

# Flash Economie

N° 154

18 décembre 2025

## La stagnation de la productivité : favorable à l'emploi à court terme, défavorable à l'emploi à moyen terme

---

Les pays européens connaissent une stagnation, et même un recul pour certains d'entre eux, de la productivité du travail. A court terme, cette stagnation de la productivité a été associée à un supplément de créations d'emplois (puisque pour satisfaire la demande, il faut utiliser davantage de travail).

Mais à moyen terme, la stagnation de la productivité implique une perte de compétitivité, une faiblesse de la profitabilité, donc de la capacité à investir, et révèle l'insuffisance de l'investissement en nouvelles technologies, l'insuffisance des dépenses de Recherche-Développement et la faiblesse des compétences de la population active. Cela implique que, à moyen terme, les pays où la productivité stagne créent peu d'emplois, ont un taux d'emploi faible. Ne pas avoir de gains de productivité conduit donc, et est associé, à terme, à un affaiblissement de l'économie.

### Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

### Isabelle Gravet

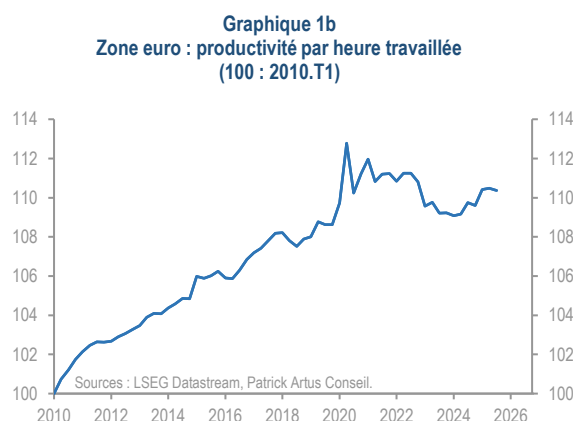
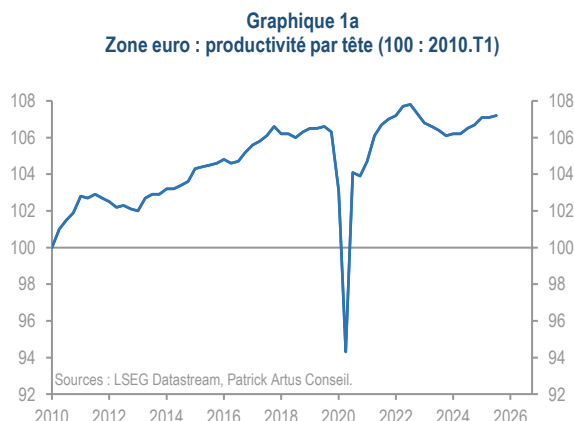
Assistante de recherche

[isabelle.gravet-ext@ossiam.com](mailto:isabelle.gravet-ext@ossiam.com)

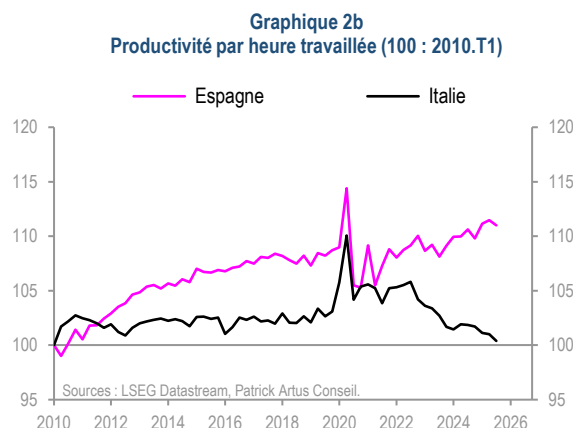
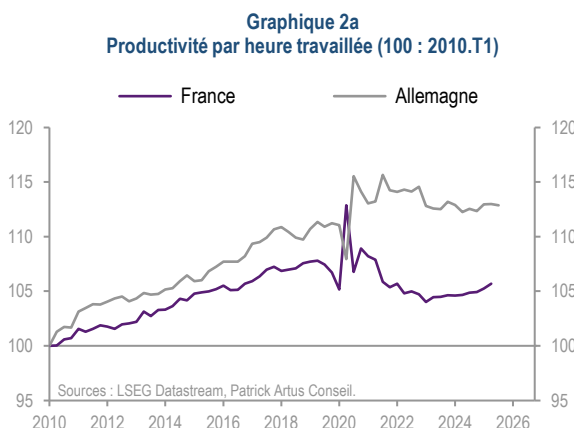
**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## Stagnation ou même recul de la productivité du travail

Quand on regarde l'ensemble de la zone euro, on voit **une stagnation de la productivité du travail par tête depuis 2017** (Graphique 1a), **de la productivité horaire du travail depuis 2019** (Graphique 1b).

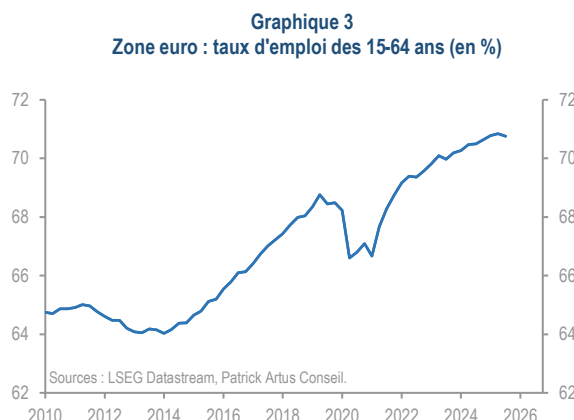


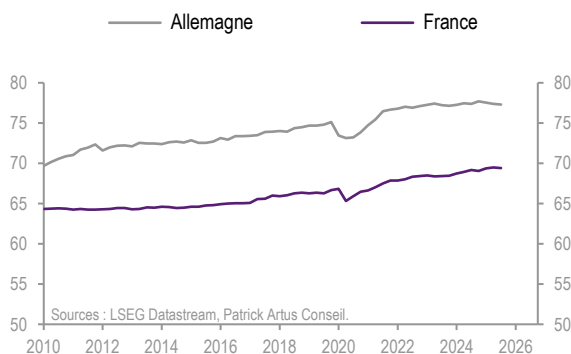
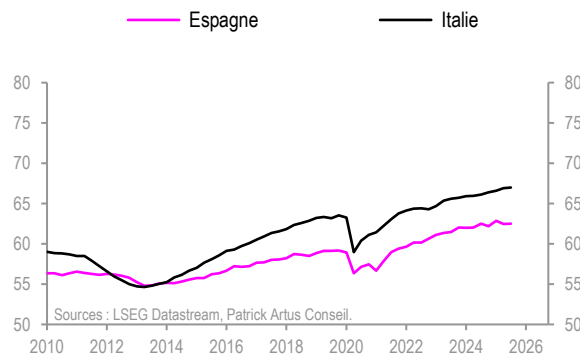
Quand on regarde **les 4 plus grands pays de la zone euro** (Graphiques 2a/b), on voit un recul de la productivité depuis 2019 en France et en Italie et une progression ralentie de la productivité en Allemagne et en Espagne.



## A court terme, une stagnation ou un recul de la productivité est associé à une forte croissance de l'emploi

A court terme, si la productivité ne progresse pas ou même recule, **il faut davantage de travail pour réaliser le niveau de production qui permet de satisfaire la demande**, et donc la stagnation de la productivité est associée à **une forte création d'emplois**. Le **Graphique 3** montre **le taux d'emploi** dans l'ensemble de la zone euro, les **Graphiques 4a/b** les taux d'emploi dans les plus grands pays de la zone euro.

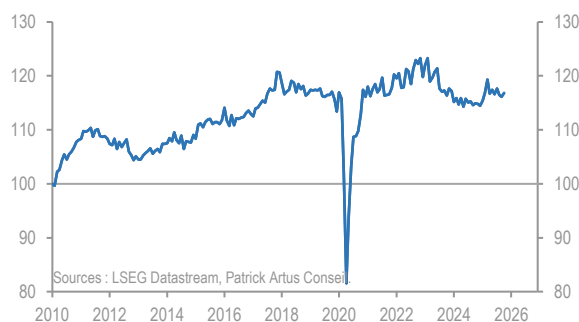
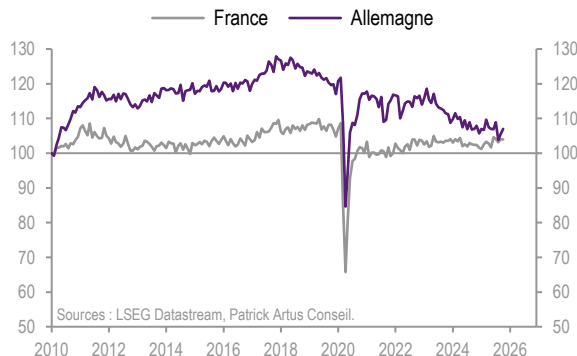
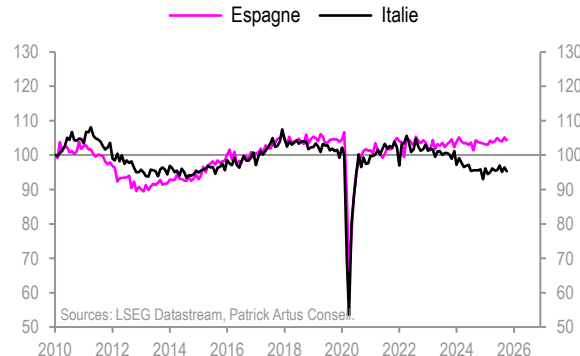


Graphique 4a  
Taux d'emploi des 15-64 ans (en %)Graphique 4b  
Taux d'emploi des 15-64 ans (en %)

On voit que **le taux d'emploi a augmenté depuis 2017 dans tous les grands pays de la zone euro**.

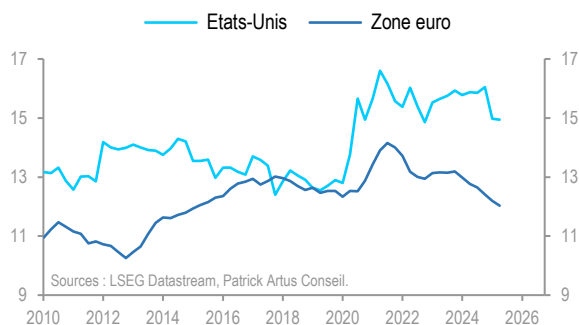
## La situation est très différente à moyen terme

**A moyen terme**, la stagnation de la productivité **d'abord dégrade la compétitivité**. Il est frappant que **la production manufacturière stagne ou même recule** dans tous les grands pays de la zone euro depuis 2017 (**Graphique 5, Graphiques 6a/b**).

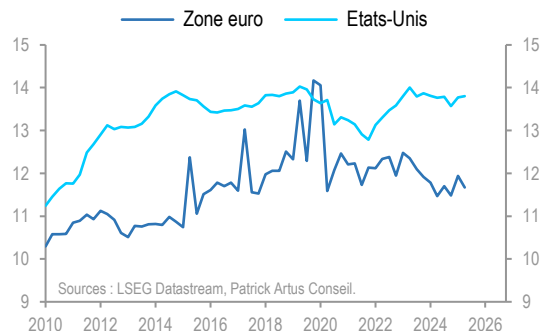
Graphique 5  
Zone euro : production manufacturière (100 : 2010.M1)Graphique 6a  
Production manufacturière (100 : 2010.M1)Graphique 6b  
Production manufacturière (100 : 2010.M1)

La stagnation de la productivité entraîne aussi **la faiblesse de la profitabilité et donc celle de l'investissement des entreprises** (comme le montre la comparaison des Etats-Unis et de la zone euro, **Graphiques 7 et 8**).

**Graphique 7**  
Profits après impôts et intérêts des sociétés  
non-financières (en % du PIB valeur)



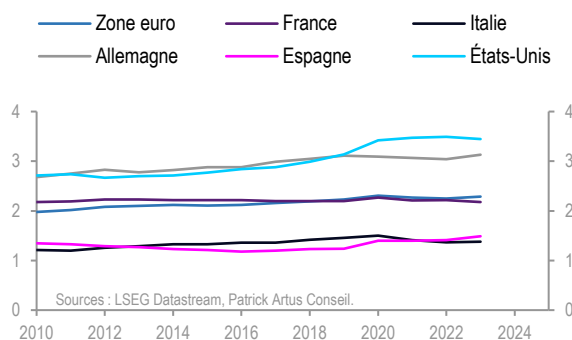
**Graphique 8**  
Investissement des entreprises  
(valeur, en % du PIB valeur)



Par ailleurs, la stagnation de la productivité révèle :

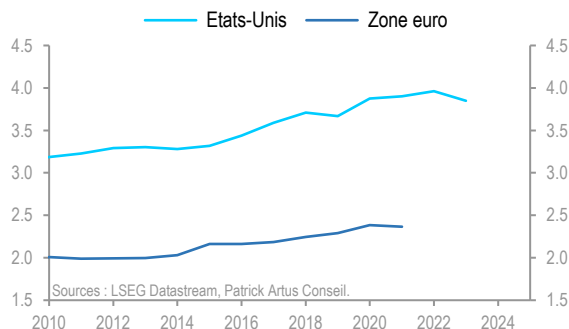
- l'insuffisance des dépenses de Recherche-Développement (Graphique 9) ;

**Graphique 9**  
Dépenses de R&D (en % du PIB valeur)

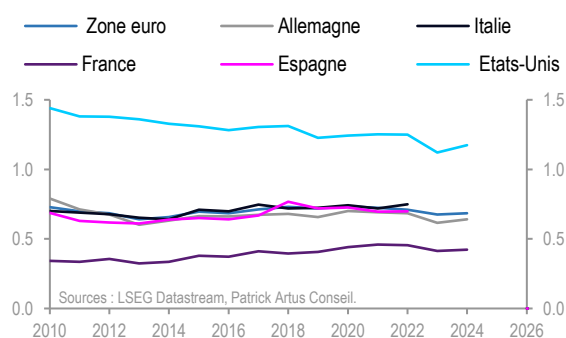


- l'insuffisance des investissements dans les nouvelles technologies (Graphiques 10 et 11) ;

**Graphique 10**  
Investissement en TIC y compris logiciels  
(valeur, en % du PIB valeur)



**Graphique 11**  
Investissement en technologies de l'information et de  
la communication (en % du PIB valeur)



- la faiblesse des compétences de la population active (Tableau 1).

**Tableau 1 : résultats à l'enquête PIAAC de l'OCDE (score global, par score décroissant de l'enquête de 2023\*)**

Pays	2016	2023
Finlande	285	289
Japon	292	285
Suède	279	281
Canada	269	267
Allemagne	271	267
Angleterre (RU)	267	266
France	258	253
Etats-Unis	261	251
Espagne	249	246
Italie	249	240

\* En 2016 score moyen en numératie et littératie. Source: OCDE

**Synthèse : la stagnation de la productivité soutient l'emploi à court terme mais affaiblit l'économie à long terme**

A court terme, si la productivité stagne ou recule, le taux d'emploi augmente puisqu'il faut utiliser davantage d'emplois pour satisfaire la demande. Mais à long terme, la stagnation de la productivité implique une perte de compétitivité et une faiblesse de la profitabilité, donc un sous-investissement et des pertes de parts de marché ; elle est associée à une insuffisance des dépenses de Recherche-Développement, des investissements en nouvelles technologies et des compétences de la population active. La stagnation de la productivité dégrade donc la situation économique et révèle plusieurs problèmes structurels.

**Avertissement**

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.