



**Notre principal métier :**

La mesure du présent ou du passé plus ou moins récent

En matière macroéconomique, comptes nationaux trimestriels et annuels, révisables jusqu'au printemps N+3

**On y rajoute des exercices de prévision :**

Notes et points de conjoncture, 4 fois par an, horizon de six mois

Outre leur intérêt propre, aident à préparer le travail des comptables nationaux...

...mais limités à des horizons directement éclairés par nos sources statistiques

i.e. anticipations déclarées dans les enquêtes de conjoncture

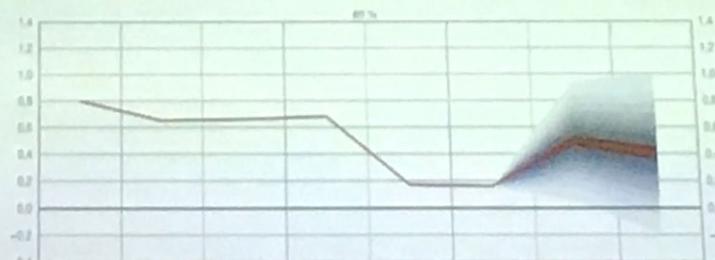


**Même à cet horizon, une marge d'erreur inévitable**

**Variation du PIB et des principales contributions de la demande**



**Graphique des risques**



Source : « Le pouvoir d'achat se redresse, mais les incertitudes internationales persistent », *Point de conjoncture*, octobre 2018



A quoi sert de prévoir la croissance ?

Michel Houdebine

**Trésor**  
DIRECTION GÉNÉRALE

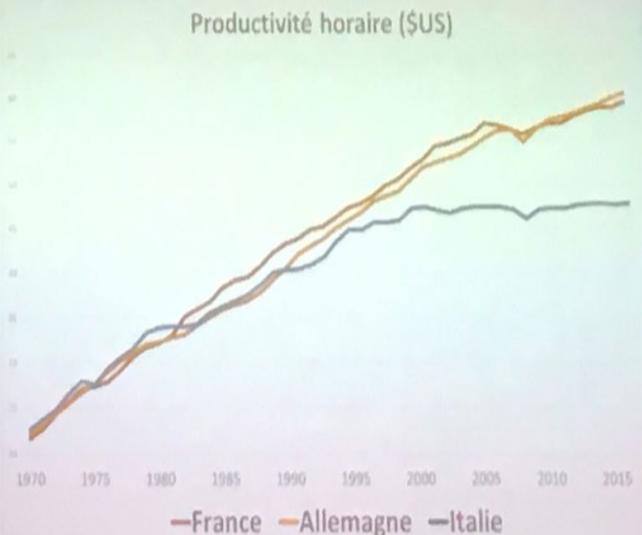
## Prévoir l'activité

- *Prévision de croissance années N à N+4 : France et environnement international*
- *Comment ?*
  - *Horizon N+1 : Prévision des postes de demande (Modèle Opale - doc de travail mai 2017)*
  - *Horizon plus long : Prévision offre - demande*
  - *Cohérent avec court terme ; besoin de jugement*
- *Pour quoi faire ?*
  - *Prévision de déficit public (PLF, Pstab, LPFP)*
  - *Diagnostic sur l'économie française*
  - *Réaction aux chocs économiques*
  - *Guide pour les acteurs économiques*
  - *Soutenabilité des finances publiques*
- *Une évaluation indépendante : Haut Conseil des Finances Publiques*

- PLF = projet de loi de Finances
- Pstab = projet de stabilité

## Prévoir la croissance impose d'établir un diagnostic

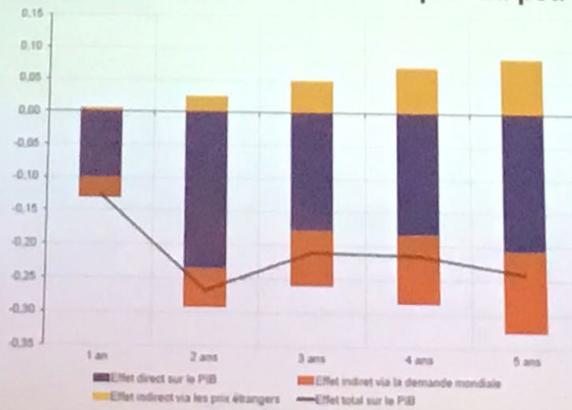
- *Emploi / chômage : rôle des politiques publiques*
- *Logement : offre / demande*
- *Compétitivité : prix / hors prix*
- *Problème d'offre / de demande*



## Réaction de l'économie française aux chocs

- Intérêt d'avoir plusieurs outils (Mésange, Opale, Nigem,...)
- Origine du choc : exemple change, pétrole
- Variante analytique vs réaliste

### Effets directs et indirects d'une hausse du prix du pétrole de 10 \$



Trésor  
DIRECTION GÉNÉRALE

Source : Document de travail Mésange Mai 2017

## Réaction de l'économie française aux chocs

- Intérêt d'avoir plusieurs outils (Mésange, Opale, Nigem,...)
- Origine du choc : exemple change, pétrole
- Variante analytique vs réaliste

## Structurel, conjoncturel et cadrage macroéconomique pour la prévision

Conférence « Prévlsion de croissance : mission impossible ? »

JECO - 7 novembre 2018

### Cadrage macroéconomique OFCE pour la France

- Cadrage macroéconomique dans la prévision nécessite d'établir :
  - Une évaluation de la croissance potentielle ? (1) *à long terme*
  - La position dans le cycle : détermine le rattrapage (ou frein) spontané de l'activité (2)
    - Output gap (OG) converge vers 0 à un rythme + ou - rapide (dépend de son amplitude et de K/ PIB)
  - Chocs économiques (3) qui affectent la croissance spontanée de l'économie (= 1+2)
    - Prix du pétrole, compétitivité interne et externe (taux de change), conditions financières, politique budgétaire et fiscale (actuelle, passée et prévue), cycle mondial, chocs propres (immobilier, grèves, attentats...) → *à neutraliser par report à la croissance potentielle*

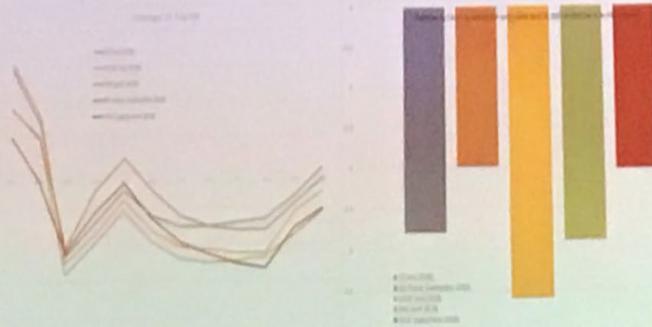
#### □ Canaux de la croissance dans le cadrage macroéconomique OFCE

En pts de %	2018	2019	2020
Croissance potentielle du PIB (1)	1,2	1,2	1,3
Fermeture de l'OG (cycle) (2)	0,5	0,4	0,3
Totalité des chocs sur l'économie (3)	0,0	0,2	-0,1
Croissance effective du PIB (=1+2+3)	1,7	1,8	1,5

*↑ effet de rattrapage*

## Pose la difficulté d'évaluer la croissance potentielle et l'output gap

- **Relative convergence sur la croissance potentielle entre les instituts...**
  - comprise entre 1,2 % et 1,3 % - sauf pour FMI (1,5 %)
  - Pas de convergence sur les définitions (potentiel de CT à partir des enquêtes, potentiel de MT ou LT avec fonction de production mais rigidité (MT) ou non du stock de capital (LT))
- **... mais des output gap différents**
  - Proche de 0 - DG Trésor, FMI et Commission européenne
  - De -0,6 point de PIB pour OCDE à -1,0 pour OFCE
- **Quelle est la bonne référence pour évaluer les marges de manœuvre conjoncturelles ? 0 ou dernier pic**
  - Ecart d'OG entre pic de 2007 et 2018 compris entre 2 et 3,6 pts



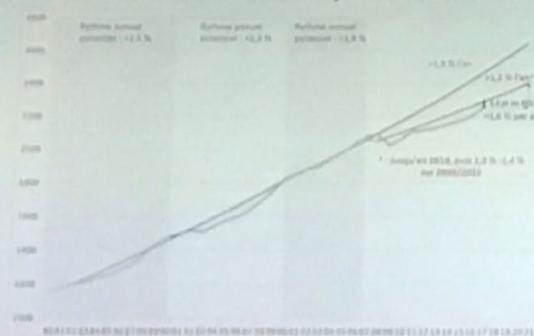
Sources : CE, DGT, OCDE, FMI, OFCE

- **Pose la question de savoir si la croissance de moyen terme contrainte par un OG = 0**
  - Prévission de l'OFCE intègre la contrainte d'un OG = 0 à moyen terme (hors chocs)
  - Chocs positifs sur la croissance entraînant des tensions inflationnistes pourraient expliquer un OG > 0

ofce

## Détail cadrage macroéconomique 2018-2020

- Identifier les chocs sur le rythme de croissance spontanée de l'économie



- **Chocs positifs**
  - Cycle mondial (demande adressée)
  - Conditions financières
    - Effet faible (normalisation progressive politique monétaire)
  - Politiques budgétaires et fiscales
    - Effet mesures passées
- **Chocs négatifs**
  - Prix du baril de pétrole
    - Principal choc négatif
  - Compétitivité
    - Effet faible (léger remontée de l'€/€ en 2019-20)
  - Politiques budgétaires et fiscales
    - Effet mesures contemporaines

	2018	2019	2020
<b>PIB</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>
Impact sur PIB dû...			
— aux évolutions du pétrole	-0.3	-0.1	0.0
— à la compétitivité-prix	0.0	-0.1	0.0
Effet intra zone euro	0.0	0.0	0.0
Effet hors zone euro	0.0	-0.1	0.0
— aux conditions financières	0.1	0.1	0.0
— aux politiques budgétaires et fiscales	0.0	0.1	-0.1
Effet mesures contemporaines	-0.2	0.0	-0.1
dont effet mesures passées	0.2	0.1	0.0
— au cycle mondial	0.1	0.1	0.0
<b>Chocs internes</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total des chocs</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Croissance spontanée du PIB hors chocs</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
Croissance potentielle	1.2	1.2	1.3
Output gap	-1.0	-0.5	-0.2
Vitesse de fermeture	0.5	0.4	0.3

ofce

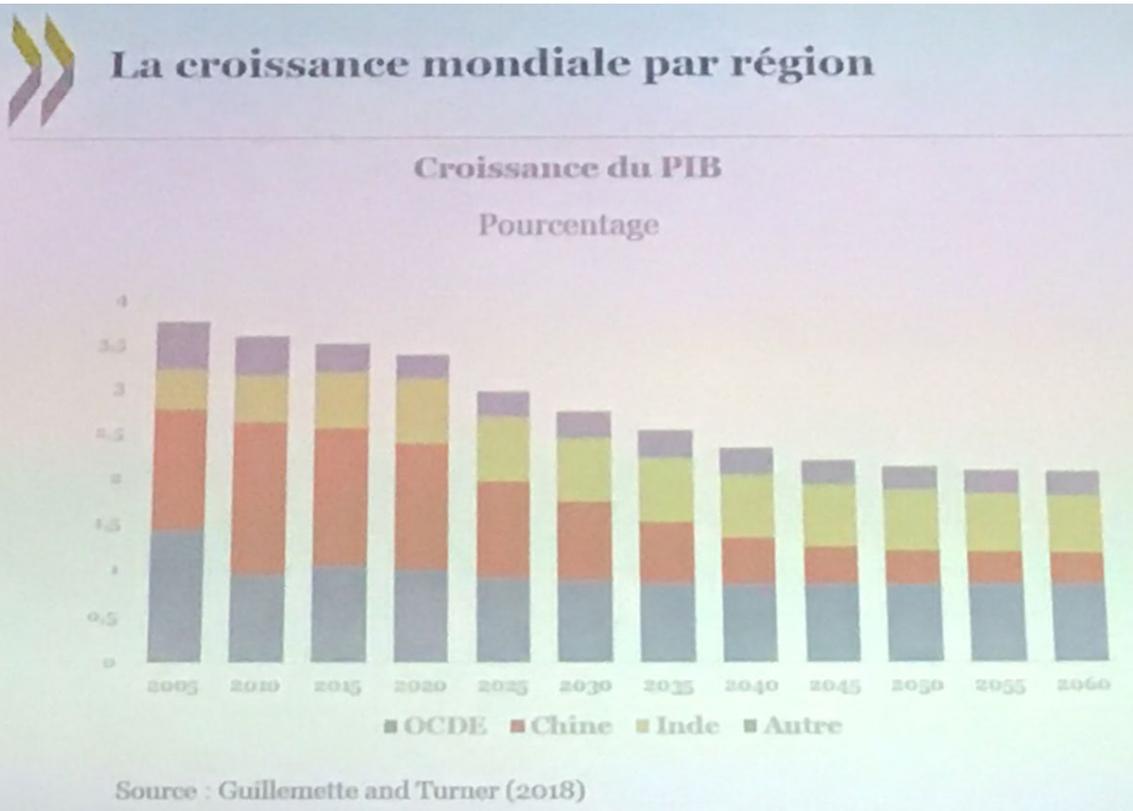
	2018	2019	2020
<b>PIB</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>
Impact sur PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.3	-0.1	0.0
... à la compétitivité-prix	0.0	-0.1	0.0
<i>Effet intra zone euro</i>	0.0	0.0	0.0
<i>Effet hors zone euro</i>	0.0	-0.1	0.0
... aux conditions financières	0.1	0.1	0.0
... aux politiques budgétaires et fiscales	0.0	0.1	-0.1
<i>Effet mesures contemporaines</i>	-0.2	0.0	-0.1
<i>dont effet mesures passées</i>	0.2	0.1	0.0
... au cycle mondial	0.1	0.1	0.0
Chocs internes	0.0	0.0	0.0
<b>Total des chocs</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Croissance spontanée du PIB hors chocs</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
Croissance potentielle	1.2	1.2	1.3
Output gap	-1.0	-0.5	-0.2
Vitesse de fermeture	0.5	0.4	0.3


**JECO**  
*Prévisions de croissance: mission impossible*

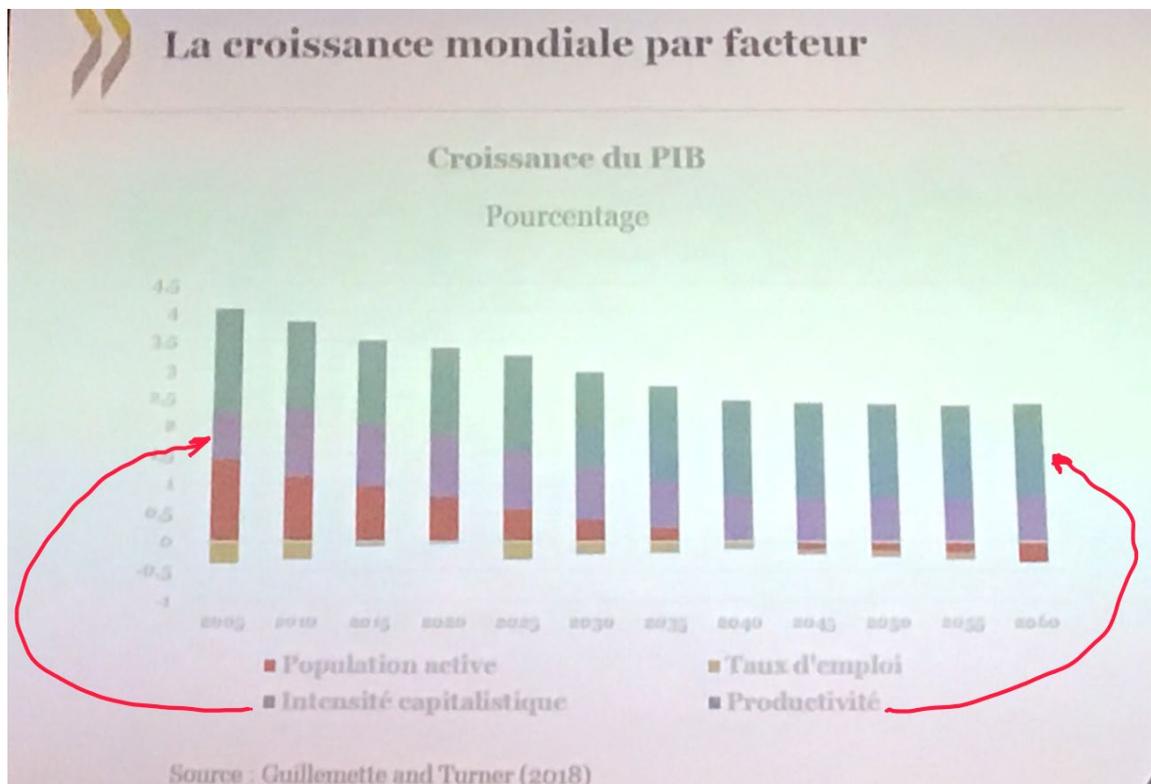
**Quelques éléments de réflexion sur les projections de croissance à long terme**

**Annabelle Mourougane**  
 Département des Affaires Economiques  
 OCDE


**OECD**  
BETTER POLICIES FOR BETTER LIVES

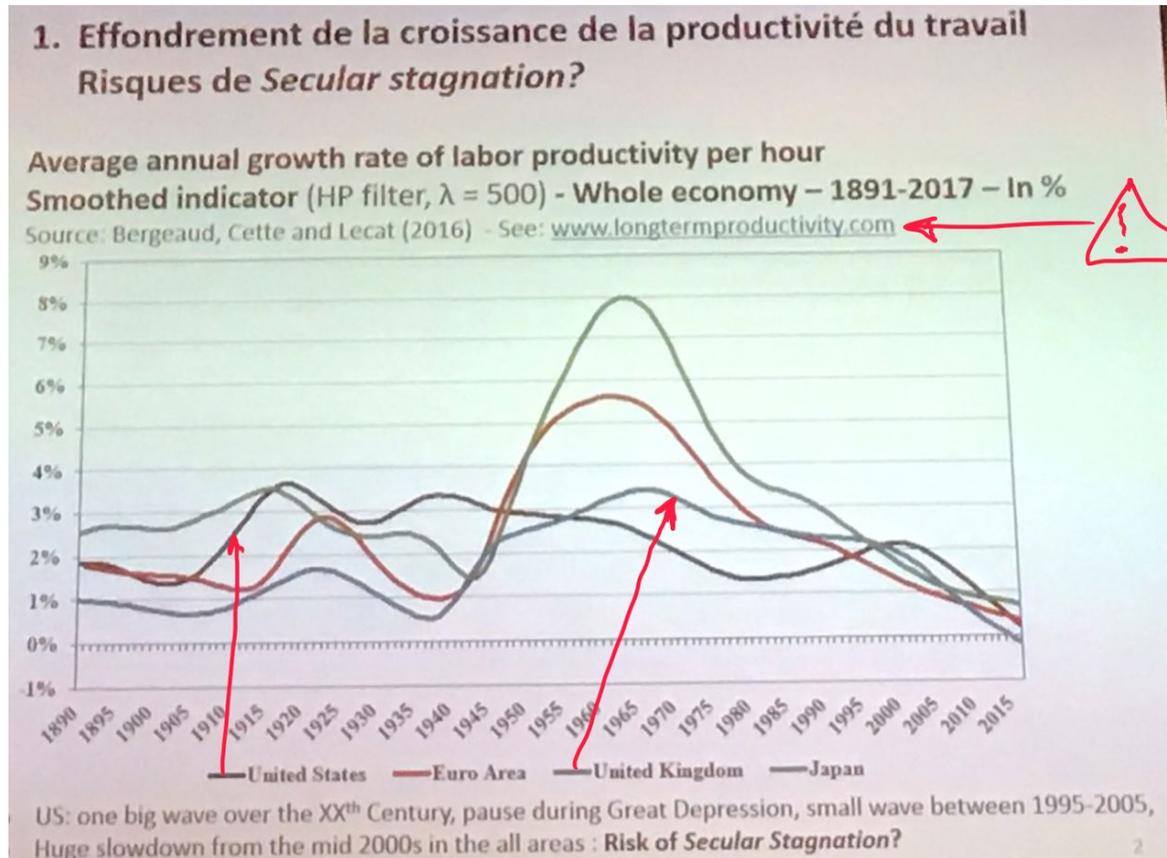


On parle ici davantage de projections que de prévisions.  
 Prise en compte de l'évolution de la démographie, et de la réduction de l'écart entre les pays.  
 Poids de + en + important des pays asiatiques.  
 On s'intéresse surtout aux tendances.

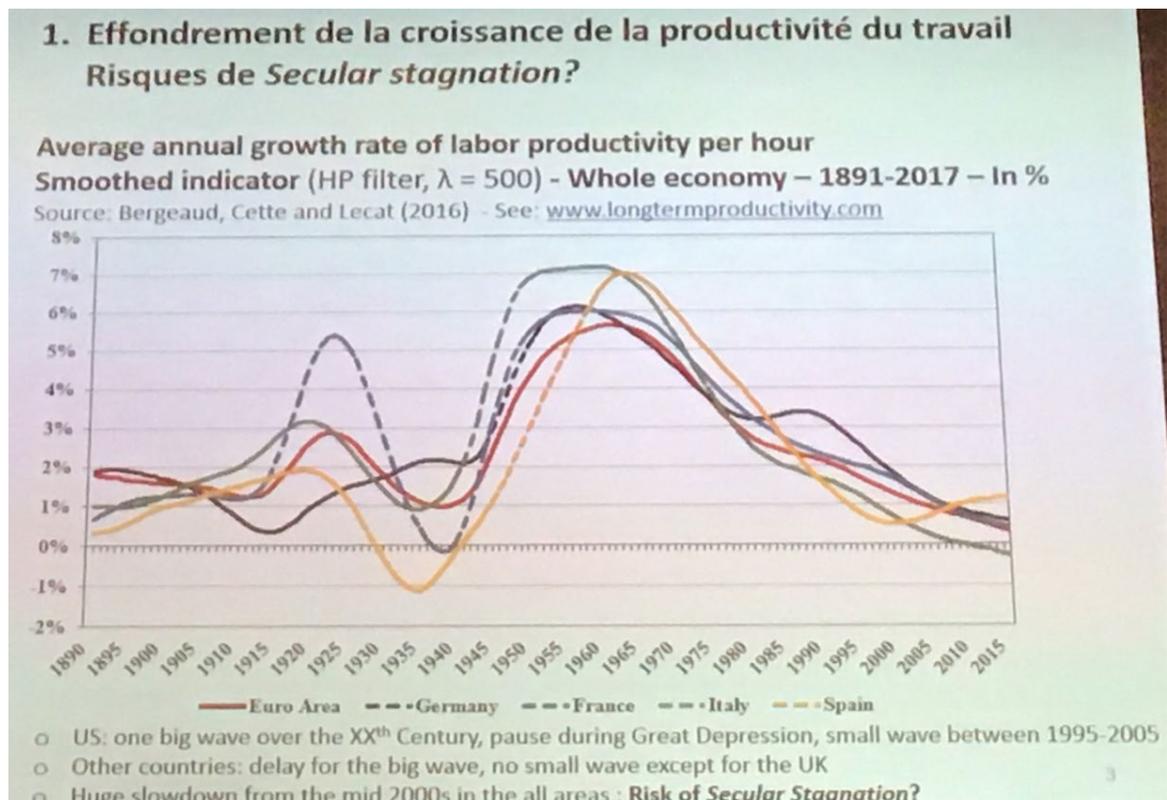


Vieillessement de la population dans les pays Émergents  
 Ralentissement de la productivité durable ?  
 L'effet des innovations technologiques sur la productivité fait encore débat.

Effet du changement climatique, désastreux après 2050 ?  
 Rôle des inégalités : négatif dans les pays les plus avancés.  
 De nouveaux outils sont en cours d'élaboration pour intégrer tous ces phénomènes dans les travaux de prévisions.



Actuellement, nous avons les niveaux les plus bas dans les 150 dernières années.



Comment financer la transition environnementale ?

## 2. En conséquence, des scénarios très contrastés sont envisageables sur le très long terme

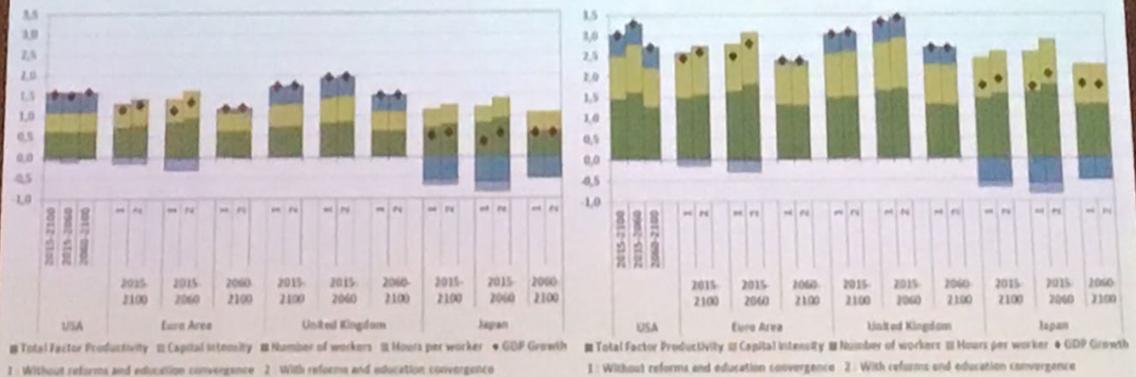
Source: Certe, Lecat et Marin (2017) - Voir : [www.longtermproductivity.com](http://www.longtermproductivity.com)



### Croissance annuelle moyenne du PIB (en %) et contributions (en pp)

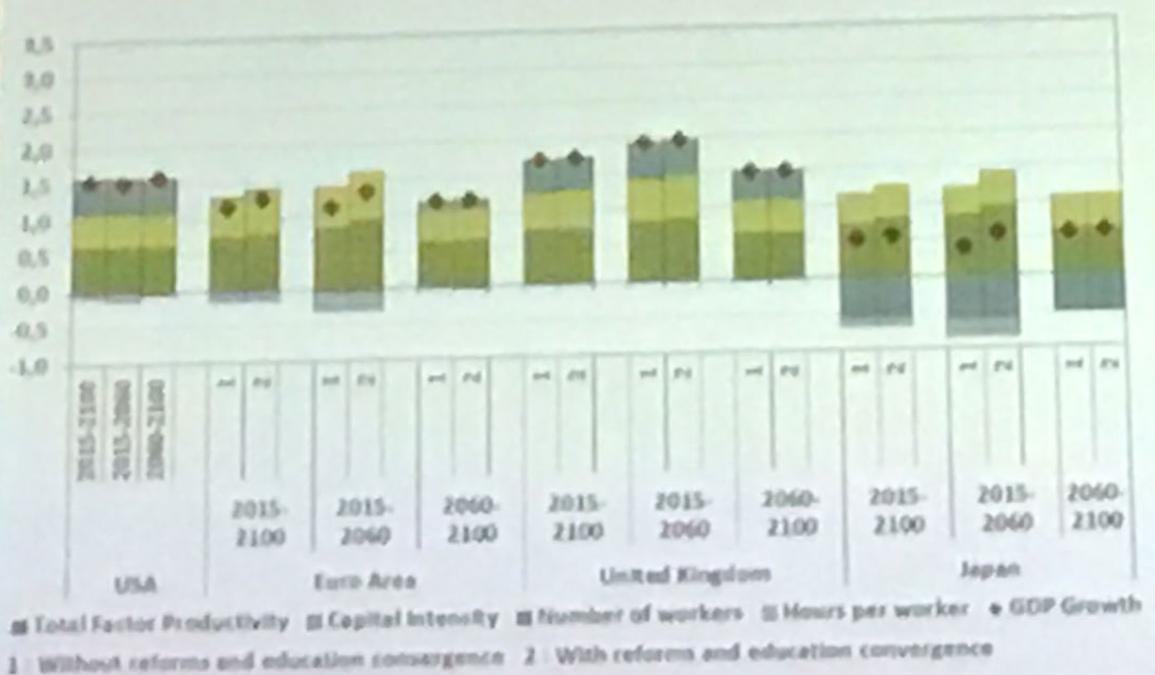
Scénario: « stagnation séculaire »

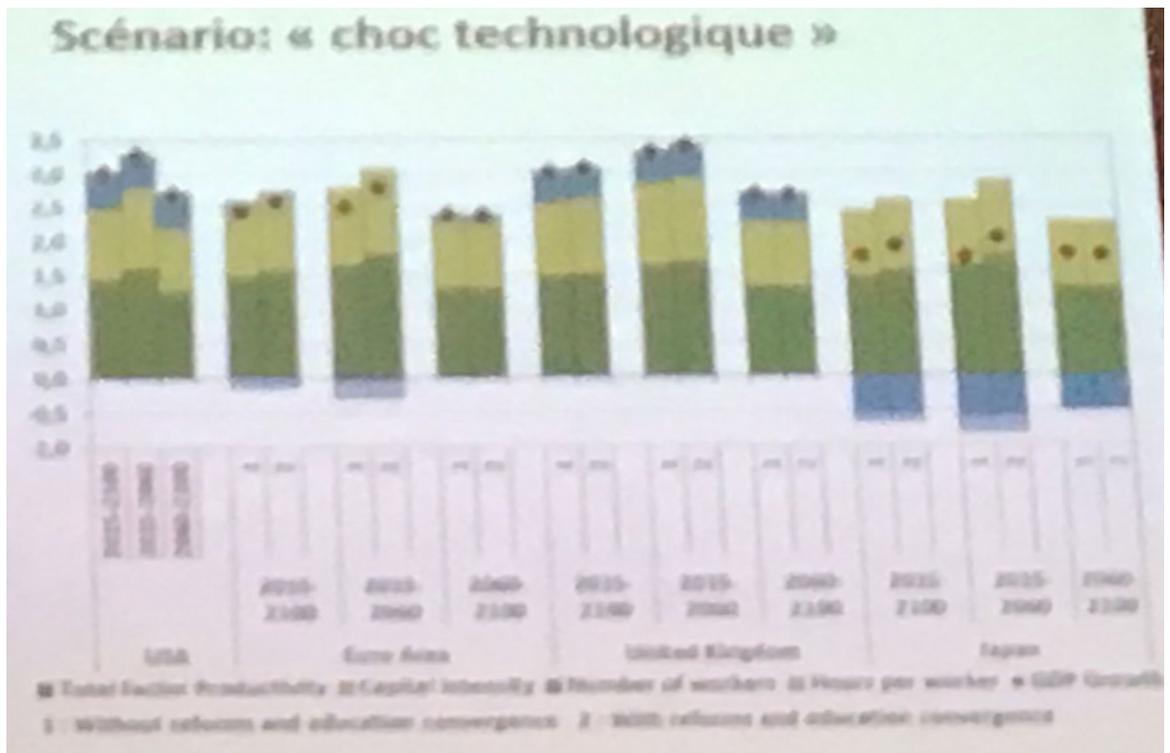
Scénario: « choc technologique »



- Le scénario de choc technologique permettrait de faire face aux *headwinds*
- Sur le très long terme, nécessité d'intégrer le risque environnemental (climat, énergie...)

### Scénario: « stagnation séculaire »





Nouveau logiciel à paraître sur le site, qui prendra en compte les effets du changement climatique.