

## Flash Economie

21 juillet 2016 - 774

### Gains de productivité dans les pays de l'OCDE et dans le Reste du Monde: où ralentissent-ils le plus? Quelles conclusions en tire-t-on ?

Nous partons de l'observation des gains de productivité dans les pays de l'OCDE et dans le Reste du Monde. Dans les pays de l'OCDE, le ralentissement des gains de productivité est important ; dans le Reste du Monde il est encore plus important que dans l'OCDE.

Ceci implique :

- en termes de rattrapage du revenu par tête, que les pays émergents vont progresser moins vite ;
- que le processus de rattrapage du niveau de productivité de l'OCDE par les émergents ralentit ;
- que le différentiel de croissance (donc les écarts de taux d'intérêt) entre les pays émergents et les pays de l'OCDE diminue.

Patrick Artus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

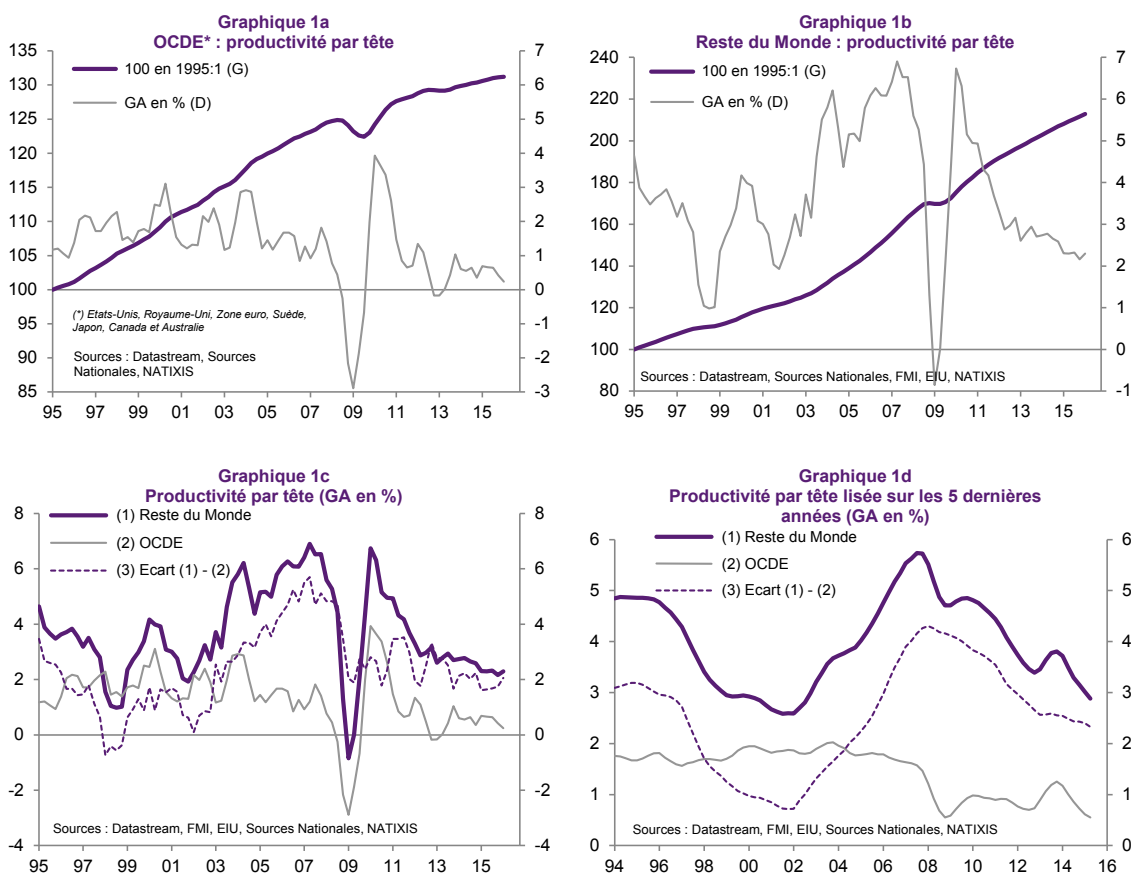
BANQUE DE GRANDE CLIENTELE  
EPARGNE ET ASSURANCE  
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

## Ralentissement de la productivité dans les pays de l'OCDE et dans le Reste du Monde

Nous appelons **OCDE** l'ensemble des États-Unis + Royaume-Uni + zone euro + Suède + Japon + Canada + Australie.

Nous appelons **Reste du Monde** ou encore **pays émergents** le Monde hors OCDE ainsi défini.

Nous comparons l'évolution de la productivité par tête dans l'OCDE et dans le Reste du Monde (graphiques 1a à 1d).

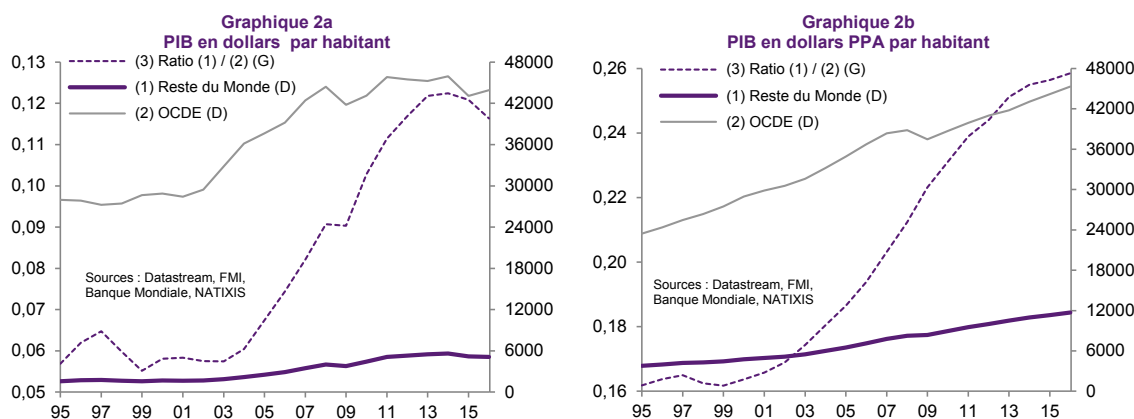


On voit que le ralentissement des gains de la productivité dans le Reste du Monde est plus rapide que celui des gains de productivité dans les pays de l'OCDE : on est passé de 5% à 3% de gains de productivité dans le Reste du Monde, de 1 ¾ % à ¾ % dans l'OCDE.

## Conséquences, messages

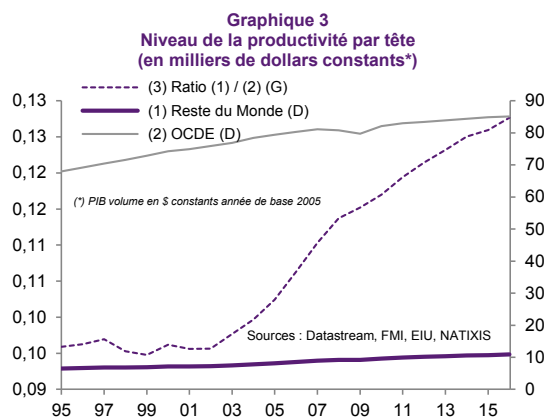
### 1 – Évolution de l'écart de gains de productivité entre le Reste du Monde et l'OCDE.

Cette évolution montre que le freinage plus lent des gains de productivité dans l'OCDE va conduire à un rattrapage moins rapide du niveau de revenu des pays de l'OCDE par les pays émergents (graphiques 2a/b).



### 2 – Rattrapage du niveau de productivité

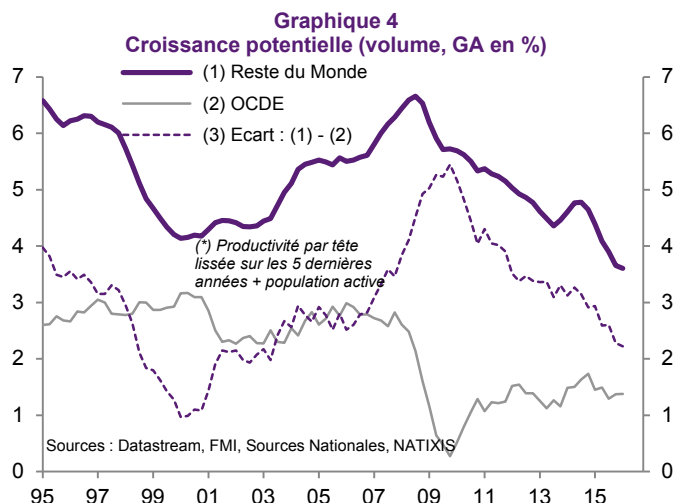
On s'attend normalement à ce que les pays émergents soient dans une dynamique de rattrapage du niveau de productivité des pays de l'OCDE, tandis que les pays de l'OCDE doivent innover pour accroître leur niveau de productivité (graphique 3).



Le fait que les gains de productivité aient diminué plus dans les pays émergents que dans les pays de l'OCDE montre que ce processus de rattrapage du niveau de productivité va ralentir.

### 3 – Le différentiel de croissance entre les pays émergents et les pays de l’OCDE

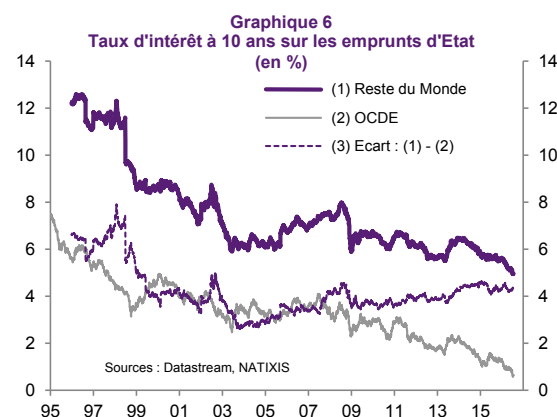
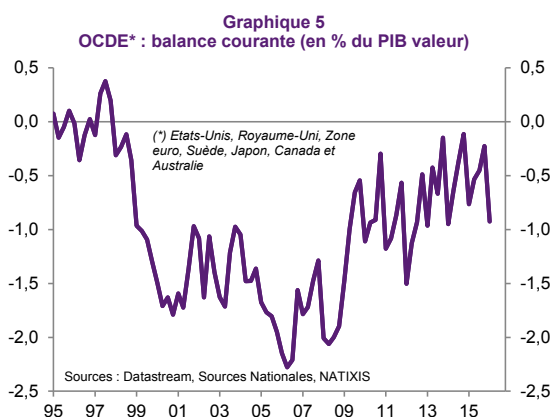
À partir de la tendance des gains de productivité et de la croissance de la population active, nous pouvons calculer la croissance potentielle de l’OCDE et du Reste du Monde (graphique 4).



Le fait que le ralentissement de la productivité soit plus important dans les pays émergents que dans les pays de l’OCDE contribue à ce que la croissance potentielle des pays émergents ralentit par rapport à celle des pays de l’OCDE.

Ceci implique que :

- le déficit commercial de l’OCDE par rapport au Reste du Monde (graphique 5) devrait s’aggraver à nouveau. Normativement, on devrait partir d’un excédent de l’OCDE qui se réduirait mais on part d’un déficit et de ce fait le déficit s’aggrave ; ;
- l’écart de taux d’intérêt entre les pays émergents et l’OCDE (graphique 6) va se réduire.



## Synthèse : une observation importante

Nous partons de l'observation de ce que **le ralentissement des gains de productivité dans le Monde hors OCDE (dans les pays émergents) est plus important que le ralentissement de la productivité dans les pays de l'OCDE.**

Cette observation importante implique :

- **que le rattrapage du niveau de productivité et de revenu par les pays émergents vis-à-vis des pays de l'OCDE devient moins rapide ;**
- **que l'asymétrie du Monde entre OCDE et émergents (taux d'intérêt) diminue puisque l'écart de croissance entre les émergents et l'OCDE diminue.**