

Flash Economie

3 septembre 2018 - 942

Allemagne : peut-on expliquer ses spécificités économiques par le vieillissement démographique ?

Nous comparons l'Allemagne et la France.

On observe alors :

- un taux d'emploi plus élevé et un taux de chômage plus faible en Allemagne ;
- malgré une robotisation beaucoup plus forte de l'industrie en Allemagne qu'en France, des gains de productivité faibles dans l'industrie allemande ;
- un taux d'épargne des ménages plus élevé en Allemagne qu'en France, un recul du taux d'endettement public en Allemagne, une hausse en France.

Ces spécificités de l'Allemagne par rapport à la France viennent peut-être seulement du vieillissement démographique en Allemagne, et de plus de sa forte perception par l'opinion allemande.

Si la démographie est l'explication des spécificités de l'Allemagne, il est vain d'en chercher des explications économiques ou de faire de l'Allemagne un modèle.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

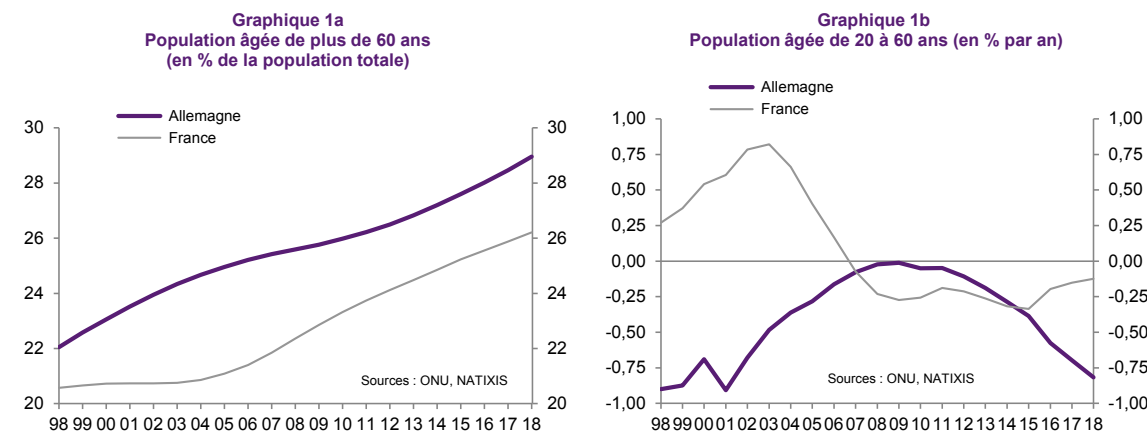
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

Vieillesse démographique plus important en Allemagne qu'en France

Le graphique 1a montre le poids de la population de plus de 60 ans dans la population totale en Allemagne et en France.

Le graphique 1b montre la croissance de la population de 20 à 60 ans.

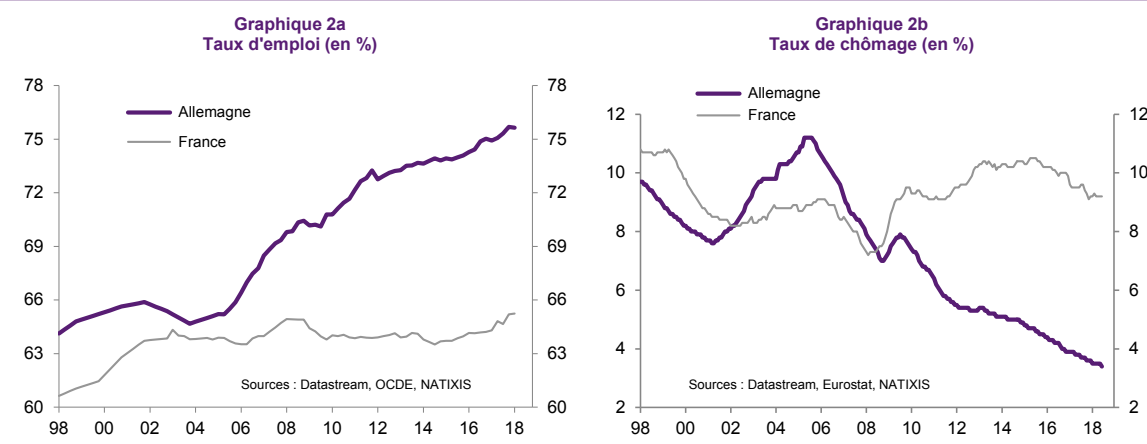


On voit que le vieillissement démographique est plus important et précoce en Allemagne qu'en France. Nous regardons si ce vieillissement démographique plus important en Allemagne peut expliquer les spécificités économiques de l'Allemagne par rapport à la France.

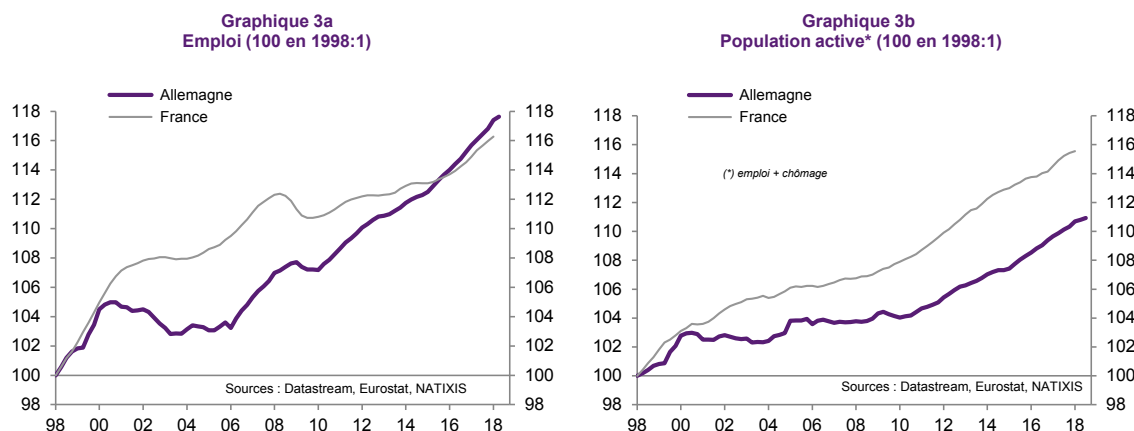
Les spécificités économiques de l'Allemagne par rapport à la France et le vieillissement démographique de l'Allemagne

1- Taux d'emploi, taux de chômage

Le taux d'emploi est nettement plus élevé en Allemagne qu'en France, et en moyenne le taux de chômage est plus faible (graphiques 2a/b).



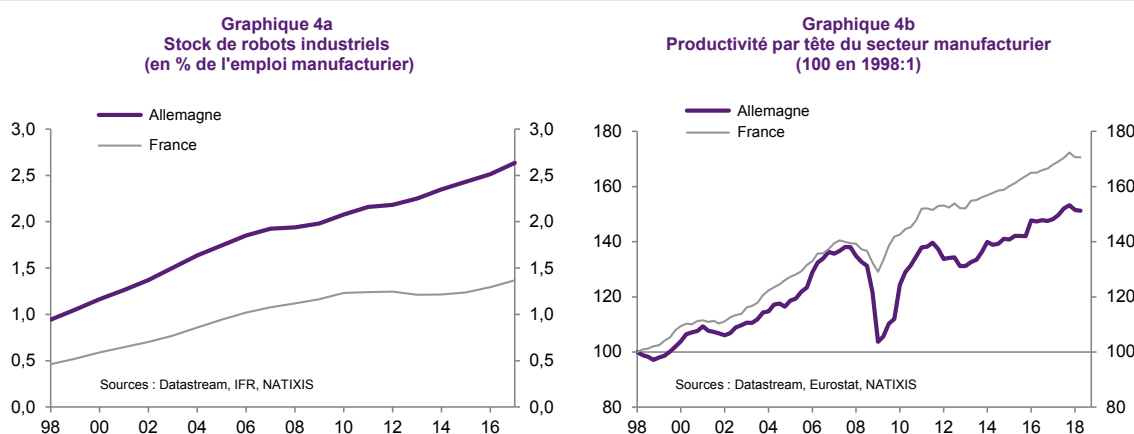
Mais quand on regarde la **progression de l'emploi (graphique 3a)** et de la **population active (graphique 3b)**, on voit que le **vieillessement démographique de l'Allemagne explique la totalité des écarts de taux d'emploi et de taux de chômage entre l'Allemagne et la France.**



2- Robotisation et gains de productivité

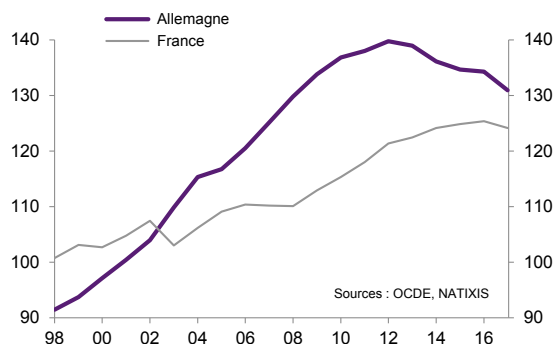
La robotisation de l'industrie est beaucoup plus développée en Allemagne qu'en France (graphique 4a).

Pourtant, les gains de productivité dans l'industrie sont plus faibles en Allemagne qu'en France (graphique 4b).



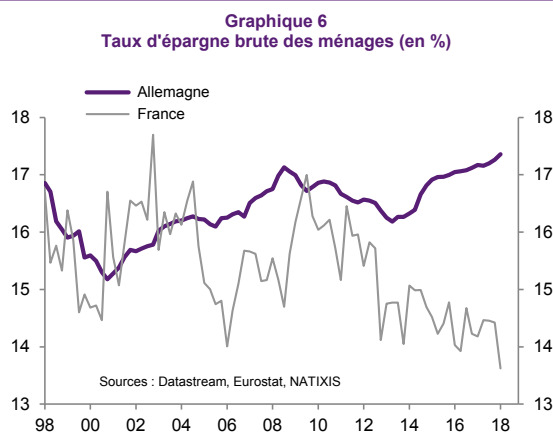
Peut-être peut-on attribuer au **vieillessement de la population active en Allemagne (graphique 5)** cette faiblesse de la productivité de l'industrie malgré la robotisation.

Graphique 5
Ratio : emploi de 40 à 60 ans / emploi de 20 à 40 ans (en %)

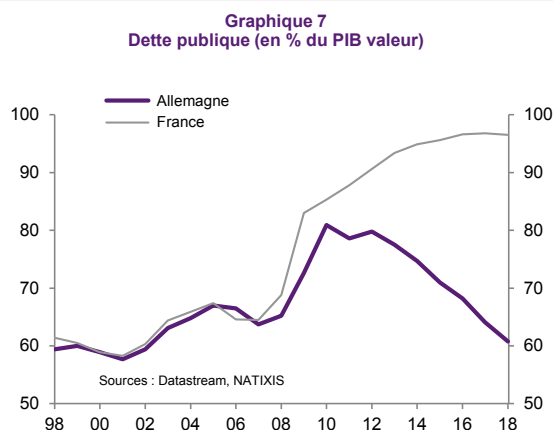


3- Taux d'épargne des ménages, finances publiques

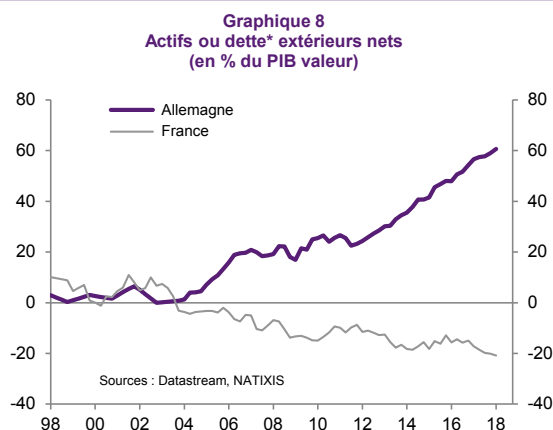
Le taux d'épargne des ménages est encore plus élevé en Allemagne qu'en France (graphique 6).



L'Allemagne réduit son taux d'endettement public depuis 2013, tandis que la France augmente le sien (graphique 7).



La perception du vieillissement démographique est certainement à l'origine de ce souhait d'épargne élevée en Allemagne, qui conduit aussi à d'importants actifs extérieurs (graphique 8).



Synthèse : ne pas oublier ce qui résulte, en Allemagne, du vieillissement démographique

Nous l'avons vu, le vieillissement démographique de l'Allemagne explique :

- en totalité, le taux d'emploi élevé et le taux de chômage faible en Allemagne, par rapport à la France ;
- la faiblesse de la productivité du travail malgré la robotisation avancée en Allemagne ;
- le taux d'épargne élevé des ménages allemands et la volonté de réduire l'endettement public en Allemagne.

Il ne faudrait donc pas attribuer à des facteurs économiques ce qui résulte de la démographie en Allemagne. En particulier, le taux d'emploi élevé en Allemagne doit beaucoup, on l'a vu, au vieillissement démographique, et il ne faut donc pas surestimer les effets des réformes du marché du travail, de la modération salariale au début des années 2000.