

# L'environnement macroéconomique

- Le retournement de la courbe du chômage
- Description, diagnostic, prévision et recommandation de politique économique

## Description

- Connaître l'état contemporain de l'économie est un enjeu pour tous les acteurs économiques : ménages, entreprises, décideurs politiques.
- Très peu d'indicateurs économiques sont disponibles spontanément (essentiellement les prix de matières premières échangées sur des marchés organisés).
- Les outils statistiques de mesure de l'économie ont été développés à partir des années 30 (Simon Kuznets, Wassily Leontief, Jan Tinbergen...) et ne sont devenus pleinement opérationnels qu'après la deuxième guerre mondiale.

## Diagnostic

Ces outils statistiques sont mobilisés pour analyser l'économie et déterminer si...

- L'économie française est en phase de reprise. La situation du marché du travail français se dégrade.
- Les chocs pétroliers expliquent le ralentissement des années 75-80. Le niveau de l'euro est à l'origine de l'état du commerce extérieur allemand. lien causal
- En l'absence de crise financière en 2008, la dette publique grecque serait restée faible. contrefactuel

## Prévision

- De nombreuses décisions économiques ont des conséquences dans l'avenir (éducation, choix de secteur d'activité, investissement, embauches, etc.).
- Il serait donc utile, en plus d'observer les conditions économiques présentes, d'avoir une évaluation de l'évolution probable dans le futur (scenario).
- La prévision consiste à décrire à quoi ressemble le futur s'il ressemble au passé.

## Recommandation de politique économique

- Alors que le diagnostic repose sur une description *positive* de la situation, l'analyse *normative* cherche comment améliorer celle-ci.
- Quelle politique permet d'atteindre tel objectif ?  
Quelle est la meilleure politique pour l'atteindre ?
- Principe de Tinbergen : les nombres d'objectif et d'instrument doivent être identiques.

## Organisation

1. Comprendre et déchiffrer une note de conjoncture.
2. Les prévisions économiques.

# Thème 1 : Comprendre et déchiffrer une note de conjoncture

- Les concepts
- Les mesures
- Quels sont selon vous les problèmes macroéconomiques actuels ?

# Le Produit Intérieur Brut (PIB)

- Couverture
- Intérieur et National
- Brut et Net
- Données brutes ou corrigées
- Valeurs et volumes

Indice de production industrielle.

## Les activités comptabilisées dans le PIB

Le produit intérieur brut mesure les revenus des activités

- marchandes (ou de façon forfaitaire celles produites par l'État)
- légales
- réalisées sur le territoire national

[retour](#)

## Distinction entre Produit Intérieur et Revenu National

- Le Produit Intérieur concerne le territoire français, indépendamment de la nationalité de l'individu.
- Le Revenu National concerne les français, partout dans le monde.
- La différence entre les deux est souvent petite. Elle est large dans les pays pétroliers, en Irlande... [retour](#)

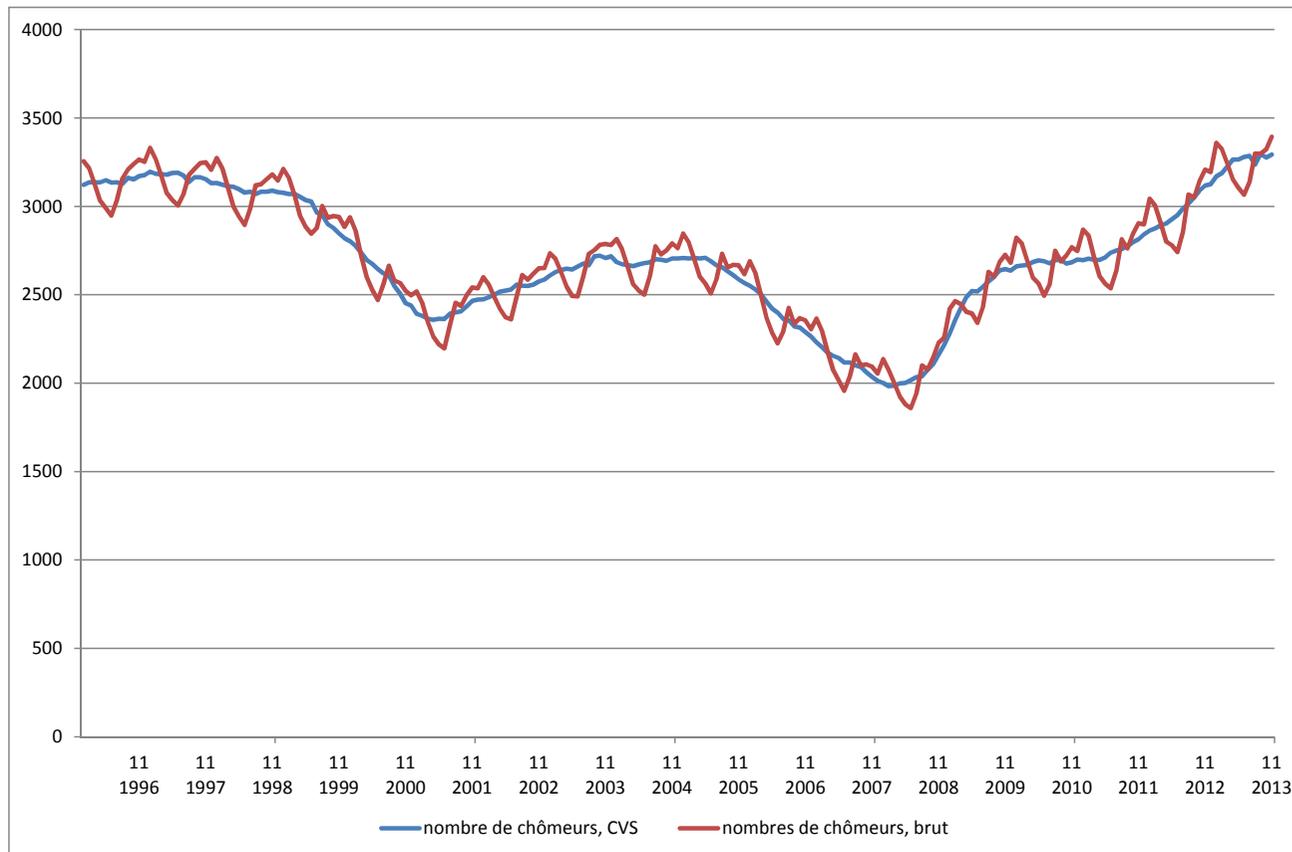
## Distinction entre Produit Intérieur Brut et Produit Intérieur Net

- Idéalement, la comptabilité nationale doit mesurer la création *nette* de richesses.
- La valeur ajoutée déduit de la valeur finale de la production la valeur des consommations intermédiaires nécessaires pour produire celle-ci. Seule subsiste la création nette de valeur, permise par les facteurs de production (travail, capital, terre...).
- Il est plus difficile de prendre en compte la destruction/perte de valeur du capital (qui est un stock et non un flux). Cette destruction est comptabilisée, sous le nom de Consommation de Capital Fixe.

[retour](#)

## Données brutes ou corrigées

- Un grand nombre de séries présentent des variations prévisibles au cours de l'année. Correction des variations saisonnières (CVS)



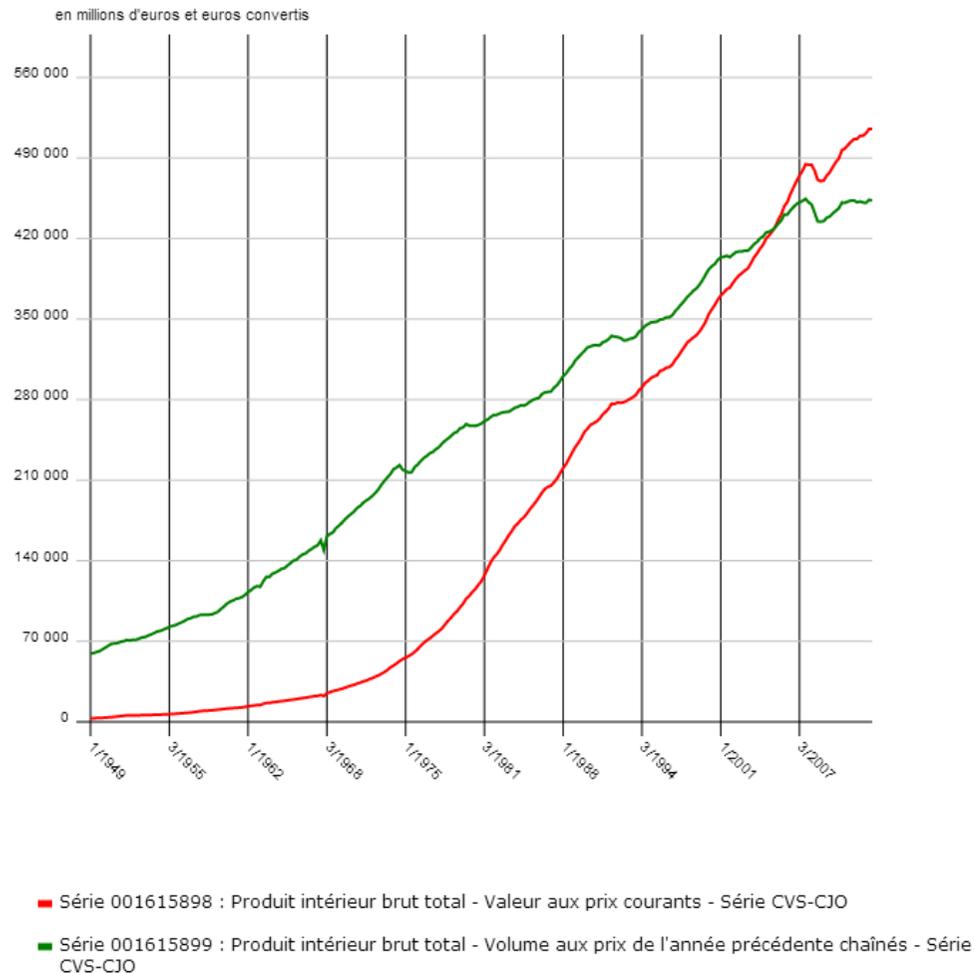
- Pour les fréquences supérieures ou égales à l'année, correction pour jours ouvrés (CJO). Ex : ventes mensuelles de voitures.[retour](#)

## Valeurs et volumes

- Pour mesurer les volumes, on calcule le PIB à prix constants (en *euros constants, réel*) en multipliant les quantités produites par le prix de ces produits à une date de référence (l'année de base).
- Mais au cours du temps, les prix relatifs changent et de nouveaux produits apparaissent pour lesquels aucun prix pour l'année de base n'est disponible.
- La qualité des biens produits change elle aussi. Faut-il compter de la même façon les ordinateurs coûtant 1.000€ à deux dates, ou les ordinateurs avec les mêmes performances ?
- La comptabilité nationale utilise des indices chaînés incorporant ces deux modifications.

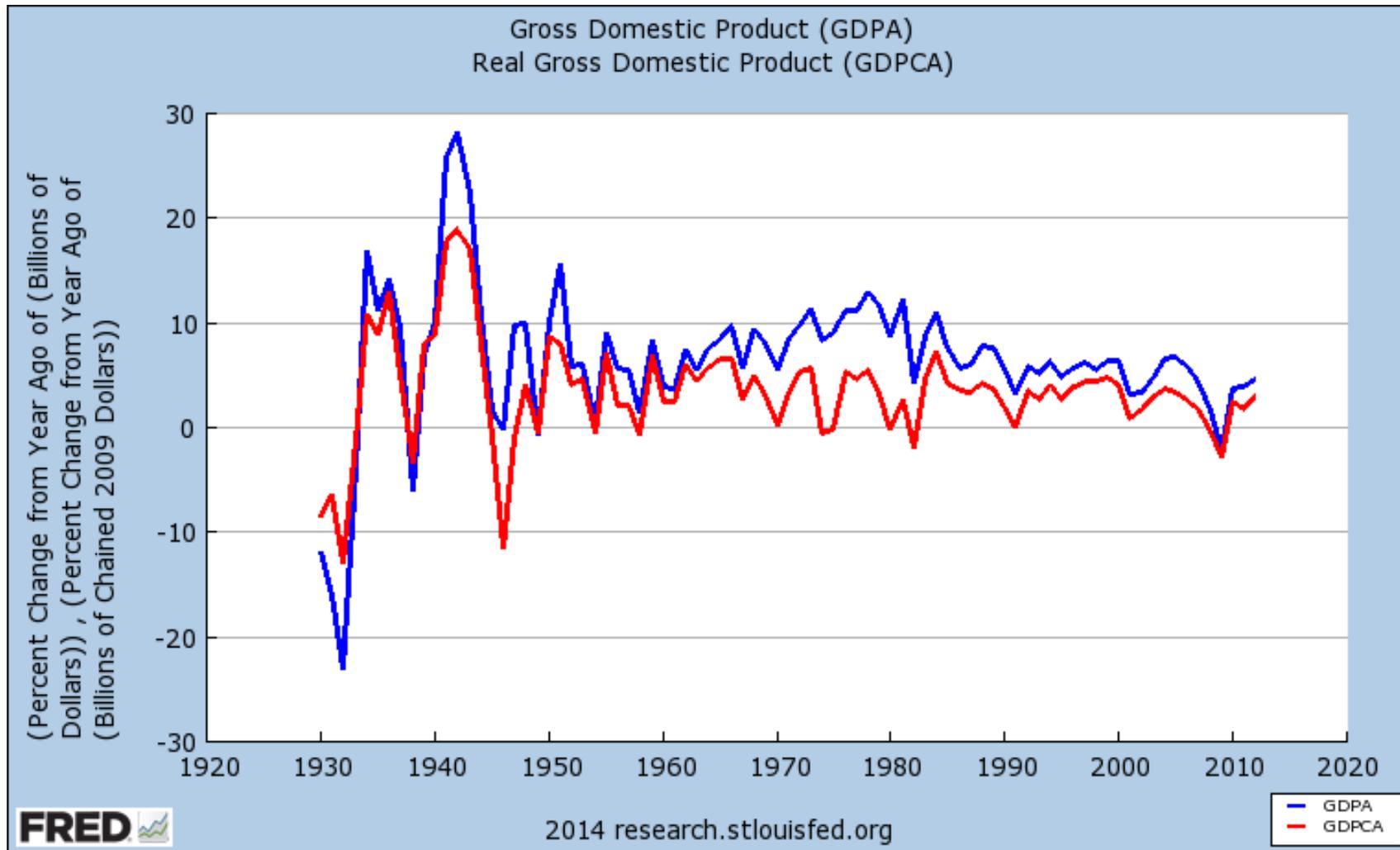
- *Niveaux* des PIB réel et nominal en France.
- En 2012, 31.000 € par habitant.

Comptes Nationaux Trimestriels (base 2005) - Équilibre du Produit Intérieur Brut



- *Taux de croissance* des PIB réel et nominal aux USA.

[retour](#)



## L'état de la conjoncture

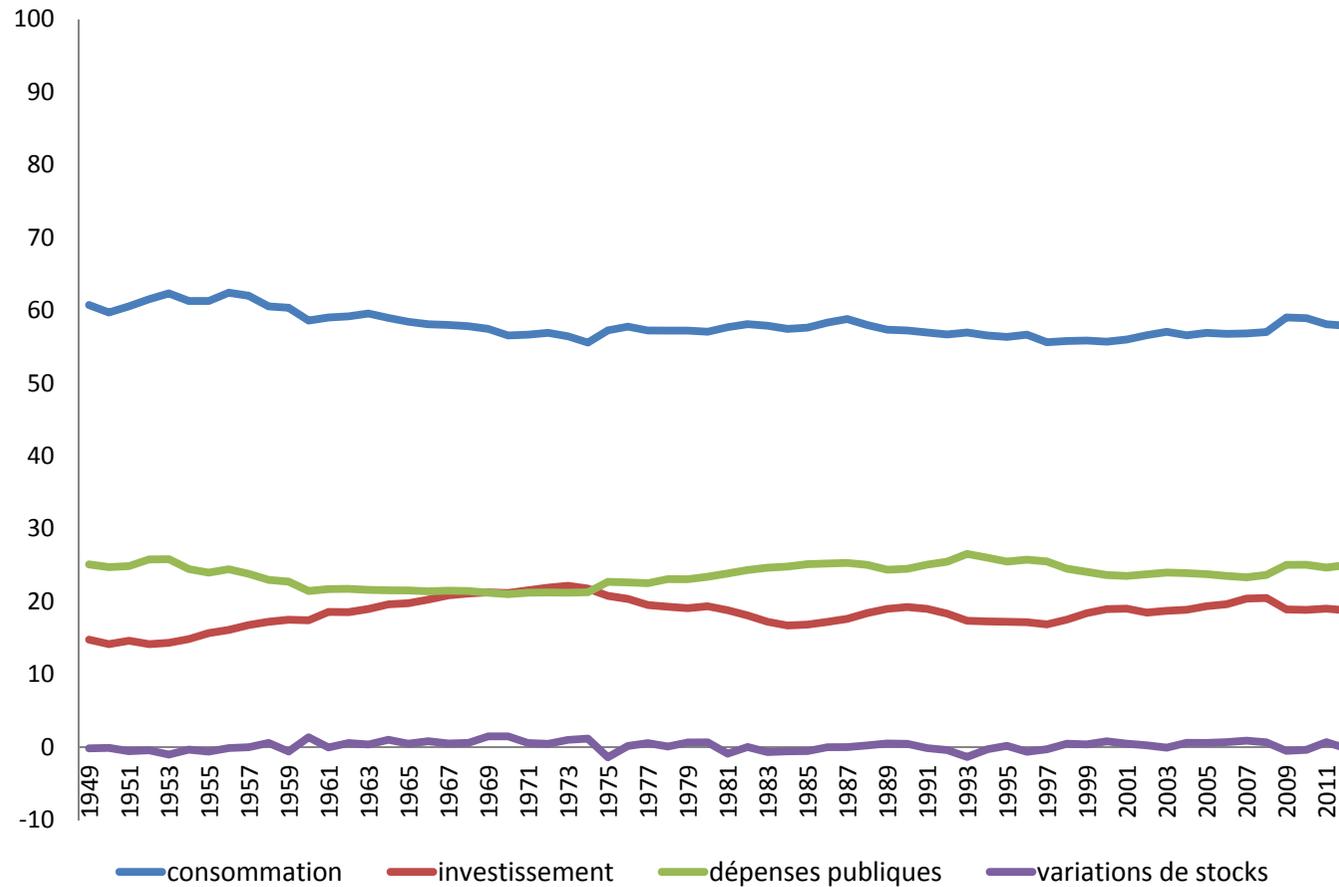
- Les agrégats macroéconomiques
- Les faits stylisés du cycle
- Le vocabulaire conjoncturel
- La construction des données macroéconomiques

## Les agrégats macroéconomiques

- Consommation des ménages
- Formation brute de capital fixe. Investissement résidentiel.
- Dépenses publiques de consommation et d'investissement.
- Exportations, importations et solde extérieur.
- Variations de stock.

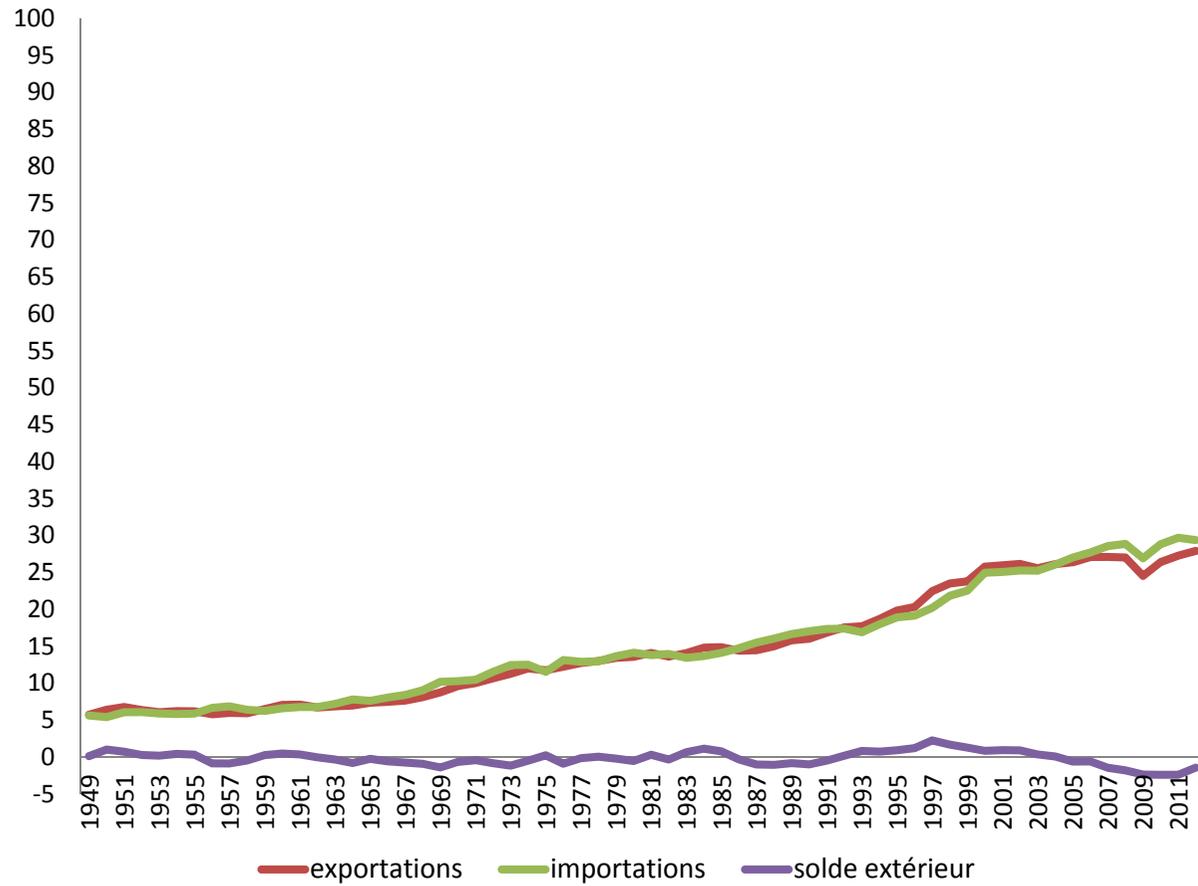
[retour](#)

- Stabilité de la part des agrégats dans le PIB  $\Rightarrow$  les taux de croissance *moyens* sont identiques (croissance équilibrée).



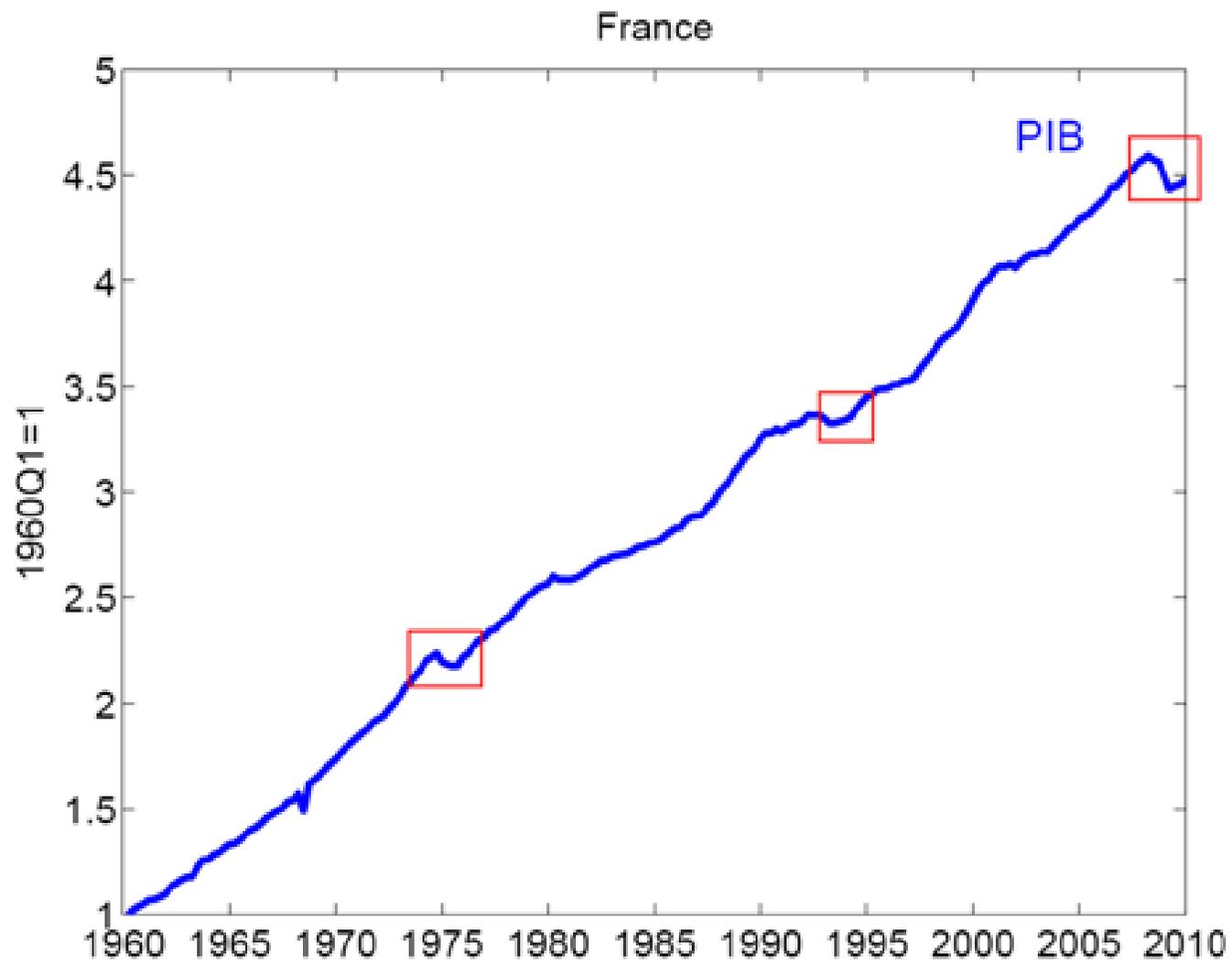
- Stabilité de la part des agrégats dans le PIB.

[retour](#)



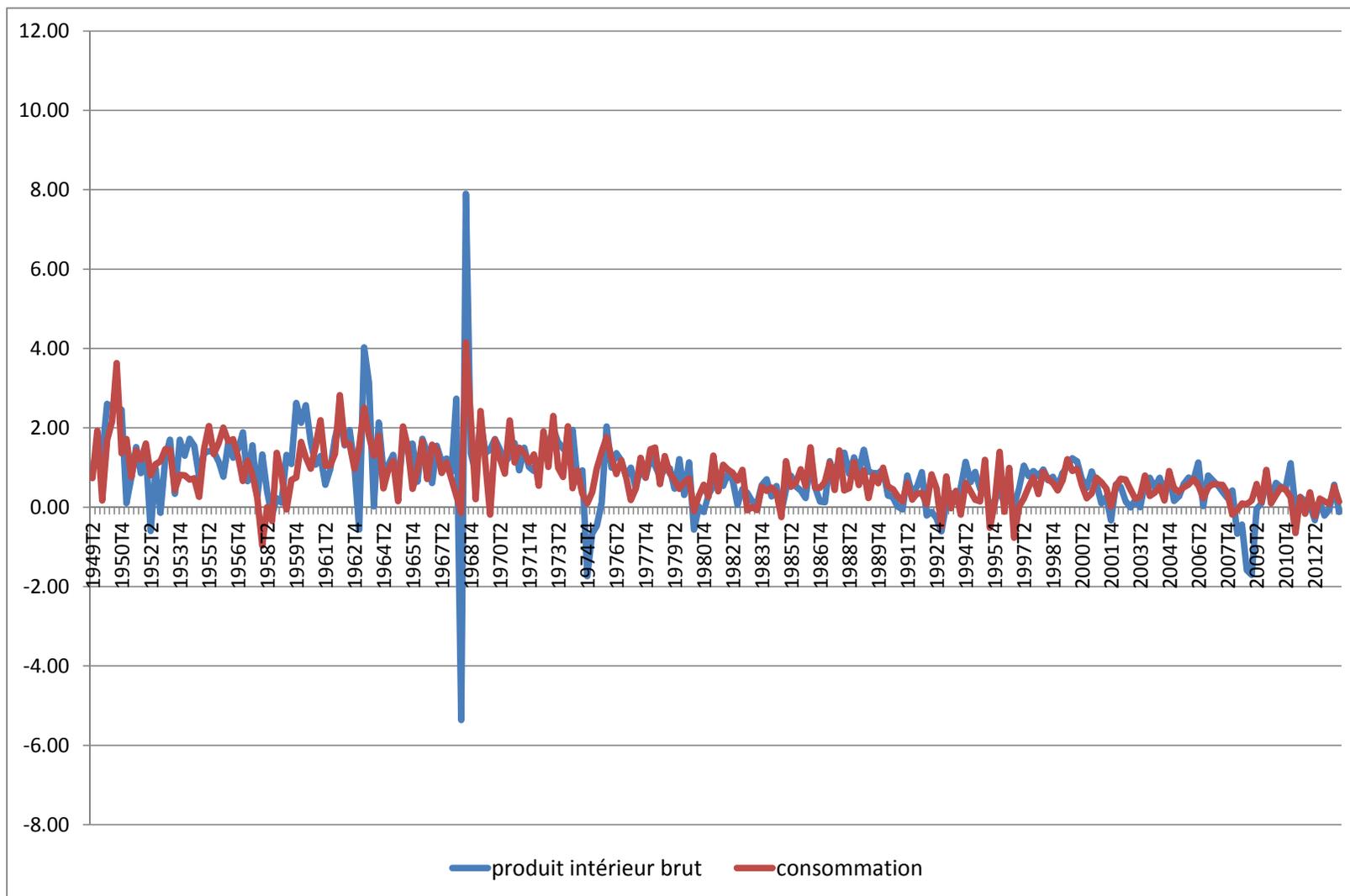
## Les faits stylisés du cycle

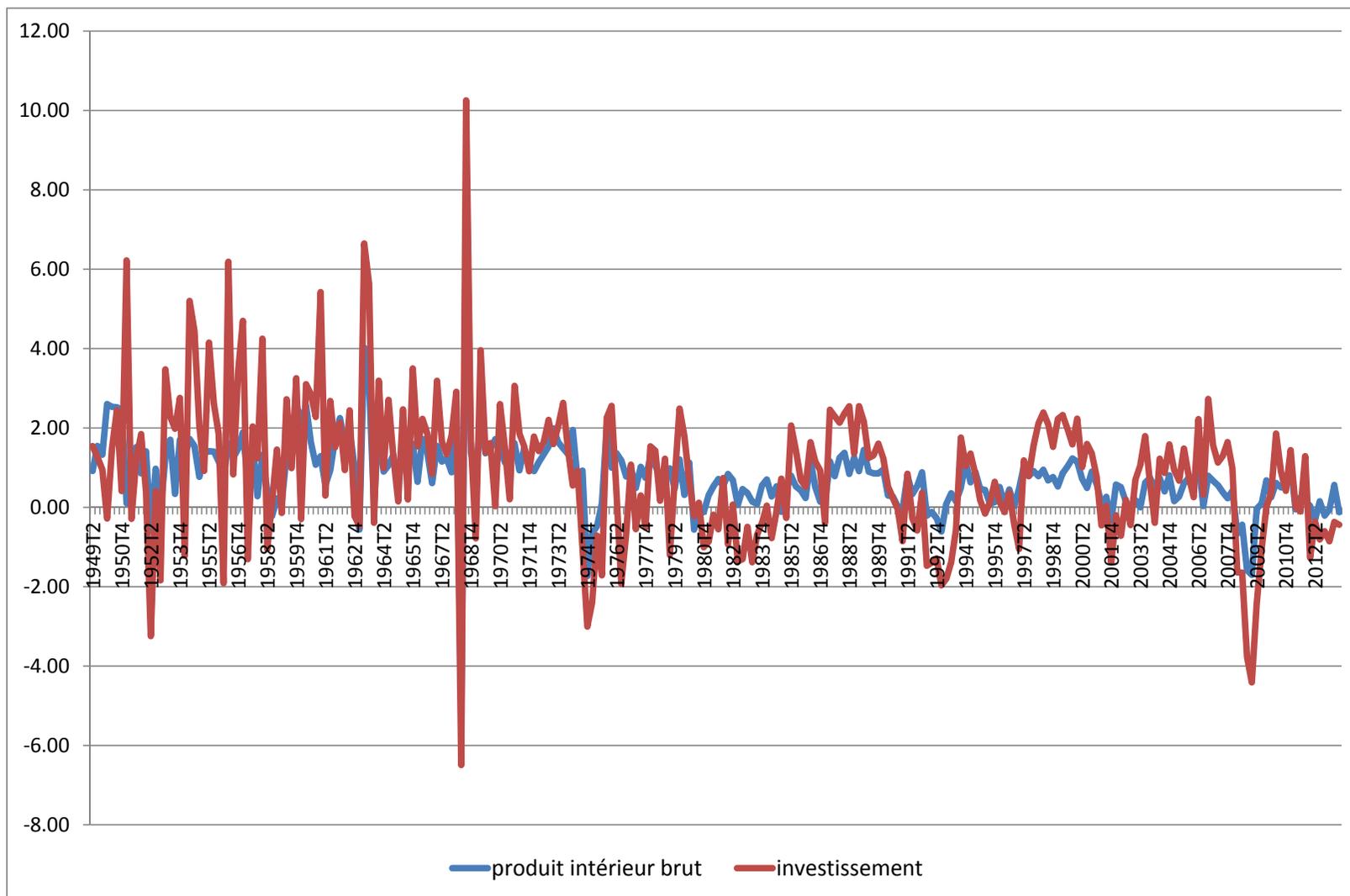
- Les cycles se traduisent par des successions de pics et de creux dans les agrégats économiques.
- Nous présentons d'abord les régularités empiriques observées sur l'ensemble des cycles.
- Nous regarderons ensuite l'évolution des principaux agrégats macroéconomiques lors d'une récession 'habituelle' et lors de la Grande Récession.

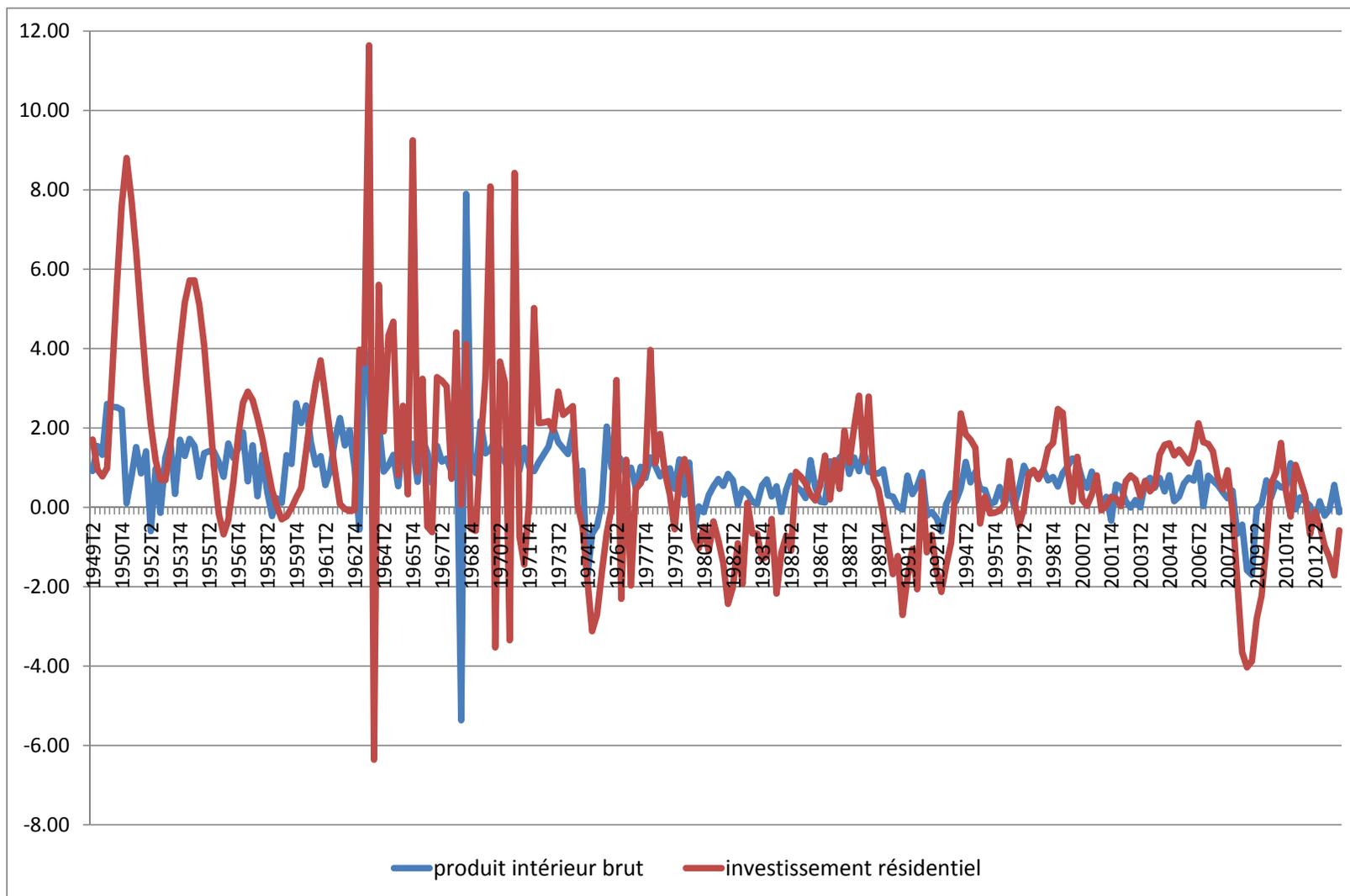


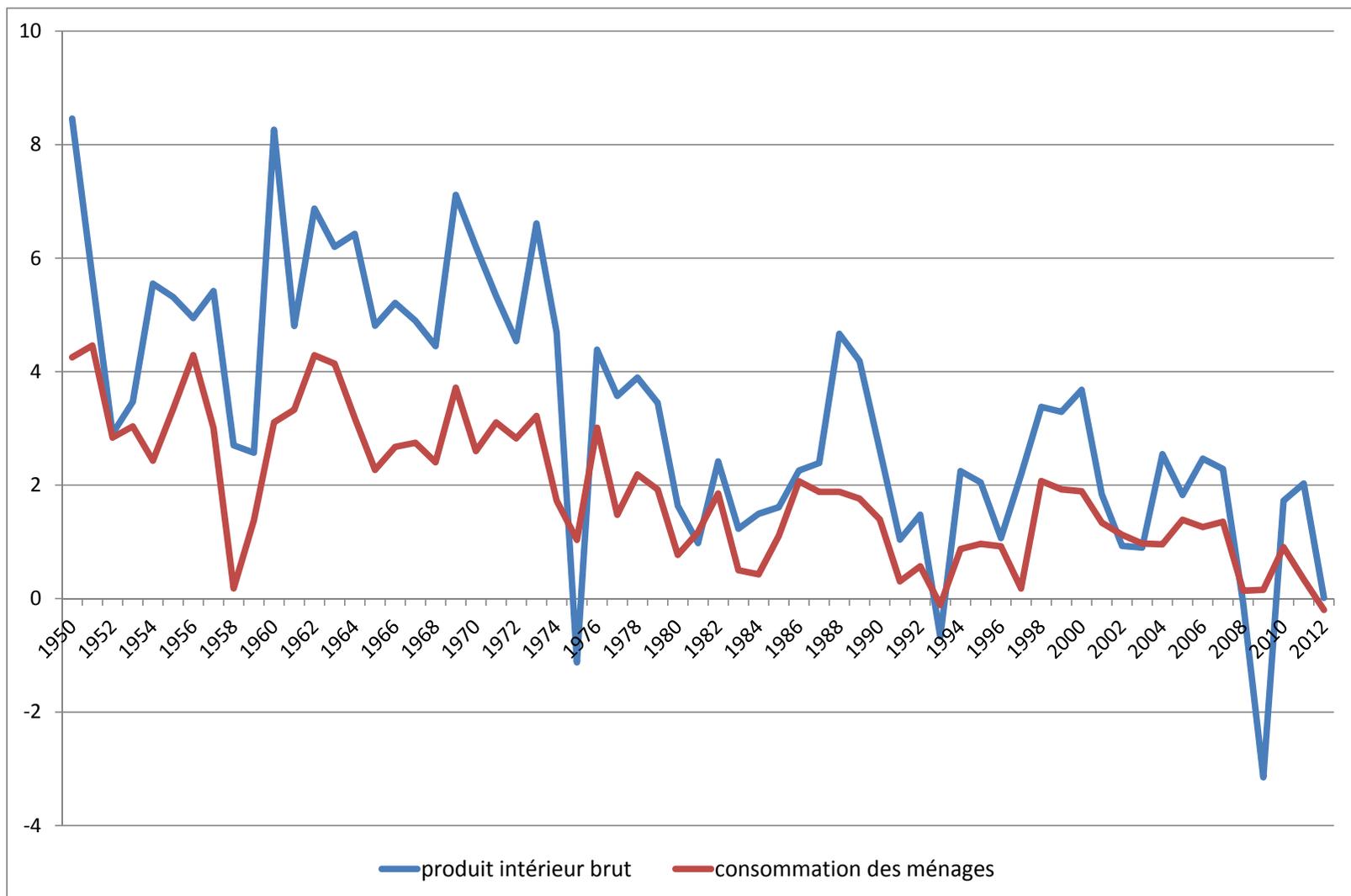
## Les faits stylisés inconditionnels

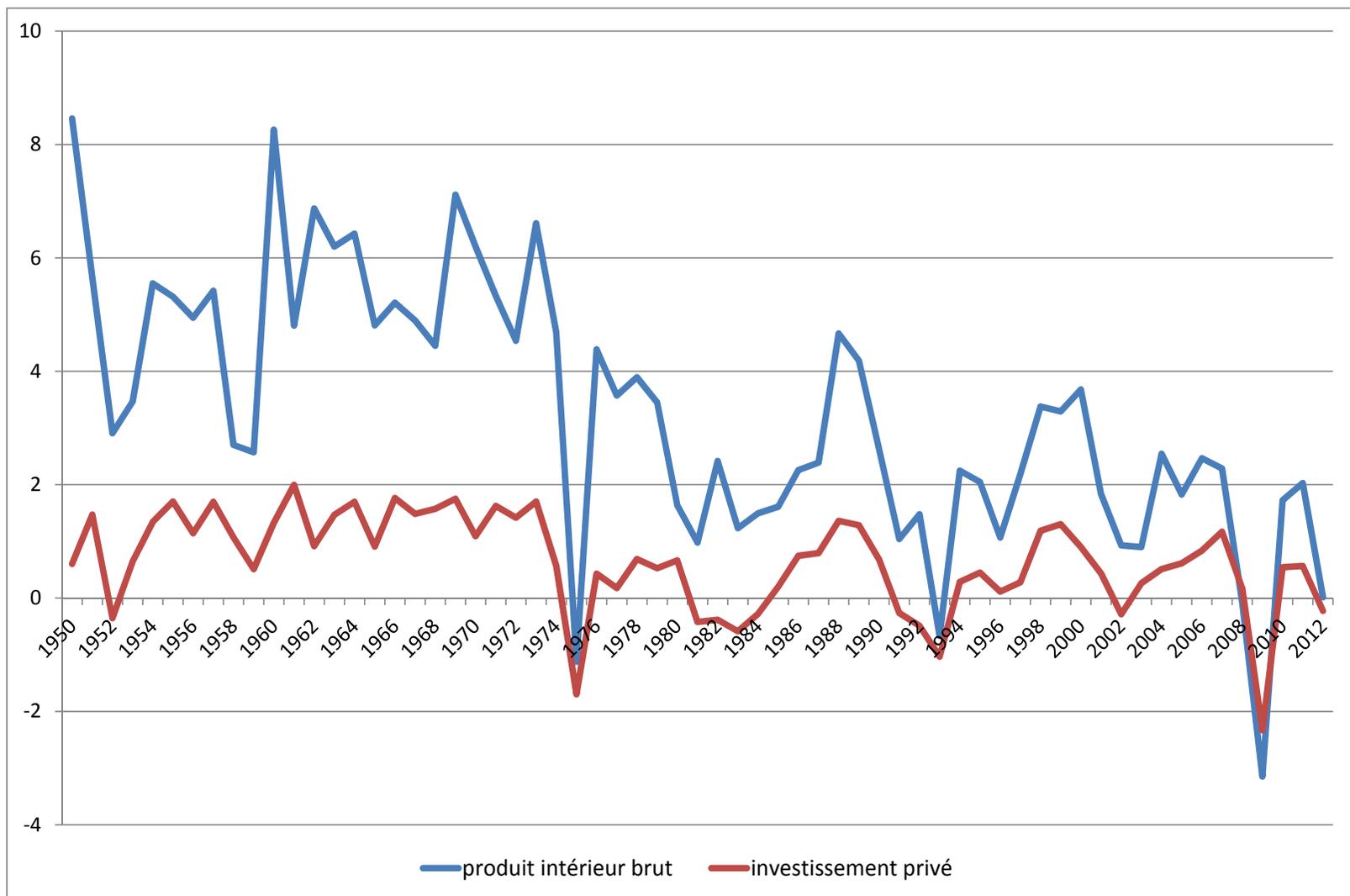
- Évolutions d'un agrégat en phase avec le PIB (procyclique) ou en opposition de phase (contracyclique)
- Volatilités relatives.
- Deux indicateurs :
  - Taux de croissance (en pourcentage annuel)  
 $= 100 \times \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}}$ .
  - Contributions à la croissance du PIB (en *points* de PIB)  
 $= 100 \times \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times \frac{X_t}{\text{PIB}_t}$ .

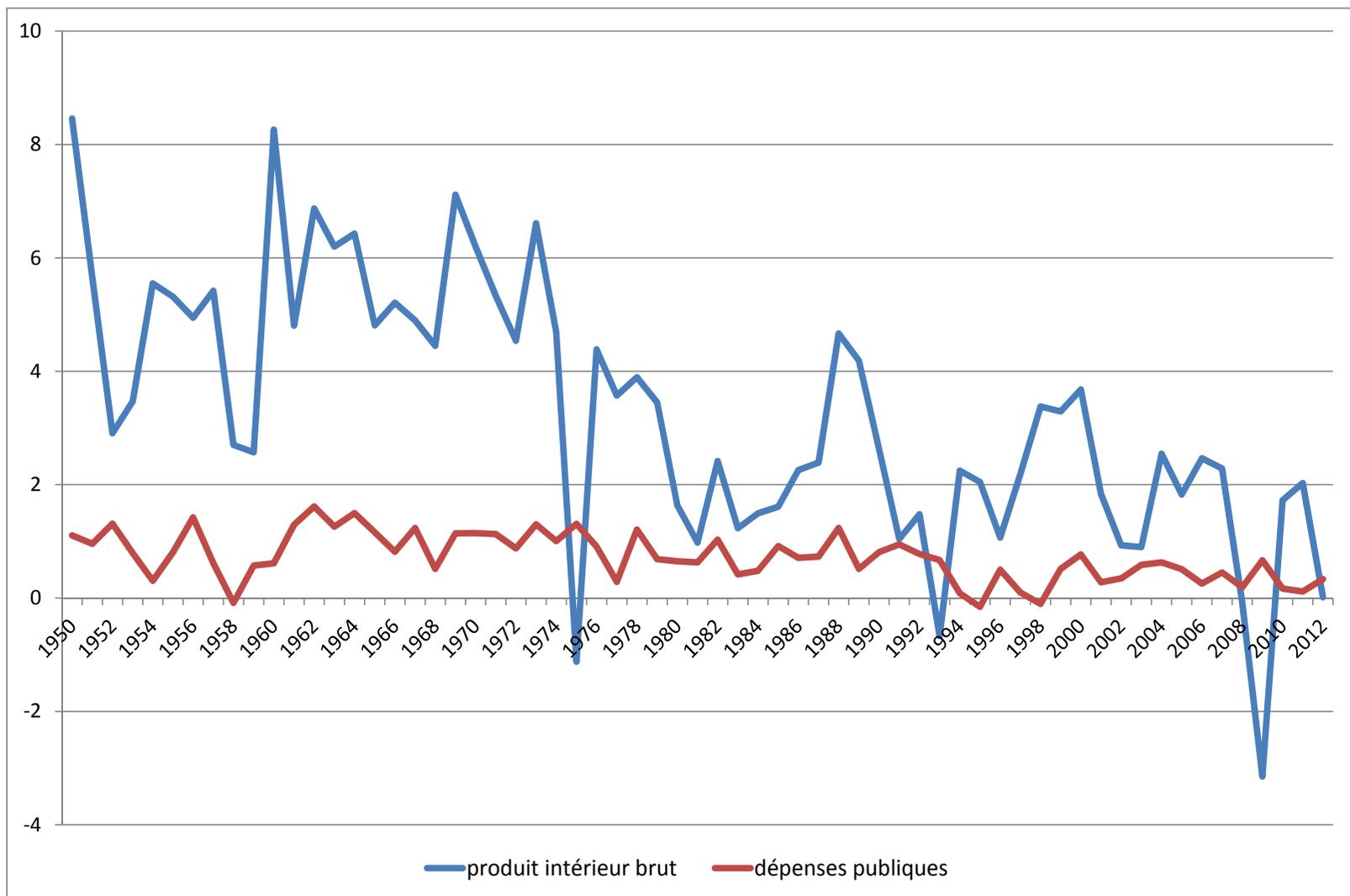


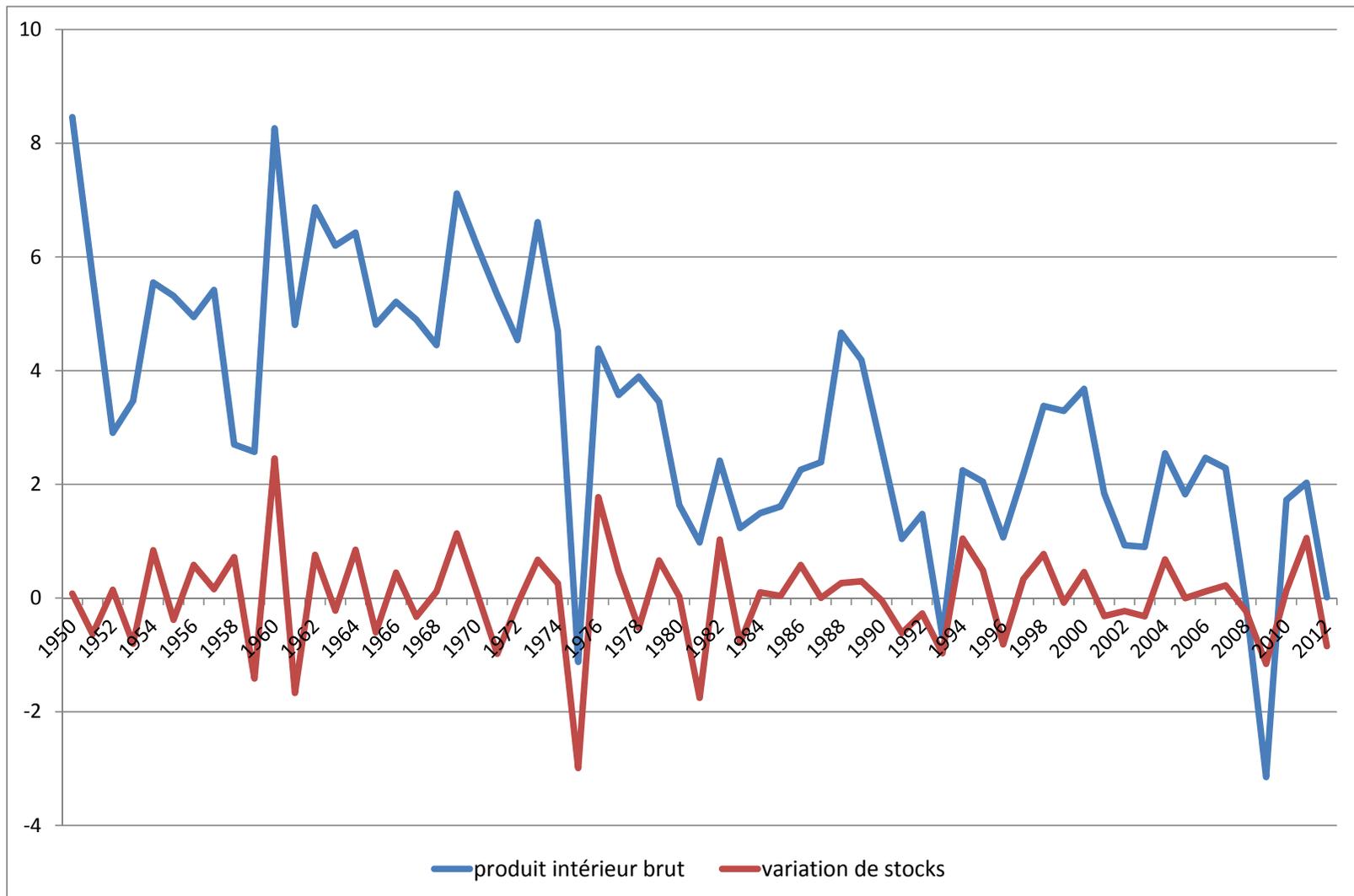


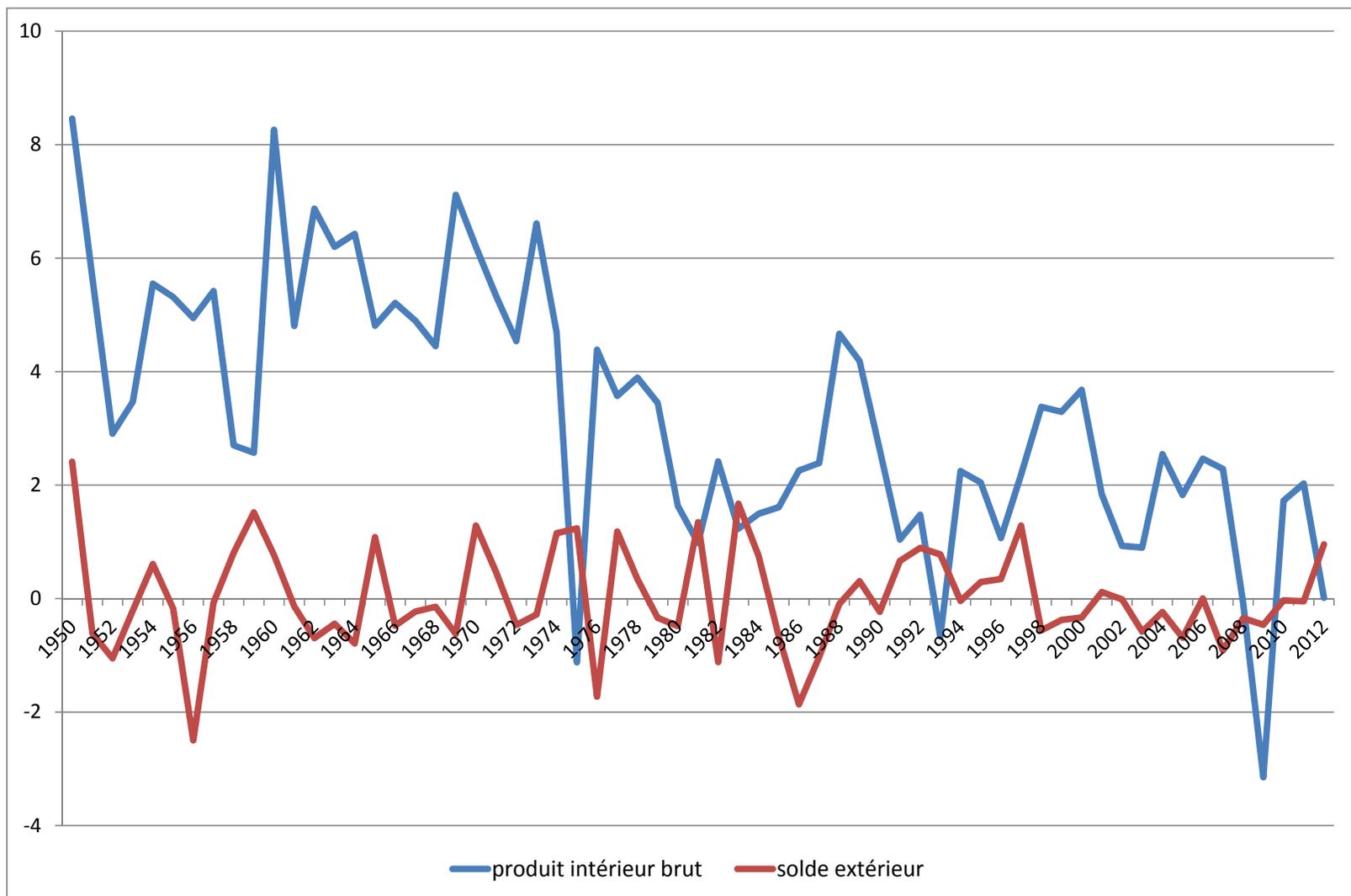












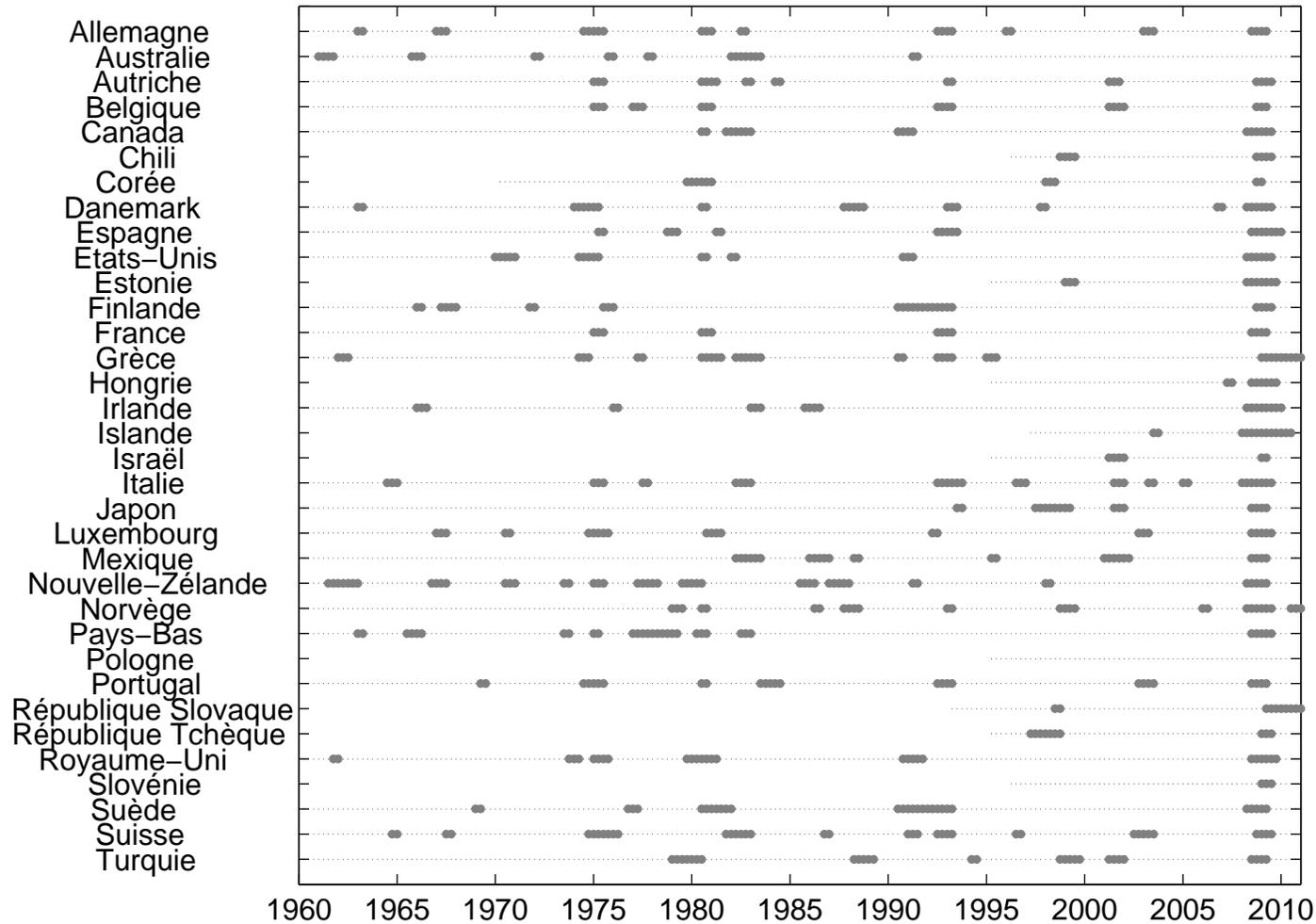
- Investissement et variations de stock varient plus que le produit, qui varie lui-même plus que la consommation.  
Durables, non-durables et services.
- Le solde extérieur et le déficit public sont contracycliques, les autres agrégats (plus ou moins) procycliques.
- Robert E. Lucas Jr, “Business cycles are all alike.” [retour](#)

## PIB, emploi et productivité

- Loi d'Okun et contenu de la croissance en emplois.
- L'emploi réagit plus lentement que le PIB  $\Rightarrow$  la productivité apparente du travail (=PIB par personne ou par heure de travail) est procyclique.
- Cycle de productivité.
- Taux de flexion de l'emploi et du chômage.

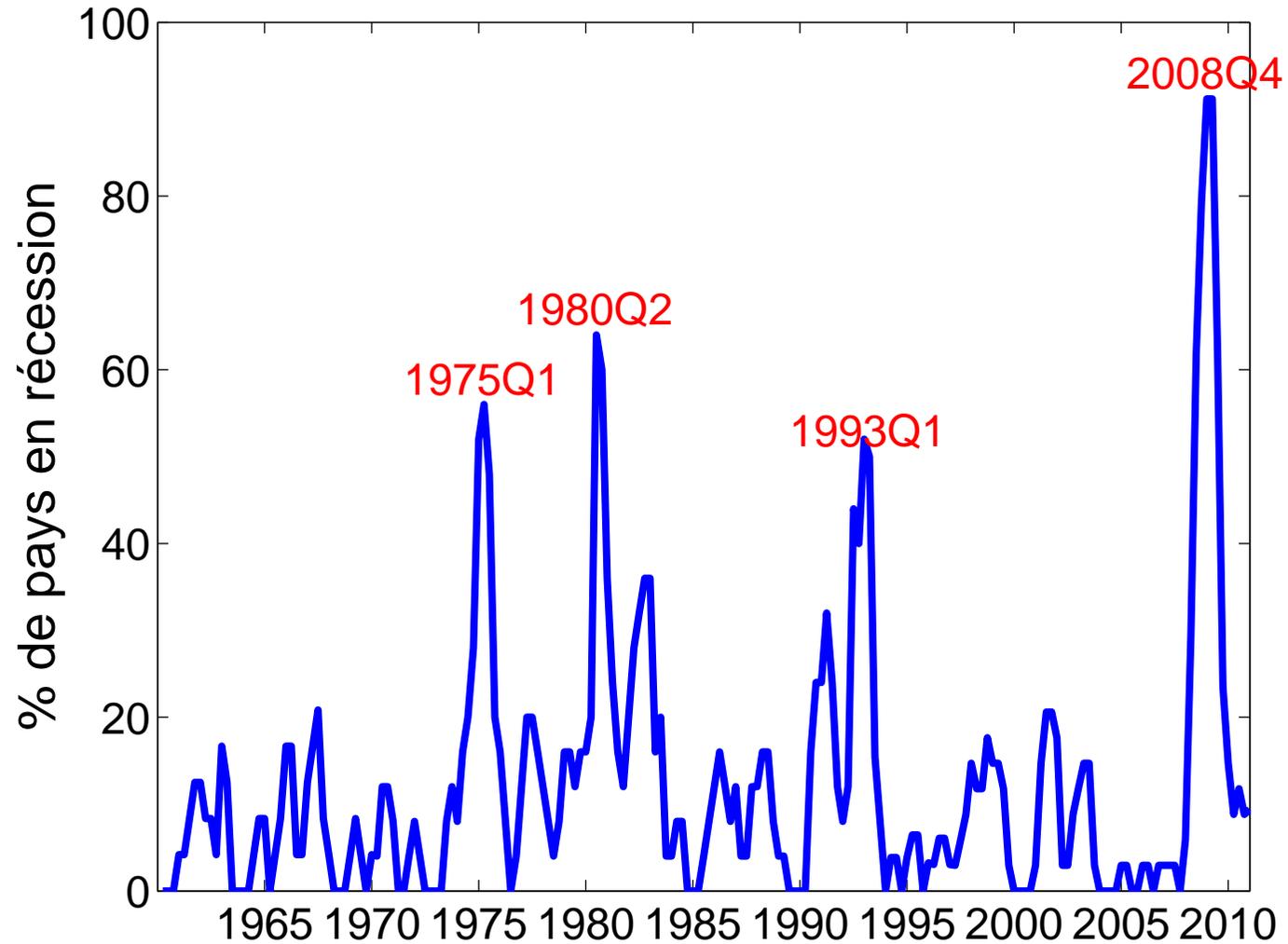
[retour](#)

## Les 184 récessions depuis 1960 dans l'OCDE



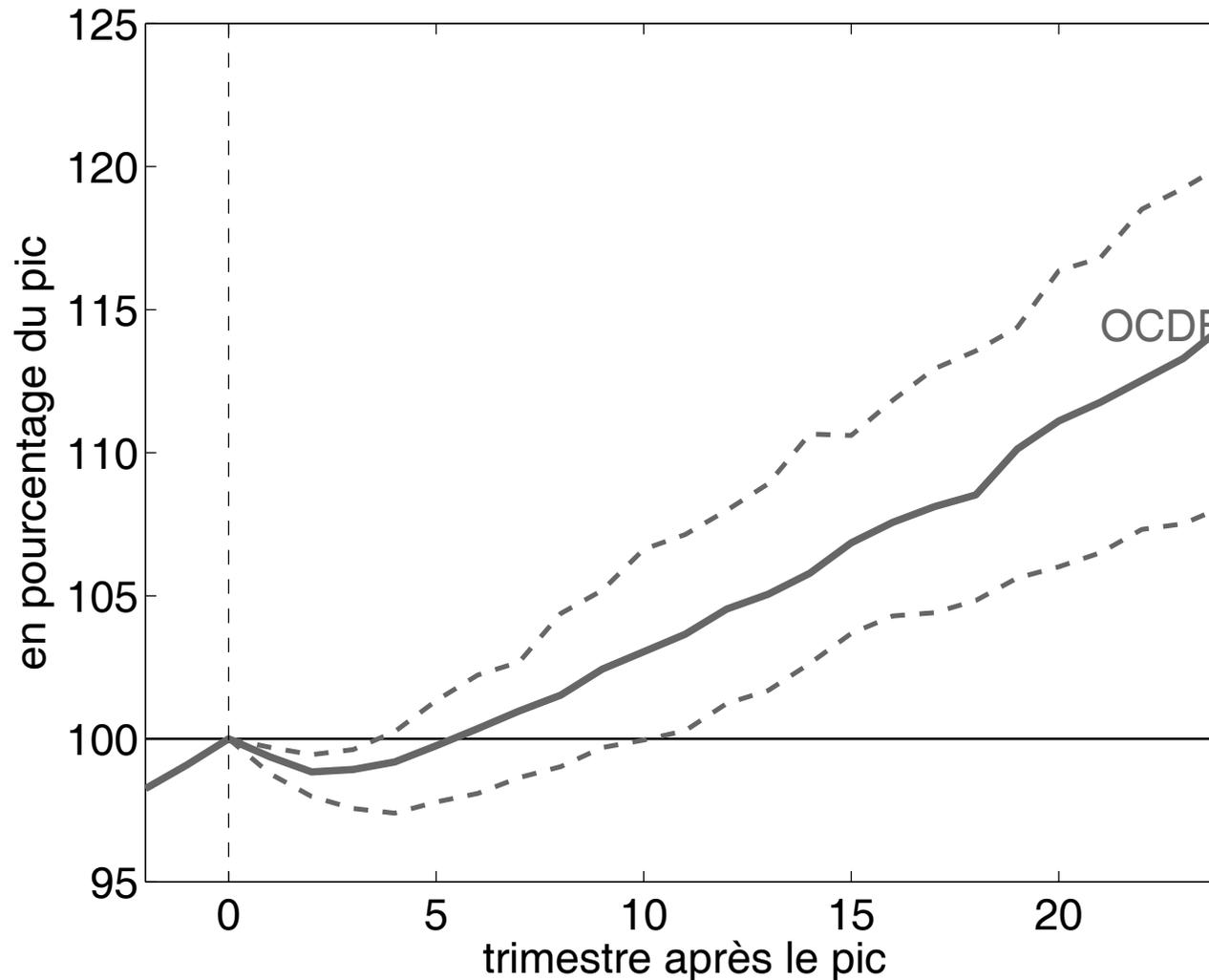
*Un gros point gris désigne un trimestre de récession et un petit point noir désigne un trimestre d'expansion. Les observations manquantes sont indiquées par une absence de point.*

## Synchronisation des récessions



*Cette figure donne pour chaque trimestre le pourcentage des pays de notre échantillon en récession.*

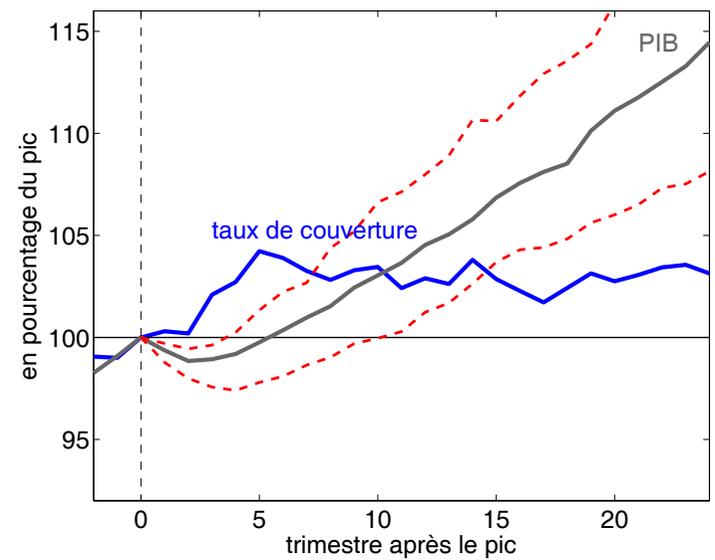
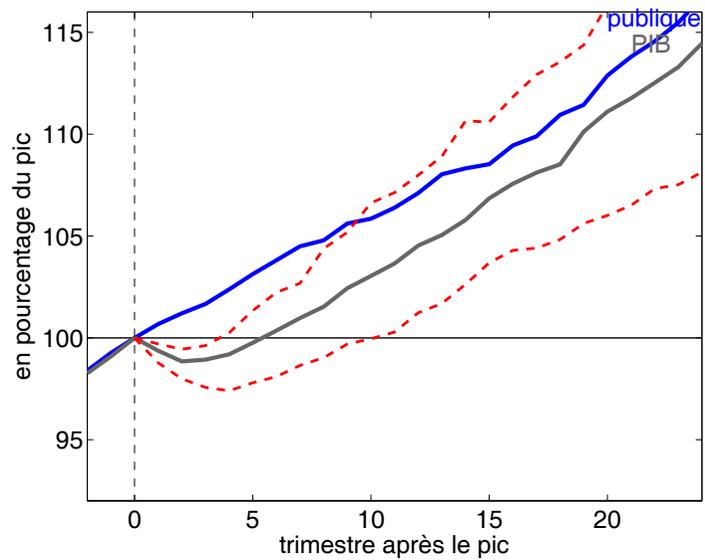
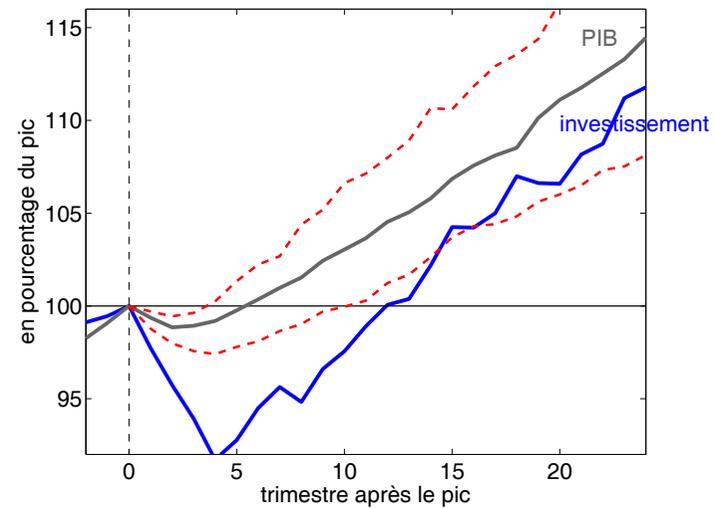
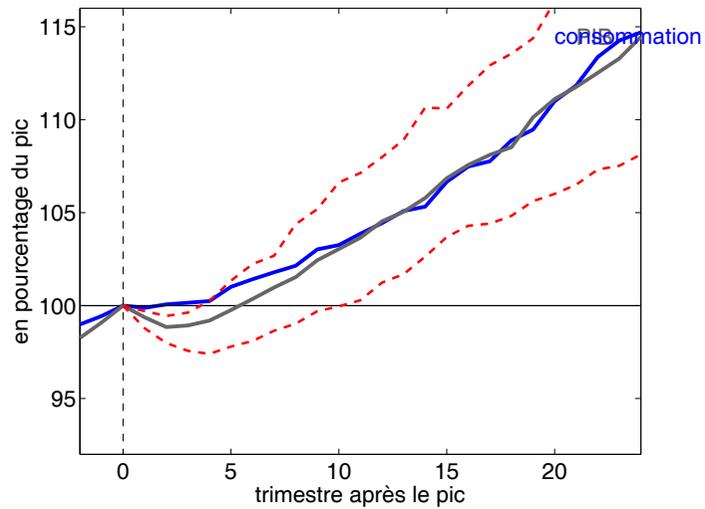
## Évolution typique du PIB pendant une récession



- pics et creux
- fin de la récession
- effets permanents ?

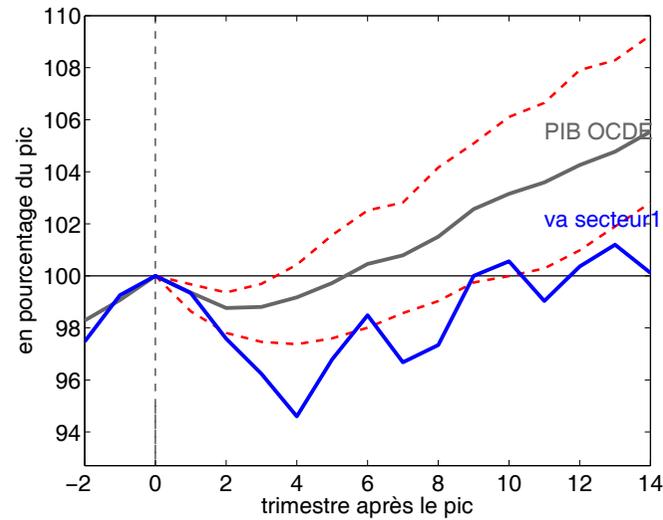
*Les traits pointillés représentent les premiers et troisième quartiles. La date 0 correspond au pic précédent la récession. Le niveau 100 est celui du PIB au pic précédent la récession.*

# Composantes du PIB pendant une récession

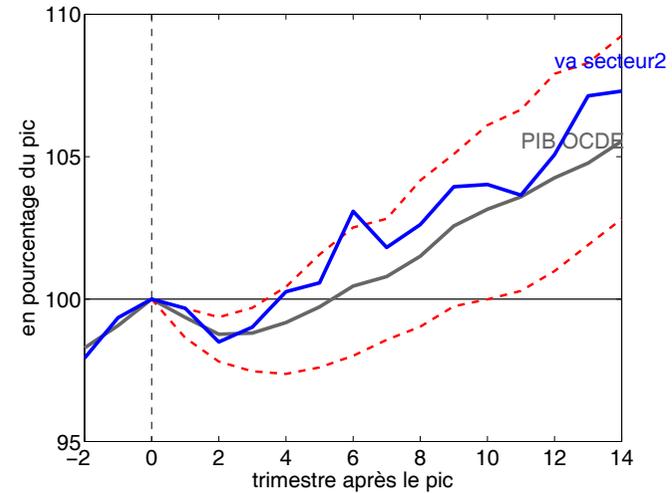


# Valeurs ajoutées sectorielles pendant une récession

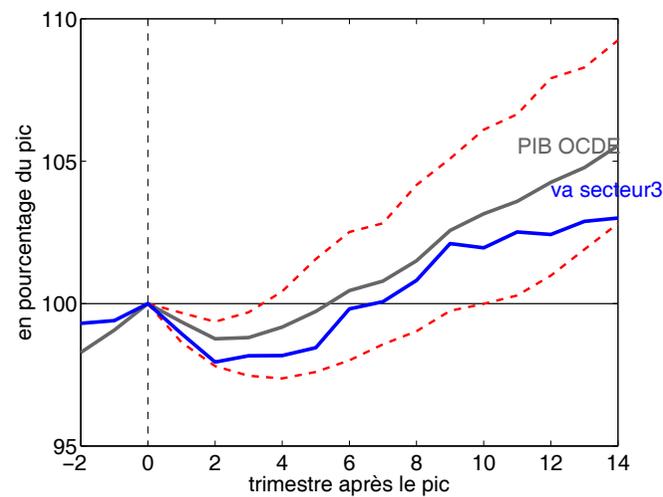
## agri., chasse, sylvi. et pêche



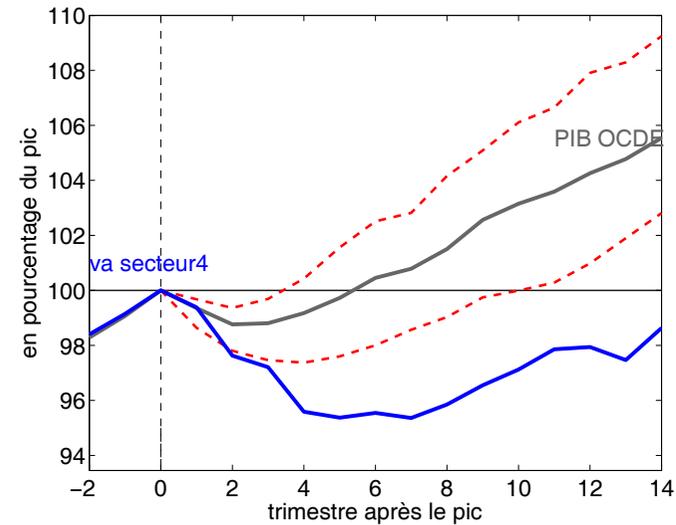
## industries non-manuf.



## industries manufacturières

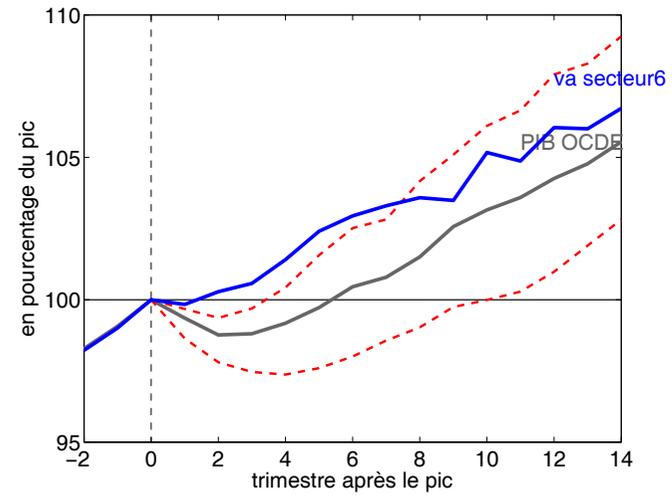
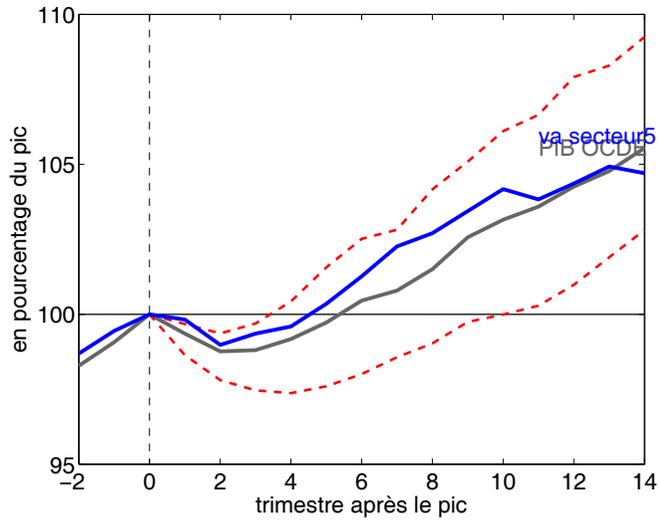


## construction

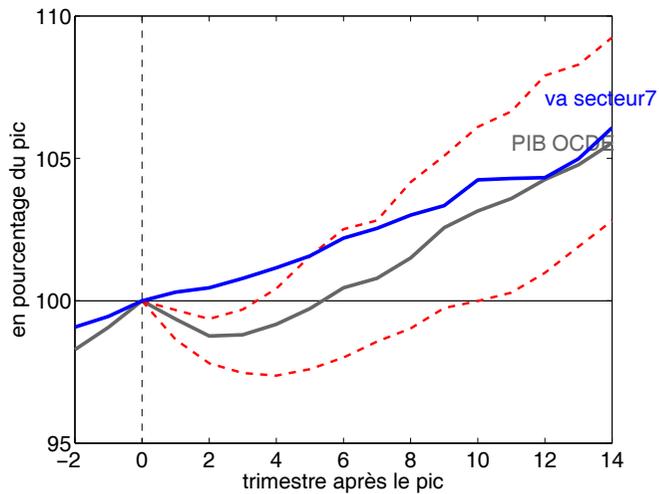


# Valeurs ajoutées sectorielles pendant une récession

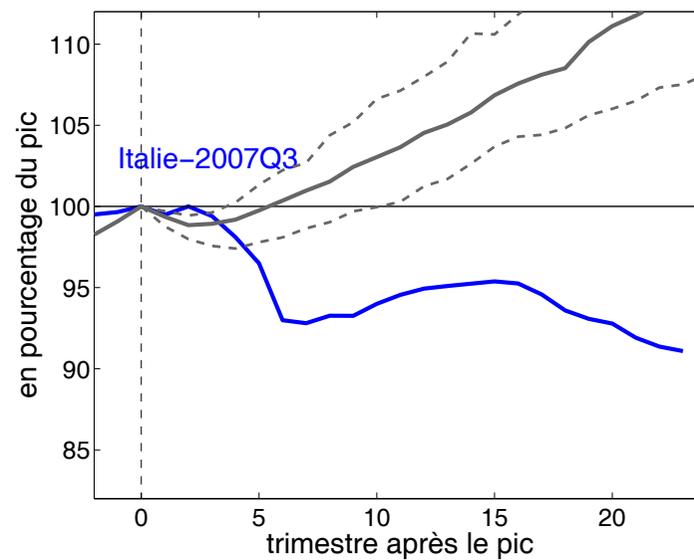
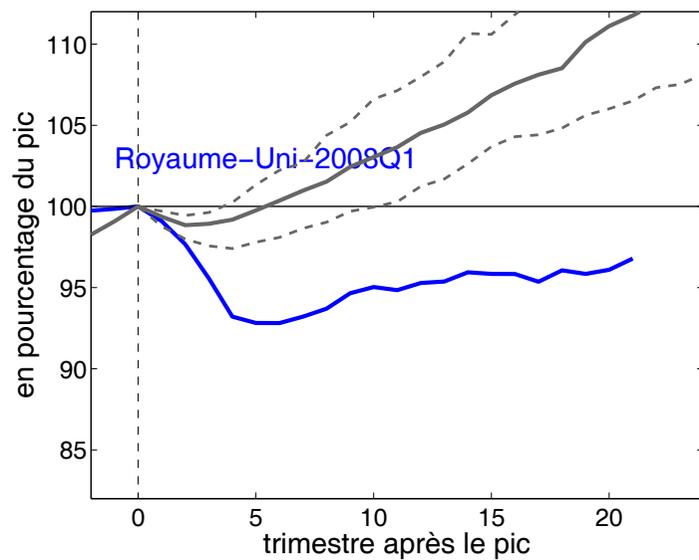
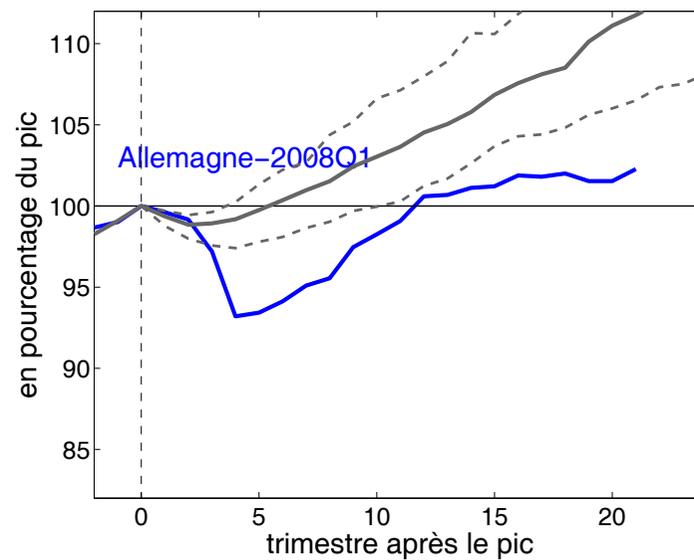
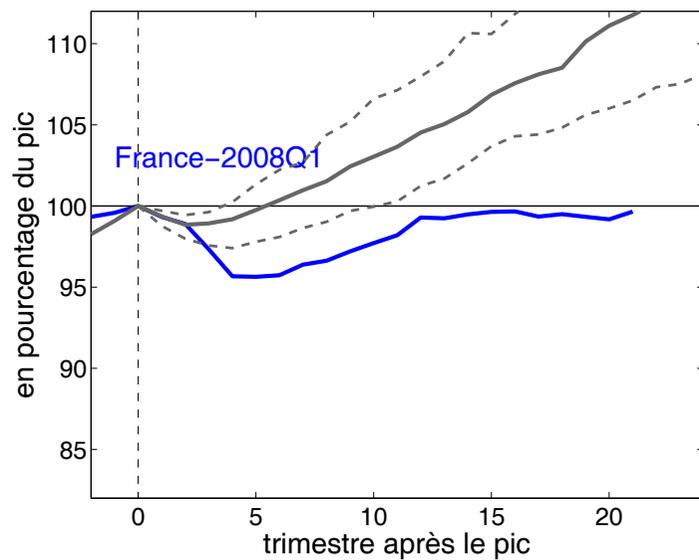
com., restauration et transports fin., ass., immo. et serv. aux ent.



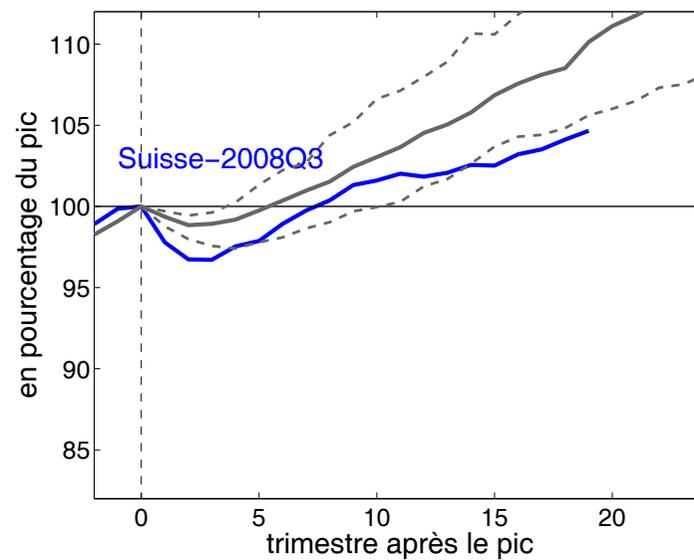
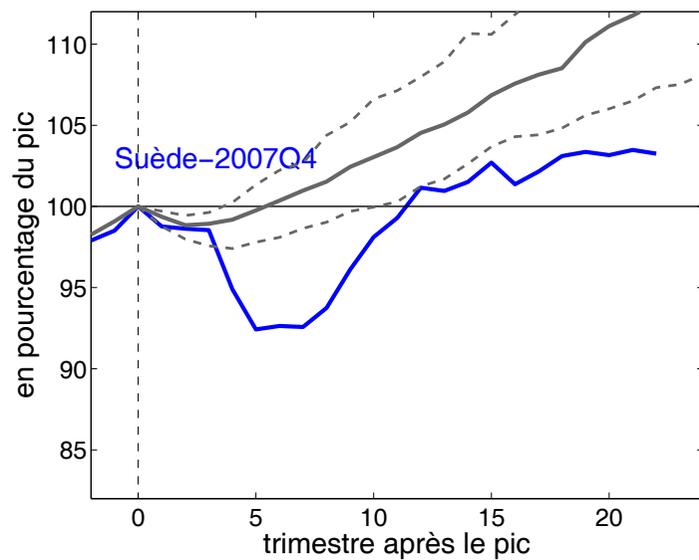
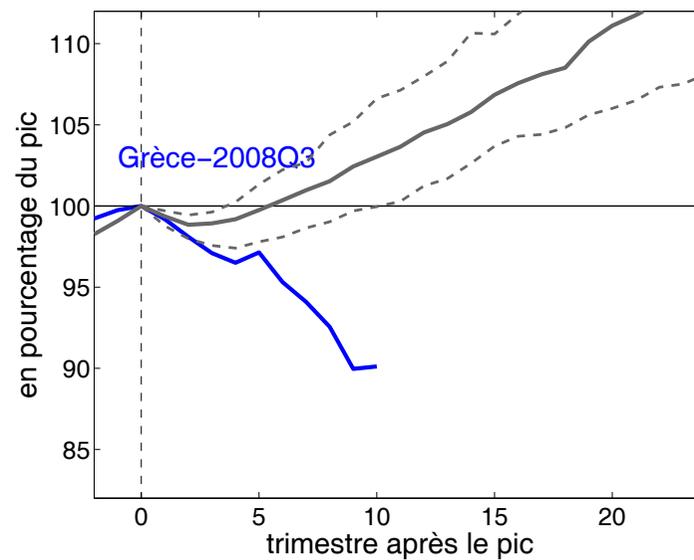
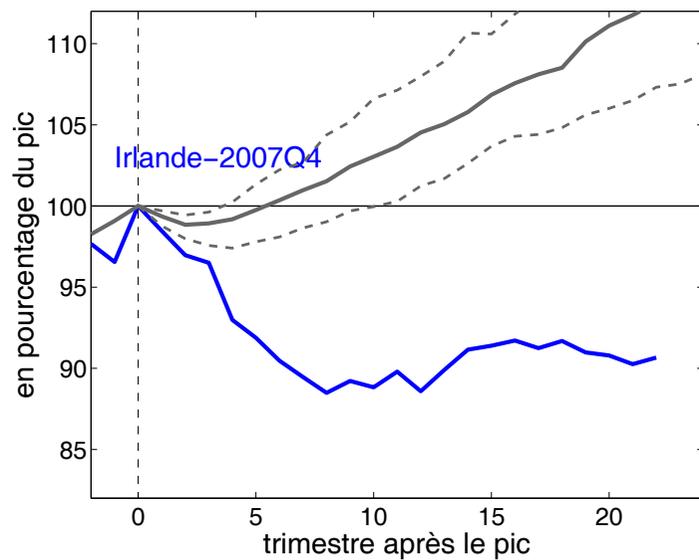
autres services collectifs



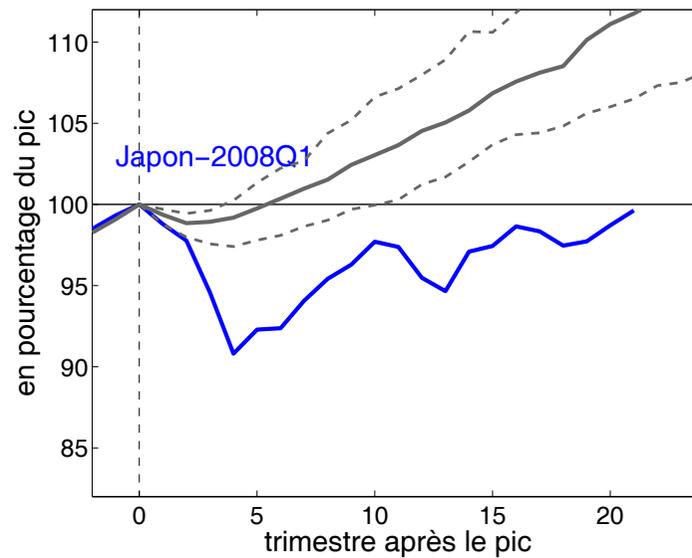
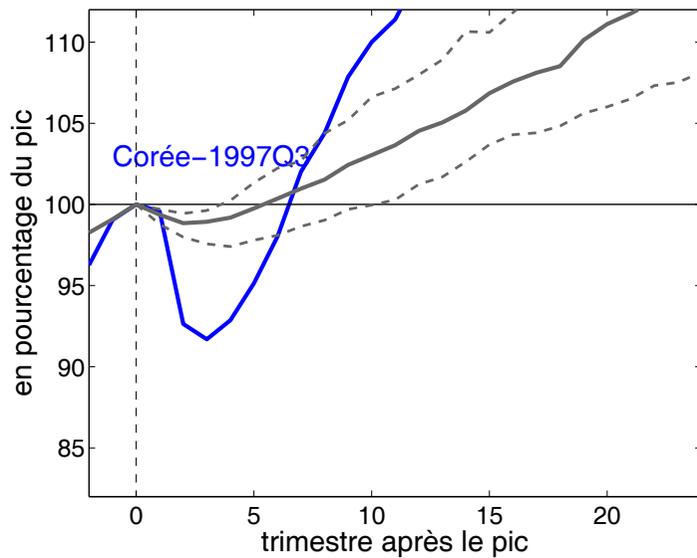
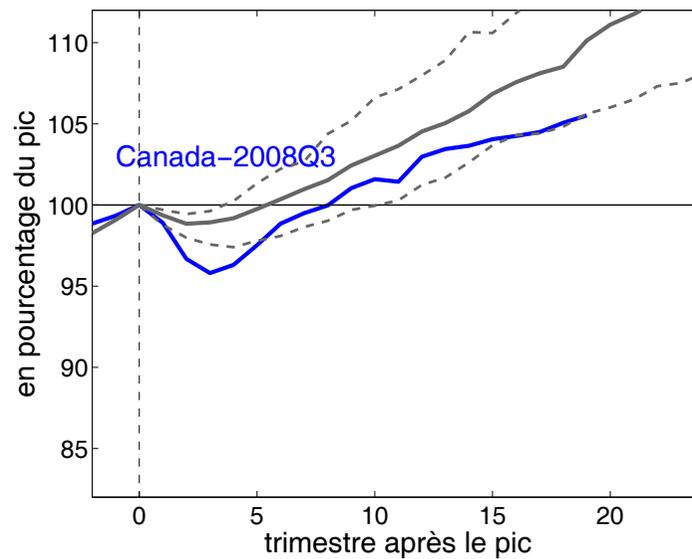
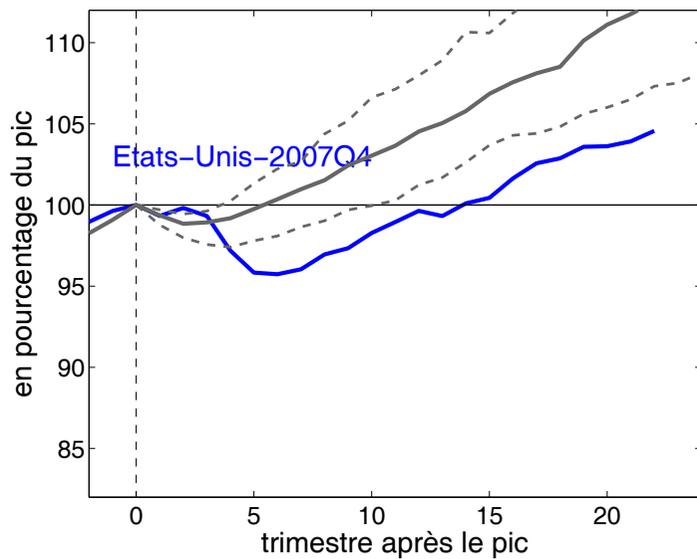
# Grandes économies européennes



## Autres économies européennes



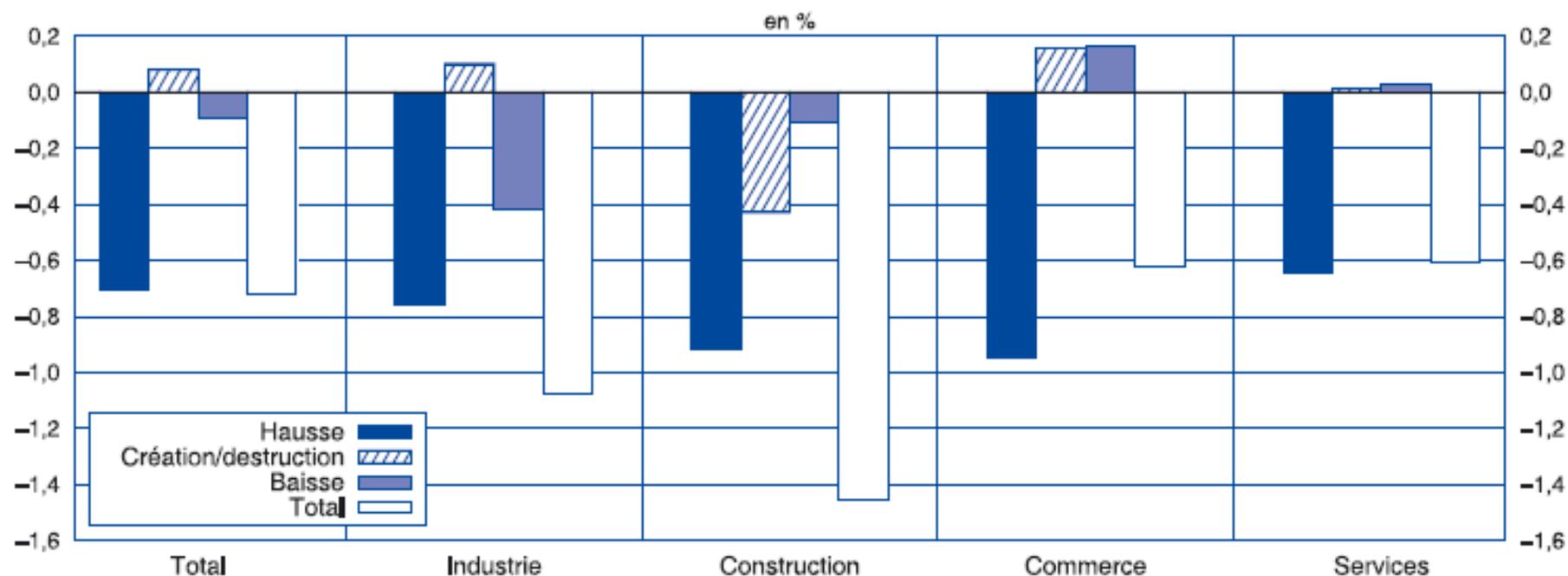
## Autres pays de l'OCDE



## Les nouveaux faits stylisés du cycle

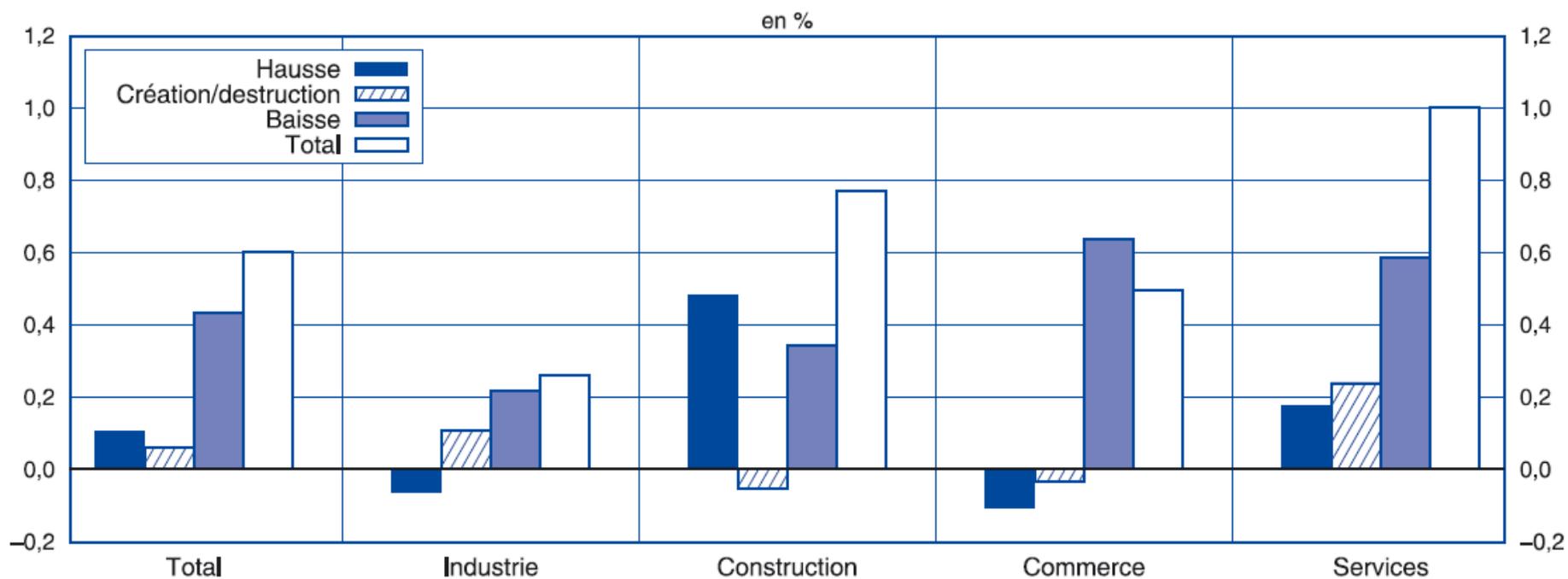
- Les réductions d'effectifs varient plus au cours du cycle que les créations.
- Les grosses compagnies réduisent plus leurs effectifs durant les ralentissements que les petites. Au cours des reprises, les petites compagnies recrutent plus tôt que les grosses. Moscarini & Postel-Vinay

### 5 - Contribution des taux de hausse, de baisse et de créations/destructions à l'évolution de l'emploi entre 2008 T2 et 2009 T2



Champ : hors intérim et grandes entreprises nationales (cf. encadré 1).  
 Source : Insee

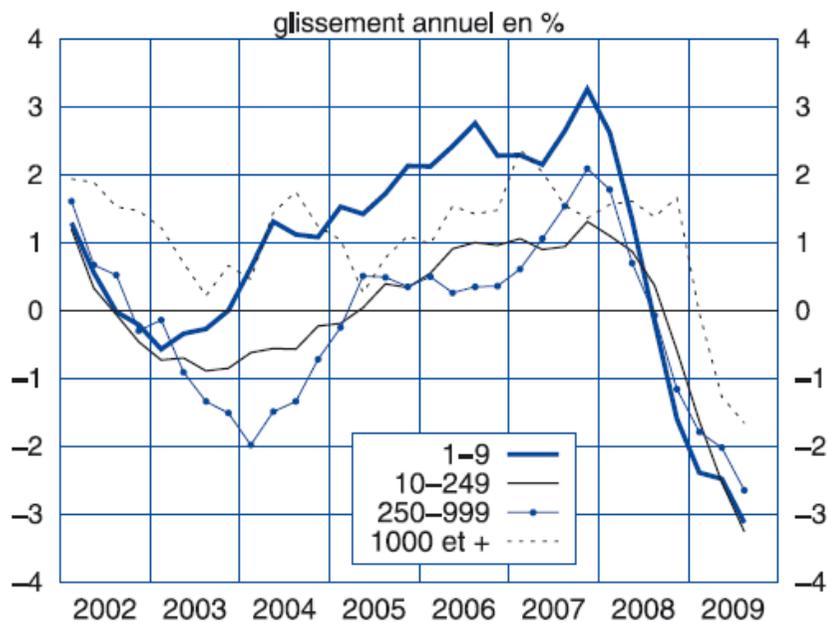
#### 4 - Contribution des taux de hausse, de baisse et de créations/destructions à l'accélération de l'emploi entre 2003 T2 et 2007 T2



Champ : hors intérim et grandes entreprises nationales (cf. encadré 1).

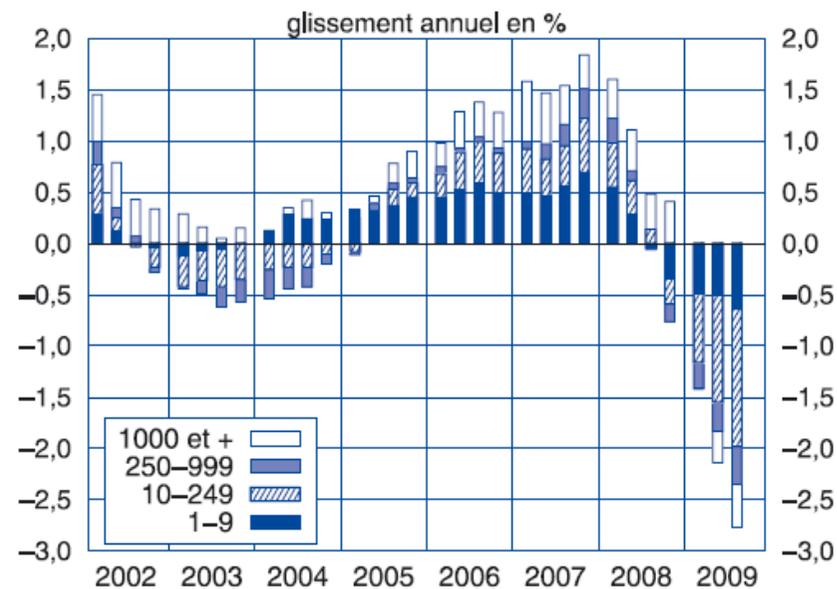
Source : Insee

### 10 - Évolution de l'emploi par tranche de taille dans les secteurs marchands



Champ : hors intérim et grandes entreprises nationales (cf. encadré 1)

### 11 - Contribution des tranches de taille à la croissance de l'emploi dans les secteurs marchands



Source : Insee

## La construction des données macroéconomiques

- Contrairement aux cours de la Bourse (pétrole, etc), les données macro ne sont pas observables directement et en temps réel.
- Elles sont soumises à des révisions. Par exemple, l'INSEE produit 5 évaluations du PIB de l'année  $n$  :
  - ▷ le 12 février  $n + 1$ , l'estimation précoce du quatrième trimestre de l'année  $n$  ;
  - ▷ vers le 20 février  $n + 1$ , les "Premiers Résultats" du quatrième trimestre de l'année  $n$  ;
  - ▷ fin avril  $n + 1$ , les "Résultats Détaillés" du quatrième trimestre de l'année  $n$ , sous la forme du compte annuel provisoire.
  - ▷ fin avril  $n + 2$  sous la forme du compte annuel semi-définitif ;
  - ▷ fin avril  $n + 3$  sous la forme du compte annuel définitif.

## Révision des comptes de la Nation, 19 mai 2006

### Contributions à l'évolution du PIB en 2004, en volume et en valeur

#### Volume

Opérations	Prov vol	SD vol
Dépense de consommation finale des ménages	1,1%	1,3%
Dépense de consommation finale des APU	0,6%	0,5%
FBCF totale	0,5%	0,6%
Variations de stocks	1,0%	0,6%
Solde extérieur	-0,9%	-0,6%
<b>PIB</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>

#### Valeur

Opérations	Prov val	SD val
Dépense de consommation finale des ménages	2,1%	2,3%
Dépense de consommation finale des APU	1,1%	1,0%
FBCF totale	1,0%	1,1%
Variations de stocks	0,6%	0,3%
Solde extérieur	-0,8%	-0,8%
<b>PIB</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>

## Révision des comptes de la Nation, 19 mai 2006

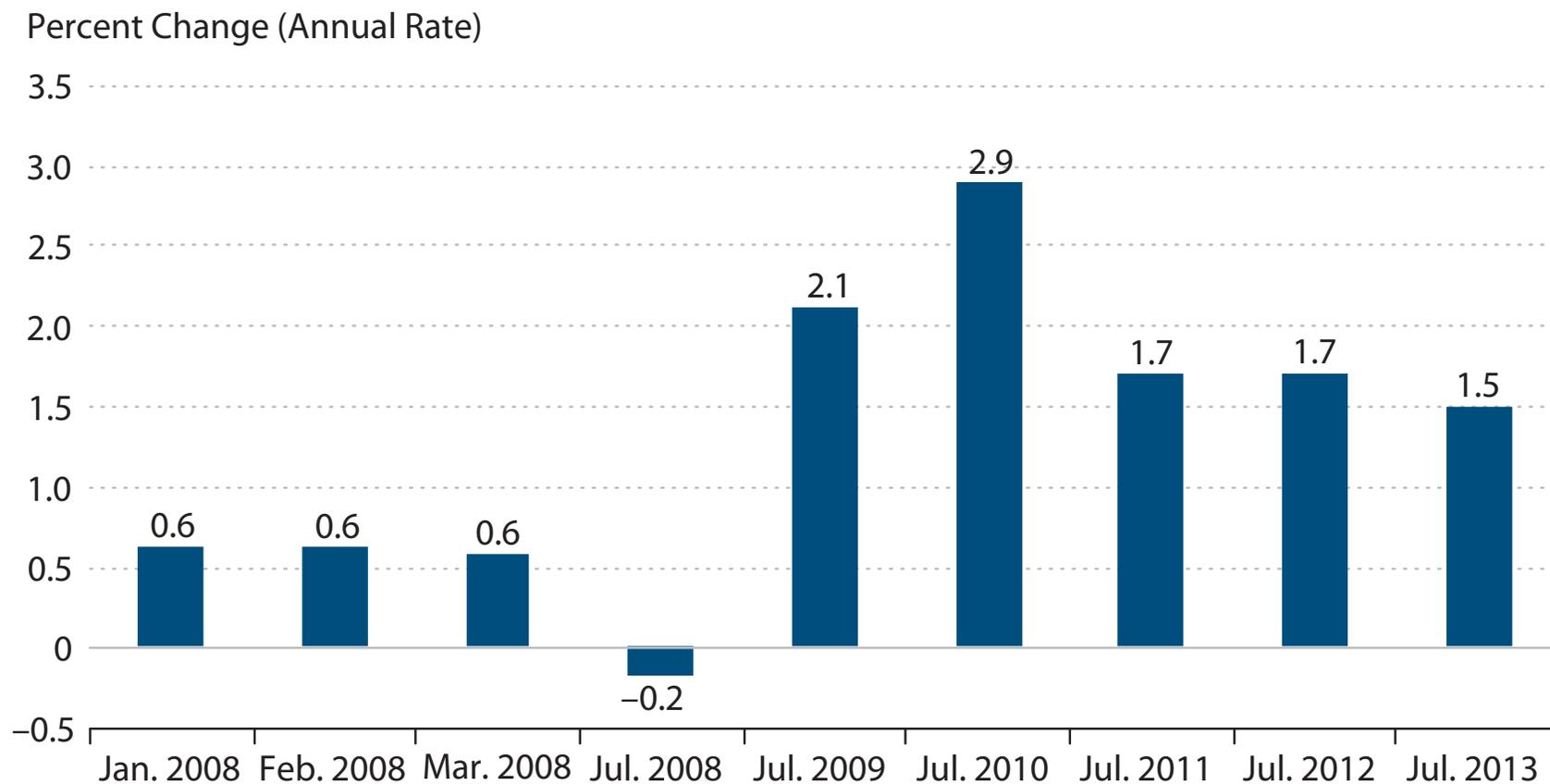
### Contributions à l'évolution du PIB en 2003, en volume et en valeur

Opérations	SD volume	Déf volume
Dépense de consommation finale des ménages	0,8%	1,2%
Dépense de consommation finale des APU	0,5%	0,5%
FBCF totale	0,5%	0,4%
Variations de stocks	-0,3%	-0,3%
Solde extérieur	-0,6%	-0,6%
<b>PIB</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>

Opérations	SD valeur	Déf valeur
Dépense de consommation finale ménages	1,5%	2,2%
Dépense de consommation finale des APU	1,0%	1,0%
FBCF totale	0,6%	0,6%
Variations de stocks	-0,2%	-0,2%
Solde extérieur	-0,6%	-0,7%
<b>PIB</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,0%</b>



## Real-Time Estimates of Real GDP Growth During 2007:Q4



NOTE: Dates reflect the month in which the estimates were published.

SOURCE: Bureau of Economic Analysis and Haver Analytics.

- Ces révisions sont faibles en général, mais plus larges dans les périodes de retournement, qui sont aussi précisément celles où il est utile de disposer rapidement d'une information statistique fiable.

[retour](#)