

Le commencement de la déflation

Perspectives pour l'économie mondiale 2013-2014

Zone euro : le calice de l'austérité jusqu'à la lie

Perspectives pour l'économie de la zone euro 2012-2013

France: tenue de rigueur imposée

Perspectives pour l'économie de la zone euro 2012-2013

(textes disponibles sur www.ofce.sciences-po.fr)

L'UE en récession en 2012 et en 2013, ralentissement aux Etats-Unis

Taux de croissance annuel du PIB, en %	pondération	2012	2013	2014
Monde	100	2,8	2,8	3,2
Union européenne à 27	22,0	-0,3	-0,2	1,0
Union européenne à 15	19,4	-0,4	-0,3	0,9
Zone euro	15,5	-0,5	-0,4	0,9
Royaume-Uni	3,2	0,3	0,3	0,8
États-Unis	20,8	2,2	1,5	1,7
Japon	6,3	2,0	1,0	0,7
Canada	1,9	1,8	1,2	1,4
Pays candidats à l'UE	1,5	2,2	3,3	4,0
Russie	3,3	3,4	3,2	3,8
Autres CEI	1,3	2,7	3,4	4,6
Chine	11,5	7,8	8,2	8,0
Autres pays d'Asie	13,2	4,1	5,3	6,0
Amérique latine	8,7	2,9	3,0	3,6
Afrique subsaharienne	2,3	4,8	5,1	5,1
Moyen-Orient et Afrique du nord	4,8	5,2	3,2	3,5

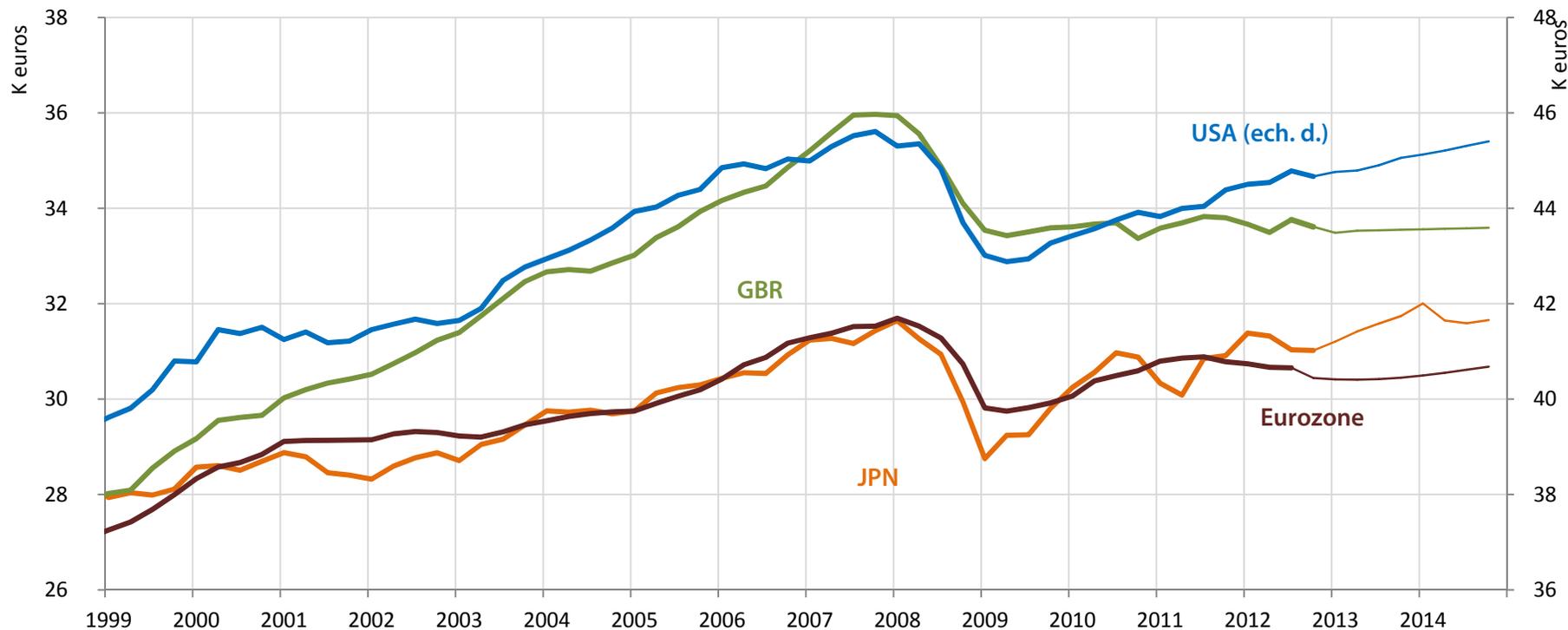
Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE avril 2013

La zone euro s'enfonce...

Taux de croissance annuel du PIB, en %	pondération	2012	2013	2014
Zone euro	15,5	-0,5	-0,4	0,9
Allemagne	4,2	0,9	0,4	1,5
France	3,1	0,0	-0,2	0,6
Italie	2,6	-2,4	-1,5	0,3
Espagne	2,0	-1,4	-1,2	0,6
Pays-Bas	1,0	-1,0	-0,7	0,7
Belgique	0,6	-0,2	0,3	1,3
Finlande	0,5	-0,2	-0,1	1,1
Autriche	0,5	0,8	0,4	1,0
Portugal	0,3	-3,2	-2,5	0,1
Grèce	0,3	-6,3	-6,0	-2,0
Irlande	0,3	0,9	0,1	0,7

Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE avril 2013

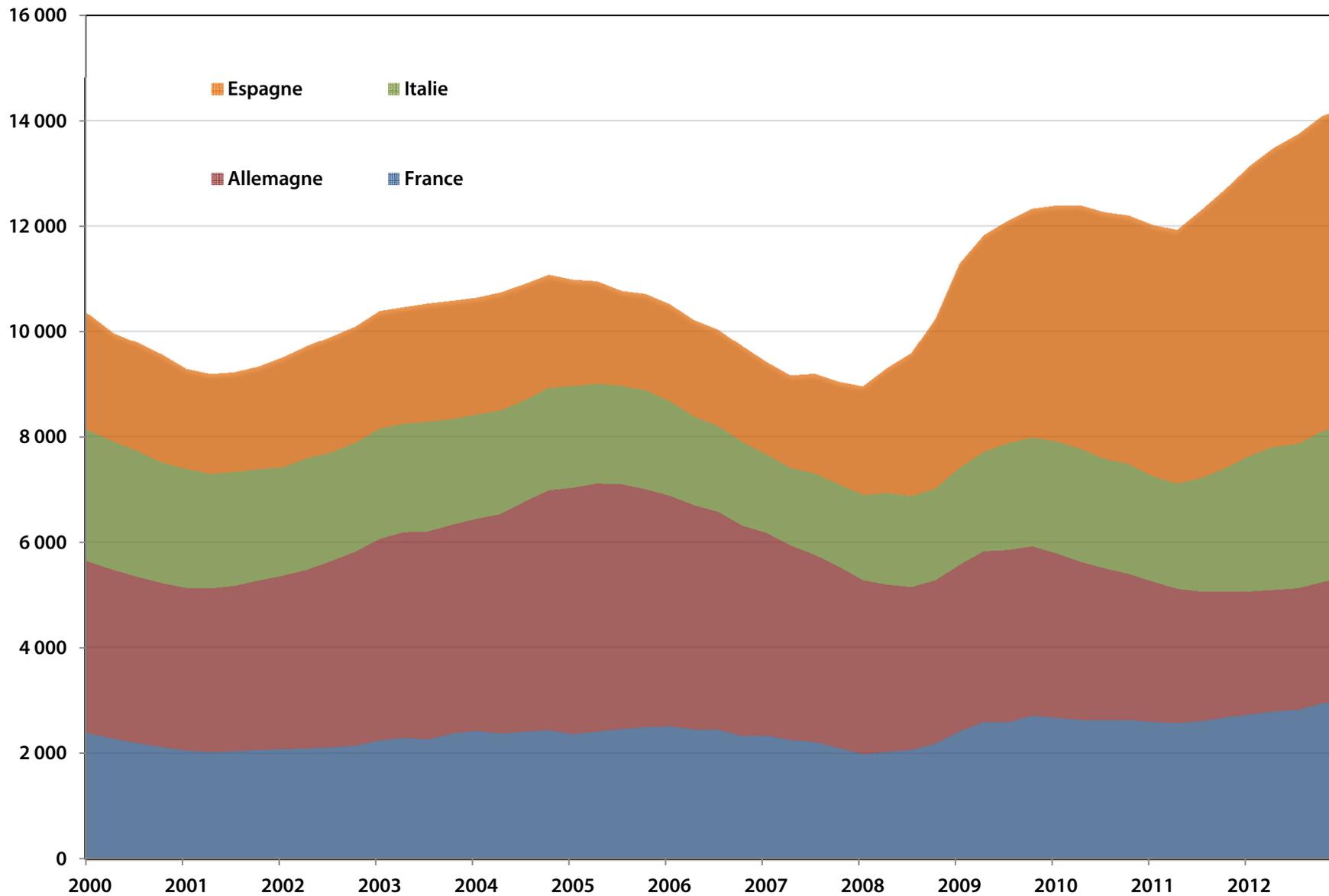
De la grande récession à la très grande récession



Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE avril 2013, parité de pouvoir d'achat FMI 2008

2008q1 / 2012q4	PIB	PIB/habitant	Chômage
USA	2,9	-1,4	+2,8
Japon	-2,6	-2,0	+0,2
Royaume-Uni	-3,3	-6,5	+2,4
Allemagne	+1,4	+1,5	-1,1
France	-1,1	-3,8	+3,1
Espagne	-6,5	-7,6	+16,9
Italie	-7,7	-9,9	+4,8
Zone euro(4)	-2,6	-4,0	+4,1

Une récession ? Le chômage augmente...



Sources : Eurostat, chômage trimestriel au sens du BIT

Une continuation de la récession liée à la rigueur, le sérieux, les efforts, l'austérité

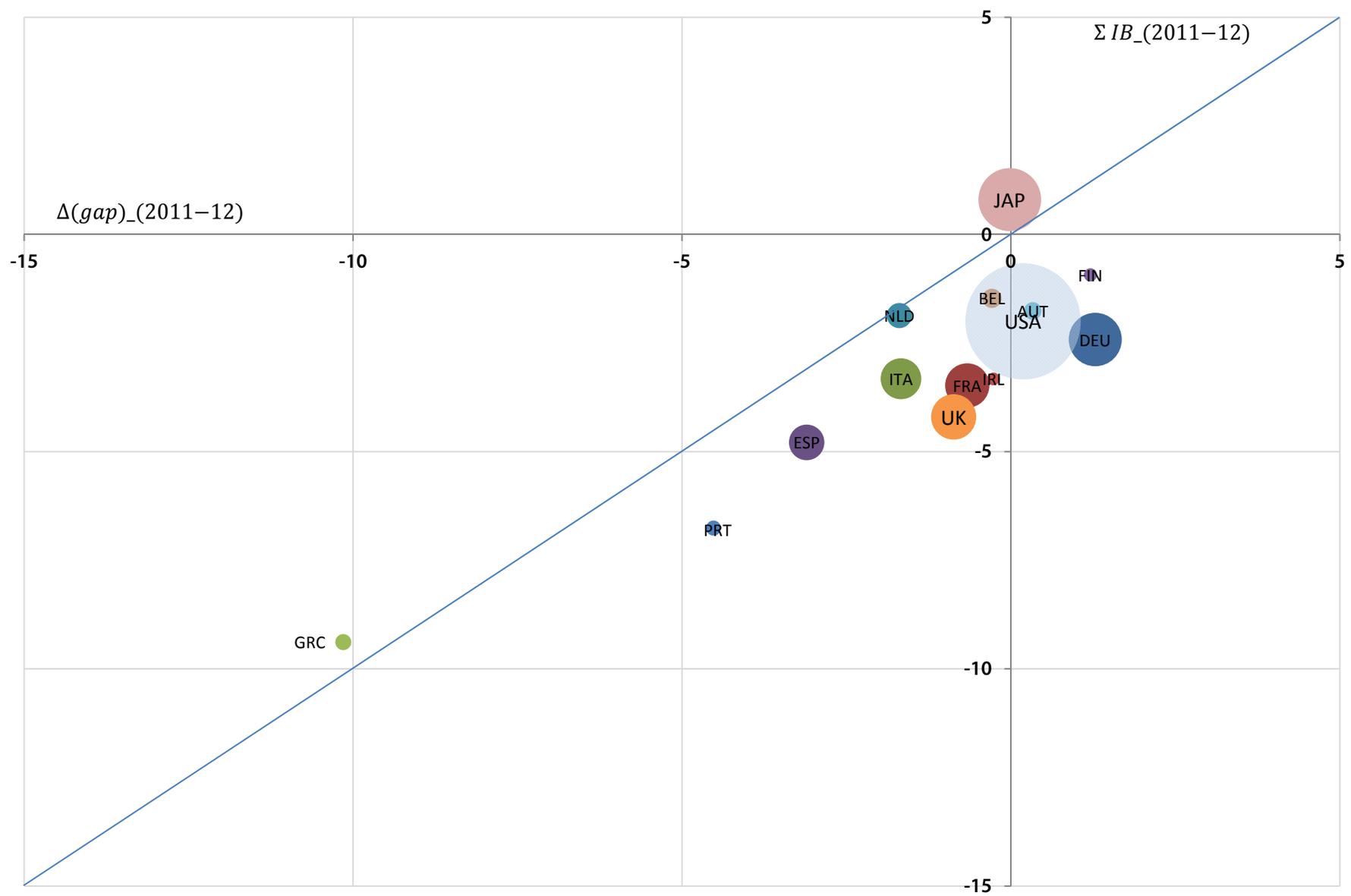
Impulsion budgétaire

En points de PIB	2010	2011	2012	2013(p)	2014(p)	Cumul 11-12	Cumul 11-14
Allemagne	1.4	-1.4	-1	0.1	0	-2.4	-2.3
Autriche	0.7	-1.5	-0.3	-0.6	-0.3	-1.8	-2.7
Belgique	-0.1	0	-1.5	-0.5	-1	-1.5	-3.0
Espagne	-1.4	-1.5	-3.4	-2	-1.1	-4.9	-8.0
Finlande	1.3	-0.9	0	-0.8	-0.7	-0.9	-2.4
France	-0.6	-1.9	-1.3	-1.8	-1.4	-3.2	-5.8
Grèce	-7.6	-5.5	-3.9	-3.9	-2.1	-9.4	-15.4
Irlande	-4.2	-1.5	-1.8	-1.9	-1.8	-3.5	-7.2
Italie	-0.6	-0.2	-3.1	-1.4	-0.7	-3.3	-5.4
Pays-Bas	-1.1	-0.4	-1.4	-1.7	-0.7	-2.1	-4.4
Portugal	-0.3	-3.7	-3	-2.1	-1.9	-6.7	-10.7
Zone euro 11*	-0.3	-1.3	-1.9	-1.1	-0.6	-3.2	-4.8
Etats-Unis	-1.1	-1.1	-0.9	-1.6	-1.6	-2.0	-5.2
Royaume-Uni	-2.2	-3.3	-0.9	-1	-1.1	-4.2	-6.3
Japon	0.5	0.2	0.6	1.9	-1.3	0.8	1.4

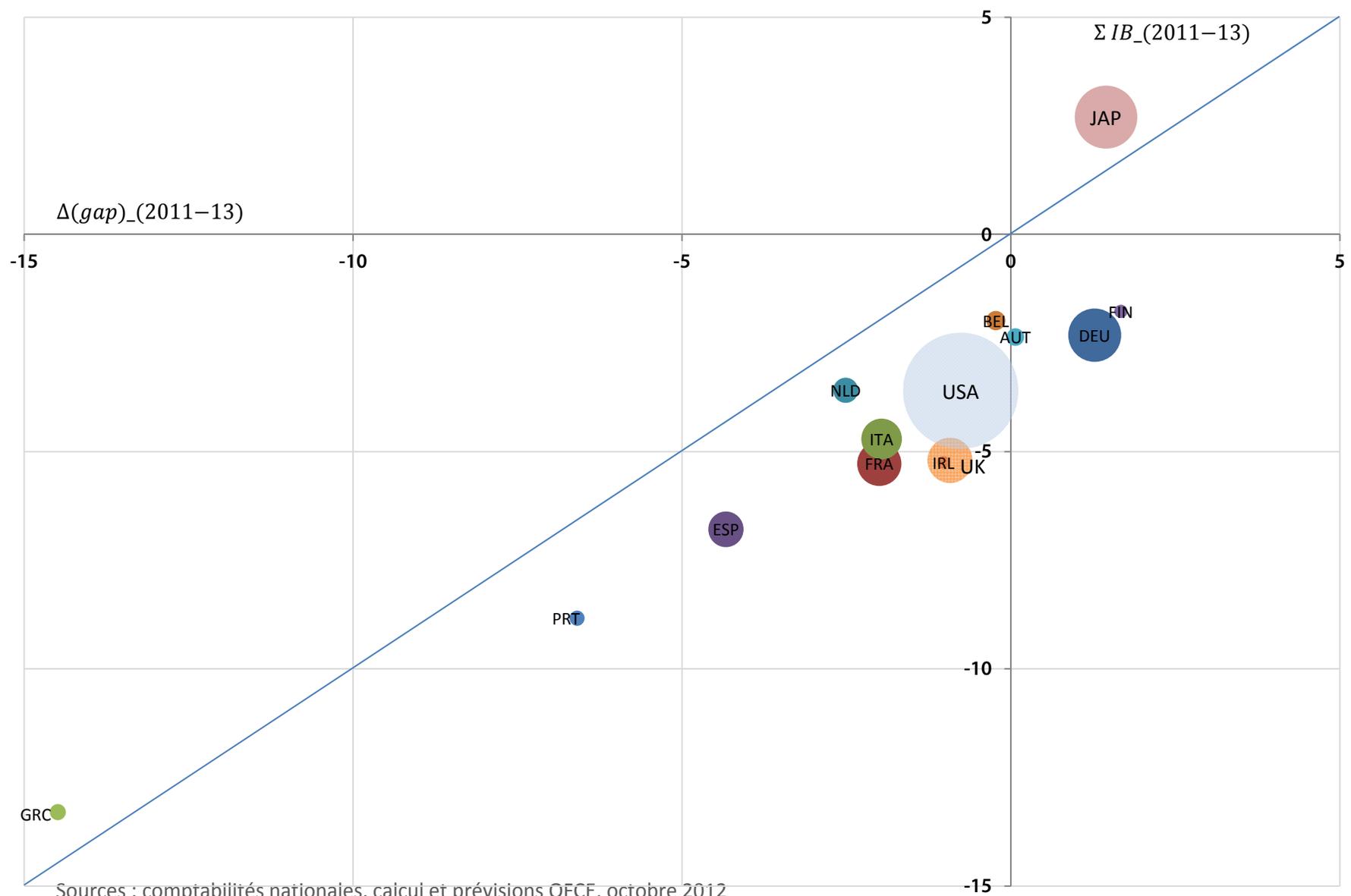
*Hors Chypre, Luxembourg, Malte, Slovaquie, Slovénie et Estonie.

Sources : comptabilités nationales, calculs et prévision avril 2013.

Impulsion et écart de production 2011-2012

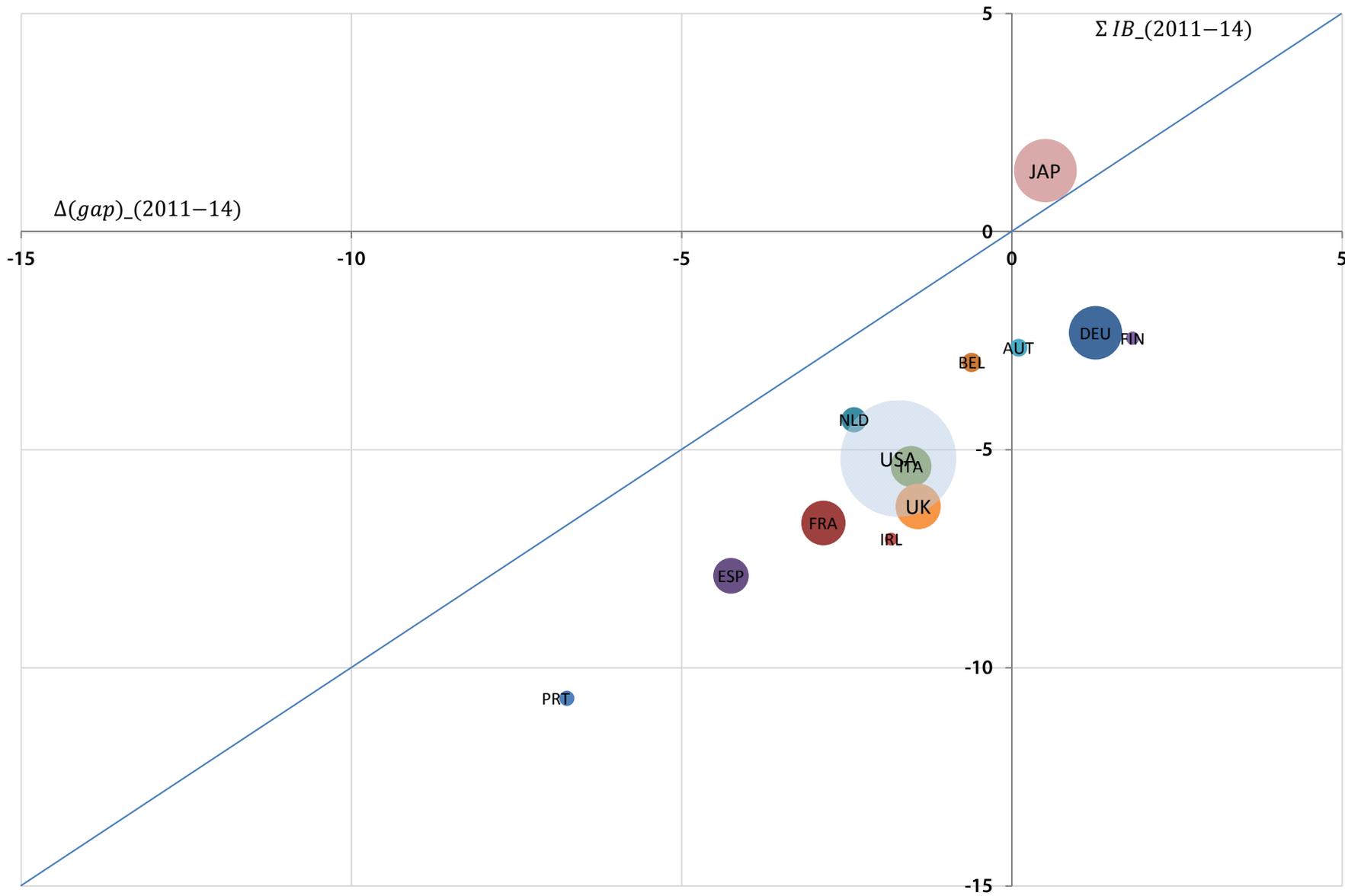


Impulsion et écart de production 2011-2013



Sources : comptabilités nationales, caicui et prévisions OFCE, octobre 2012

Impulsion et écart de production 2011-2014

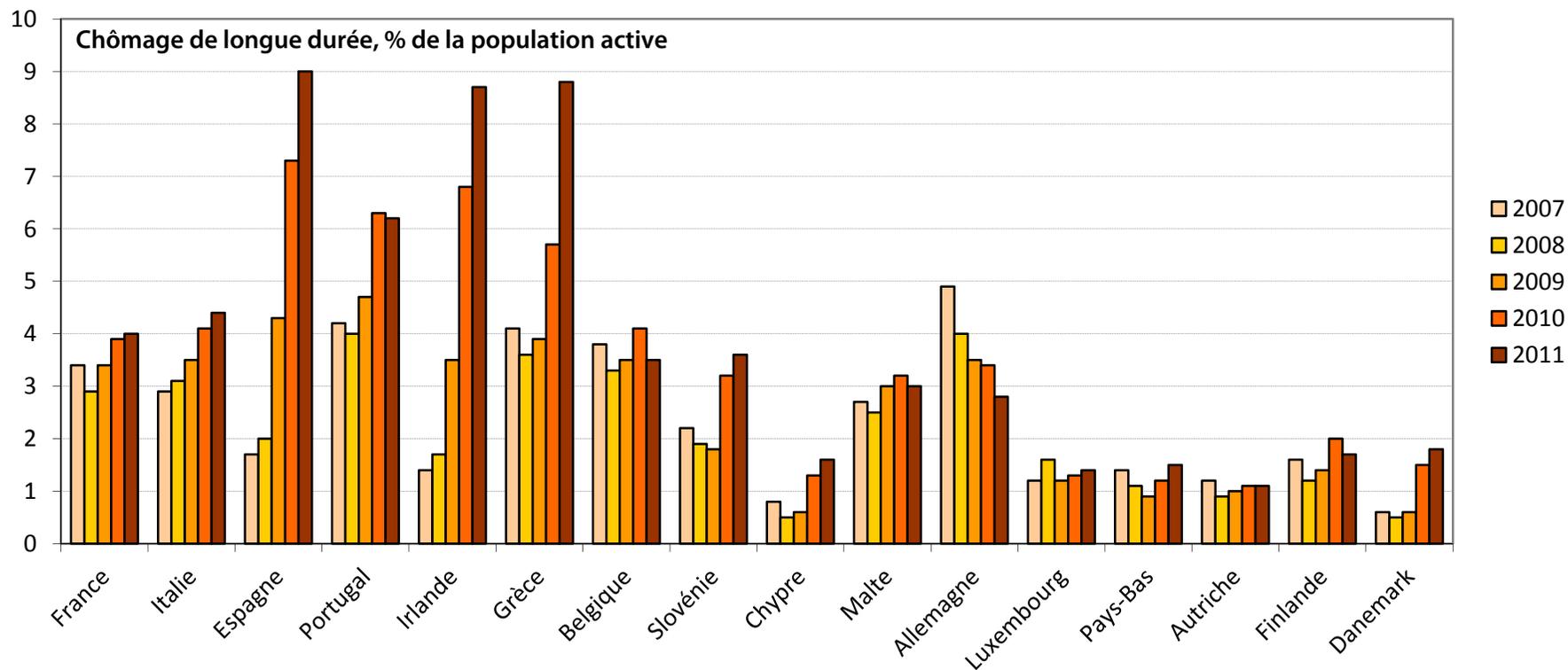


En résumé

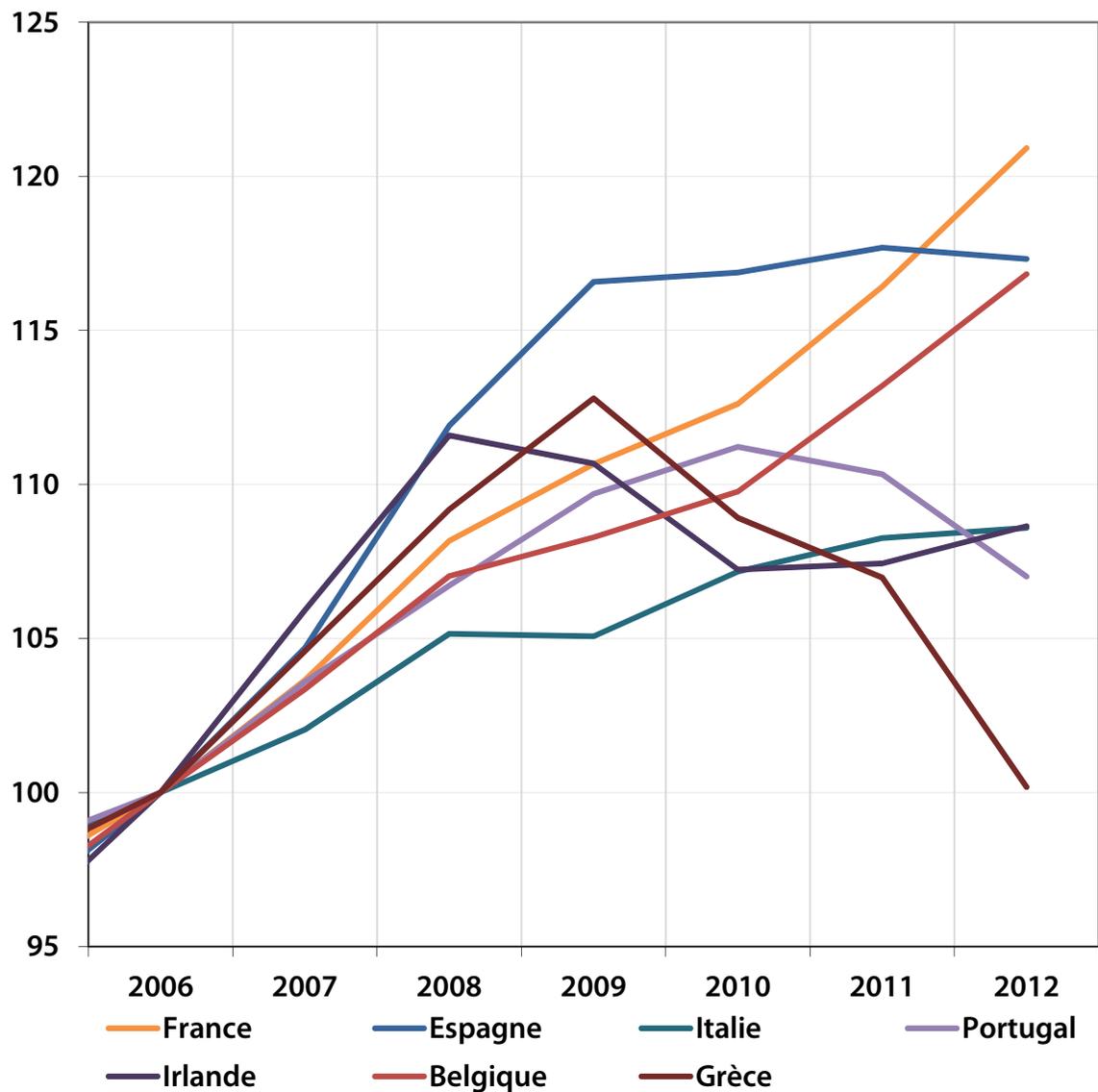
- **Nous (la ZE, les USA, le RU, le Japon) sommes encore dans la crise**
 - Écart au chômage d'équilibre, output gap important (entre 3 et 6 points)
 - Potentiel plus ou moins élevé, dynamique possible de sortie de crise (entre 2 et 4% de croissance, assez incertain)
 - Risque en Europe de nouvelle « hyper » crise (Chypre, Espagne, Italie,...)
- **Un effort budgétaire considérable a été accompli**
- **Les multiplicateurs sont élevés**
 - Relatif consensus pour les placer autour de 1 pour la France, entre 1 et 1,5 pour la ZE
 - L'explication est admise pour 2011 et 2012
 - D'autres facteurs ont pu jouer : conditions monétaires, crise de l'euro
 - Ils sont instables et varient en fonction « de l'état » de l'économie
 - Si cela devient pire, ils pourraient augmenter ?
 - Ils dépendent de la composition (mais de façon complexe, puisque cela s'inverse avec le cycle, haut pour les dépenses en situation de détresse, haut pour les impôts en situation « normale »)
 - L'impact de la politique monétaire varie également (ZLB, trappe à liquidité)
 - Consensus apparent, en fait, le débat continue
 - Est-ce que les multiplicateurs seront encore élevé en 2013 et en 2014 ?
 - Est-ce que si l'on ne fait rien, les taux ne vont pas augmenter et nous forcer à plus d'austérité
 - Ce qui est équivalent à dire que les multiplicateurs ne sont pas élevés

Mais le risque est élevé

- Continuer dans la restriction budgétaire, viser des objectifs nominaux (3% de déficit, 0 déficit en 2017) accentue la récession et prolonge la situation de multiplicateurs élevés
- Cela enclenche une déflation !

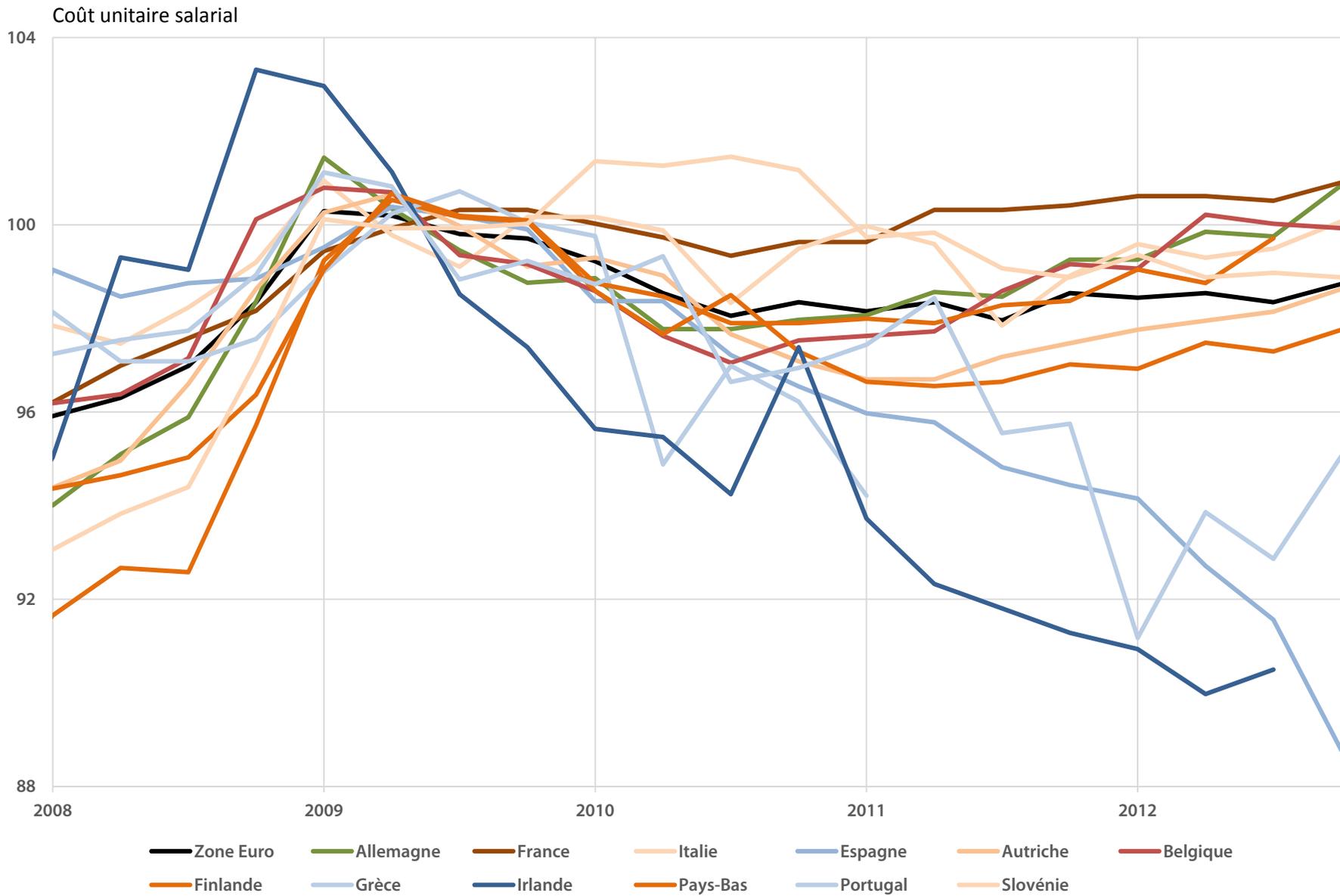


Les salaires par tête ont commencé à baisser dans certains pays



Pays	Date	Mesures
Italie	2011-2013	Gel du traitement des fonctionnaires
Espagne	2010	Baisse de 5% du traitement des fonctionnaires
	2011-2012	Gel du traitement des fonctionnaires
	2011	Gel du salaire minimum
	2012	Suppression de la prime de Noël des fonctionnaires
Irlande	2010	Baisse des salaires dans la fonction publique de 5 % pour le bas de l'échelle, de 15 % pour le haut de l'échelle
Grèce	2010 Janvier	Réduction et suppression du 13 ^e et 14 ^e mois de salaire et des primes/allocations.
	2010 Février	Réduction des primes et gel des plus hauts salaires
	2010	Gel des salaires étendu aux fonctionnaires gagnant plus de 2000 euros/mois
	Mars 2010	Nouvelles coupes salariales : baisse de 10 % du salaire
	Février 2012	Réduction des salaires dans les régimes spéciaux de 12 % en moyenne
	Février 2012	Baisse de 22 % du salaire minimum à 586 euros bruts sur 14 mois contre 680 avant Coupes dans les salaires des régimes spéciaux jusqu'à 35 %
	2013	Coupes dans les salaires des régimes spéciaux jusqu'à 35 %
Portugal	2012	Suppression des 13 ^e et 14 ^e mois des fonctionnaires et retraités dont les revenus sont supérieurs à 1 100 euros par mois
Chypre	2013-2016	Suspension de l'indexation des traitements des fonctionnaires
	2014	Baisse de 3 % des rémunérations dans le secteur public
Slovénie	2012	Baisse de 10 % du traitement des fonctionnaires

Ce qui va prendre en sandwich certains pays



Une autre voie est possible

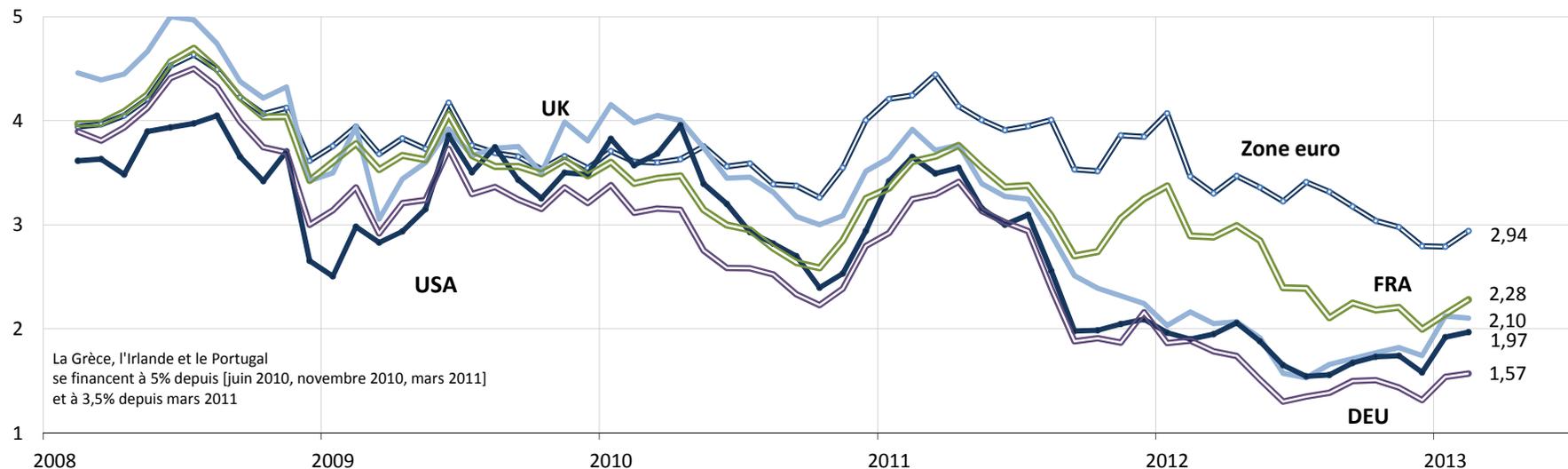
- **Les multiplicateurs élevés font que la consolidation pèse lourdement sur l'activité**
 - Pas de croissance, hausse du chômage, baisse du déficit décevante au regard de l'effort fourni
 - Doute sur la capacité à stabiliser les finances publiques: et si la perte de croissance était définitive, et si le défaut était la seule issue

- **La prolongation d'un chômage élevé (ou son augmentation)=catastrophe**
 - Enclenche une déflation salariale dans là où la situation est la plus grave
 - Gains de compétitivité, mais globalement, pas de gains
 - Perte de pouvoir d'achat, inégalités en hausse, alimentera la tension politique
 - Niveaux élevés de dettes privées : la déflation va les accroître (en termes réel), nouveaux défauts, donc moins d'activité, plus de dette publique
 - Perte à moyen terme de « capital humain »
 - Pèsera sur les inégalités,
 - Le potentiel de croissance et donc induit à terme un effort plus important
 - Tensions politiques, tensions sur l'euro

Une autre voie est possible

■ L'effort a été considérable, il faut en « rester » là

- Engagement sur la stabilité à moyen terme, question ouverte des institutions
 - Le secteur privé doit se désendetter (sinon, déflation et récession)
 - Le secteur public doit porter la dette le temps qu'il faudra
- Le risque est sur les pays « en difficulté »
 - Espagne, Italie, Portugal
 - L'OMT doit leur apporter la réduction significative des primes souveraines
 - Relancer là où ça va bien ne sert à rien (si l'on croit encore quelque chose aux multiplicateurs)
- Dans le cadre du traité
 - -0.5 d'impulsion à partir de maintenant, maximum
 - objectif de réduction de la dette à 60% du PIB en 2032



France : Tenue de rigueur imposée

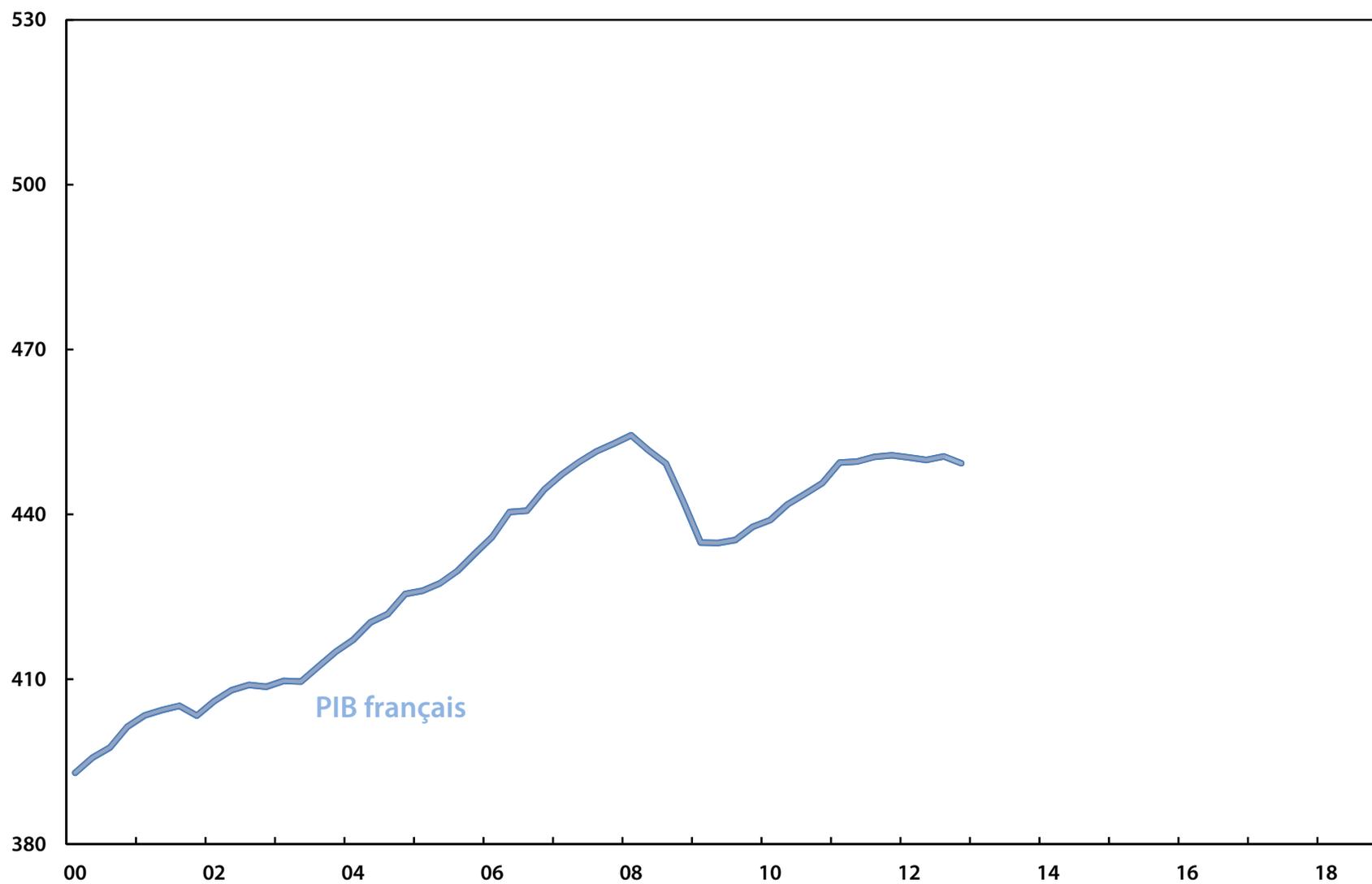
Perspectives pour l'économie mondiale 2013-2014

Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

- Impact de la crise sur le potentiel de production

Quel impact de la crise sur le potentiel de production?

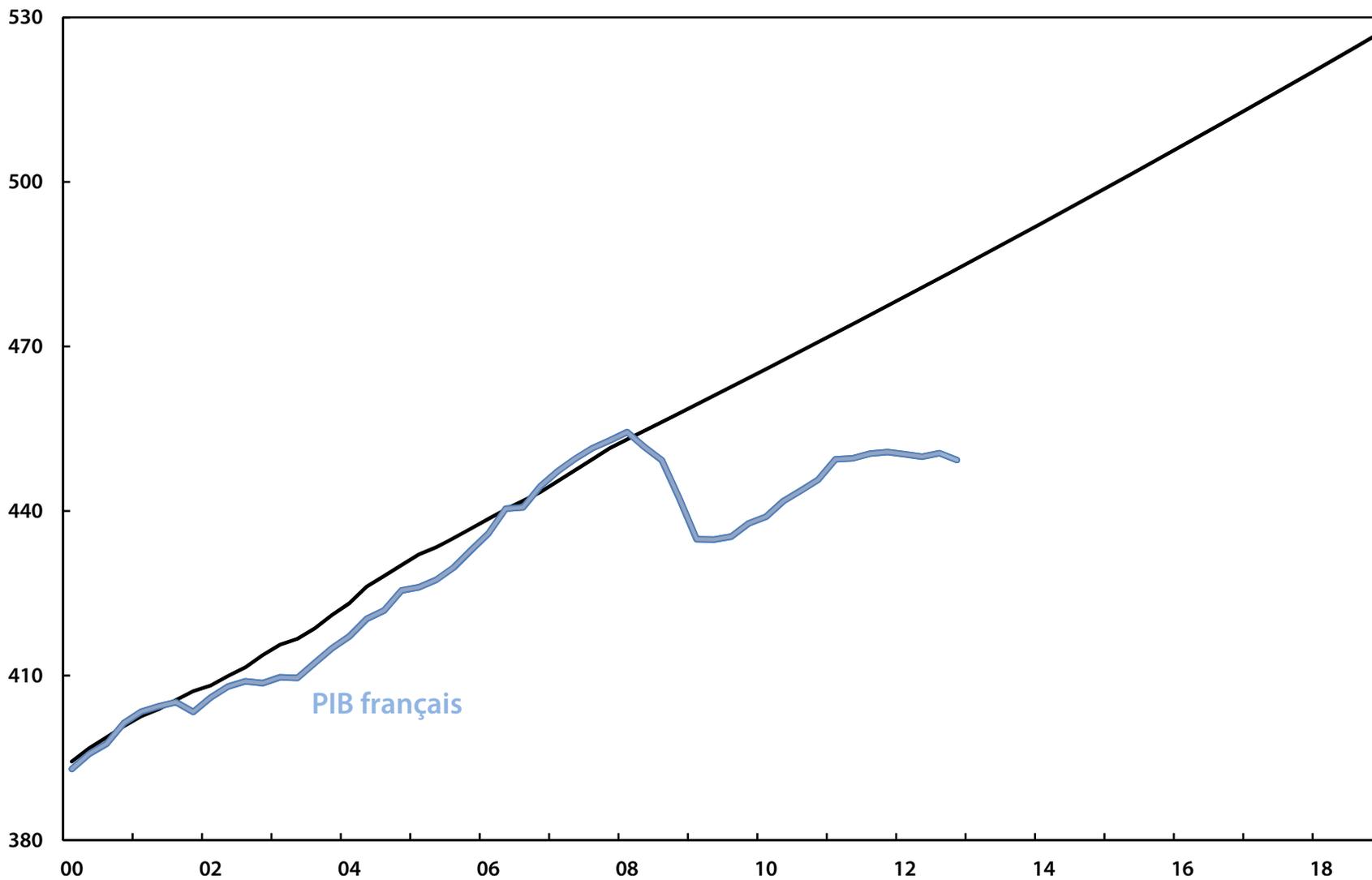
En milliards d'euros



Source : INSEE

Quel impact de la crise sur le potentiel de production?

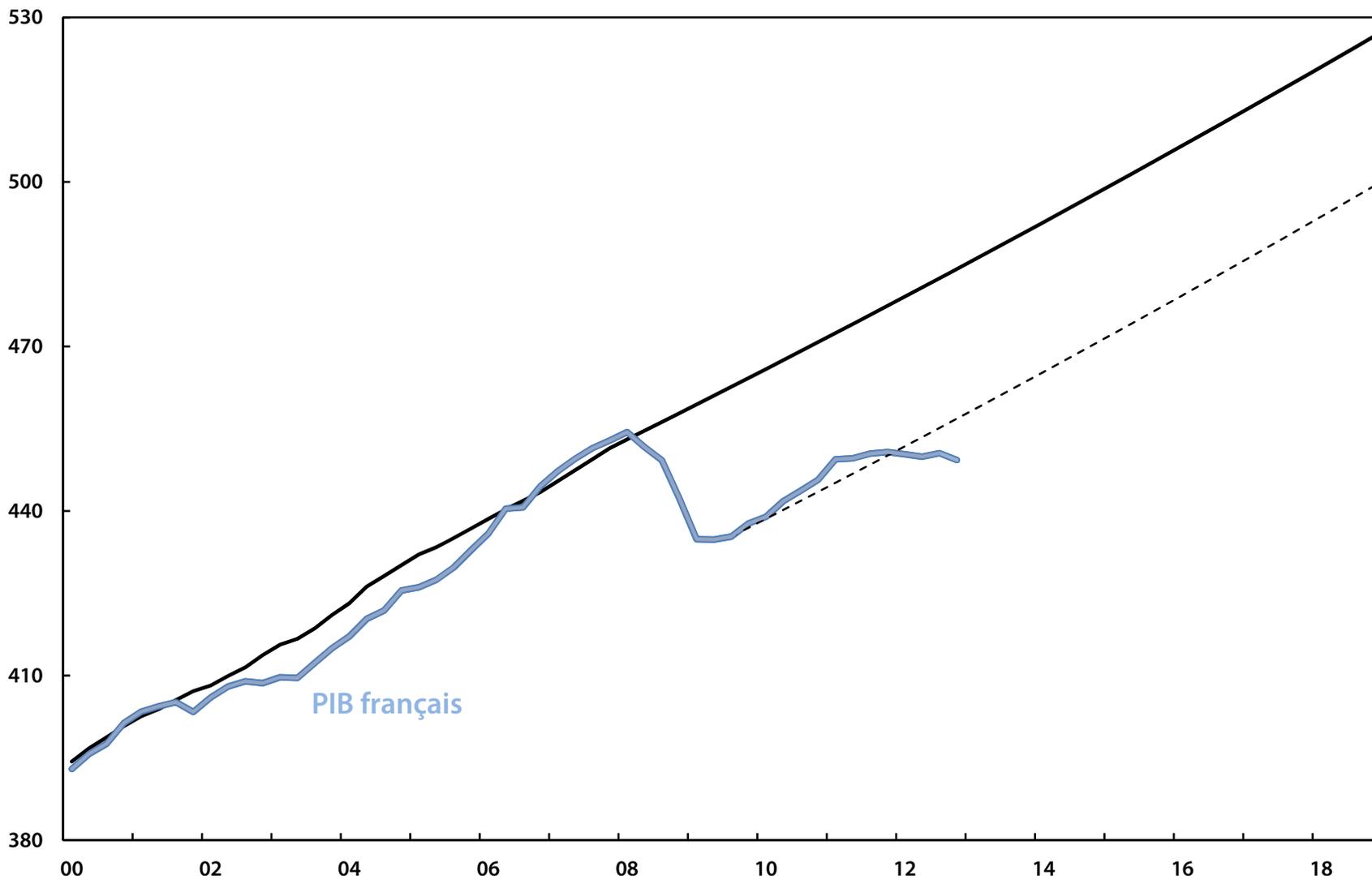
En milliards d'euros



Source : INSEE

Quel impact de la crise sur le potentiel de production?

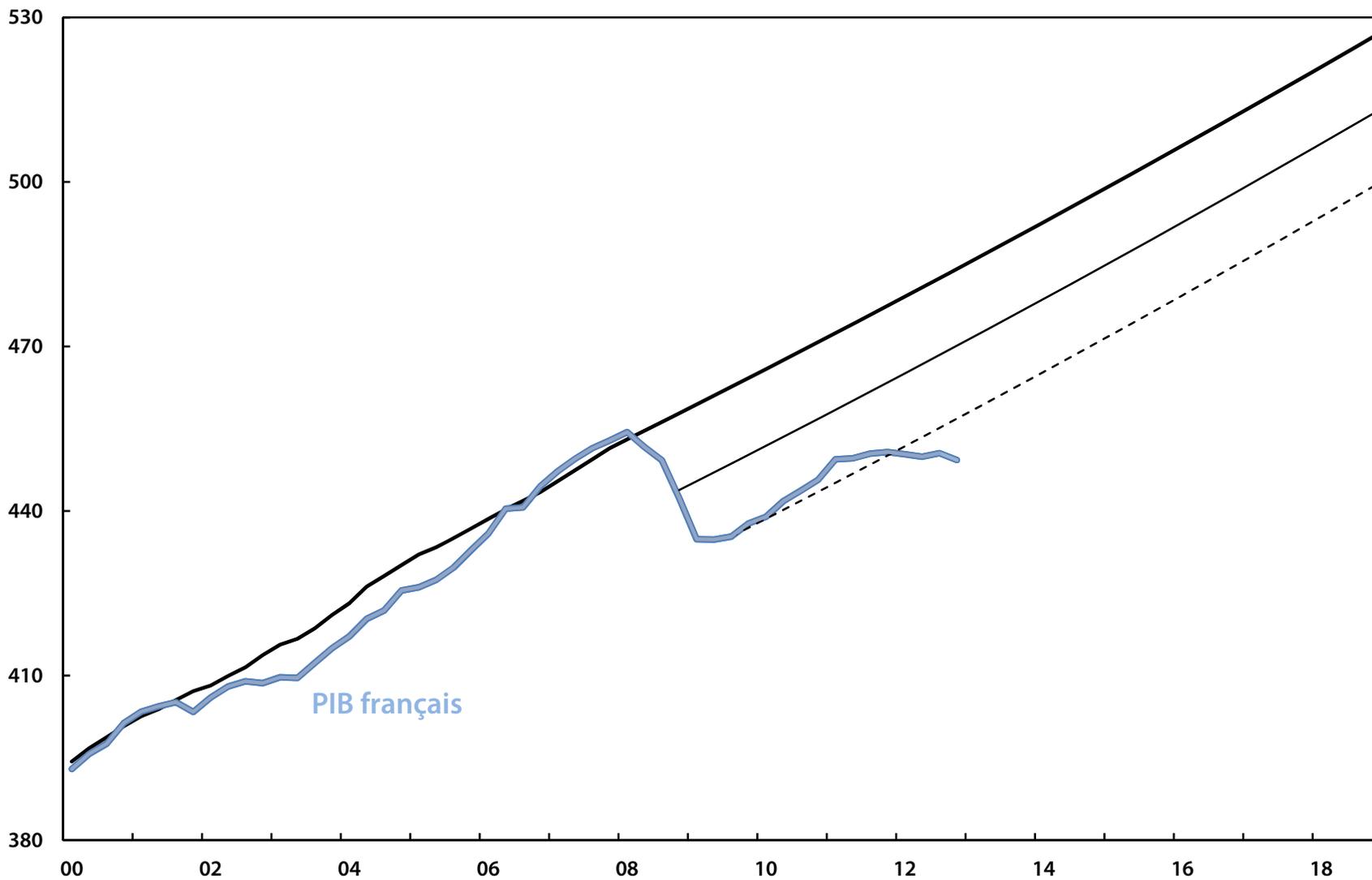
En milliards d'euros



Source : INSEE

Quel impact de la crise sur le potentiel de production?

En milliards d'euros

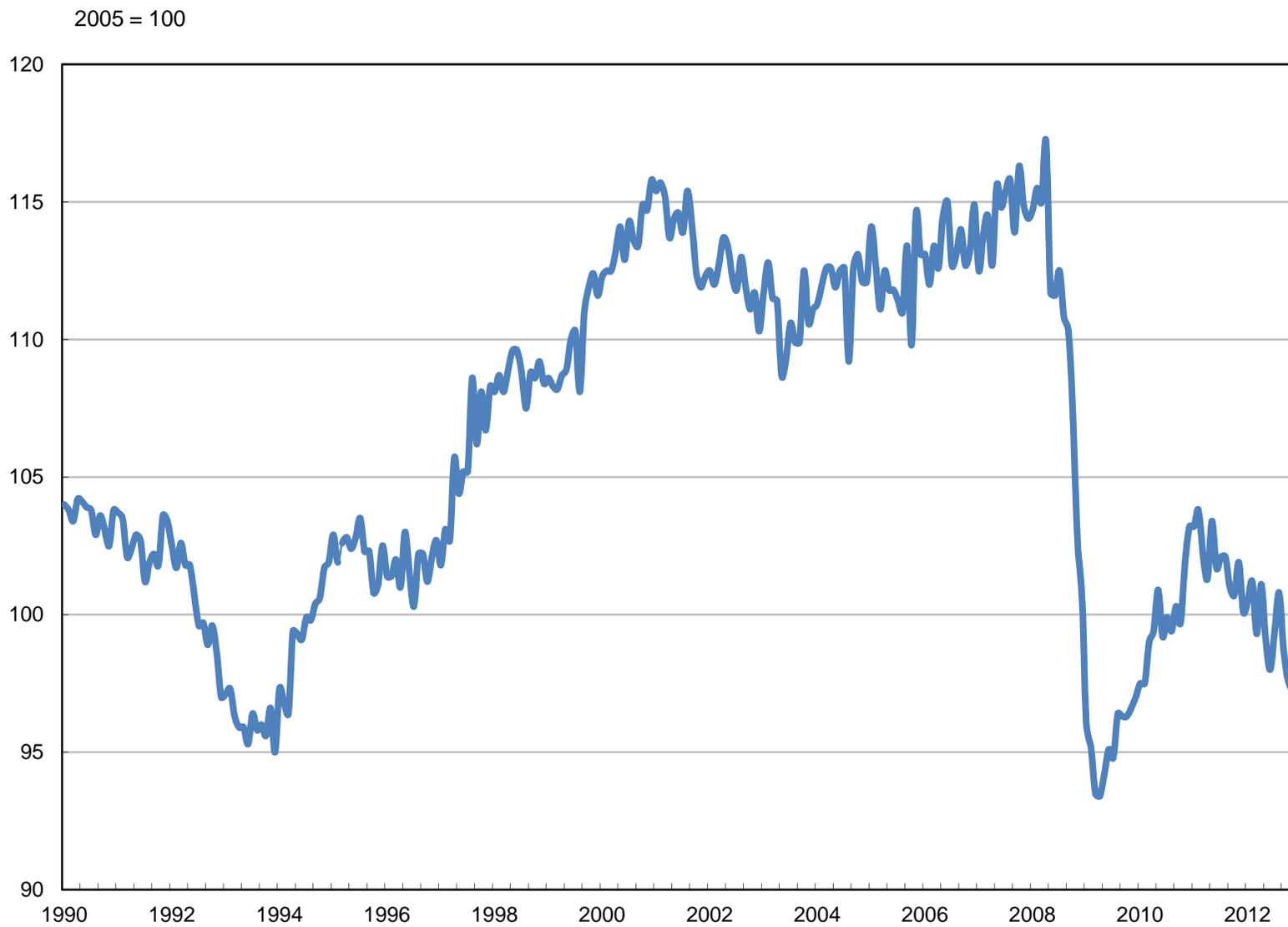


Source : INSEE

Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

- **Impact de la crise sur le potentiel de production**
 - Différents signaux indiquent une insuffisance de la demande par rapport à l'offre

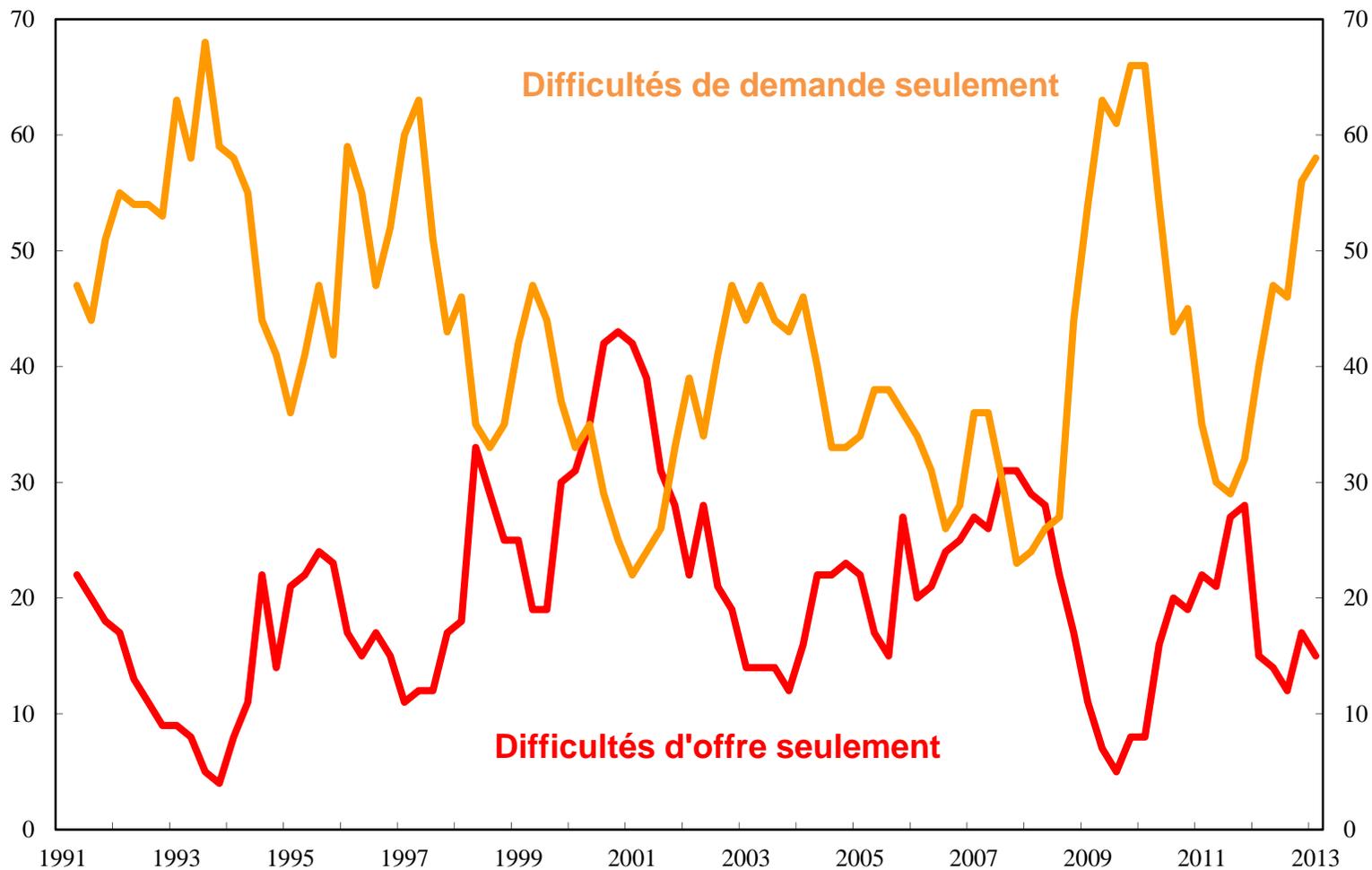
Une production industrielle très inférieure à son niveau d'avant crise



Source : INSEE

Des entreprises contraintes majoritairement par la demande

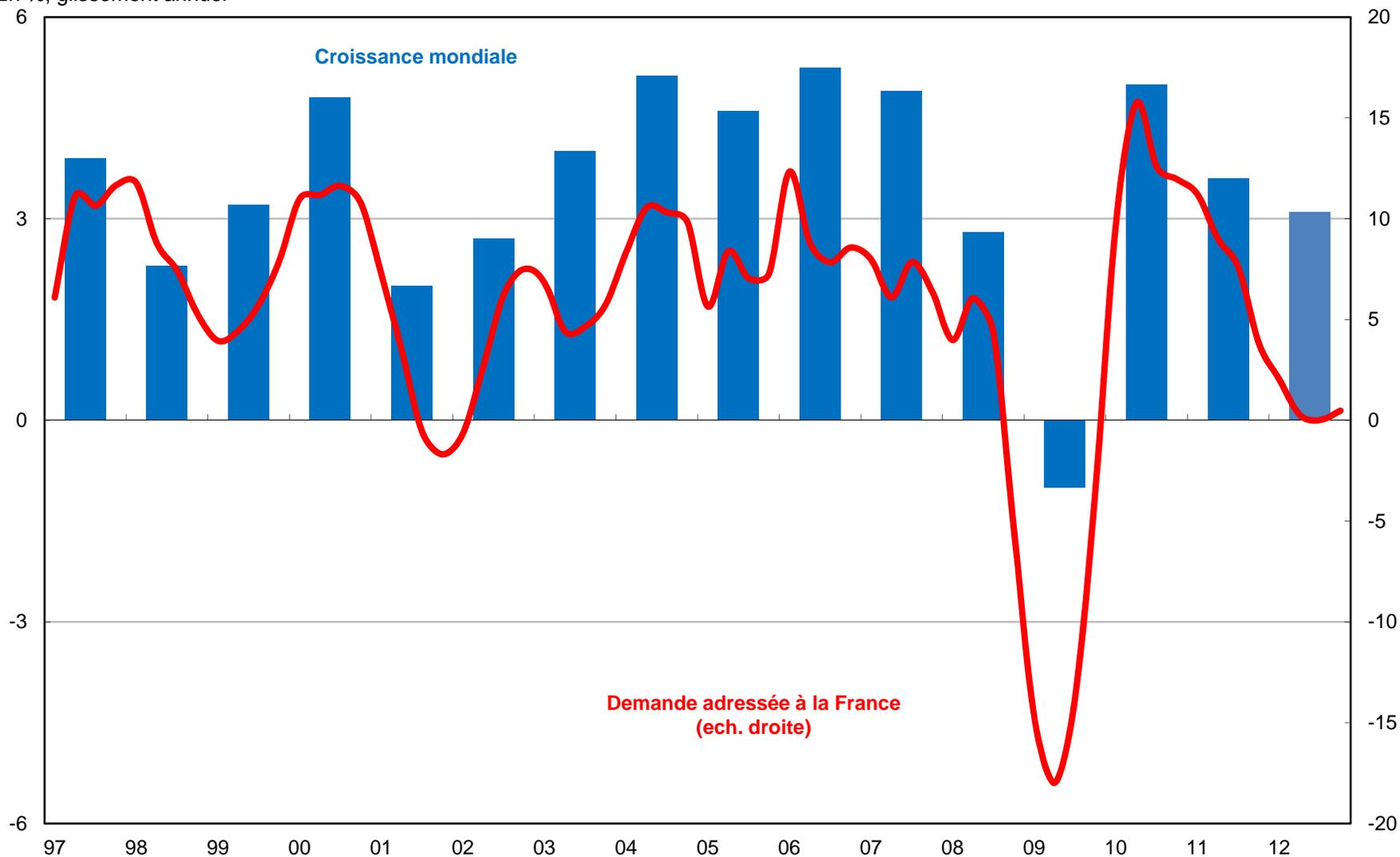
Solde d'opinion, en %



Source : INSEE

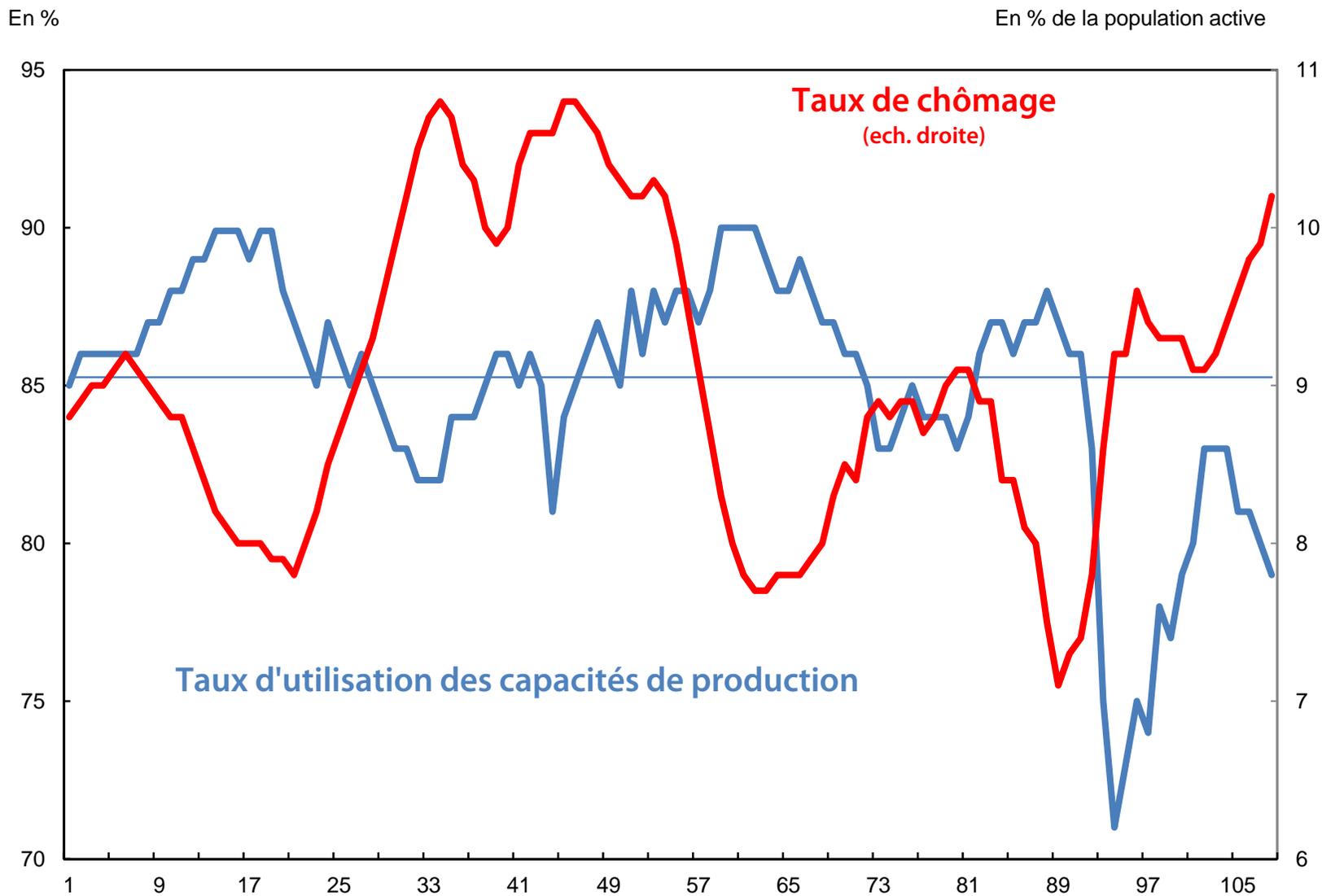
Dégradation de l'environnement international

En %, glissement annuel



Source : INSEE

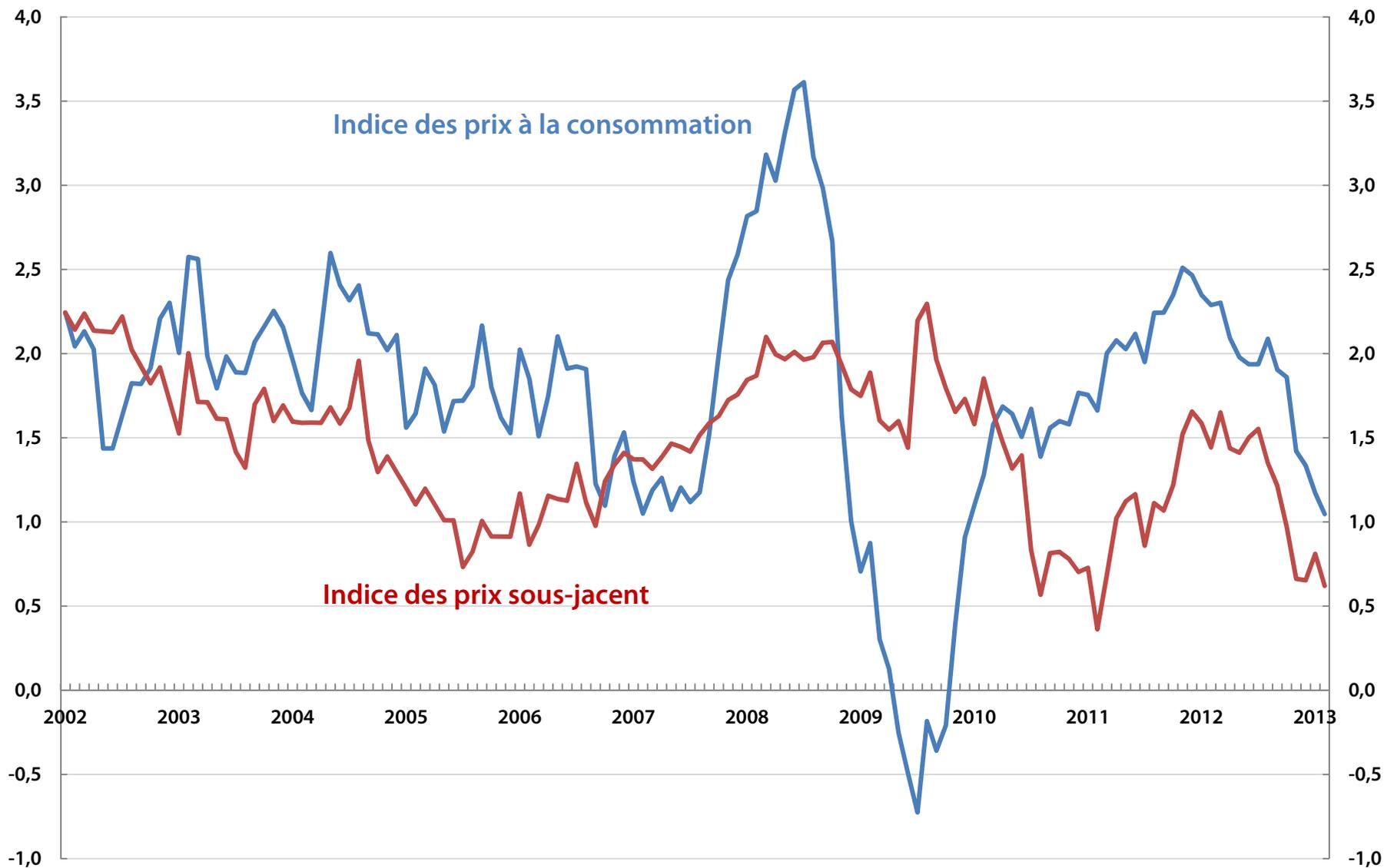
Des capacités de production excédentaires



Source : INSEE

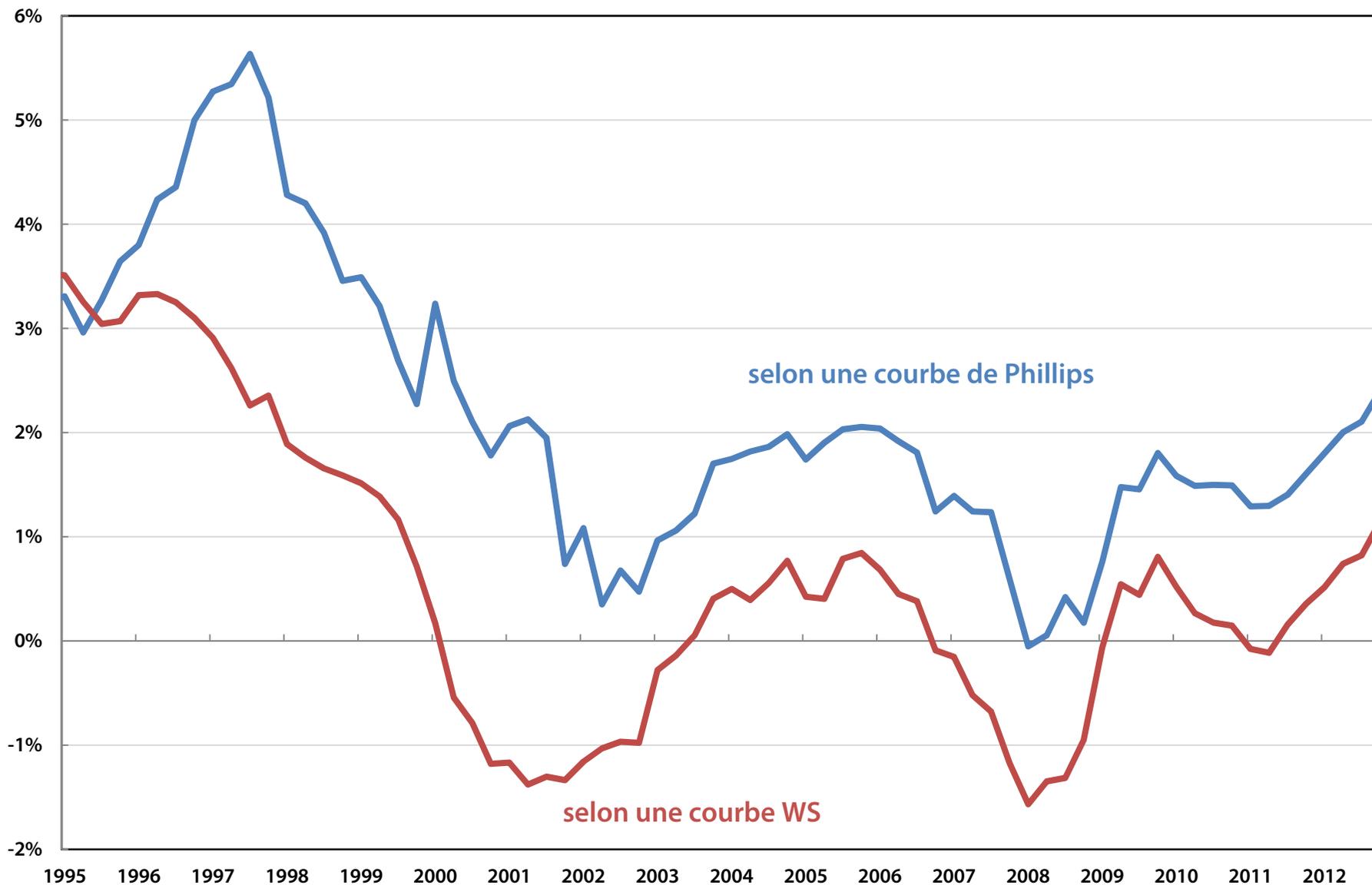
Glissement annuels de l'IPC et de l'inflation sous-jacente (ISJ)

En glissement annuel, en %



Source : INSEE

Ecart entre le taux de chômage observé et le taux de chômage structurel



Sources : INSEE, calcul OFCE

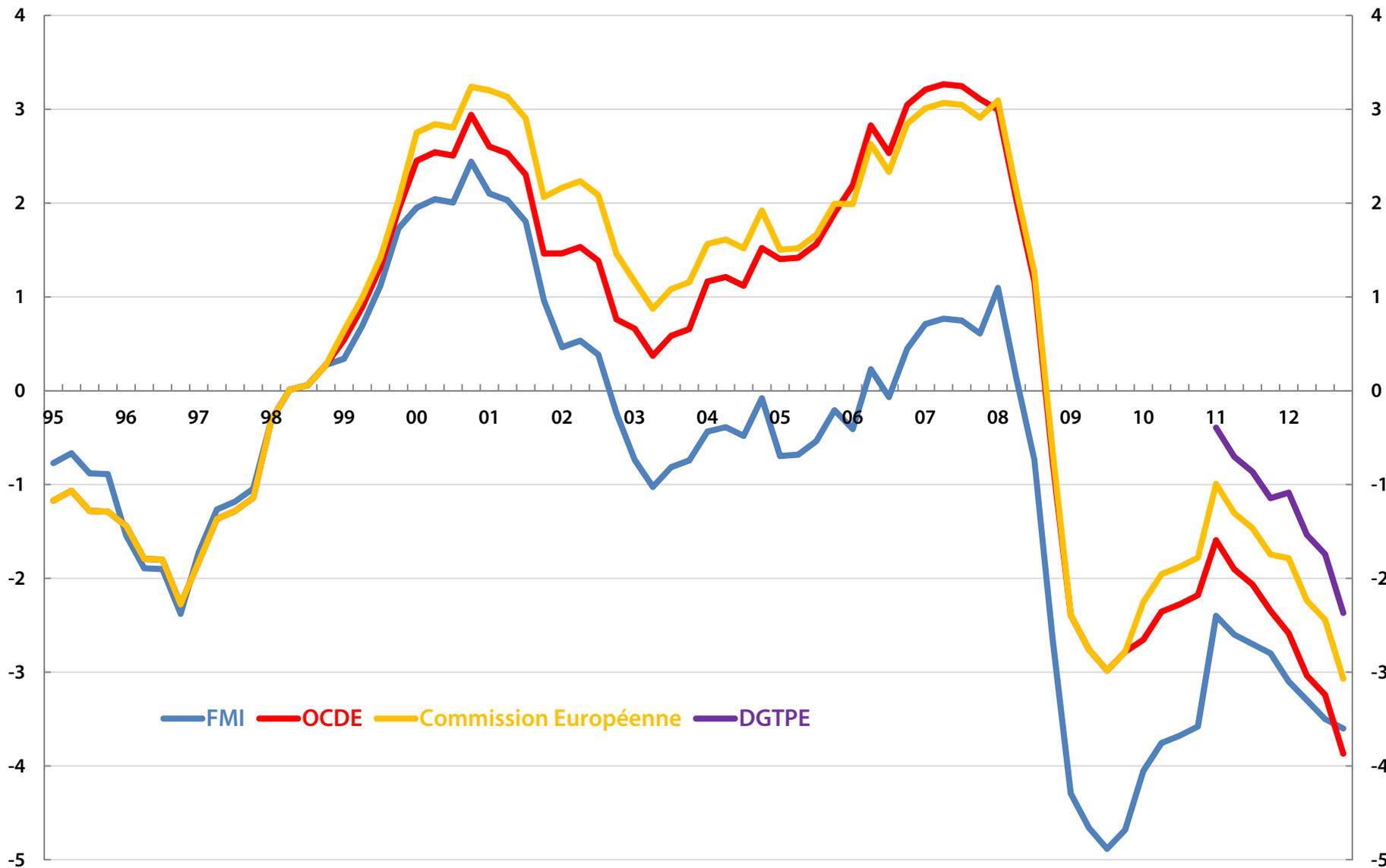
Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

■ Impact de la crise sur le potentiel de production

- Différents signaux indiquent une insuffisance de la demande par rapport à l'offre
- Un consensus autour d'un output gap négatif, compris entre **-2,5 et -4 points de PIB fin 2012**

Un output gap fortement négatif

En écart à la tendance, en %



Sources : FMI, OCDE, Eurostat, PLF

Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

- Impact de la crise sur le potentiel de production
- Impact de la crise sur la croissance potentielle

	2013-2014
OCDE	1,6 %
DGTPE	1,5 %
Commission européenne	1,2 %
FMI	0,7 %

Quelle croissance potentielle pour la France ?

En %		France
Population en âge de travailler	1980-1990	0.9
	1990-2000	0.5
	2000-2007	0.8
	2008-2012	0.6
Taux d'activité Tendanciel	1980-1990	-0.2
	1990-2000	0.2
	2000-2007	0.2
	2008-2012	0.0
Productivité tendancielle	1980-1990	1.7
	1990-2000	1.5
	2000-2007	1.0
	2008-2012	0.9
Croissance potentielle	1980-1990	2.4
	1990-2000	2.2
	2000-2007	2.0
	2008-2012	1.5

Sources : INSEE, calculs OFCE

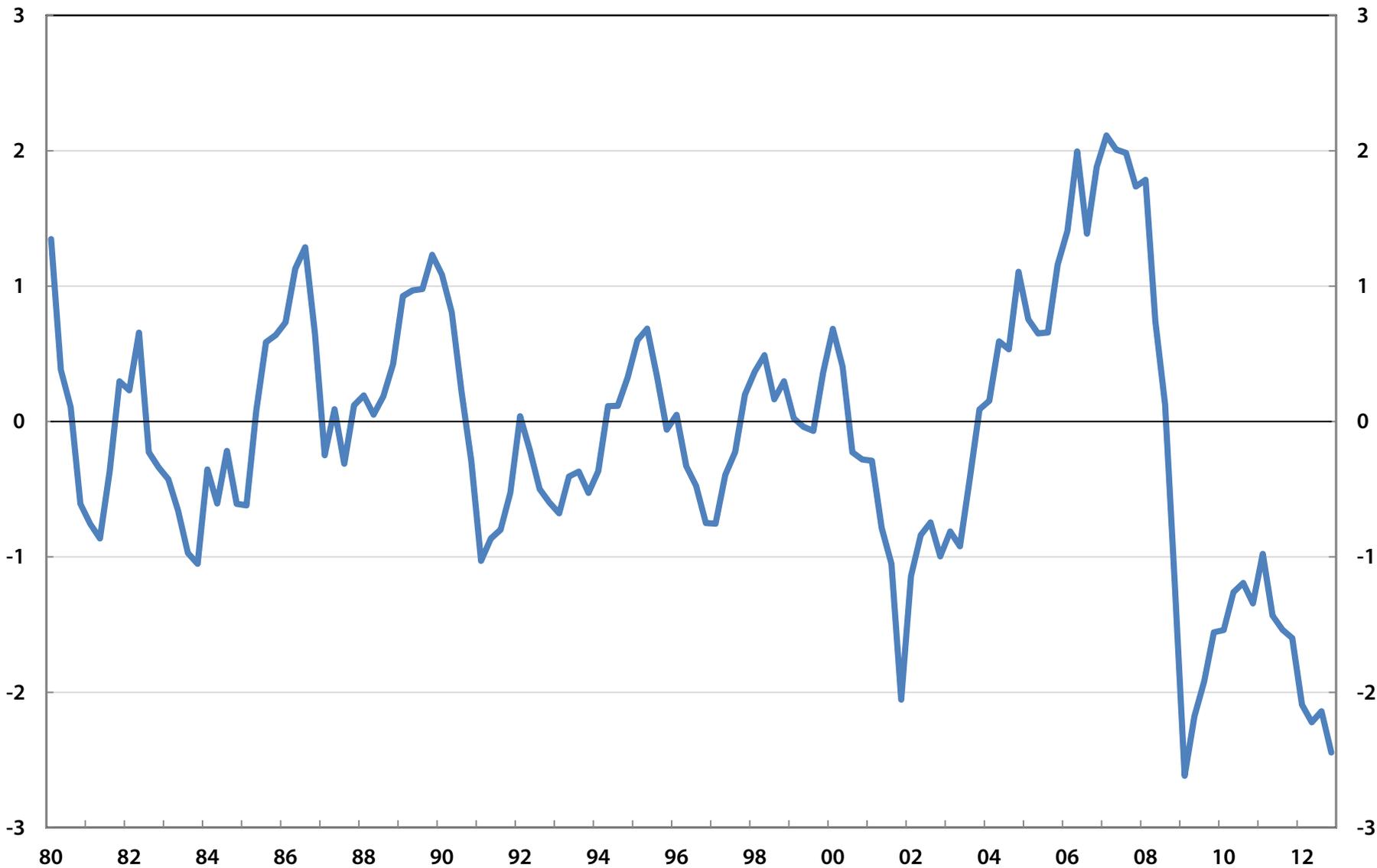
Quelle croissance potentielle pour la France ?

En %		France
Population en âge de travailler	1980-1990	0.9
	1990-2000	0.5
	2000-2007	0.8
	2008-2012	0.6
	2013	0.5
	2014	0.5
Taux d'activité Tendanciel	1980-1990	-0.2
	1990-2000	0.2
	2000-2007	0.2
	2008-2012	0.0
	2013	0.0
	2014	0.0
Productivité tendancielle	1980-1990	1.7
	1990-2000	1.5
	2000-2007	1.0
	2008-2012	0.9
	2013	0.9
	2014	0.9
Croissance potentielle	1980-1990	2.4
	1990-2000	2.2
	2000-2007	2.0
	2008-2012	1.5
	2013	1.4
	2014	1.4

Sources : INSEE, calculs OFCE

Cycle de productivité dans le secteur marchand

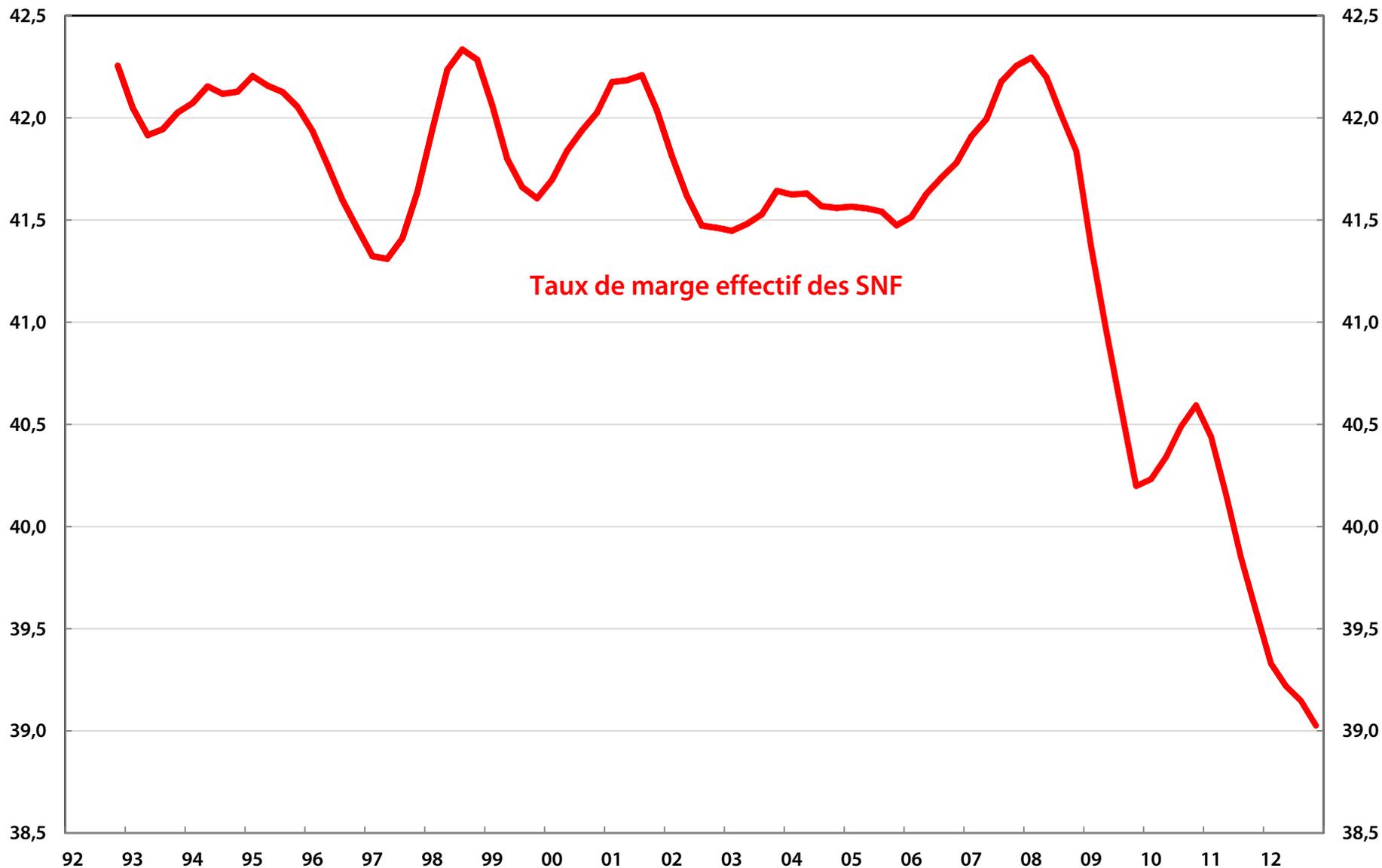
En écart à la tendance de long terme, en %



Source : INSEE, calcul OFCE

Une situation financière des entreprises extrêmement dégradée

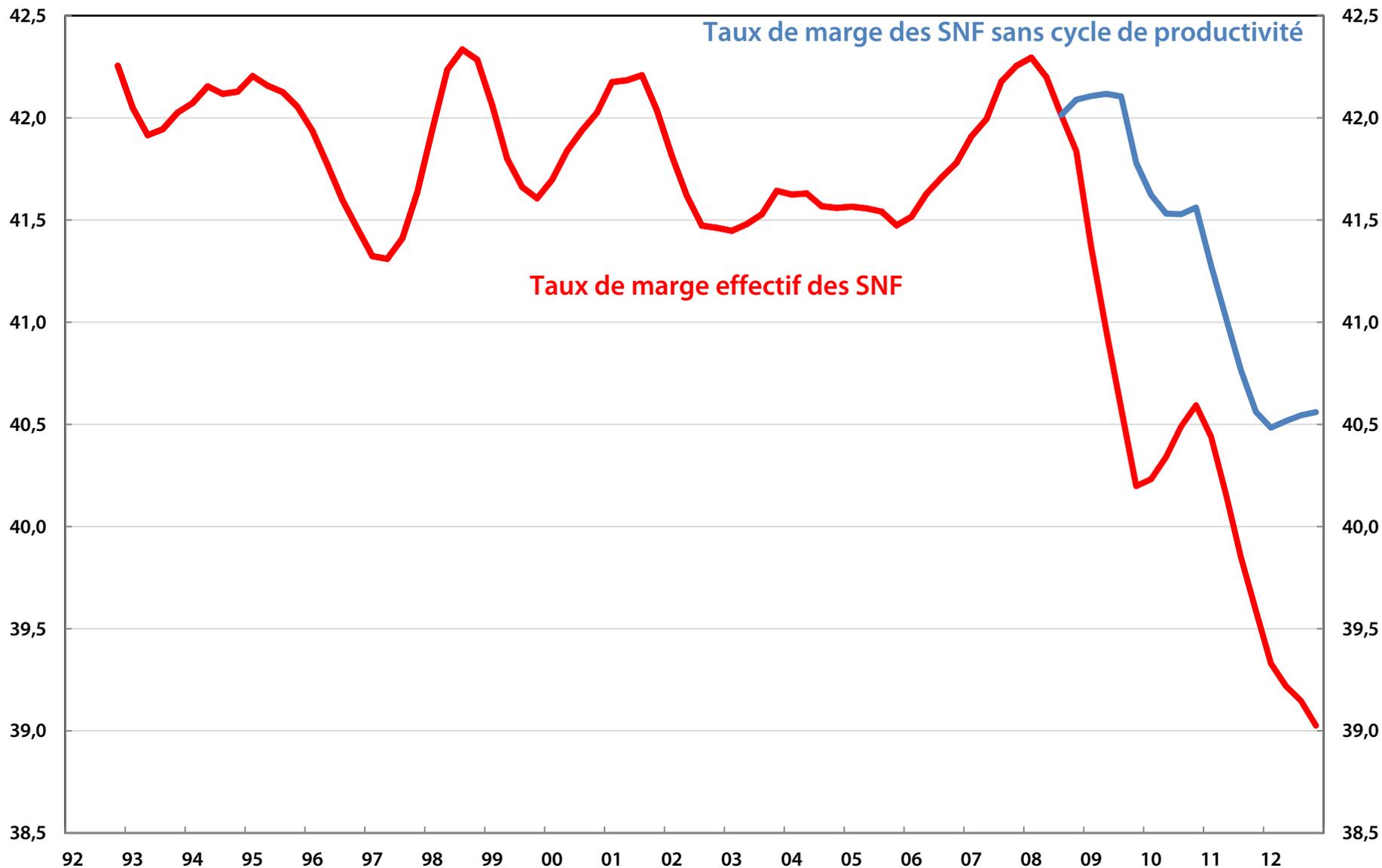
EBE / VA, en %



Source : INSEE

Une situation financière des entreprises extrêmement dégradée

EBE / VA, en %



Source : INSEE

Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

- Impact de la crise sur le potentiel de production
- Impact de la crise sur la croissance potentielle

	2013-2014
OCDE	1,6 %
DGTPE	1,5 %
Commission européenne	1,2 %
FMI	0,7 %

- Quelle est la valeur des multiplicateurs budgétaires ?

Impact d'une impulsion budgétaire temporaire de 1 point de PIB sur...

	...le PIB
Modèle Zone Euro, FMI (2012)	1,5
Modèle Zone Euro, OCDE (2012)	1,3
Modèle Zone Euro, BCE (2012)	1,2
Modèle pays du G7, Taylor (1993)	1,2
Modèle Zone Euro, Banque centrale de Suède, Adolfson et al. (2007)	1,0
Modèle Zone Euro, Gelain (2010)	0,9
Modèle Zone Euro et USA « NAWM », Coenen, McAdam et Straub (2008)	0,9
Modèle Zone Euro, Smets et Wouters (2003)	0,9
Modèle Zone Euro « AWM », BCE, Dieppe et al. (2005)	0,7

Source : Macroeconomic Model Data Base, Wieland et al. (2011), OCDE, FMI, BCE

Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	16.5	0.9	0.7
Impôt sur le revenu	7.2	0.7	0.3
ISF	-1.3	0.3	0.0
CSG et CRDS	3.8	0.9	0.2
Droits de succession	1.1	0.3	0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	4.9	0.8	0.2
Autres	0.8	0.6	0.0
Entreprises	11.4	0.8	0.5
Impôt sur les bénéfices des sociétés	7.2	0.7	0.3
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	2.3	1.0	0.1
Autres	1.9	0.5	0.1
Total des prélèvements Ménages et Entreprises	27.9	0.9	1.3
Economie structurelle sur la dépense publique	8.0	1.3	0.5
Total de l'impulsion budgétaire	35.9	0.96	1.8

Source : calculs OFCE, *emod.fr*

Quelles perspectives à l'horizon 2014 pour l'économie française ?

- Impact de la crise sur le potentiel de production
- Impact de la crise sur la croissance potentielle

	2013-2014
OCDE	1,6 %
DGTPE	1,5 %
Commission européenne	1,2 %
FMI	0,7 %

- Quelle est la valeur des multiplicateurs budgétaires ?
- Quel rythme de croissance spontanée de sortie de crise?

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	0.0	0.0

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

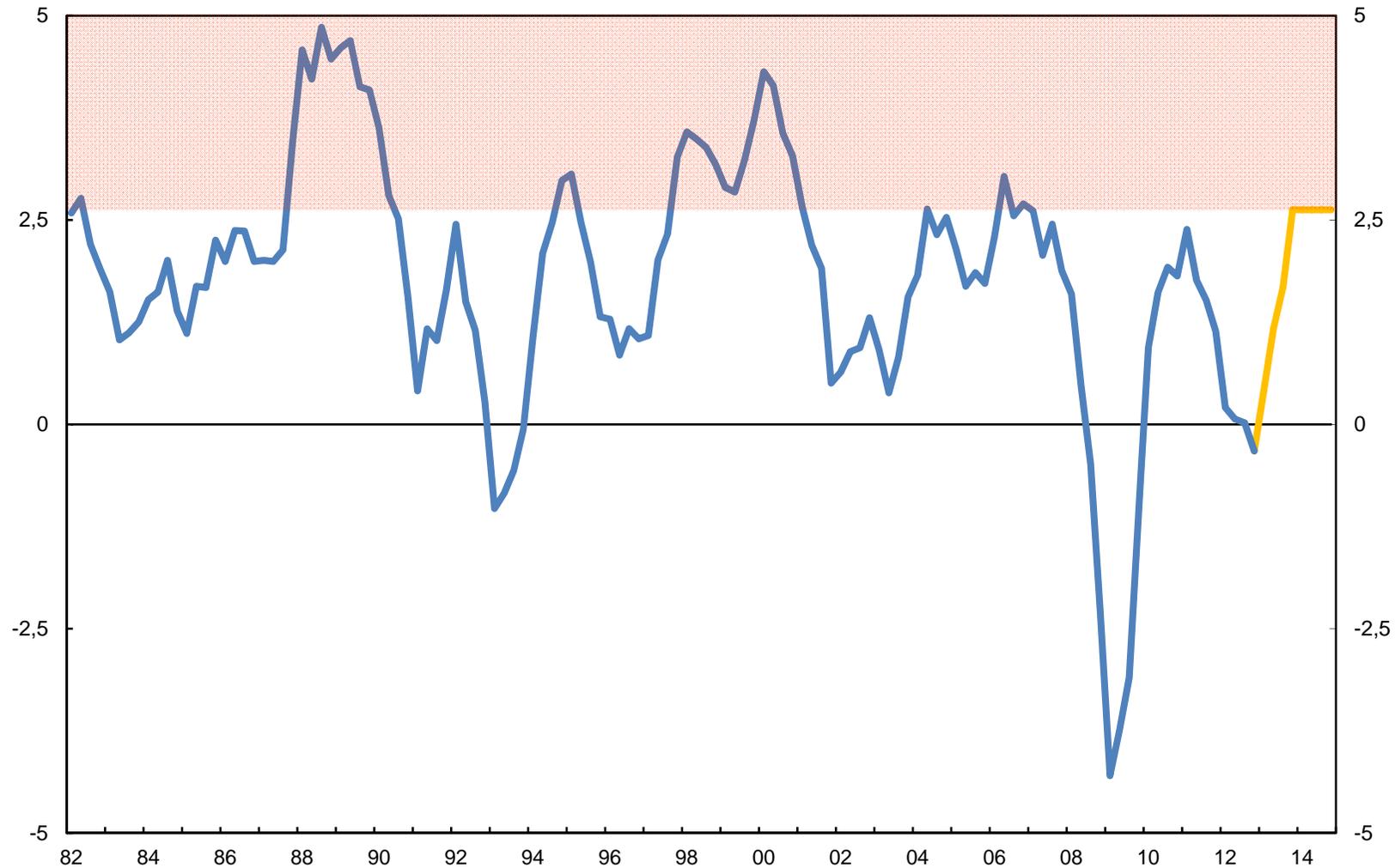
	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	0.0	0.0
Acquis	0.5	0.7	0.2

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0
Impact sur le PIB dû...			
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.2	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	0.0	0.0
Acquis	0.5	0.7	0.2
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6

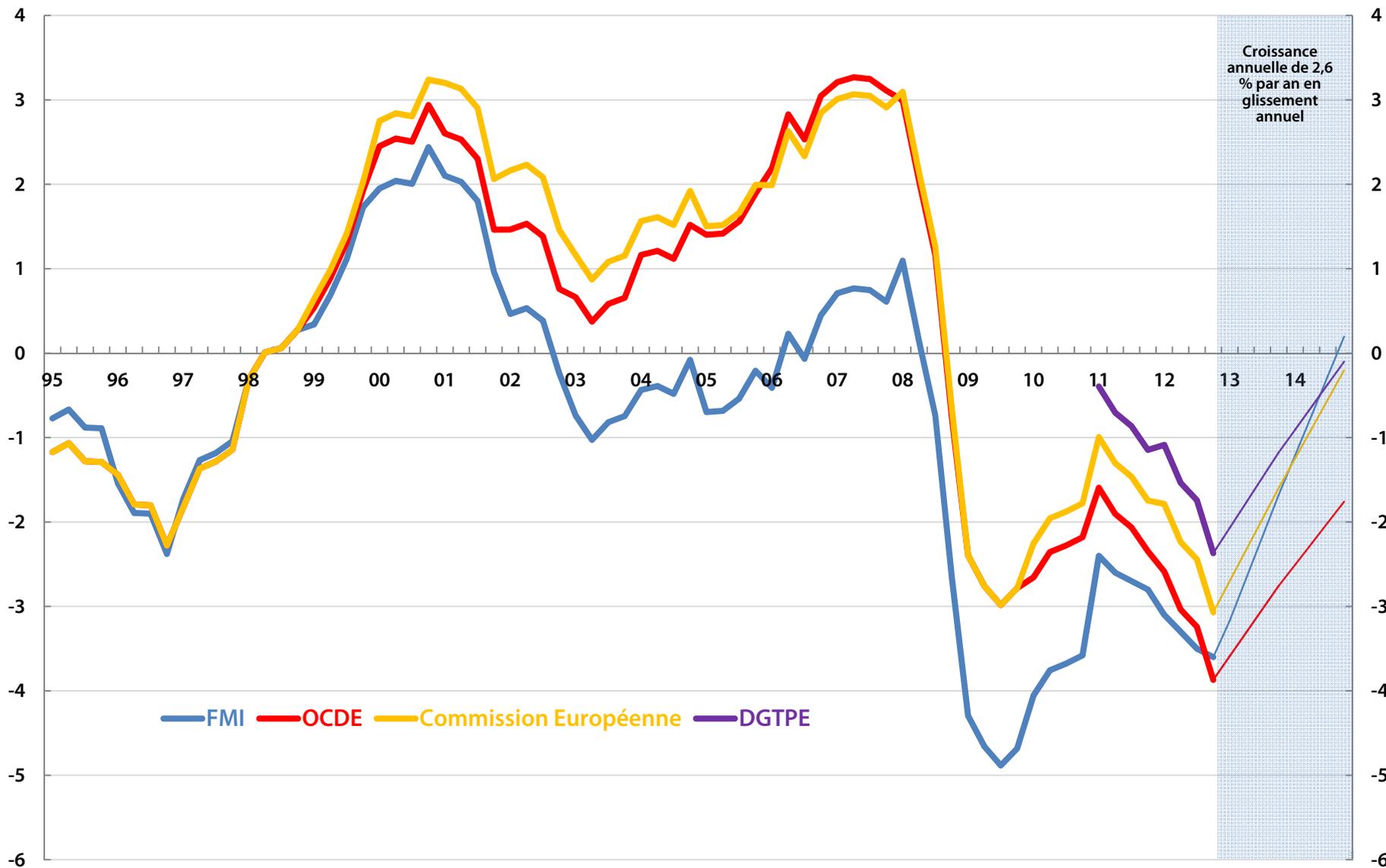
Taux de croissance du PIB en France

En glissement annuel, en %



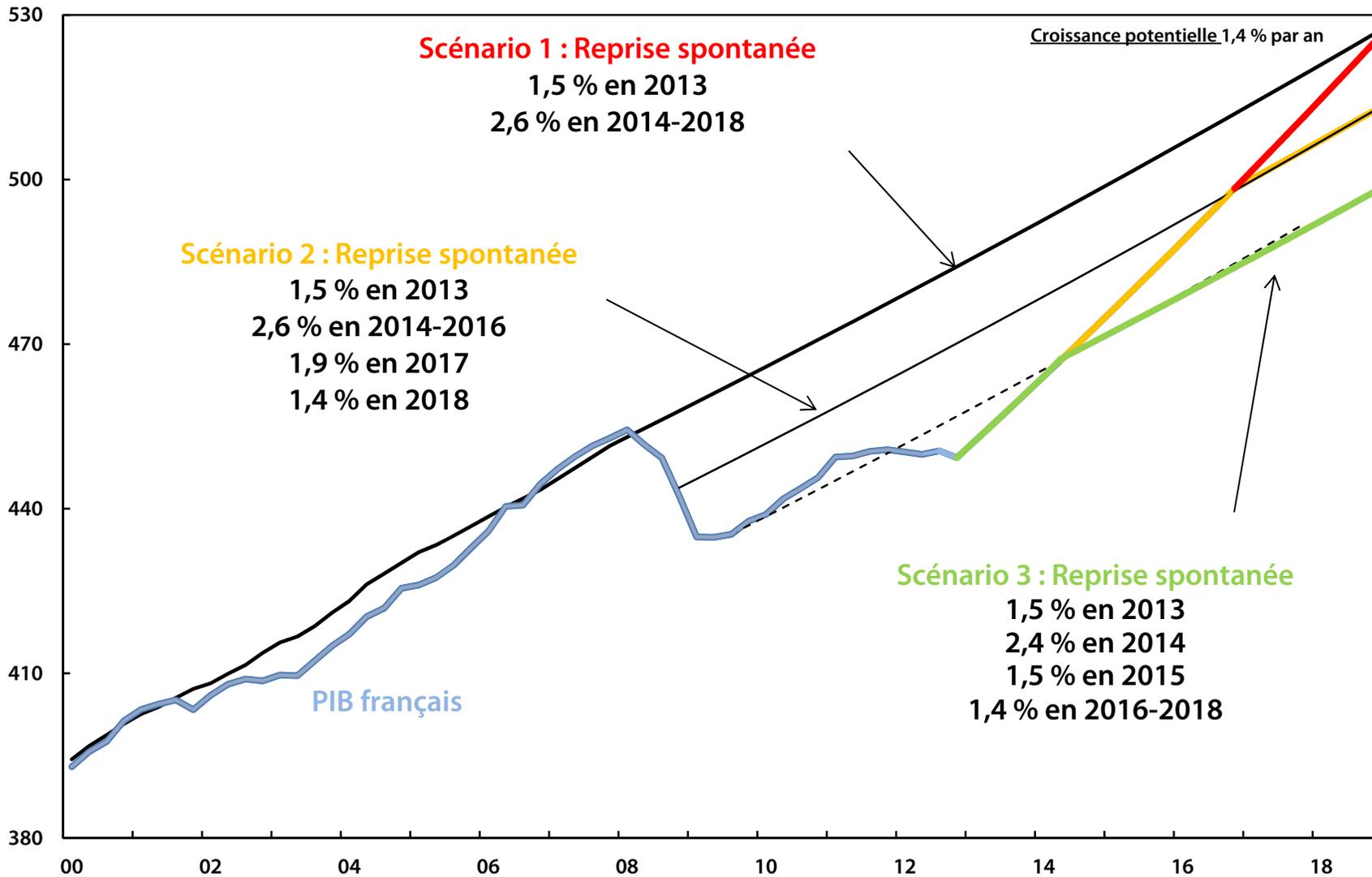
Sources : INSEE, calcul OFCE

Quelle vitesse de fermeture de l'output gap



Quelle reprise spontanée à l'horizon 2014 ?

En milliards d'euros



Source : INSEE

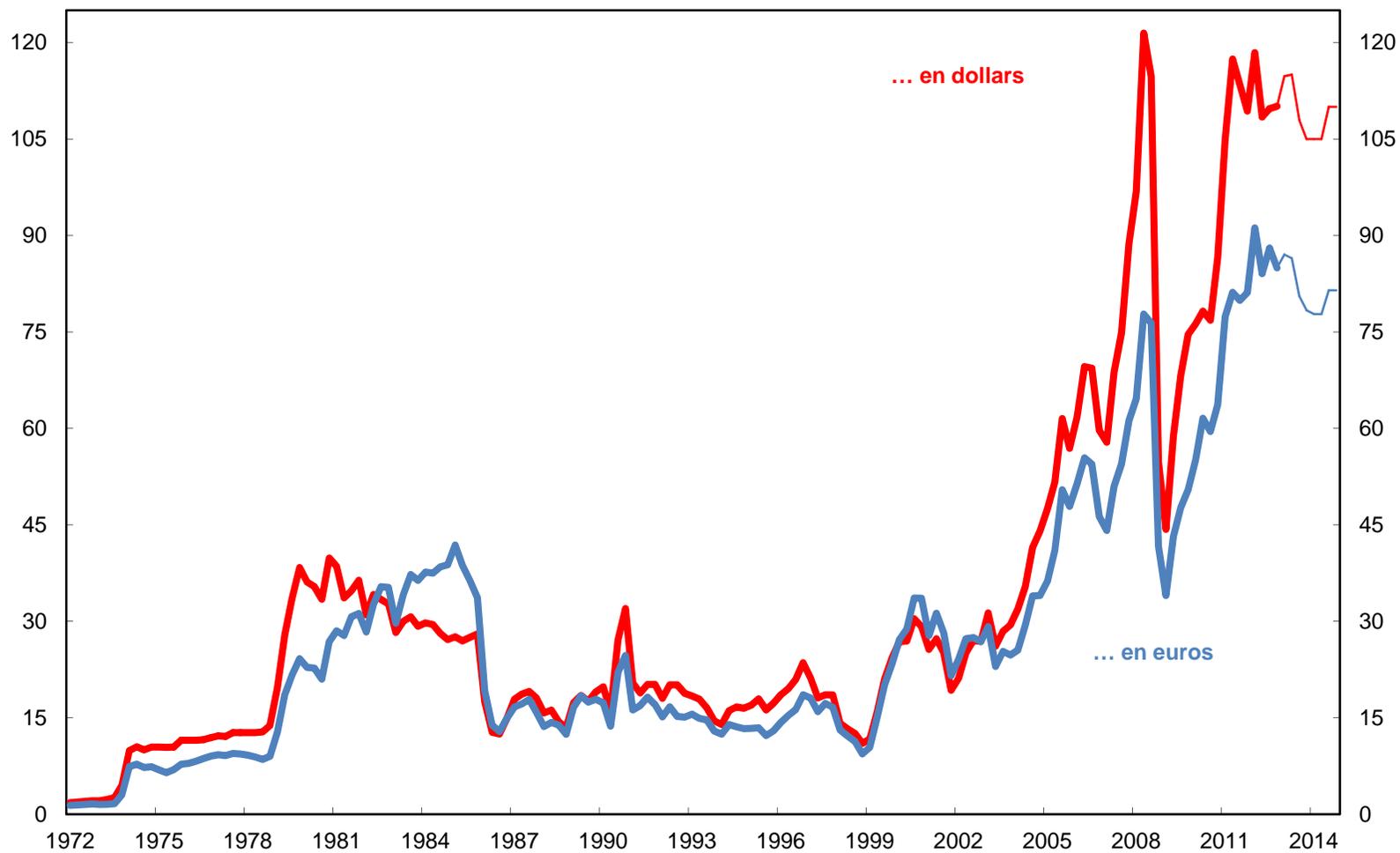
Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012		
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4		
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1		
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3		
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7		
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	0.0	0.0		
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Une stabilisation du prix du pétrole à l'horizon 2014

En dollars

En euros



Source : OFCE, *emod.fr*

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012		
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.1	-0.2	-0.4		
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1		
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.5	-1.2	-1.3		
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7		
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.1	0.0	0.0		
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>		
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>		
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>		
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>		
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Impulsions budgétaires chez nos pays partenaires

En point de PIB	2008-2009	2010	2011	2012	2013	2014
Allemagne	0,9	1,7	-1,4	-0,9	0,1	-0,6
France	2,2	-0,6	-2,0	-1,3	-1,8	-1,4
Italie	0,2	-1,0	-1,0	-3,0	-1,4	-0,6
Espagne	2,3	-2,9	-1,1	-3,4	-2,0	-1,1
Royaume-Uni	3,7	-0,8	-3,0	-1,0	-1,0	-1,5
Etats-Unis	2,9	-0,9	-1,1	-0,9	-1,6	-1,6
Japon	3,8	0,4	0,5	0,5	1,9	-1,3

Sources : Comptabilités nationales, Projets de lois de finance, calculs OFCE

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>		
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>		
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>		
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>		
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.6	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>	<i>-1.8</i>	<i>-1.4</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.8</i>	<i>-0.6</i>
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2		
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>		
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>		
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.6	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>	<i>-1.8</i>	<i>-1.4</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.8</i>	<i>-0.6</i>
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Acquis	0.5	0.7	0.2		
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0		
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.6	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>	<i>-1.8</i>	<i>-1.4</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.8</i>	<i>-0.6</i>
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Acquis	0.5	0.7	0.2	-0.2	0.1
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.6	1.7	0.0	-0.2	0.6
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.6	-2.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>-1.3</i>	<i>-1.8</i>	<i>-1.4</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.8</i>	<i>-0.6</i>
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	<i>-0.3</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>Effet via la demande adressée</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Acquis	0.5	0.7	0.2	-0.2	0.1
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6

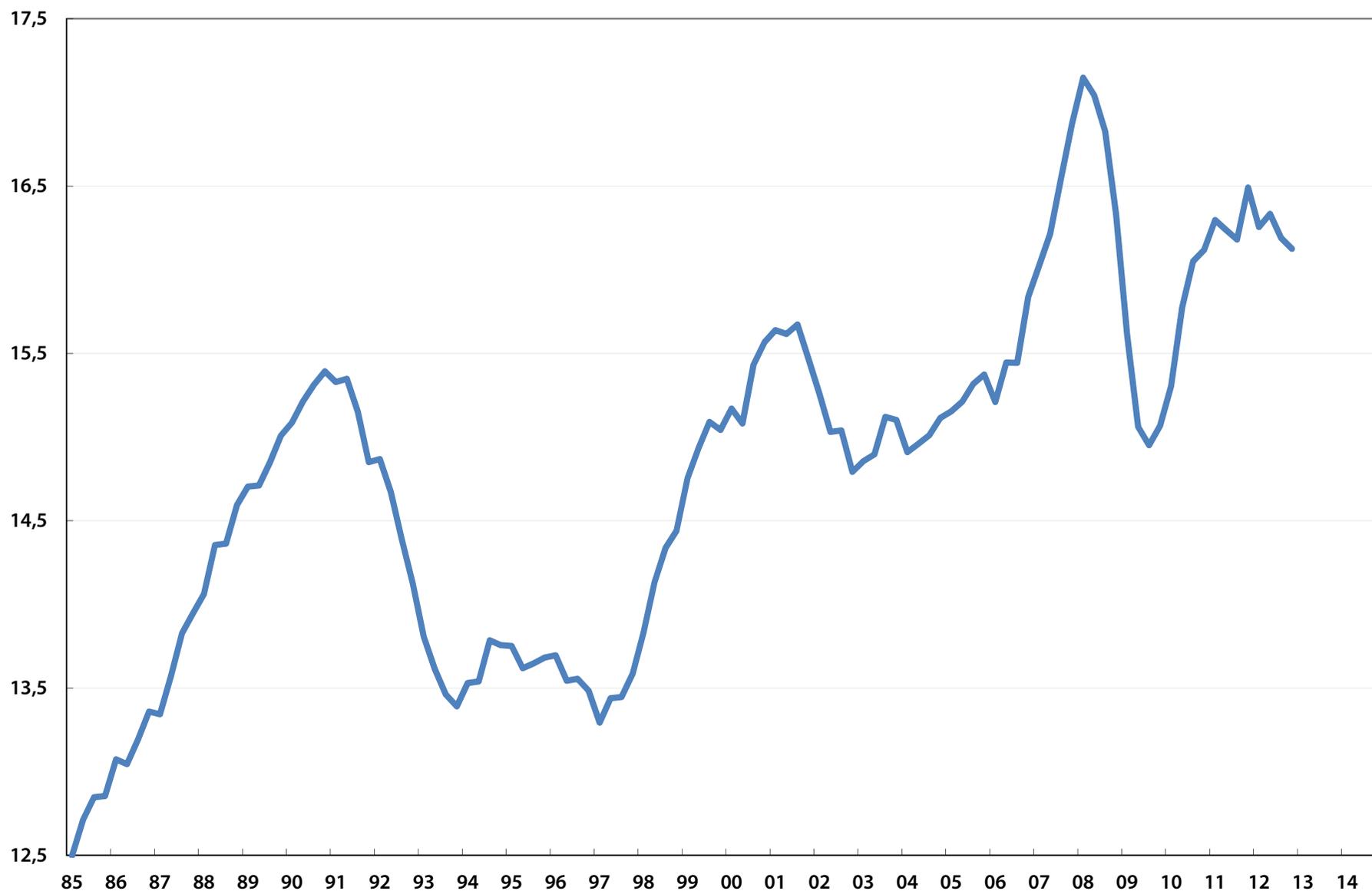
Prévisions trimestrielles pour l'économie française

	Taux de croissance trimestriels en %												Taux de croissance annuels en %		
	2012				2013				2014				2012	2013	2014
	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4			
PIB	-0.1	-0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.2	0.6
Importations	-0.1	1.6	-0.2	-1.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	-0.3	0.1	1.7
Conso. Ménages	0.2	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.0	0.8
Conso. des APU	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	1.4	1.2	0.2
FBCF totale, dont :	-1.0	0.3	-0.4	-0.8	-0.7	-0.4	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-1.9	-0.5
Sociétés non financières	-1.6	0.4	-0.6	-0.8	-0.8	-0.6	-0.4	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.6	-2.2	0.2
Sociétés financières	1.0	0.4	-0.4	0.1	-0.5	-0.4	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	4.5	-0.8	0.9
Ménages	-0.5	-0.1	-0.1	-0.9	-0.8	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.4	-1.9	-0.9
APU	-0.7	0.6	-0.2	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	0.2	-1.0	-2.8
ISBLSM	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	1.2	1.2	1.3
Exportations	-0.1	0.4	1.0	-0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	2.5	0.9	2.6
Contribution															
Dem. int. hors stocks	0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.1	0.6
Variations de stocks	-0.2	0.3	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.3	0.0
Solde extérieur	0.0	-0.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.2	0.0

Sources : INSEE, prévisions OFCE, *emod.fr*

Taux d'investissement des sociétés non financières

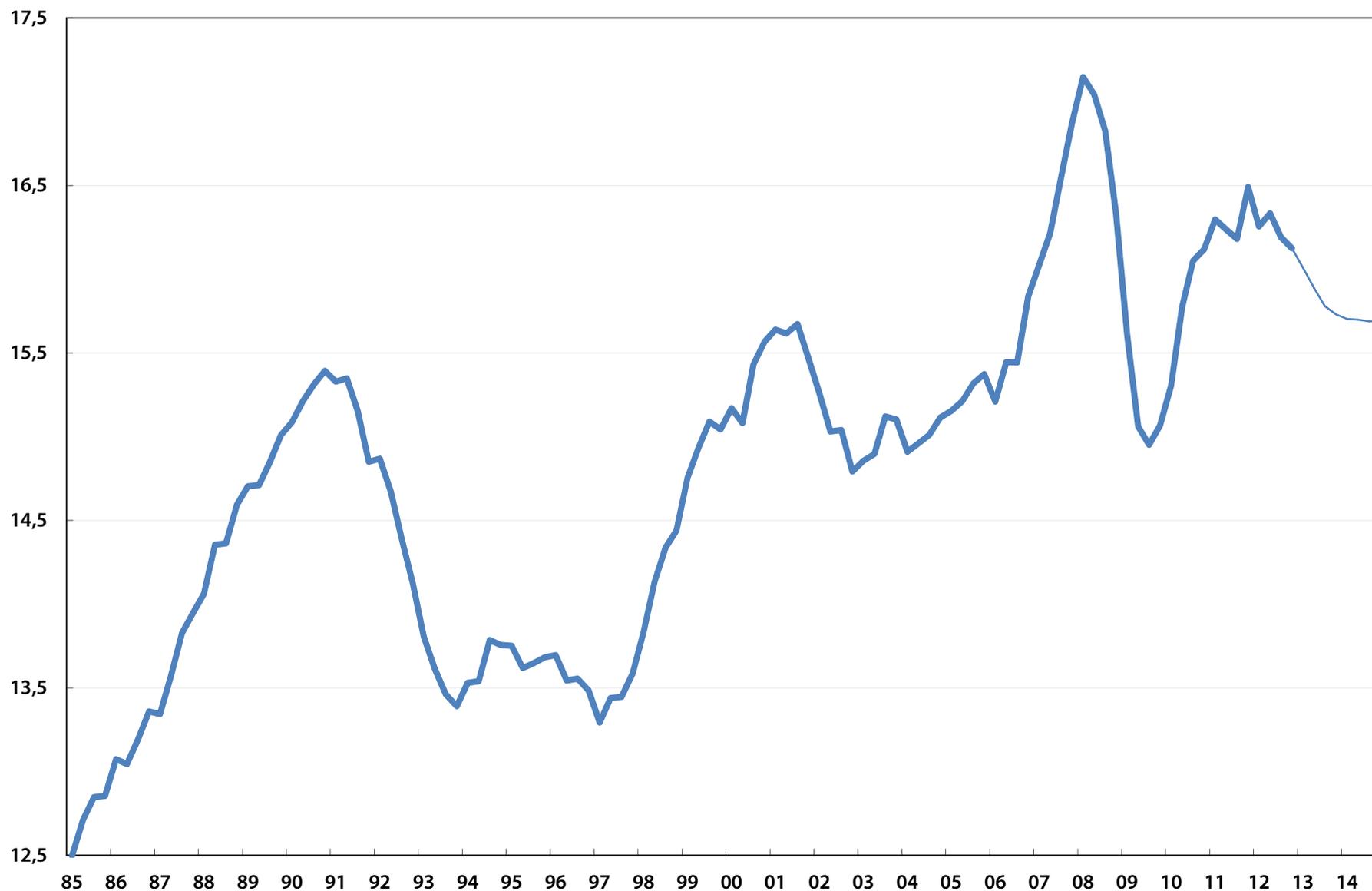
En %, I / VA



Sources : INSEE, prévisions OFCE, *emod.fr*

Taux d'investissement des sociétés non financières

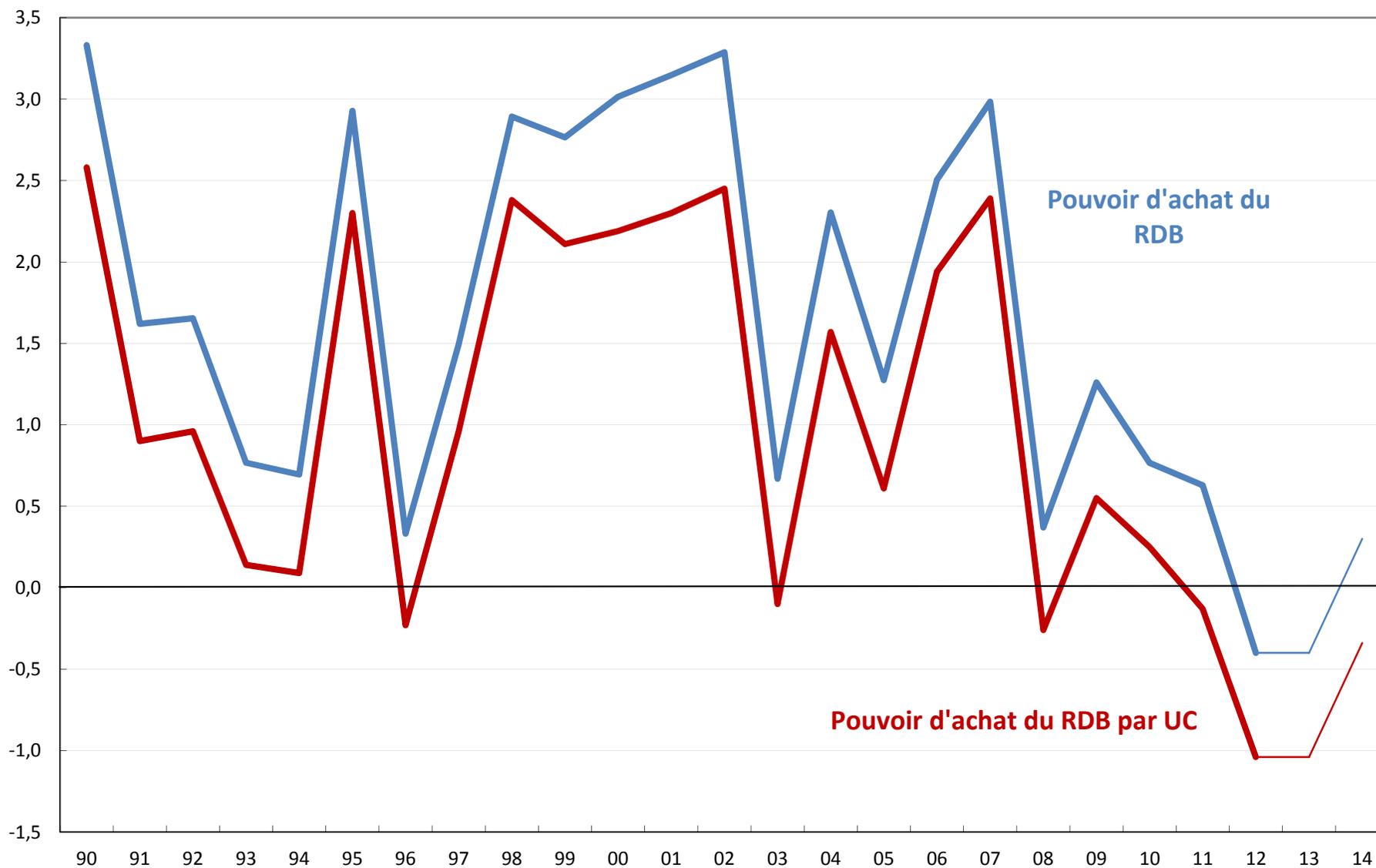
En %, I / VA



Sources : INSEE, prévisions OFCE, *emod.fr*

Un pouvoir d'achat des ménages en berne

En %



Sources : INSEE, prévisions OFCE, *emod.fr*

Prévisions trimestrielles pour l'économie française

	Taux de croissance trimestriels en %												Taux de croissance annuels en %		
	2012				2013				2014				2012	2013	2013
	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4			
PIB	-0.1	-0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.2	0.6
Importations	-0.1	1.6	-0.2	-1.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	-0.3	0.1	1.7
Conso. Ménages	0.2	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.0	0.8
Conso. des APU	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	1.4	1.2	0.2
FBCF totale, dont :	-1.0	0.3	-0.4	-0.8	-0.7	-0.4	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-1.9	-0.5
Sociétés non financières	-1.6	0.4	-0.6	-0.8	-0.8	-0.6	-0.4	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.6	-2.2	0.2
Sociétés financières	1.0	0.4	-0.4	0.1	-0.5	-0.4	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	4.5	-0.8	0.9
Ménages	-0.5	-0.1	-0.1	-0.9	-0.8	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.4	-1.9	-0.9
APU	-0.7	0.6	-0.2	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	0.2	-1.0	-2.8
ISBLSM	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	1.2	1.2	1.3
Exportations	-0.1	0.4	1.0	-0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	2.5	0.9	2.6
Contribution															
Dem. int. hors stocks	0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.1	0.6
Variations de stocks	-0.2	0.3	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.3	0.0
Solde extérieur	0.0	-0.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.2	0.0

Sources : INSEE, prévisions OFCE, *emod.fr*

Evolution du marché du travail en France

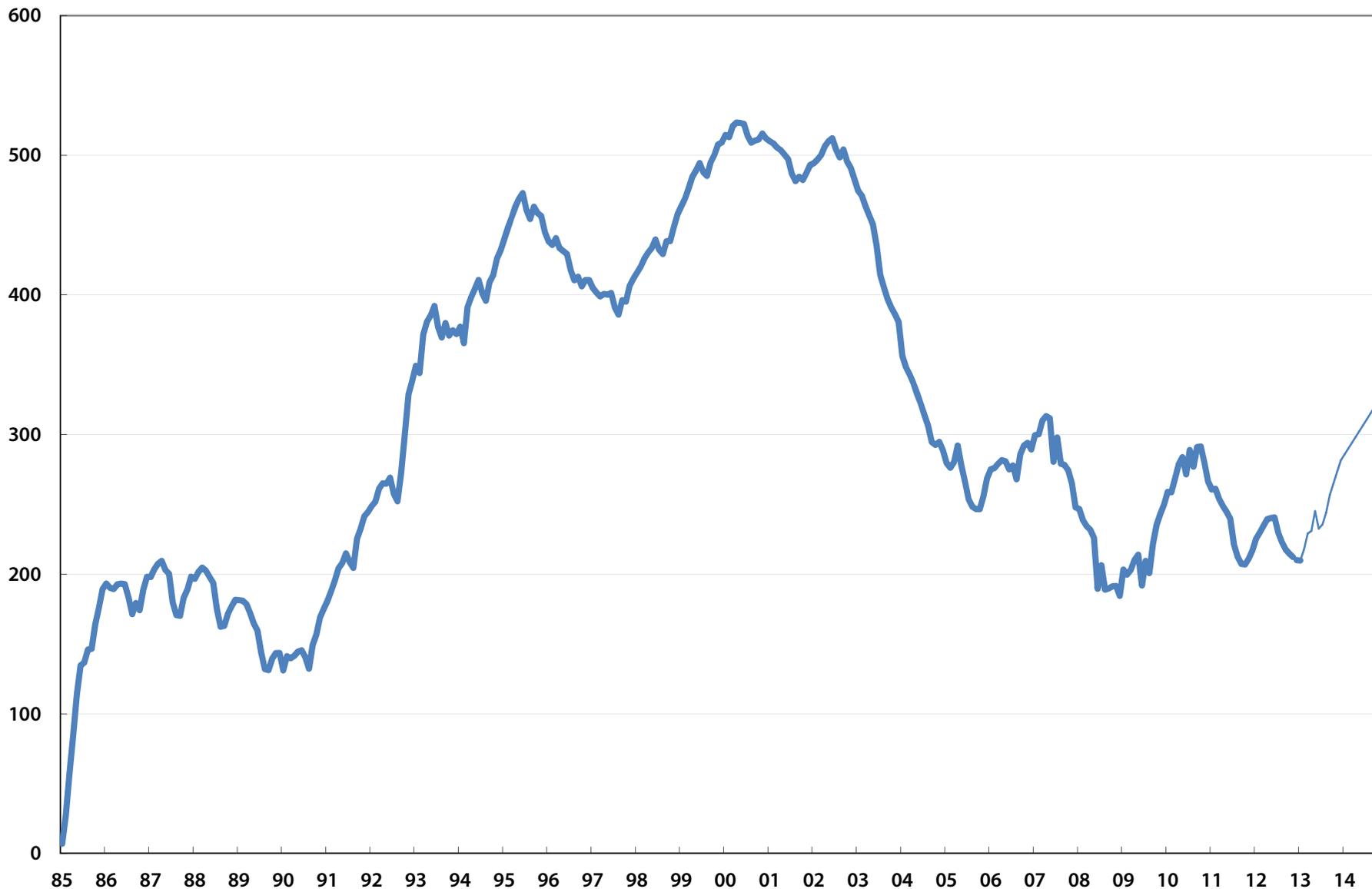
Variations annuelles, en fin d'année (en milliers)	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*
Population active observée	198	14	178	196	90	96
Emploi total	-333	97	130	-91	-134	-88
- Emplois marchands	-363	67	146	-71	-152	-113
Contrats de génération	-	-	-	-	21	21
CICE	-	-	-	-	23	69
- Emplois aidés non marchands	38	44	-74	3	38	45
Emplois d'avenir	-	-	-	-	87	56
- Autres emplois	-8	-14	58	-26	-20	-20
Chômage au sens du BIT	531	-83	48	266	226	187
Taux de chômage	9,6	9.3	9.4	10.2	11.0	11.6

* Prévisions OFCE

Source : OFCE, *emod.fr*

Emplois aidés dans le secteur non marchand

En milliers



Sources : DARES, prévisions OFCE

Evolution du marché du travail en France

Variations annuelles, en fin d'année (en milliers)	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*
Population active observée	198	14	178	196	90	96
Emploi total	-333	97	130	-91	-134	-88
- Emplois marchands	-363	67	146	-71	-152	-113
Contrats de génération	-	-	-	-	21	21
CICE	-	-	-	-	23	69
- Emplois aidés non marchands	38	44	-74	3	38	45
Emplois d'avenir	-	-	-	-	87	56
- Autres emplois	-8	-14	58	-26	-20	-20
Chômage au sens du BIT	531	-83	48	266	226	187
Taux de chômage	9,6	9.3	9.4	10.2	11.0	11.6

* Prévisions OFCE

Source : OFCE, *emod.fr*

Principaux agrégats des finances publiques

En points de PIB	2010	2011	2012	2013*	2014*
Solde public au sens de Maastricht	-7.1	-5.3	-4.8	-3.9	-3.0
Dépenses Publiques (DP)	56.6	55.9	56.6	57.3	56.7
Taux de croissance des DP (en volume)	1.3	0.7	1.3	0.7	-0.3
Prélèvements obligatoires	42.5	43.7	44.9	46.3	46.7
Dette publique (au sens de Maastricht)	82.4	85.8	90.2	93.3	94.8

Sources : INSEE, prévisions OFCE 2013 et 2014, *emod.fr*

Les risques

En %	2012	2013*	2014*
Scénario central			
PIB	0,0	-0,2	0,6
Solde des APU (en point de PIB)	-4,8	-3,9	-3,0
Taux de chômage (fin d'année)	10,2	11,0	11,6
Emploi marchand (en variation, milliers, fin d'année)	-71	-152	-113

Les risques

En %	2012	2013*	2014*
Scénario central			
PIB	0,0	-0,2	0,6
Solde des APU (en point de PIB)	-4,8	-3,9	-3,0
Taux de chômage (fin d'année)	10,2	11,0	11,6
Emploi marchand (en variation, milliers, fin d'année)	-71	-152	-113
Scénario où la France respecte son engagement de 2,3 % de déficit en 2014			
PIB			-0,8
Solde des APU (en point de PIB)			-2,3
Taux de chômage			12,3
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			-337
en écart au scénario central			-224

Les risques

En %	2012	2013*	2014*
Scénario central			
PIB	0,0	-0,2	0,6
Solde des APU (en point de PIB)	-4,8	-3,9	-3,0
Taux de chômage (fin d'année)	10,2	11,0	11,6
Emploi marchand (en variation, milliers, fin d'année)	-71	-152	-113
Scénario où la France respecte son engagement de 2,3 % de déficit en 2014			
PIB			-0,8
Solde des APU (en point de PIB)			-2,3
Taux de chômage			12,3
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			-337
en écart au scénario central			-224
Scénario de politiques d'austérités de 0,5 pt de PIB en France en 2014			
PIB			1,4
Solde des APU (en point de PIB)			-3,5
Taux de chômage (fin d'année)			11,1
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			73
en écart au scénario central			186

Les risques

En %	2012	2013*	2014*
Scénario central			
PIB	0,0	-0,2	0,6
Solde des APU (en point de PIB)	-4,8	-3,9	-3,0
Taux de chômage (fin d'année)	10,2	11,0	11,6
Emploi marchand (en variation, milliers, fin d'année)	-71	-152	-113
Scénario où la France respecte son engagement de 2,3 % de déficit en 2014			
PIB			-0,8
Solde des APU (en point de PIB)			-2,3
Taux de chômage			12,3
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			-337
en écart au scénario central			-224
Scénario de politiques d'austérités de 0,5 pt de PIB en France en 2014			
PIB			1,4
Solde des APU (en point de PIB)			-3,5
Taux de chômage (fin d'année)			11,1
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			73
en écart au scénario central			186
Scénario de politiques d'austérités de 0,5 pt de PIB en zone euro en 2014			
PIB			1,6
Solde des APU (en point de PIB)			-3,4
Taux de chômage (fin d'année)			10,9
Emploi marchand (en milliers)			
en variation			119
en écart au scénario central			232