

Flash Economie

N° 157

26 décembre 2025

Quelle est la taille du retard pris par l'Europe par rapport aux Etats-Unis et quelle est la cause de ce retard ?

Depuis le rapport de Mario Draghi, beaucoup d'économistes se sont intéressés au retard de l'Europe par rapport aux Etats-Unis. Il y a d'abord une difficulté de mesure de ce retard : on peut utiliser le PIB en valeur par habitant, le PIB en volume par habitant, le PIB en Parité de Pouvoir d'Achat par habitant, la productivité horaire.

Nous préférons utiliser la productivité horaire comme mesure de l'efficacité productive relative des économies. De 2002 à 2023, la productivité horaire a progressé de 12% de plus aux Etats-Unis que dans l'Union européenne, de 16% de plus aux Etats-Unis que dans la zone euro.

Il se pose ensuite la question de l'explication de ce retard. On voit qu'il résulte essentiellement du faible développement des Technologies de l'information et de la Communication en Europe, que l'on peut relier à la faiblesse des dépenses de Recherche Développement, à celle de l'investissement en nouvelles technologies, à la forte protection de l'emploi.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

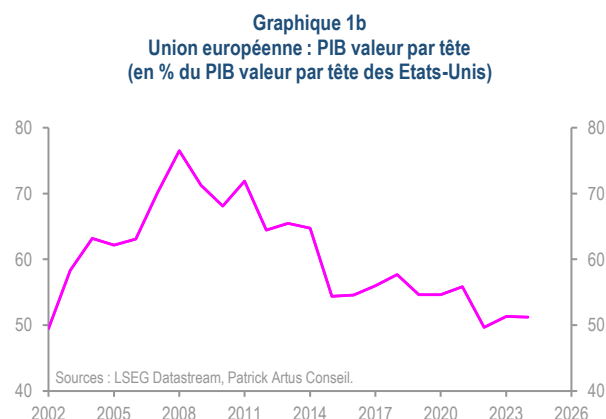
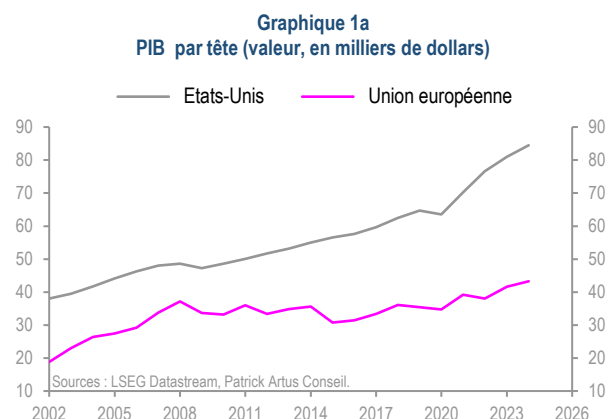
isabelle.gravet-ext@ossiam.com

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.

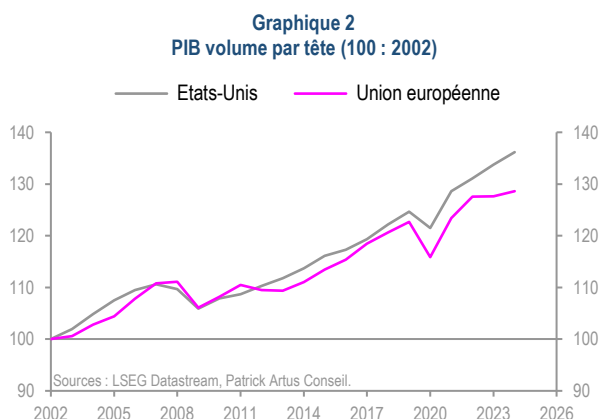
Quelle est l'ampleur du retard en termes de génération de revenu de l'Europe par rapport aux Etats-Unis ?

On peut envisager **plusieurs mesures de ce retard basées sur :**

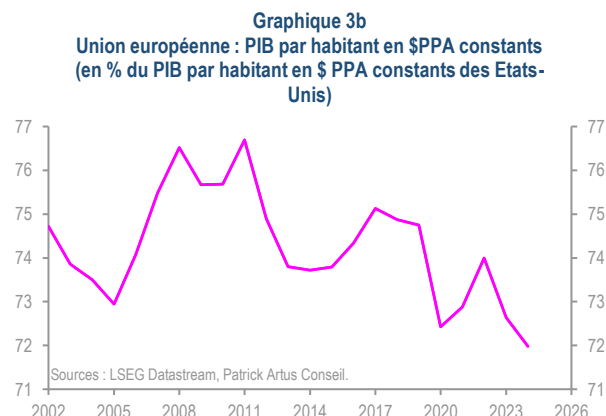
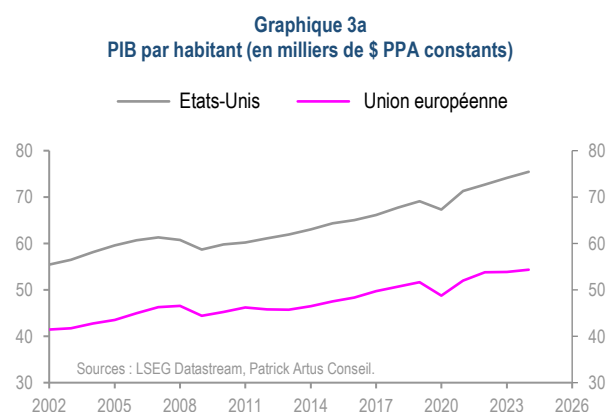
- **le PIB en valeur par habitant en dollars (Graphiques 1a/1b)**, mais un PIB en valeur élevé peut résulter d'une inflation élevée, et de plus cette mesure est influencée par l'évolution du taux de change ;



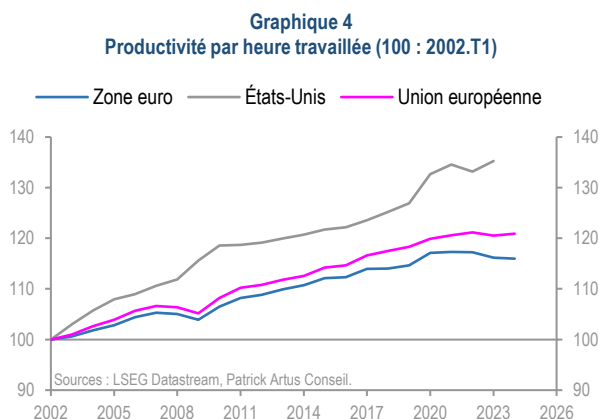
- **le PIB en volume (en dollars ou en euros constants) par habitant (Graphique 2) ;**



- **le PIB en parité de pouvoir d'achat (corrige des écarts de niveaux de prix entre les pays), Graphiques 3a/3b ;**



- la productivité du travail horaire (Graphique 4).



On voit :

- qu'il ne faut pas regarder la comparaison des PIB par habitant en dollars, puisque la progression du PIB des Etats-Unis vient aussi de ce que les prix ont davantage augmenté aux Etats-Unis qu'en Europe ;
- que le PIB en volume a augmenté de 6% de plus aux Etats-Unis que dans l'Union européenne de 2002 à 2025 ;
- que le PIB par habitant en dollars constants et en parité de pouvoir d'achat a progressé moins vite dans l'Union européenne qu'aux Etats-Unis depuis 2002 ;
- que la productivité horaire a augmenté de 12% de plus aux Etats-Unis que dans l'UE et de 16% de plus aux Etats-Unis que dans la zone euro de 2002 à 2023.

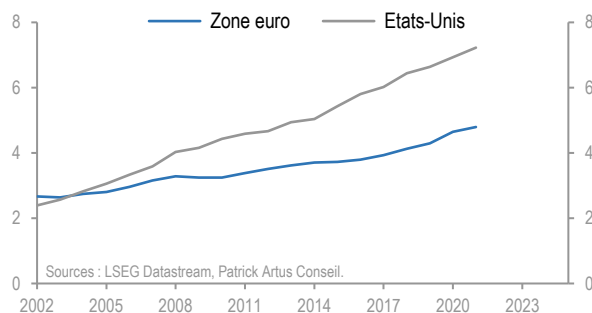
Nous préférons comparer les productivités horaires, en effet le PIB en volume inclut le PIB non marchand (la valeur ajoutée des administrations publiques qui est mesurée forfaitairement). Le PIB en PPA repose sur la comparaison difficile des niveaux de prix.

Cette mesure de la productivité indique que l'efficacité productive des Etats-Unis a progressé de 12% par rapport à celle de l'UE de 2002 à 2023.

Comment expliquer le retard de l'Europe ?

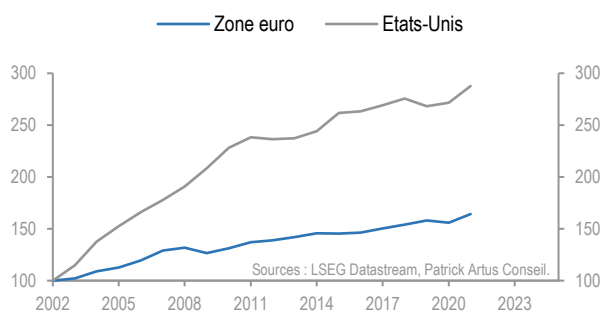
La taille des secteurs des technologies de l'information et de la communication (TIC) est beaucoup plus grande aux Etats-Unis qu'en Europe (nous utilisons ici les données de la zone euro et non de l'Union européenne), [Graphique 5](#).

Graphique 5
Valeur ajoutée du secteur des technologies de l'information et de la communication (en % du PIB volume)

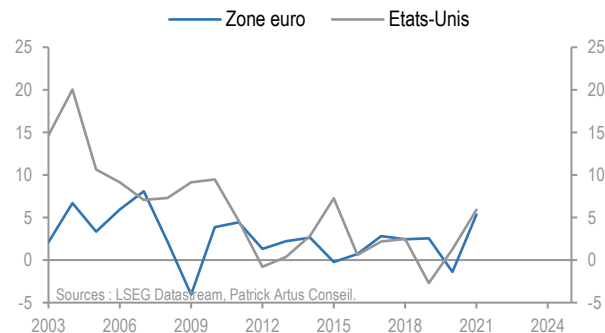


Or, la productivité du travail dans le secteur des TIC augmente rapidement, et beaucoup plus vite aux Etats-Unis que dans la zone euro (Graphiques 6a/6b).

Graphique 6a
Productivité du travail dans le secteur des TIC (100 : 2002)



Graphique 6b
Evolution annuelle de la productivité du travail du secteur TIC (en %)



L'écart, chaque année en moyenne de 2002 à 2024, entre les gains de productivité aux Etats-Unis et dans la zone euro dans les secteurs des TIC est de 4,5 points de pourcentage par an, cet écart est particulièrement élevé de 2003 à 2011.

L'écart, chaque année en moyenne de 2002 à 2024, entre les gains de productivité dans l'ensemble de l'économie est d'un peu moins de 0,6 point par an (Graphiques 6a/6b).

Le poids des TIC dans le PIB en 2022 est de 7,3% aux Etats-Unis et de 4,9% dans la zone euro.

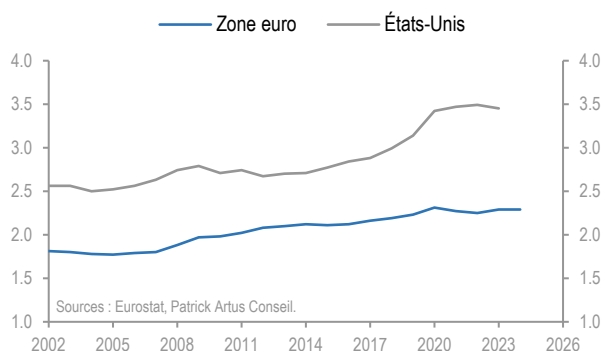
Si la zone euro avait le même poids des TIC que les Etats-Unis, et la même croissance de la productivité dans les TIC que les Etats-Unis, la zone euro aurait 0,52 point par an de gain de productivité en plus, ce qui correspond à 87% de l'écart des gains de productivité entre les Etats-Unis et la zone euro observé depuis 2002.

Comment expliquer l'écart entre le poids et la progression du secteur des Technologies de l'Information et de la Communication entre les Etats-Unis et la zone euro ?

Cet écart est lié :

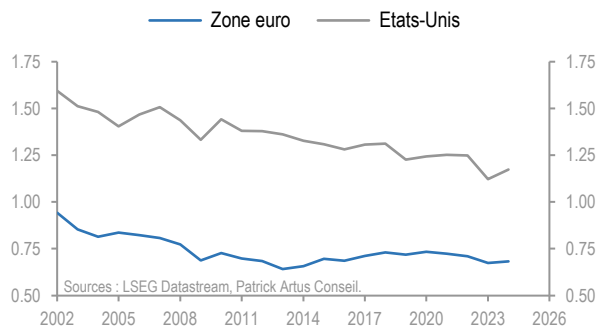
- à la faiblesse des dépenses de Recherche-Développement dans la zone euro (Graphique 7) ;

Graphique 7
Dépenses de R&D (en % du PIB valeur)



- à la faiblesse des investissements en Nouvelles Technologies dans la zone euro (Graphique 8) ;

Graphique 8
Investissement en technologies de l'information et de la communication (en % du PIB valeur)



- à la **forte protection de l'emploi dans la zone euro** qui fait anticiper un coût élevé des licenciements et des restructurations qui sont fréquentes dans le secteur des Technologies de l'Information et de la Communication, d'où un obstacle au développement de ce secteur en Europe.

Synthèse : d'où vient le retard pris par la zone euro par rapport aux Etats-Unis ?

Le PIB en volume par habitant a progressé de 6,2% de moins, de 2002 à 2024, en Europe qu'aux Etats-Unis ; la productivité horaire du travail de 12% de moins de 2002 à 2023 en Europe qu'aux Etats-Unis.

Nous avons vu que cette perte de revenu par actif est essentiellement due à la moindre taille du secteur des Technologies de l'Information et de la Communication en Europe par rapport aux Etats-Unis et aux faibles gains de productivité dans ce secteur par rapport aux Etats-Unis. Et cette moindre taille et ces moindres gains de productivité sont dus à la faiblesse des dépenses de Recherche-Développement, à celle des investissements dans les Nouvelles Technologies et à la forte protection de l'emploi en Europe.

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.