

# La débâcle de l'austérité

Perspectives pour l'économie mondiale 2012-2013

## L'austérité pour tous, tous pour l'austérité ?

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

(Sur [www.ofce.sciences-po.fr](http://www.ofce.sciences-po.fr))

## La guerre de 3% aura-t-elle lieu ?

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

# La crise continue, encore et encore

Taux de croissance annuel du PIB, en %	pondération	2011	2012	2013
<b>Zone euro</b>	15,5	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Allemagne</b>	4,2	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
<b>France</b>	3,1	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Italie</b>	2,6	<b>0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,1</b>
<b>Espagne</b>	2,0	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>
<b>Pays-Bas</b>	1,0	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Belgique</b>	0,6	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Finlande</b>	0,5	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Autriche</b>	0,5	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Portugal</b>	0,3	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>Grèce</b>	0,3	<b>-6,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,7</b>
<b>Irlande</b>	0,3	<b>0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>

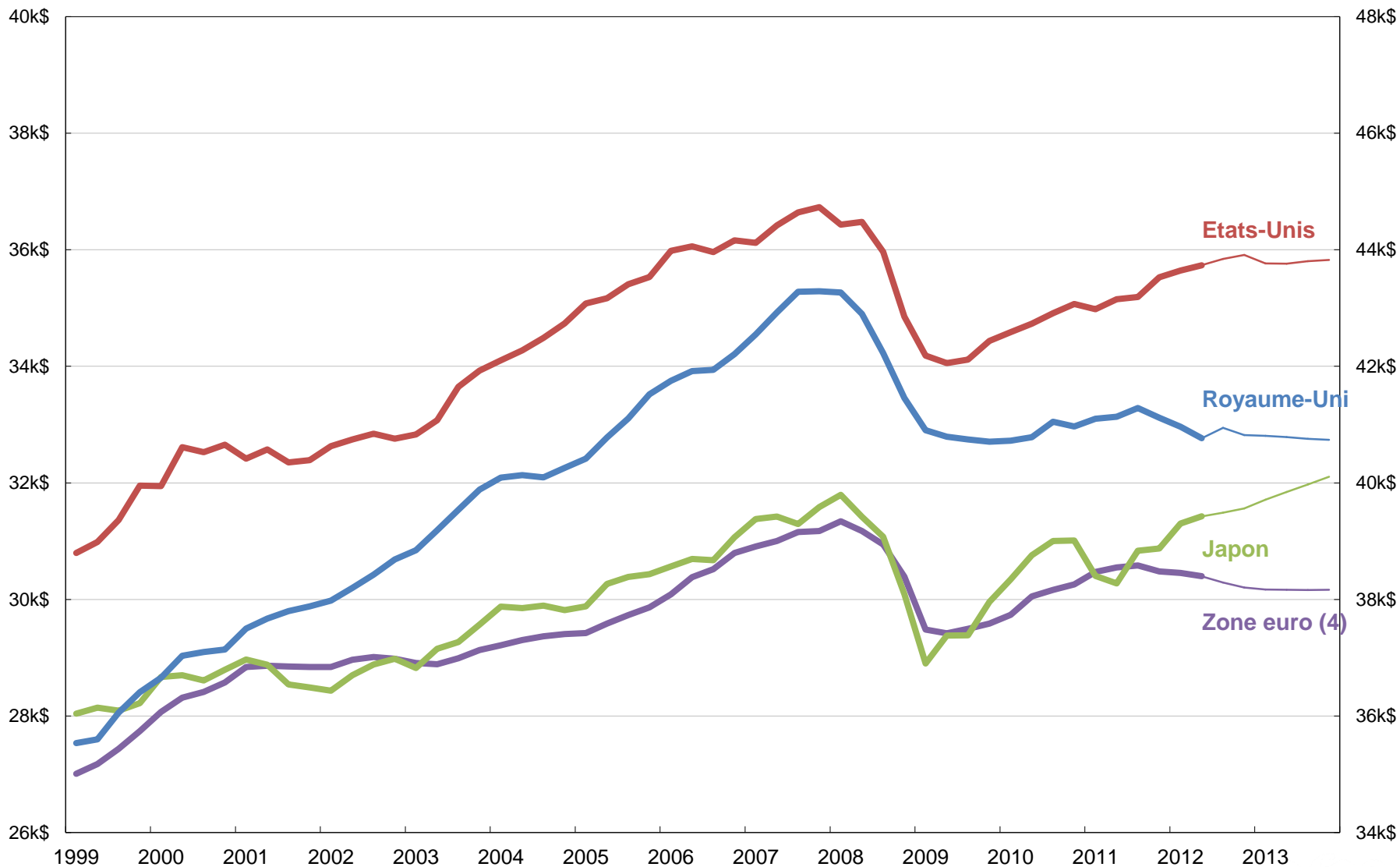
Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE octobre 2012

# L'UE en récession, Les USA ralentissent nettement, les émergents aussi

Taux de croissance annuel du PIB, en %	pondération	2011	2012	2013
<b>Monde</b>	100	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Union européenne à 27</b>	22,0	<b>1,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Union européenne à 15</b>	19,4	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Zone euro</b>	15,5	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Royaume-Uni</b>	3,2	<b>0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>États-Unis</b>	20,8	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Japon</b>	6,3	<b>-0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
<b>Canada</b>	1,9	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Pays candidats à l'UE2</b>	1,5	<b>7,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,7</b>
<b>Russie</b>	3,3	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>
<b>Autres CEI3</b>	1,3	<b>5,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>
<b>Chine</b>	11,5	<b>9,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>
<b>Autres pays d'Asie</b>	13,2	<b>5,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,9</b>
<b>Amérique latine</b>	8,7	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
<b>Afrique subsaharienne</b>	2,3	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>
<b>Moyen-Orient et Afrique du nord</b>	4,8	<b>3,3</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>

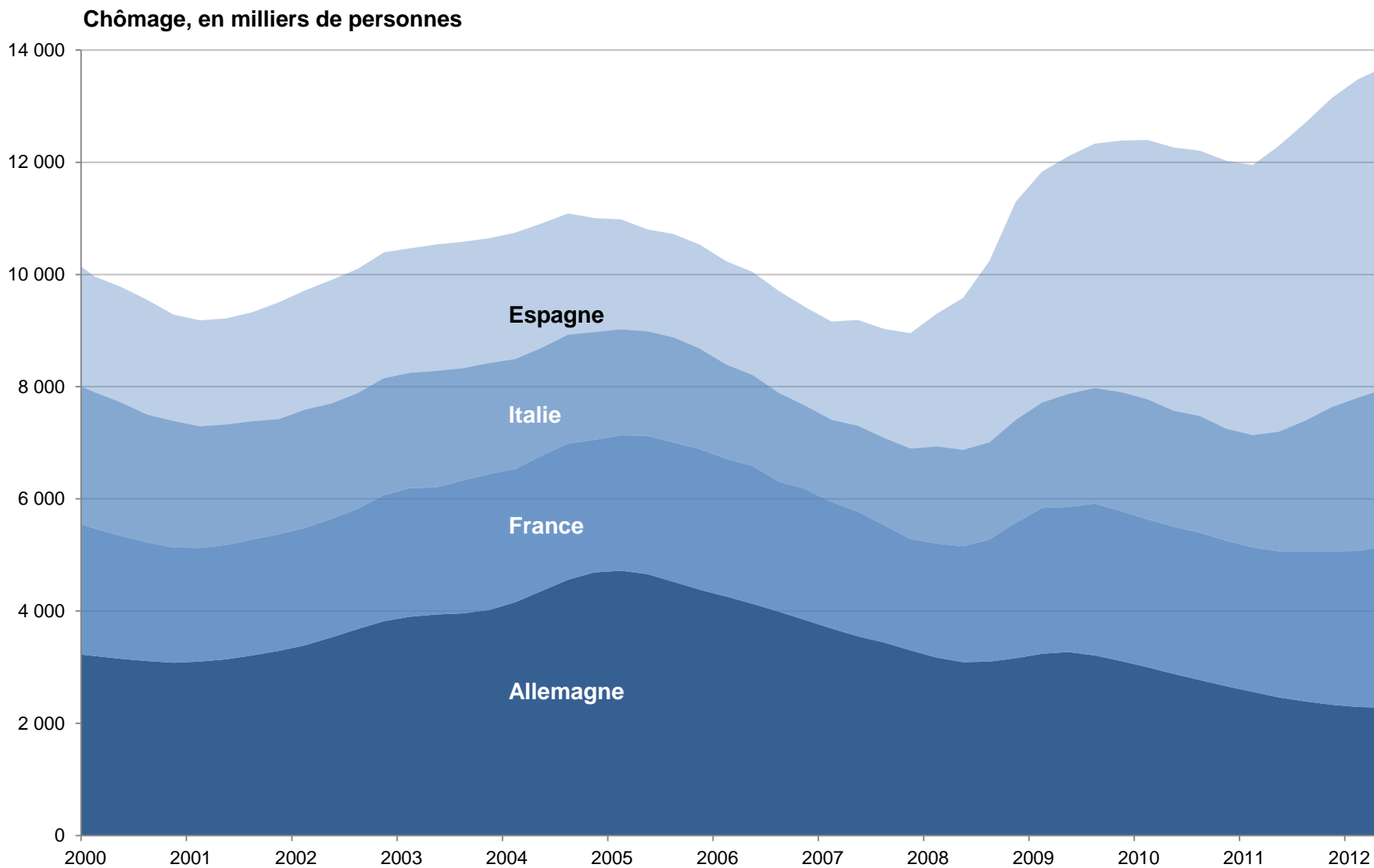
Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE octobre 2012

# De la grande récession à la très grande récession



Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE octobre 2012, parité de pouvoir d'achat FMI 2008

# Une récession ? Le chômage augmente...



Sources : Eurostat, chômage trimestriel au sens du BIT

# Le chômage de longue durée augmente

Evolution 2011-2007

en % de la population active

	<b>Allemagne</b>	<b>Espagne</b>	<b>France</b>	<b>Italie</b>	<b>RU</b>
<b>chômage</b>	-2.8	13.5	1.2	2.3	2.8
<b>chômage non indemnisé</b>	-1.1	7.5	0.6	2.0	1.1

Sources : chômage au sens du BIT, enquêtes emploi annuelles

Chômage de longue  
durée (+1 an)

	<b>2008q2</b>	<b>2011q2</b>	<b>2008q2-2011q2</b> en %	<b>2008q2-2011q2</b> pt de pop. act.
<b>Allemagne</b>	1714	1059	-38	-1.6
<b>Espagne</b>	418	2502	498	9.1
<b>France</b>	781	1099	41	1.1
<b>Italie</b>	804	1447	80	2.5
<b>Royaume-Uni</b>	407	863	112	1.5

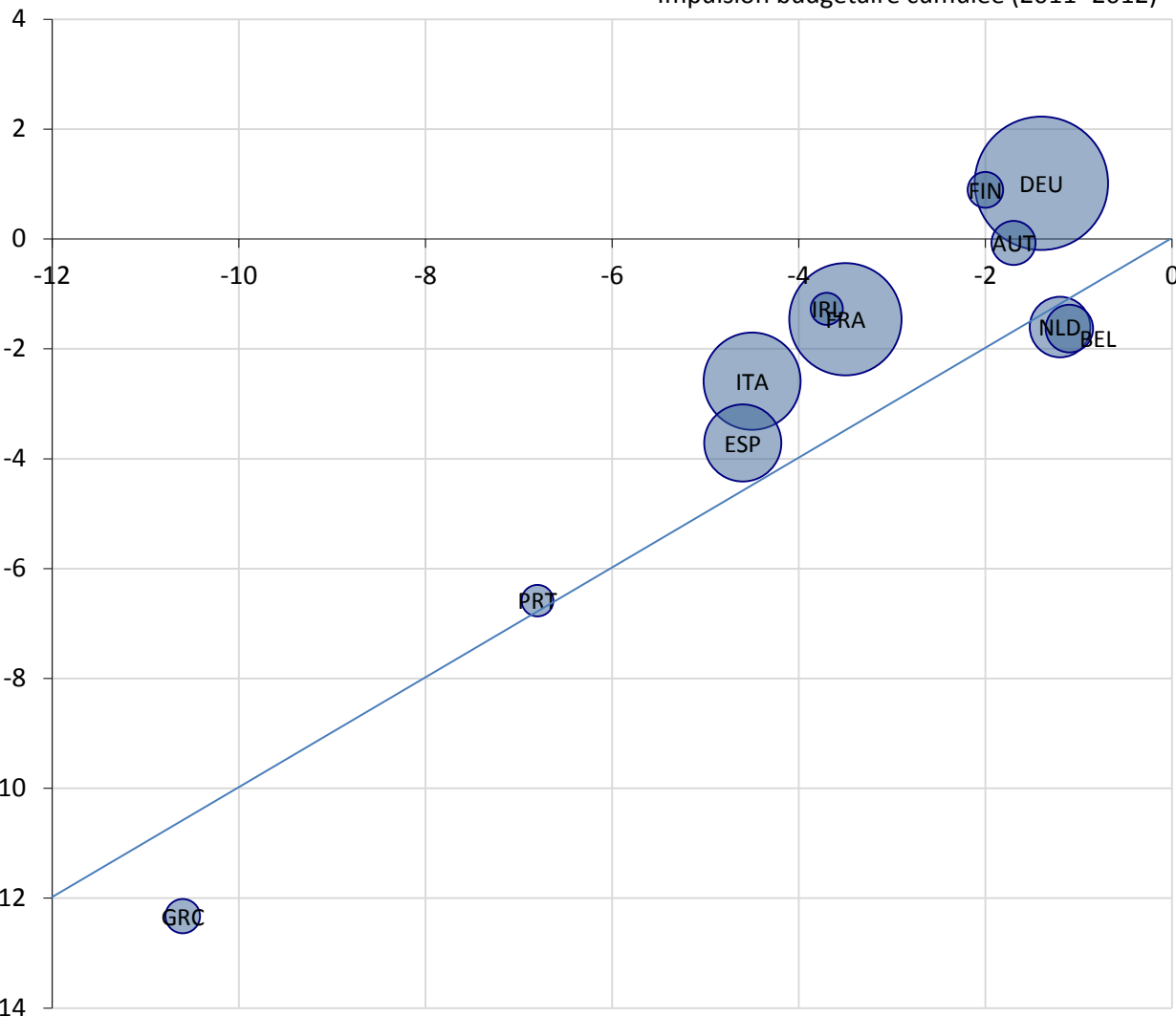
Sources : chômage au sens du BIT, enquêtes emploi trimestrielles

# Au centre de ce retour en récession : l'austérité et le multiplicateur

Impulsion budgétaire cumulée (2011 -2012)

La restriction budgétaire entamée depuis 2011 ou 2010 est massive  
Elle explique en partie les performances de la zone euro

Variation de l'écart de production (en points de PIB potentiel) 2011 - 2012



Impulsions budgétaires

	2010	2011	2012	2013
<b>DEU</b>	1,5	-1,4	-0,5	-0,1
<b>FRA</b>	-0,5	-2,0	-1,6	-1,8
<b>ITA</b>	-0,4	-1,2	-3,2	-2,1
<b>ESP</b>	-2,5	-1,1	-3,4	-2,4
<b>GBR</b>	-2,5	-2,7	-1,8	-1,3
<b>USA</b>	-1,1	-1,1	-0,9	-2,1
<b>JPN</b>	0,6	0,5	0,5	0,4

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

## ■ Un facteur clef est l'évaluation du multiplicateur

- Nous avons révisé le multiplicateur zone euro de **1,1** à **1,6** pour l'année 2012
- Notre prévision se base sur un multiplicateur de **1,3** pour 2013
  - Compte tenu de l'aggravation de la conjoncture, il pourrait être plus élevé en 2013 qu'en 2012
- La principale révision provient d'impulsions plus élevées qu'anticipées
  - N'atteignant pas leur objectif, les pays de la zone euro ajoutent la restriction à la récession
  - C'est la spirale de l'austérité
- S'approchant d'un multiplicateur de **2**, on s'approche d'une situation critique
  - Pour une valeur supérieure à **0,7**, une restriction augmente le ratio dette sur PIB (les premières années)
  - Pour une valeur supérieure à **2**, une restriction accroît la dette et le déficit (en % de PIB)

## ■ L'impact de l'austérité a été sous évalué par les gouvernements, les grandes institutions internationales

- En se basant sur des analyses anciennes, sur des données de temps « normal »
- Spectaculaire révision aujourd'hui : au lieu de multiplicateurs de **0,5**, multiplicateurs de **1,5**
  - Au lieu d'un multiplicateur faible pour la dépense, fort pour les impôts, la hiérarchie est inversée (économie dominée par le risque de faillite, l'incertitude au lieu d'effets d'offre et d'incitation au travail)
  - Depuis 2009, littérature empirique convergente, à contrepied de tout ce qui était alors analysé



## Un intermède keynésien

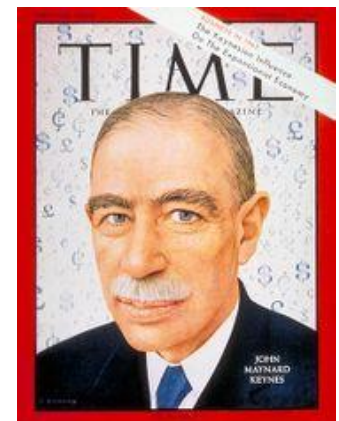
*“But my lord, when we addressed this issue a few years ago, didn't you argue the other side?”*

He (J.M. Keynes) said:

*“That's true, but when I get more evidence I sometimes change my mind. What do you do?”*

*“The ideas of economists and political philosophers, both when they are right and when they are wrong are more powerful than is commonly understood. Indeed, the world is ruled by little else. Practical men, who believe themselves to be quite exempt from any intellectual influences, are usually slaves of some defunct economist”*

JOHN MAYNARD KEYNES, *THE GENERAL THEORY OF EMPLOYMENT, INTEREST AND MONEY*



## ■ Que faire ?

- Le TSCG, le 6-pack nous disent :
  - Réduction d'1/20 de l'écart entre le ratio dette sur PIB et 60% (20 ans pour revenir à 60%)
  - Un déficit structurel de -0.5% (dans quelques années; pas plus d'effort)
  - Lorsque le déficit est excessif, une réduction entre 0.5 et 1% par an du déficit structurel
- La politique choisie est au-delà de ces éléments
  - Pression des marchés, risque d'assèchement des financements
  - Risque de hausse des taux souverains, de perte du AAA
  - Pression de l'Allemagne ? Sous évaluation de l'impact ? Calcul naïf du type frappons fort pour regagner en marge de manœuvre ?
  - Piège de l'annonce d'objectifs qui ne pouvaient être tenus pour gagner en crédibilité
- La débâcle de cette politique nous oblige à considérer une autre voie
  - Austérité « bien tempérée » 0.5% de réduction du déficit structurel
    - Structurel veut dire hors effet de la conjoncture ; si la croissance n'est pas de 1,5%, la réduction du déficit sera moindre

# Une austérité bien tempérée : réduction des déficits publics et du chômage

## ■ Le chômage diminuerait de 0.3 point, le déficit public de 0.1 point

□ Evolution entre 2012 et 2013, pour la zone euro

2013	Prévision austérité « ultra »				Austérité « bien tempérée »			
	IB*	PIB**	Solde Public*	Taux de chômage***	IB*	PIB**	Solde Public*	Taux de Chômage***
Allemagne	-0,2	0,6	-0,7	5,7	-0,1	1,2	-0,5	5,4
France	-1,8	0,0	-3,5	11,0	-0,5	1,8	-4,0	10,5
Italie	-2,1	-1,1	-1,3	11,6	-0,5	1,0	-1,7	10,4
Espagne	-2,4	-1,2	-6,6	25,6	-0,5	1,7	-8,0	23,8
Pays-Bas	-1,2	0,3	-3,8	5,9	-0,5	1,3	-4,0	5,2
Belgique	-0,8	0,9	-3,2	7,7	-0,5	1,7	-3,2	7,2
Portugal	-1,8	-1,2	-4,5	16,0	-0,5	1,5	-2,5	11,9
Irlande	-1,8	-0,1	-8,4	15,5	-0,5	1,5	-8,9	14,5
Grèce	-3,9	-3,7	-4,8	26,3	-0,5	3,5	-6,6	21,3
Finlande	-1,3	1,1	-0,6	7,4	-0,4	1,9	-1,1	7,0
Autriche	-0,9	0,5	-2,1	4,7	-0,5	1,0	-2,4	4,3
<b>Zone euro</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>11,0</b>
Royaume-Uni	-1,3	0,3	-7,7	8,2	-1,3	0,7	-7,5	8,0
Etats-Unis	-2,4	0,9	-7,6	8,1	-2,4	1,0	-7,5	8,0
Japon	0,4	1,3	-10,3	4,1	0,4	1,4	-10,2	4,1

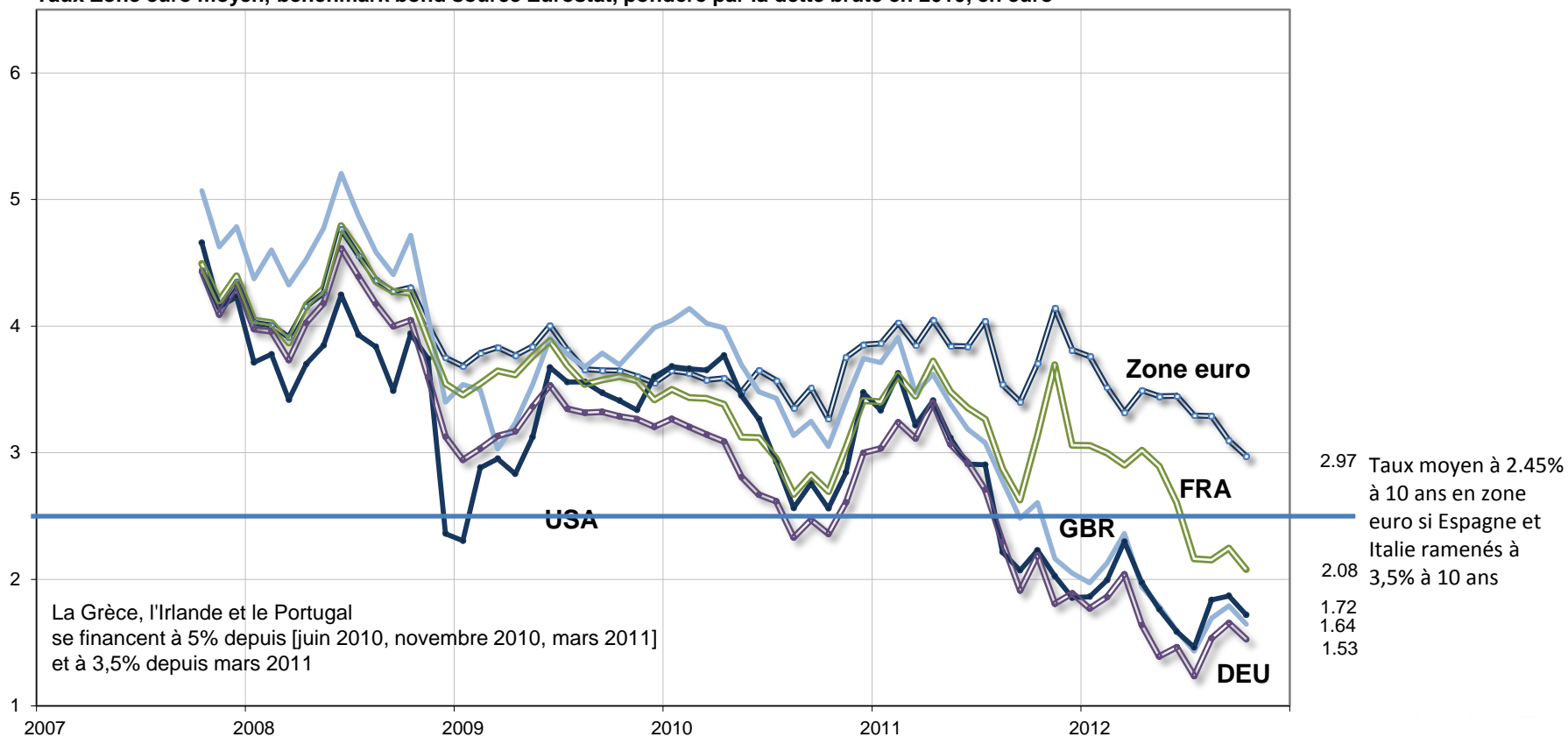
Sources : comptabilités nationales, calcul OFCE octobre 2012; IB = Impulsion budgétaire ou variation du déficit structurel ou orientation de la politique budgétaire

\* % PIB; \*\* taux de croissance annuel; \*\*\* % de la population active

# D'autant que la BCE peut maintenant intervenir pour faire baisser les « *spread* »

- Cette austérité « bien tempérée » sera possible dès que le dispositif OMT de rachat de titre de la BCE sera crédible
  - Demande d'aide de l'Espagne, mais pour une conditionnalité raisonnable
  - Autoriserait une baisse des taux souverains qui la rendra possible

Taux Zone euro moyen, benchmark bond source Eurostat, pondéré par la dette brute en 2010, en euro



Sources : BCE, calculs OFCE

# Mais cela implique des changements institutionnels

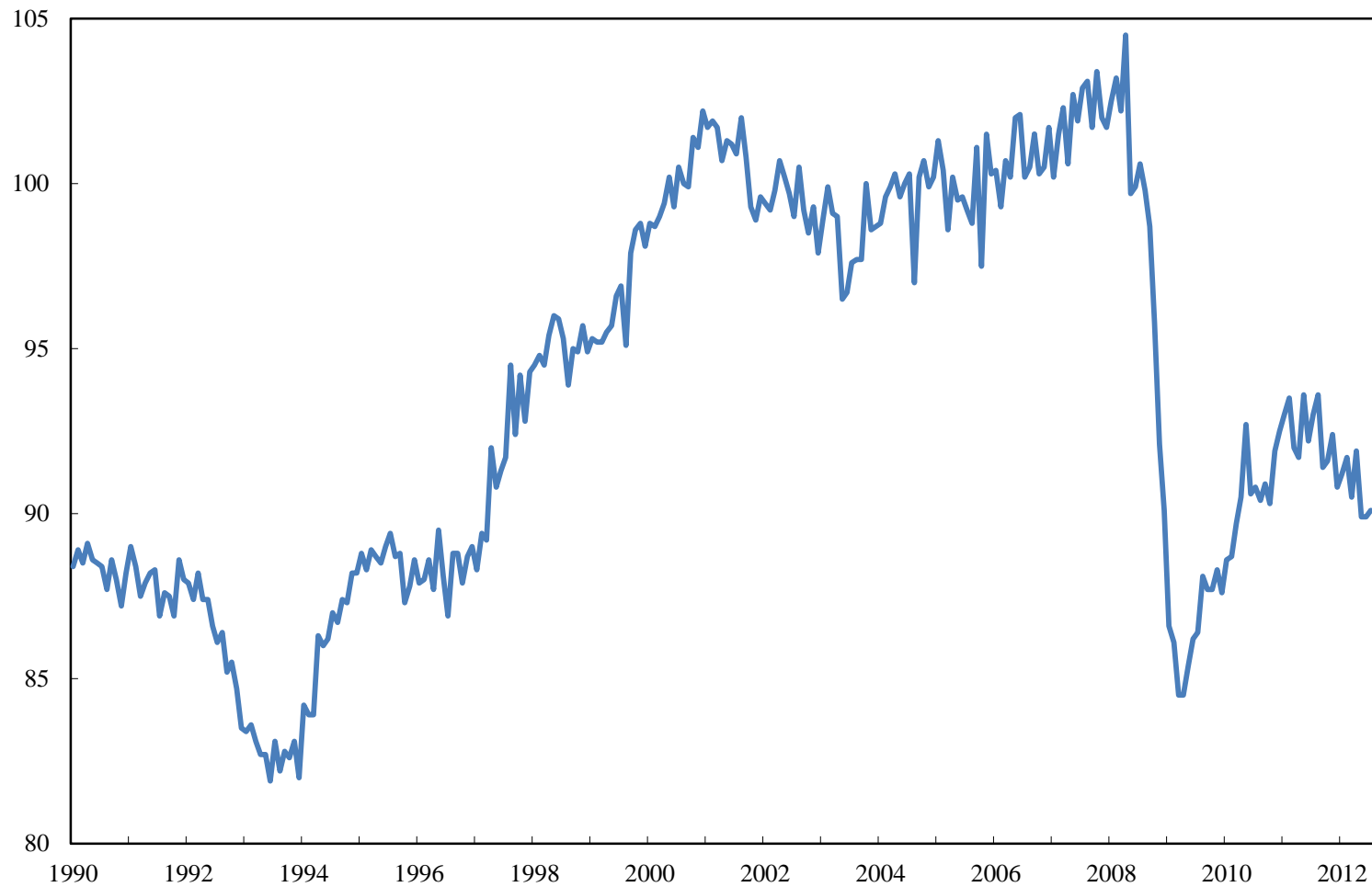
- **Reporter l'ajustement permet de l'effectuer quand les multiplicateurs sont plus faibles**
  - Chômage proche du chômage de plein emploi, dynamique du chômage laissant espérer le plein emploi
  - Retour au potentiel (si tant est qu'on sache le mesurer)
  - Taux d'intérêt souverains plus élevés, signifiant la fin de la trappe à liquidité (et donc une plus grande efficacité de la politique monétaire)
- **Mais il faut la plus grande crédibilité à cet ajustement à venir**
  - Le TSCG pose un mécanisme de sanction, d'objectifs quantifiés
    - La règle d'or en est un exemple
    - C'est dangereux parce que rien ne se passe comme prévu
      - Comment les règles auraient passé l'épisode 2008-2009 ?
  - Un transfert partiel de souveraineté budgétaire est le moyen d'institutionnaliser l'engagement
    - Mais autorise de la souplesse dans l'appréciation des progrès et des circonstances défavorables
    - Doit reposer sur un contrôle démocratique pour une légitimité minimale
    - Les opérations de mutualisation de dettes demandent également un contrôle démocratique commun

# La guerre de 3% aura-t-elle lieu ?

Perspectives 2012-2013 pour l'économie française

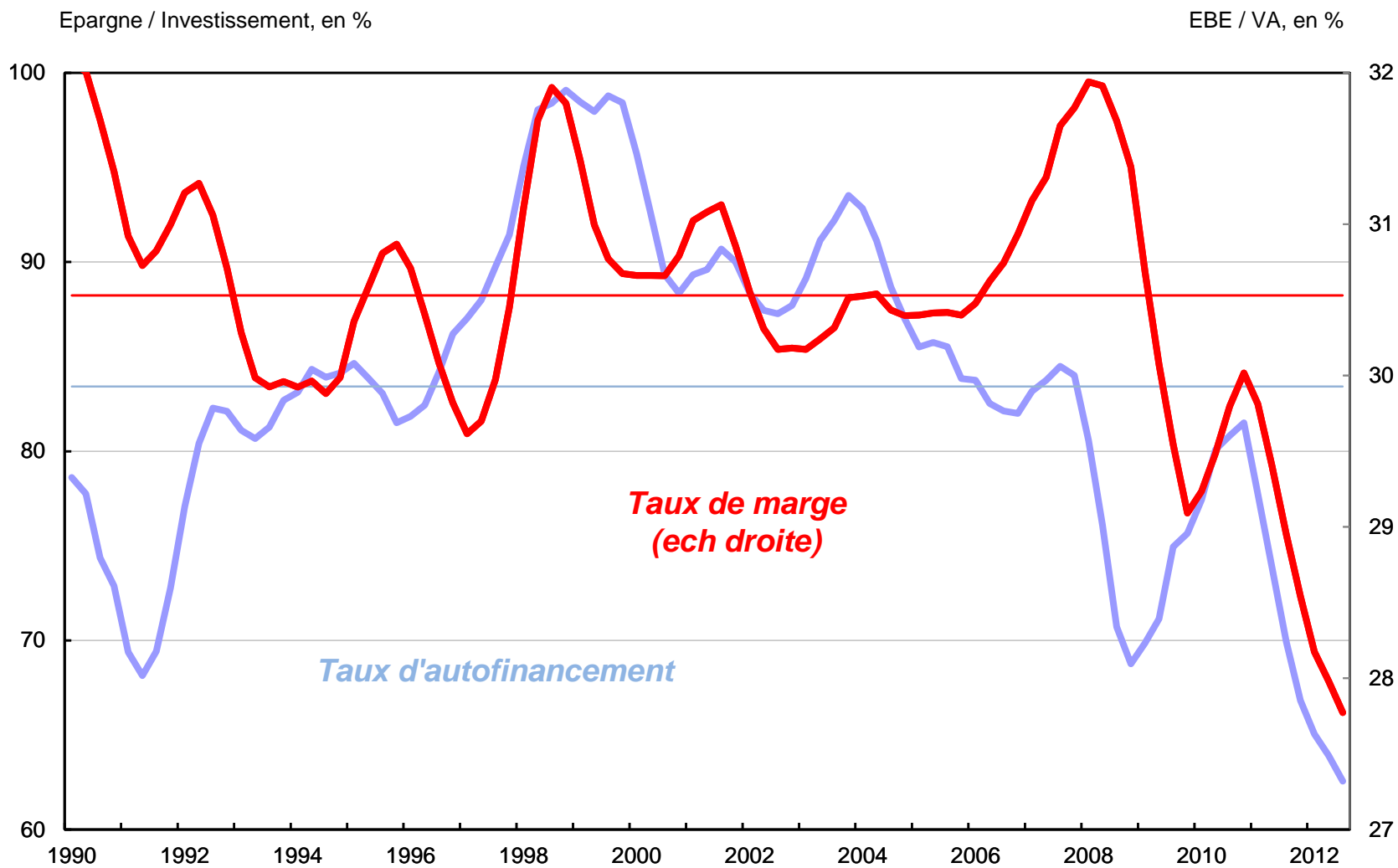
# Une production industrielle inférieure à son niveau d'avant crise

2005 = 100



Source : INSEE

# Une situation financière des entreprises extrêmement dégradée

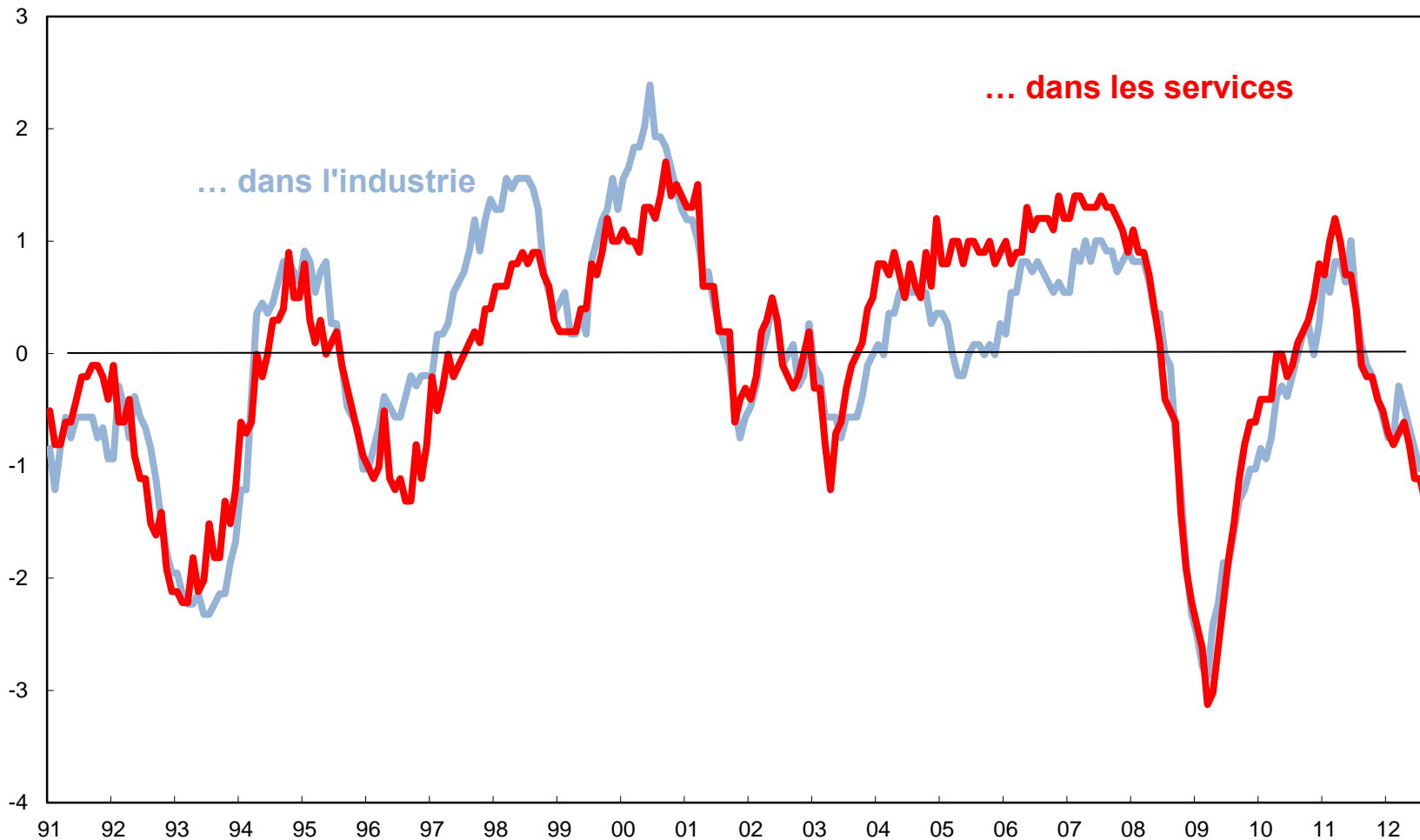


Source : INSEE



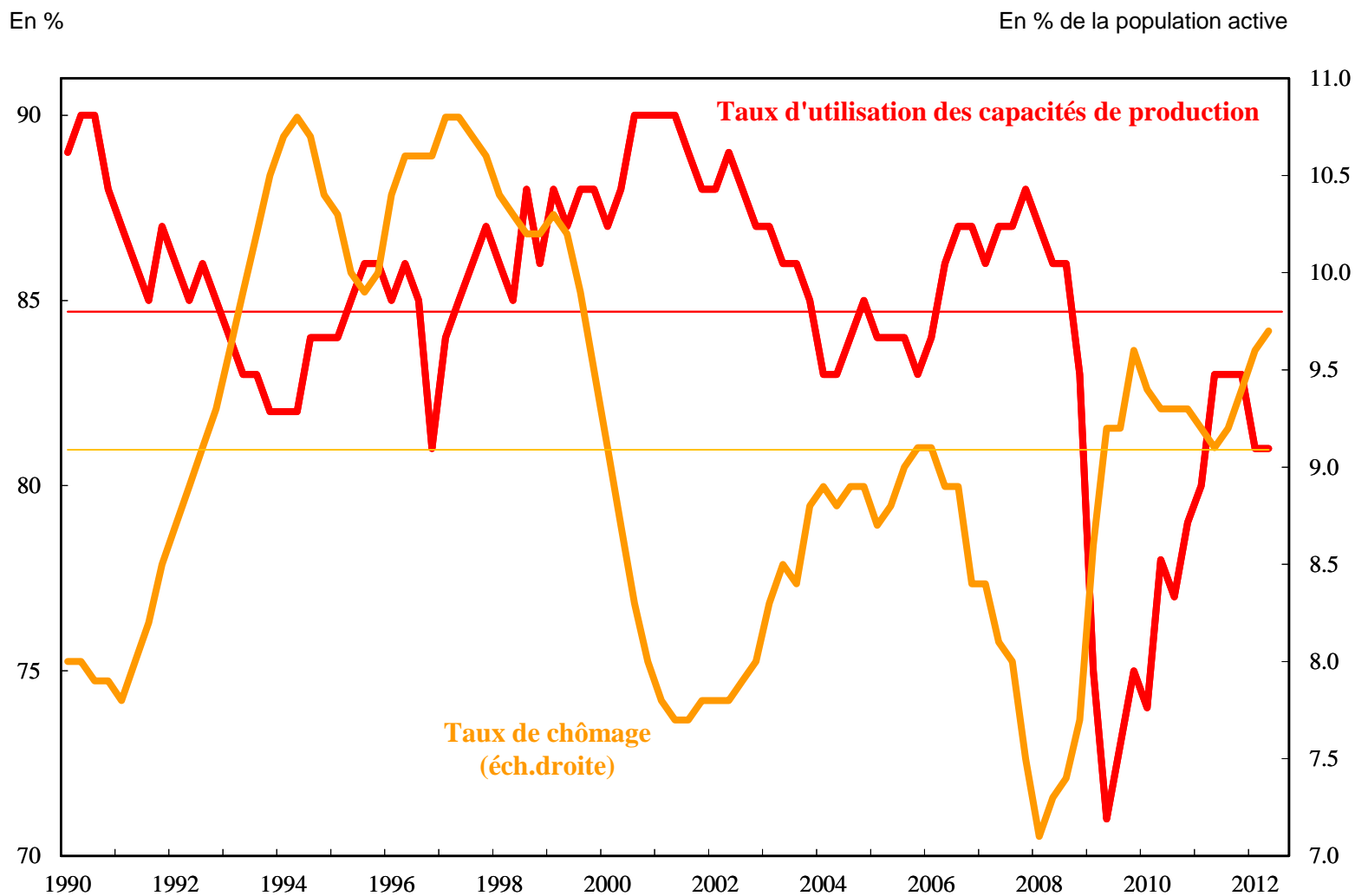
# Une confiance des chefs d'entreprises fortement dégradée

Solde d'opinion, centré réduit



Source : OFCE, [emod.fr](http://emod.fr)

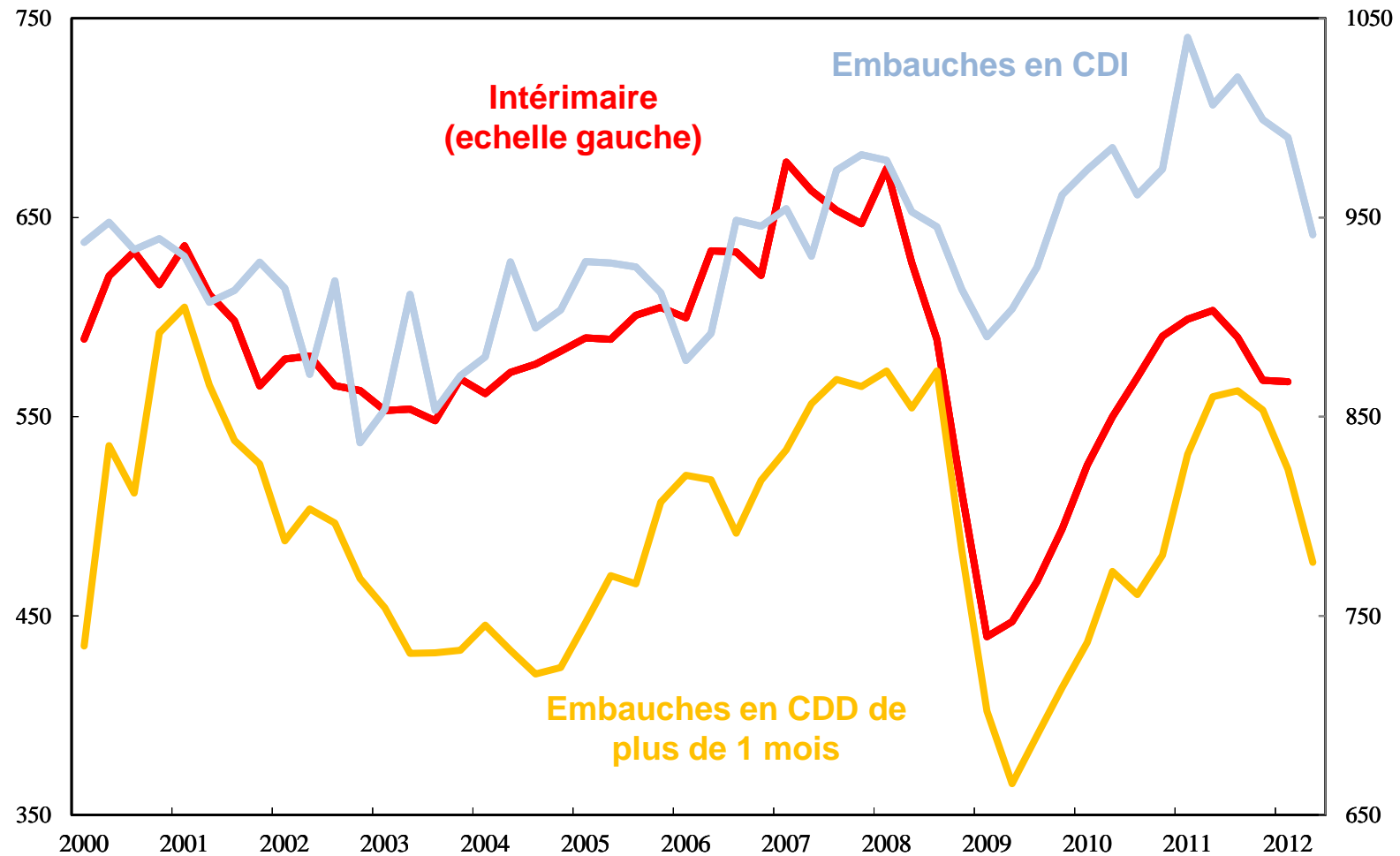
# Des capacités de production excédentaires



Source : INSEE

# Le repli de l'emploi

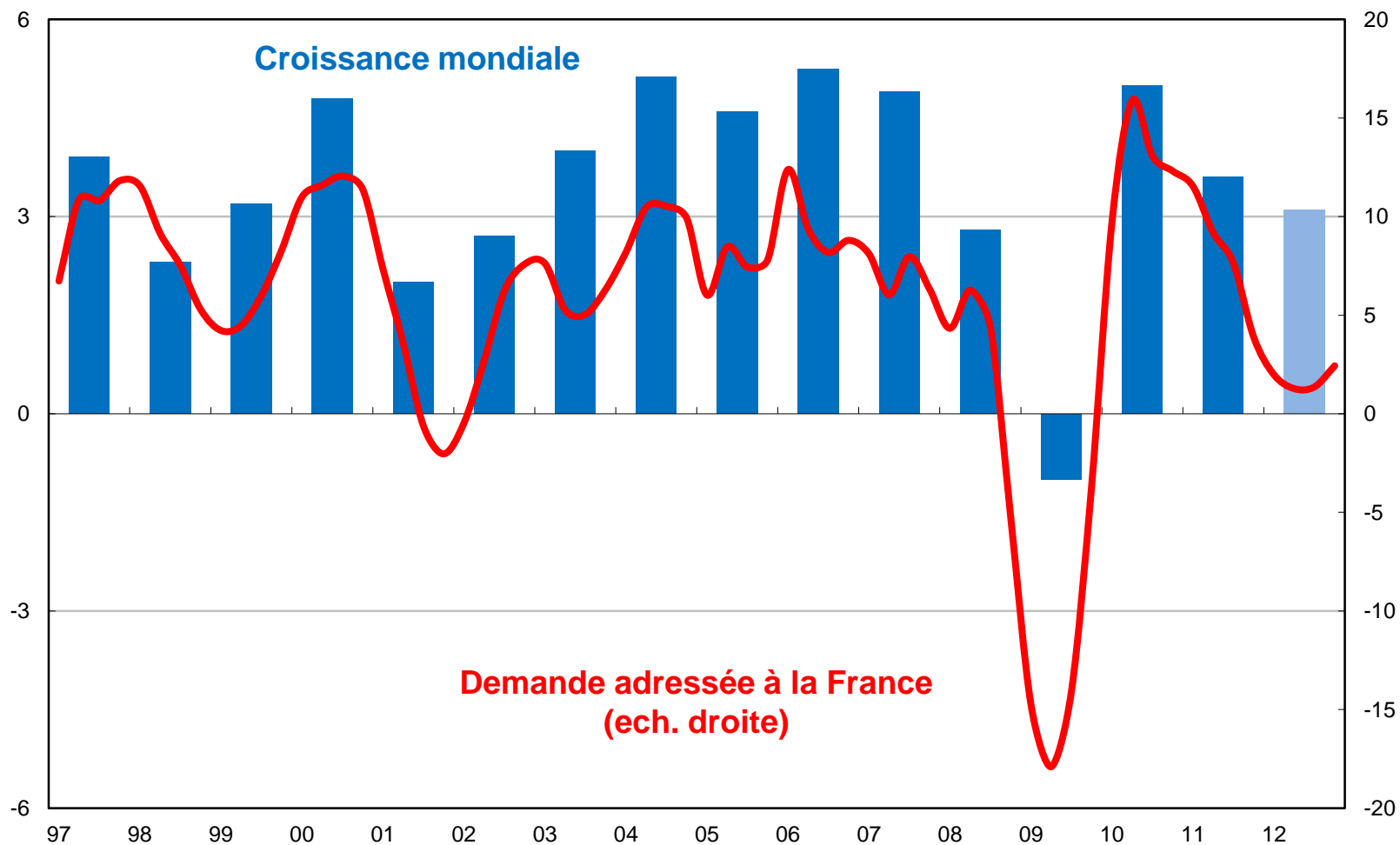
En milliers



Sources : ACOSS, INSEE

# Dégradation de l'environnement international

En %, glissement annuel

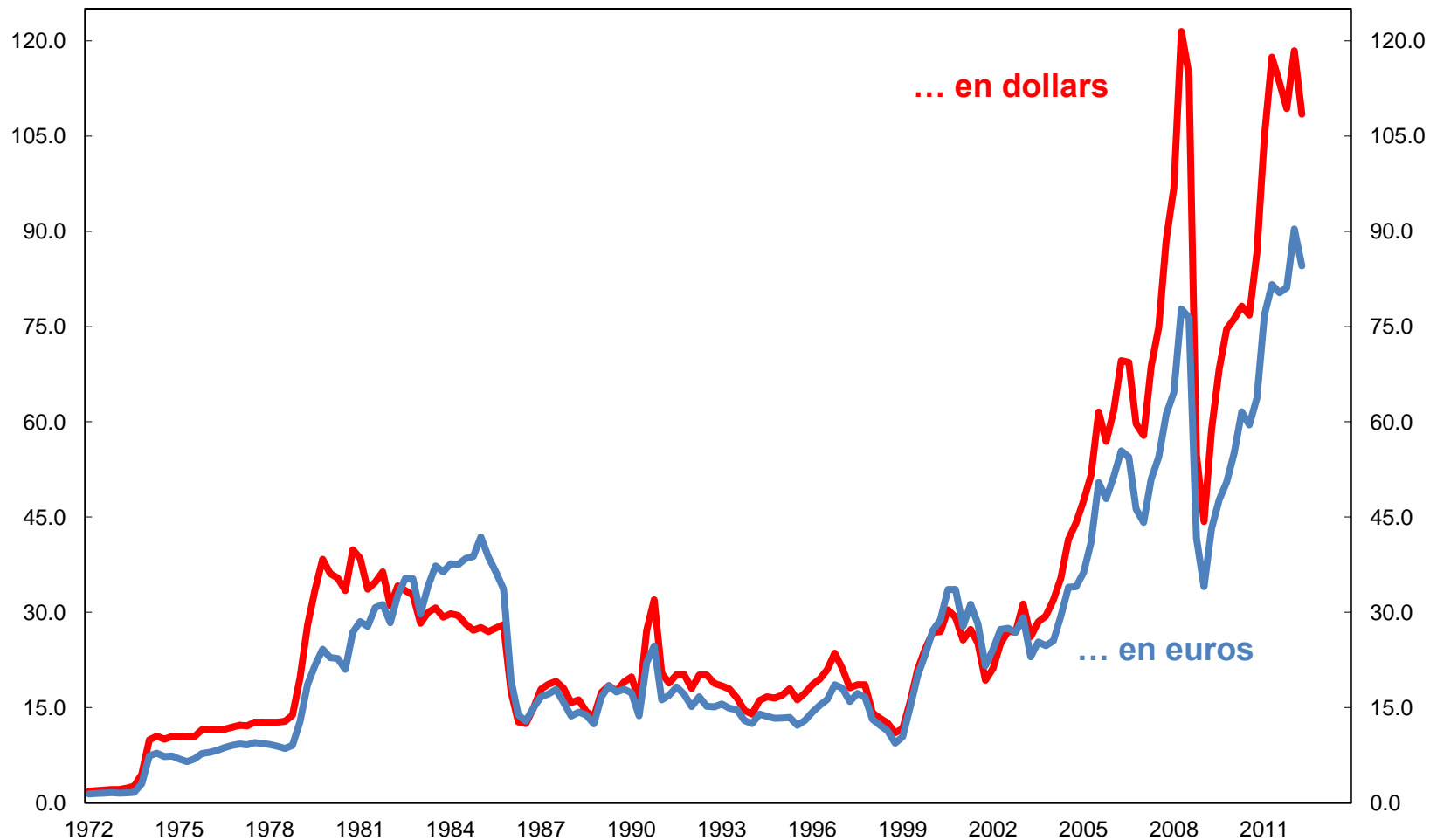


Source : INSEE

# Une forte augmentation du prix du pétrole

En dollars

En euros



Source : Datastream

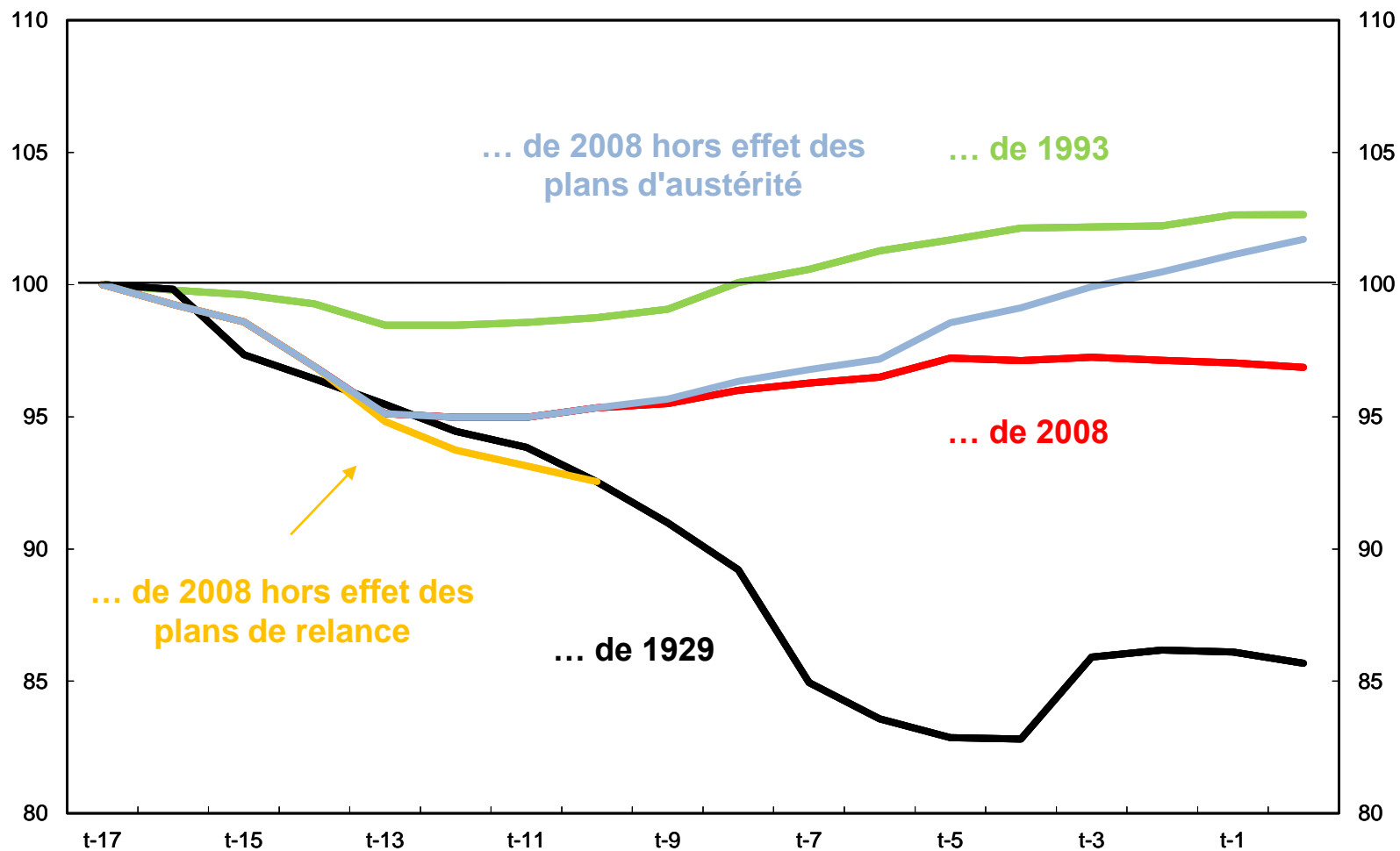
# Impulsions budgétaires chez nos pays partenaires

En point de PIB	2008-2009	2010	2011	2012	2010-2012
Allemagne	0.9	1.5	-1.4	-0.5	-0.4
France	2.2	-0.6	-2.0	-1.6	-4.2
Italie	0.2	-0.4	-1.2	-3.2	-4.6
Espagne	2.3	-2.5	-1.1	-3.4	-7.0
Royaume-Uni	3.7	-2.5	-2.7	-1.8	-7.0
Etats-Unis	2.9	-1.1	-1.1	-0.9	-3.1
Japon	3.8	0.6	0.5	0.5	1.6

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

# Evolutions comparées du PIB français par tête pendant les crises...

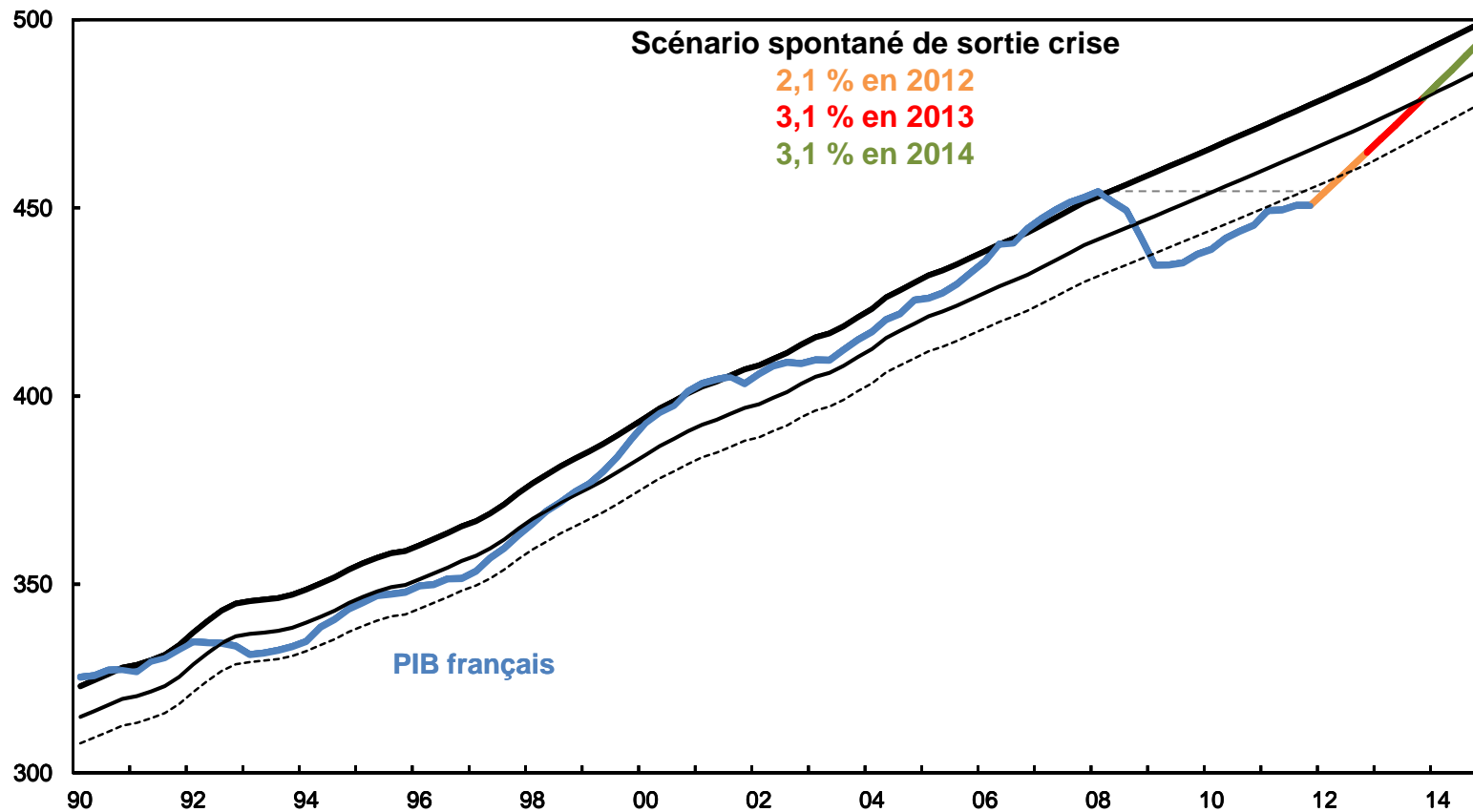
Indice 100 = t-17



Sources : INSEE, Pierre Villa, calculs OFCE

# Quelle croissance spontanée de sortie de crise ?

En milliards d'euros constants, prix chaînés

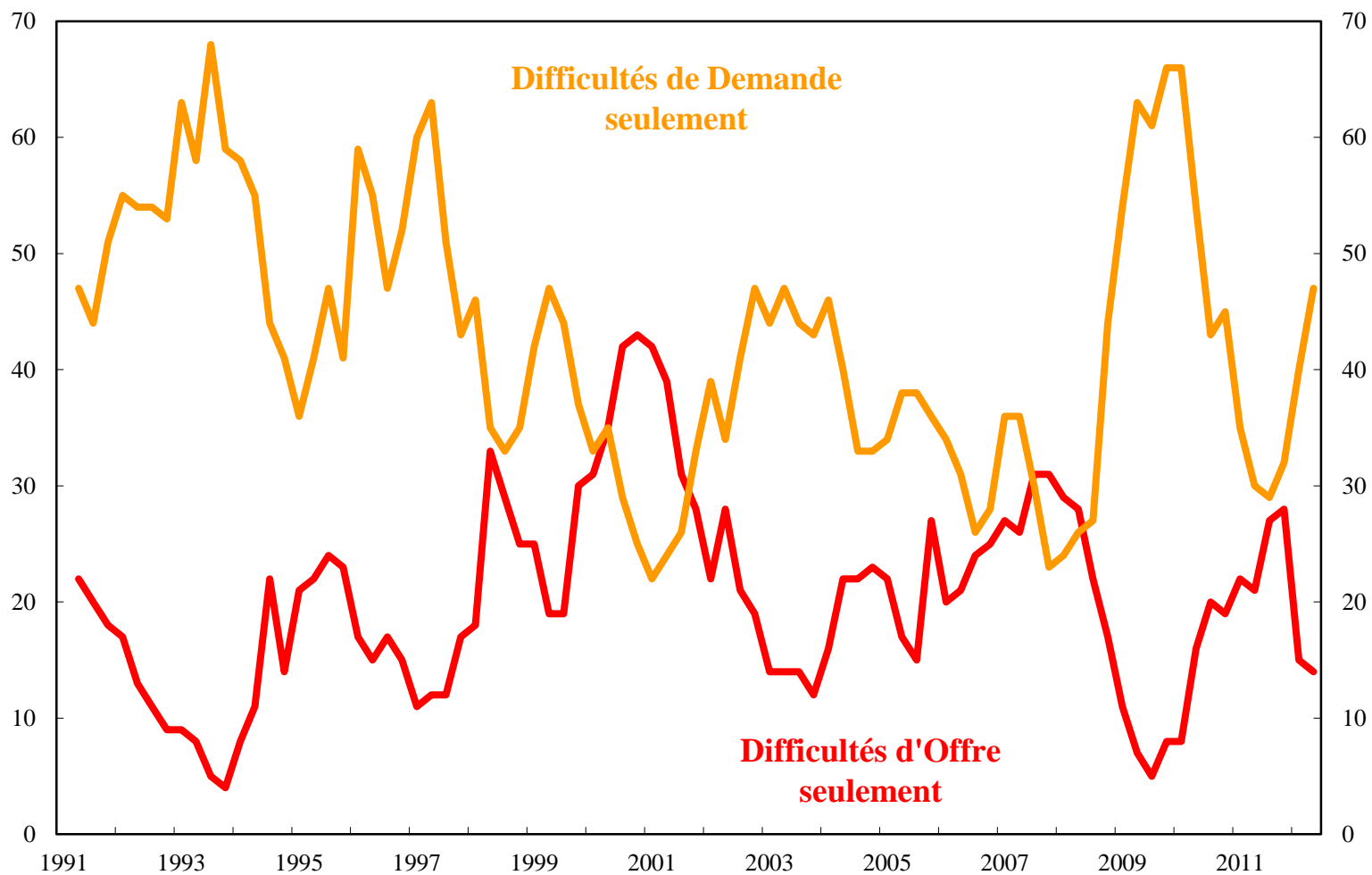


Sources : INSEE, calculs OFCE, *emod.fr*



# Des entreprises contraintes majoritairement par la demande

Solde d'opinion, en %



Source : INSEE

# Les freins à la croissance en France

En %

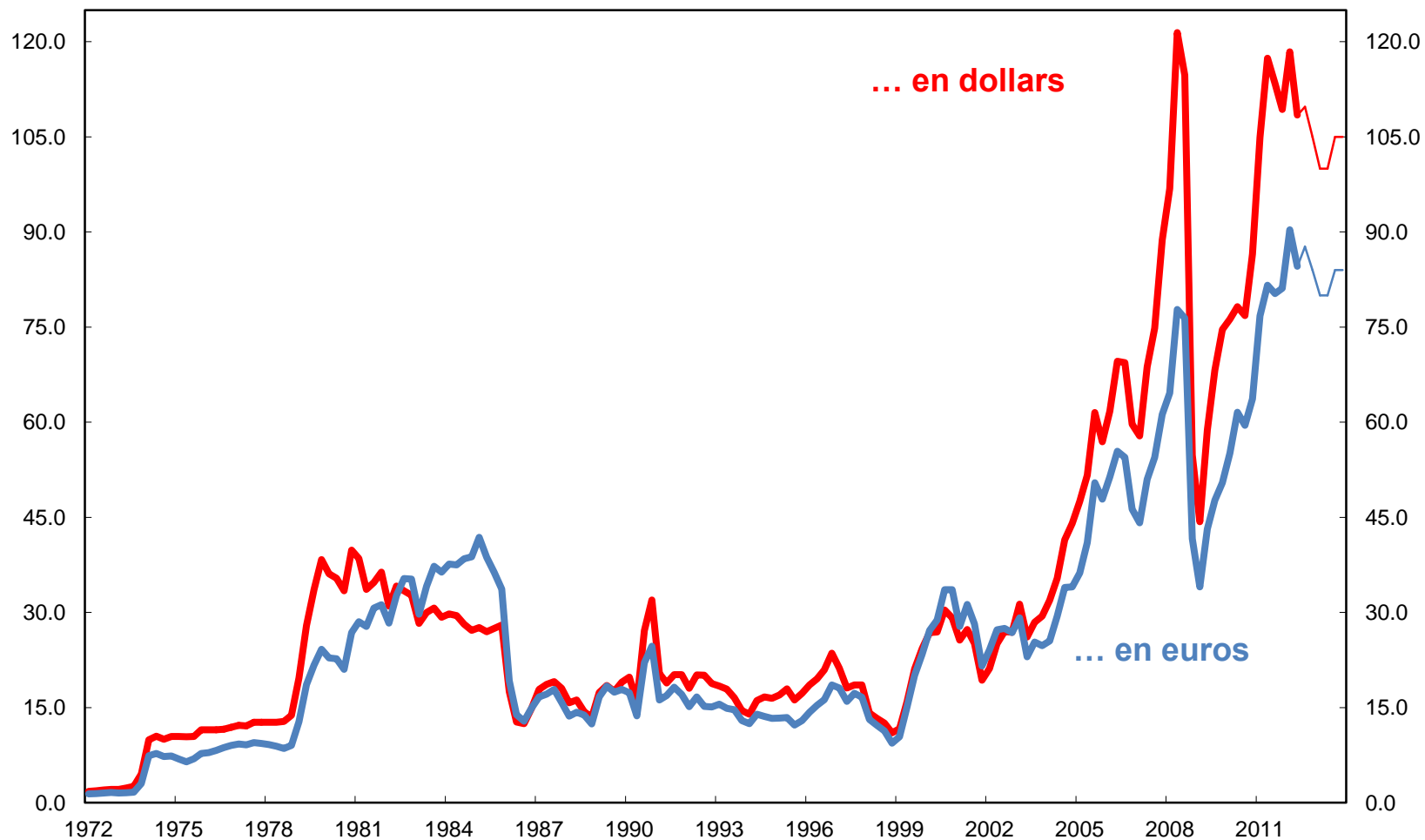
Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
Reprise spontanée	0,8	0,8	2,1	3,1

Source : OFCE, *emod.fr*

# Une stabilisation du prix du pétrole à l'horizon 2013

En dollars

En euros



Source : OFCE, *emod.fr*

# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
Reprise spontanée	0,8	0,8	2,1	3,1

Source : OFCE, *emod.fr*

# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
Reprise spontanée	0,8	0,8	2,1	3,1
Choc pétrolier	-0,05	0,0	-0,2	0,0

Source : OFCE, *emod.fr*

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>			
<b>Impôt sur le revenu</b>	7.2	0.7	0.3
<b>ISF</b>	-1.3	0.3	0.0
<b>CSG et CRDS</b>	3.8	0.9	0.2
<b>Droits de succession</b>	1.1	0.3	0.0
<b>Cotisations sociales et prélèvements     sociaux</b>	4.9	0.8	0.2
<b>Autres</b>	0.8	0.6	0.0

Source : calculs OFCE, *emod.fr*

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	16.5	0.8	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

Source : calculs OFCE, *emod.fr*

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	16.5	0.8	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
<b>Entreprises</b>			
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

Source : calculs OFCE, *emod.fr*



# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	<b>16.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>
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
<b>Entreprises</b>	<b>11.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>
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

Source : calculs OFCE, *emod.fr*

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	16.5	0.8	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
<b>Entreprises</b>	11.4	0.8	0.4
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
<b>Total des prélèvements Ménages et Entreprises</b>	27.9	0.8	1.1
Source : calculs OFCE, <i>emod.fr</i>			

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	16.5	0.8	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
<b>Entreprises</b>	11.4	0.8	0.4
Impôt sur les bénéficiaires 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
<b>Total des prélèvements Ménages et Entreprises</b>	27.9	0.8	1.1
<b>Economie structurelle sur la dépense publique</b>	8.0	1.3	0.5

Source : calculs OFCE, *emod.fr*

# Impulsion et multiplicateur en 2013

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
<b>Ménages</b>	16.5	0.8	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
<b>Entreprises</b>	11.4	0.8	0.4
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
<b>Total des prélèvements Ménages et Entreprises</b>	27.9	0.8	1.1
<b>Economie structurelle sur la dépense publique</b>	8.0	1.3	0.5
<b>Total de l'impulsion budgétaire</b>	35.9	0.9	1.7

Source : calculs OFCE, [emod.fr](http://emod.fr)

# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
Reprise spontanée	0,8	0,8	2,1	3,1
Choc pétrolier	-0,05	0,0	-0,2	0,0

Source : OFCE, *emod.fr*

# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
<b>Reprise spontanée</b>	0,8	0,8	2,1	3,1
<b>Choc pétrolier</b>	-0,05	0,0	-0,2	0,0
<b>Impact budgétaire</b>	-0,4	-0,4	-1,6	-1,7

Source : OFCE, *emod.fr*

# Impulsions budgétaires chez nos pays partenaires

En point de PIB	2008-09	2010	2011	2012	2013
<b>Allemagne</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>
<b>France</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.8</b>
<b>Italie</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.1</b>
<b>Espagne</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.4</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.3</b>
<b>Etats-Unis</b>	<b>2.9</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.1</b>
<b>Japon</b>	<b>3.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>

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

# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
<b>Reprise spontanée</b>	0,8	0,8	2,1	3,1
<b>Choc pétrolier</b>	-0,05	0,0	-0,2	0,0
<b>Impact budgétaire</b>	-0,4	-0,4	-1,6	-1,7

Source : OFCE, *emod.fr*



# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
<b>Reprise spontanée</b>	0,8	0,8	2,1	3,1
<b>Choc pétrolier</b>	-0,05	0,0	-0,2	0,0
<b>Impact budgétaire</b>	-0,4	-0,4	-1,6	-1,7
<b>Environnement extérieur</b>	-0,4	-0,3	-1,4	-1,2

Source : OFCE, *emod.fr*

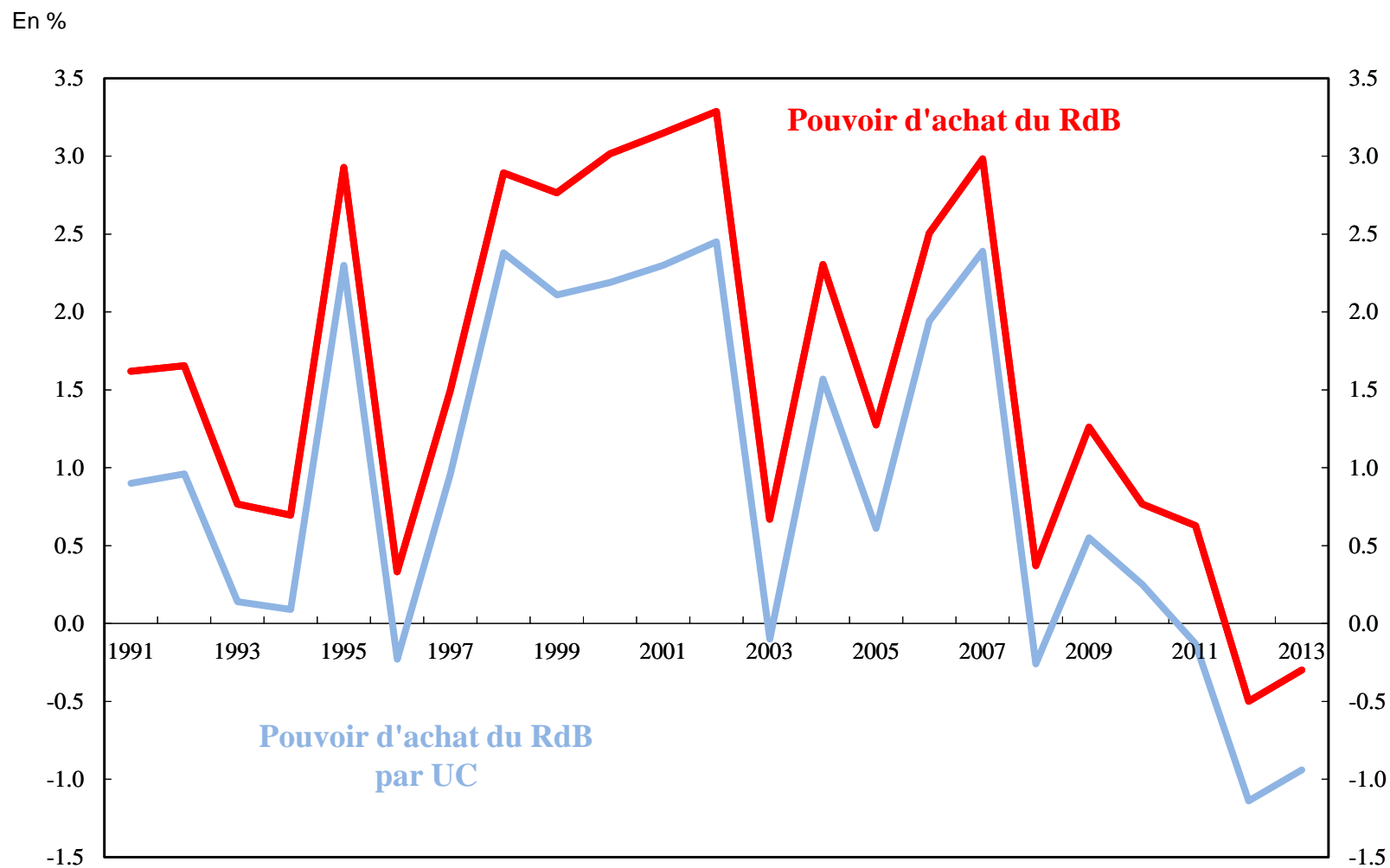
# Les freins à la croissance en France

En %

Rythme...	... trimestriel		... annuel	
	2012	2013	2012	2013
<b>Reprise spontanée</b>	0,8	0,8	2,1	3,1
<b>Choc pétrolier</b>	-0,05	0,0	-0,2	0,0
<b>Impact budgétaire</b>	-0,4	-0,4	-1,6	-1,7
<b>Environnement extérieur</b>	-0,4	-0,3	-1,4	-1,2
<b>Acquis</b>			-1,0	0,0
<b>Prévisions de croissance</b>	-0,04	0,04	0,1	0,0

Source : OFCE, *emod.fr*

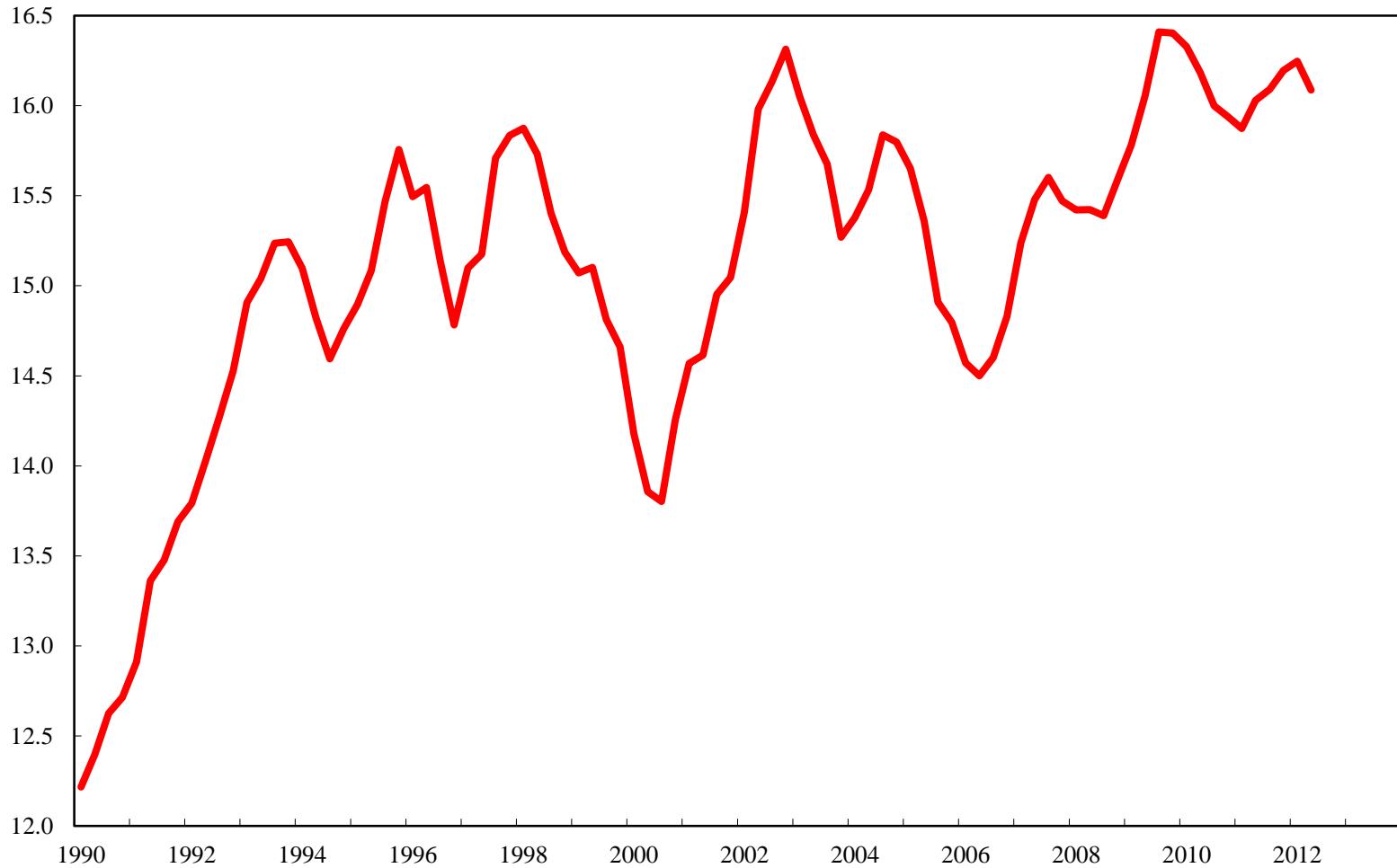
# Pouvoir d'achat des ménages en berne



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

# Taux d'épargne des ménages

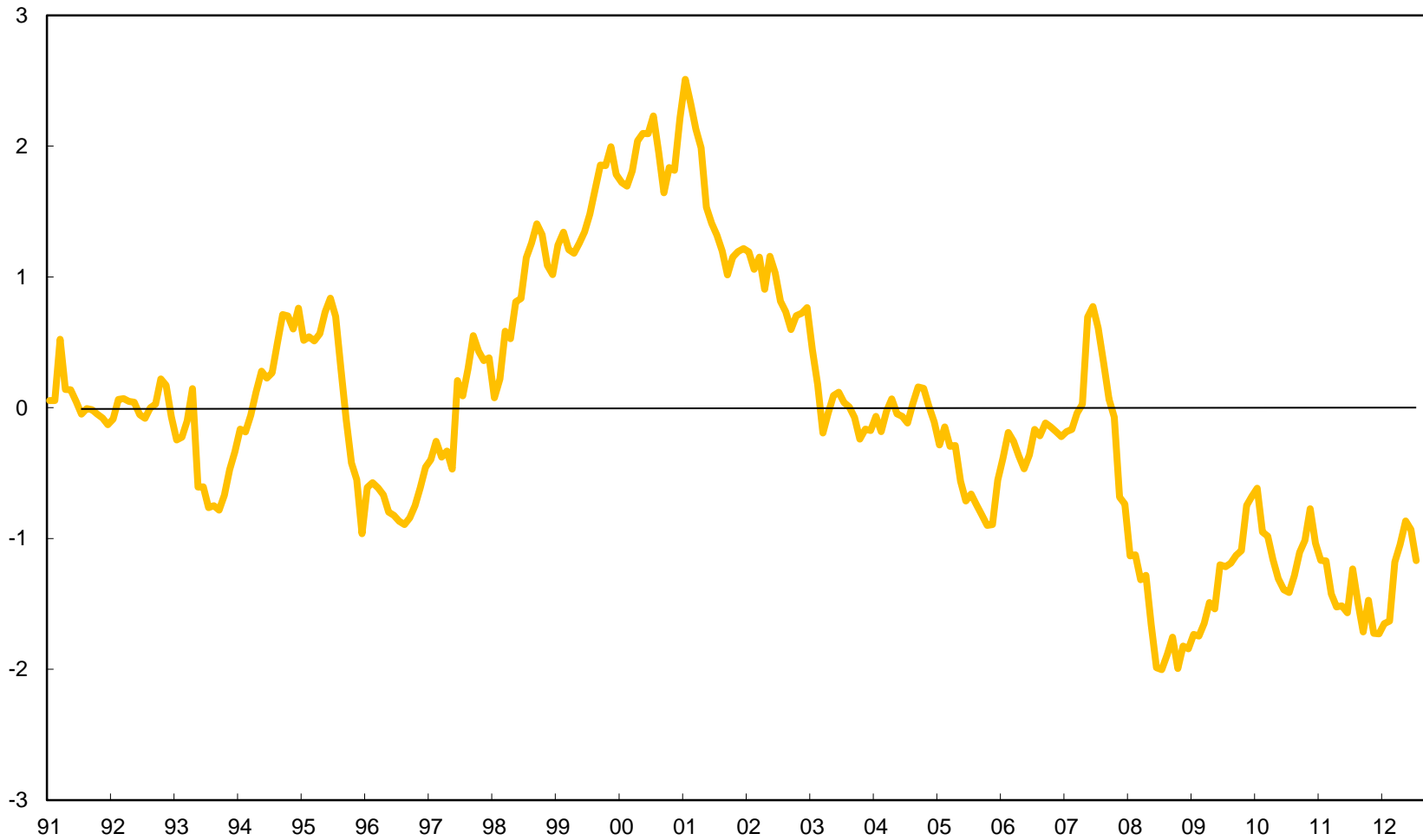
En % du RdB



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

# Une confiance des ménages fortement dégradée

Solde d'opinion, centré réduit

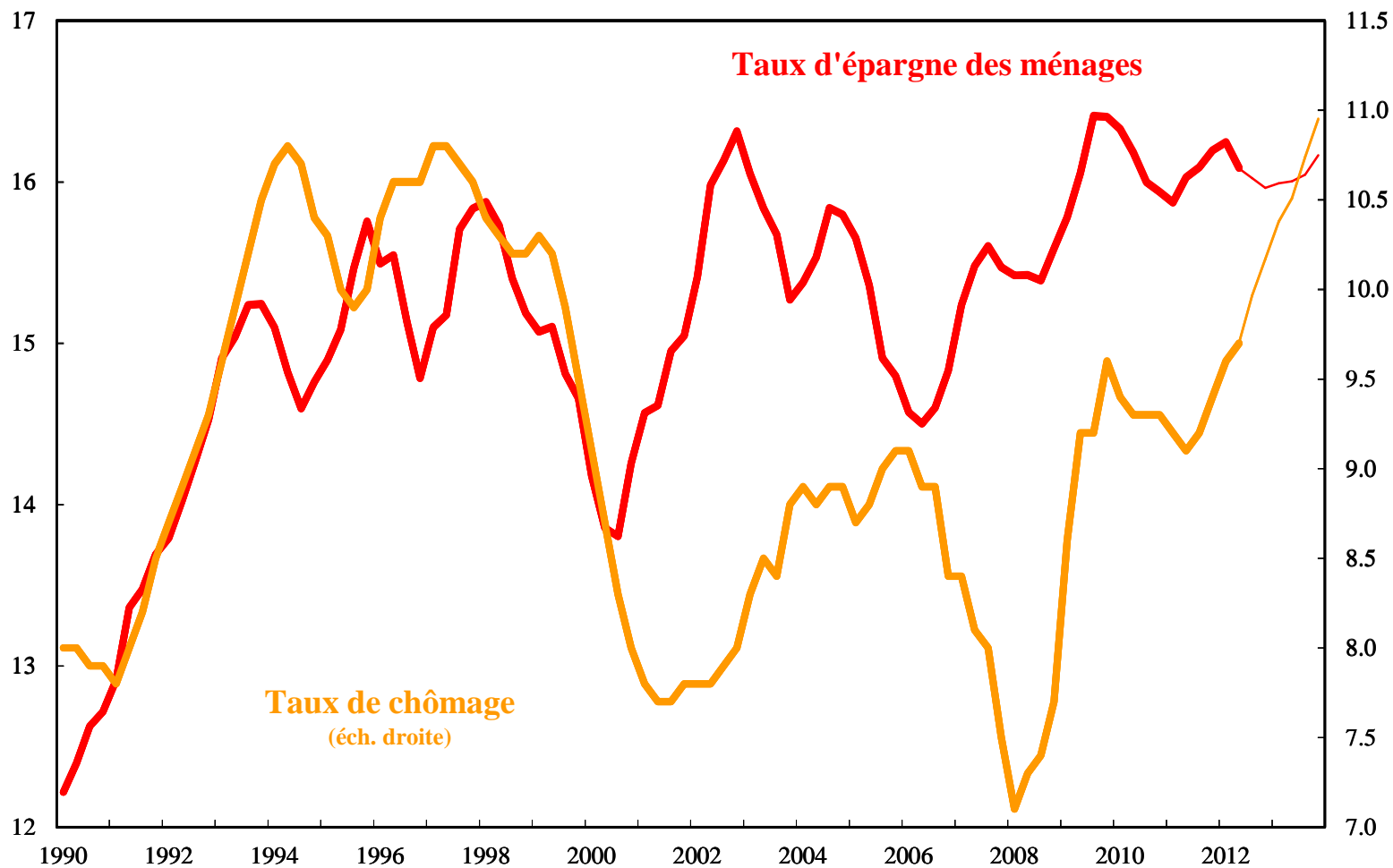


Source : INSEE

# Une épargne de précaution

En % du RdB

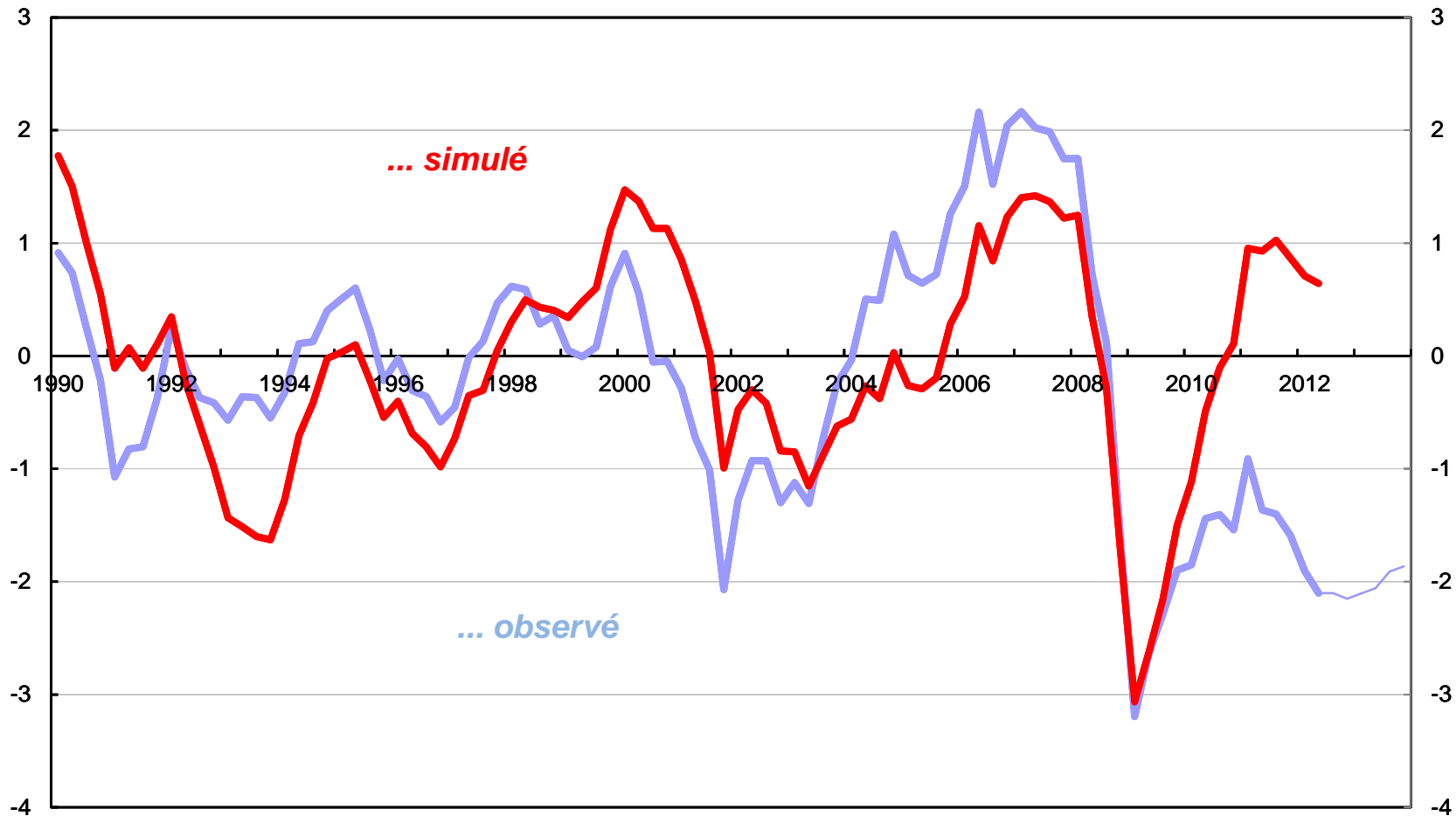
En % de la population active



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

# Cycle de productivité horaire du travail : un ajustement inachevé

En écart à la tendance de productivité



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

# Evolution du marché du travail en France

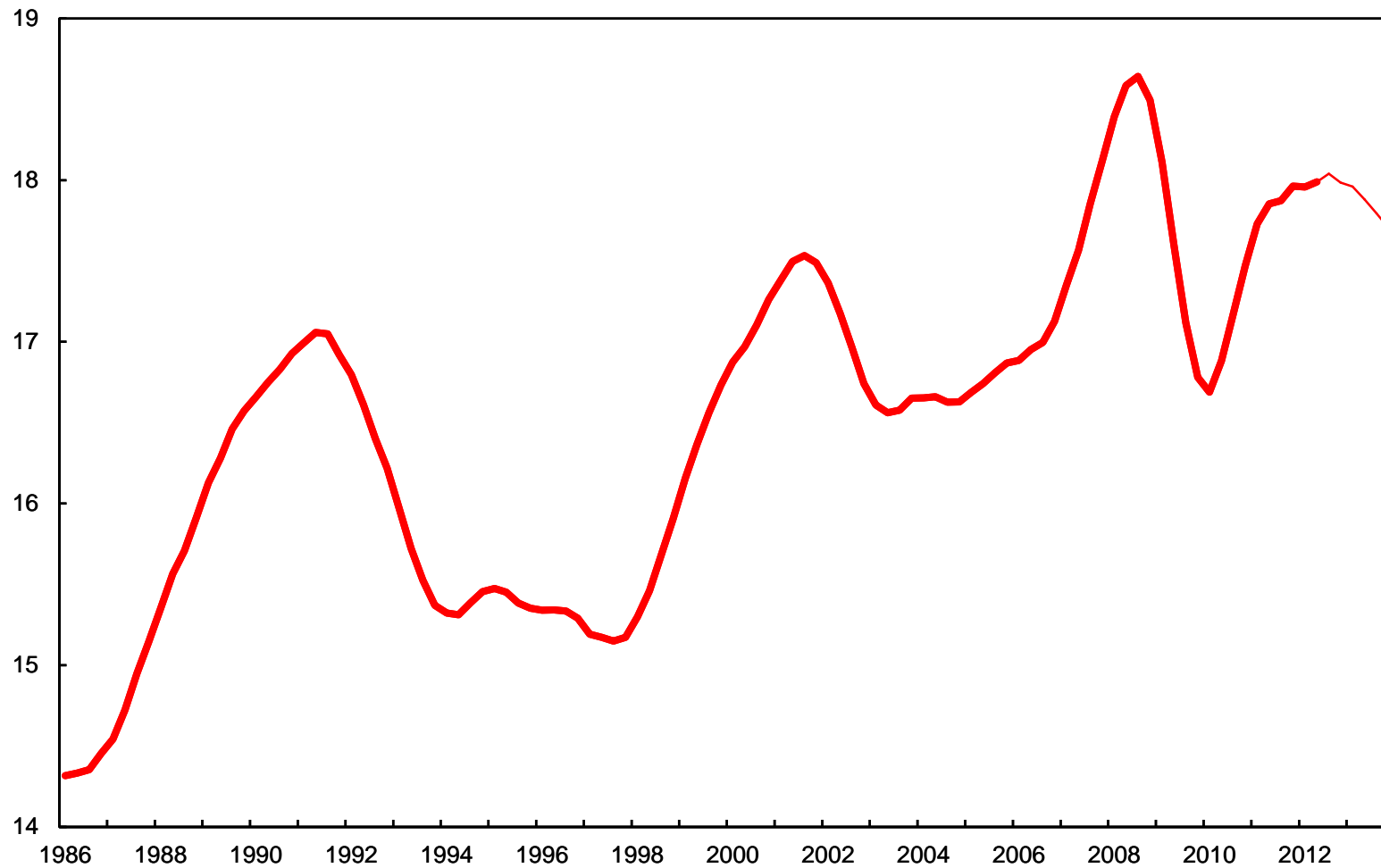
Variations annuelles, en fin d'année (en milliers)	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
Population active observée	18	194	11	124	165	100
Emploi total	-67	-337	92	75	-88	-143
- Emplois marchands	-77	-367	62	103	-106	-166
- Emplois aidés non marchands	-77	38	44	-74	28	43
- Autres emplois	87	-8	-14	46	-10	-20
Chômage au sens du BIT	85	531	-81	49	253	243
Taux de chômage	7,7	9,6	9,3	9,4	10,2	11,0

\* Prévisions OFCE  
Source : OFCE, *emod.fr*



# Taux d'investissement des sociétés non financières

En %, I / VA



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

# Prévisions trimestrielles pour l'économie française

	Taux de croissance trimestriels en %												Taux de croissance annuels en %		
	2011				2012				2013				2011	2012	2013
	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4	t1	t2	t3	t4			
<b>PIB</b>	0.9	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	1.7	0.1	0.0
Importations	3.5	-0.9	0.0	-1.1	0.7	1.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	5.2	1.0	1.3
Conso. Ménages	0.0	-0.8	0.3	-0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	-0.3	-0.6
Conso. des APU	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	1.2	0.7
FBCF totale, dont :	1.5	0.5	0.2	1.3	-0.8	0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	3.5	0.6	-0.5
Sociétés non financières	2.3	0.0	-0.5	1.9	-1.4	0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	5.1	-0.2	-1.4
Sociétés financières	4.0	3.2	2.3	1.9	1.0	0.4	-0.3	-0.4	-0.1	0.2	0.4	0.4	8.3	4.5	0.1
Ménages	0.0	1.3	1.2	0.5	-0.4	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	3.2	1.0	0.5
APU	0.7	0.1	0.4	1.0	-0.1	0.9	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-1.8	1.7	0.7
ISBLSM	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	1.3	1.0	0.8
Exportations	1.3	0.7	1.6	1.4	0.1	0.2	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	5.5	2.6	2.0
<b>Contribution</b>															
Dem. int. hors stocks	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.8	0.2	-0.2
Variations de stocks	1.2	-0.1	-0.4	-1.3	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	-0.7	0.1
Solde extérieur	-0.7	0.5	0.4	0.7	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4	0.1

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

# Principaux agrégats des finances publiques

En points de PIB	2010	2011	2012*	2013*
<b>Solde public</b> (au sens de Maastricht)	-7,1	-5,2	-4,4	-3,5
<b>Dépenses Publiques (DP)</b>	56,6	56,0	56,3	56,8
<b>Taux de croissance des DP</b> (en volume)	1,3	0,7	0,7	0,8
<b>Prélèvements obligatoires</b>	42,5	43,9	45,0	46,4
<b>Dette publique</b> (au sens de Maastricht)	82,4	86,0	90,6	93,1

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





# Scénarios illustratifs des risques sur la croissance

En %

	2011	2012*	2013*
<b>Scénario central</b>			
PIB	1,4	0,1	0,0
Solde des APU (en point de PIB)	-7,1	-4,4	-3,5
Taux de chômage (fin d'année)	9,4	10,2	11,0
Emploi marchand (en variation, milliers)	106	-103	-166
<b>Scénario où seule la France respecte son engagement budgétaire</b>			
PIB			-1,2
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			11,7
Emploi marchand (en variation, milliers)			-361
<b>Scénario où les pays de la zone euro respectent leurs engagements</b>			
PIB			-4,6
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			13,8
Emploi marchand (en variation, milliers)			-910

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

# Scénarios illustratifs des risques sur la croissance

En %

	2011	2012*	2013*
<b>Scénario central</b>			
PIB	1,4	0,1	0,0
Solde des APU (en point de PIB)	-7,1	-4,4	-3,5
Taux de chômage (fin d'année)	9,4	10,2	11,0
Emploi marchand (en variation, milliers)	106	-103	-166
<b>Scénario où seule la France respecte son engagement budgétaire</b>			
PIB			-1,2
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			11,7
Emploi marchand (en variation, milliers)			-361
<b>Scénario où les pays de la zone euro respectent leurs engagements</b>			
PIB			-4,6
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			13,8
Emploi marchand (en variation, milliers)			-910
<b>Scénario avec un multiplicateur à 0,5</b>			
PIB			1,0
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			10,5
Emploi marchand (en variation, milliers)			-6

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

# Scénarios illustratifs des risques sur la croissance

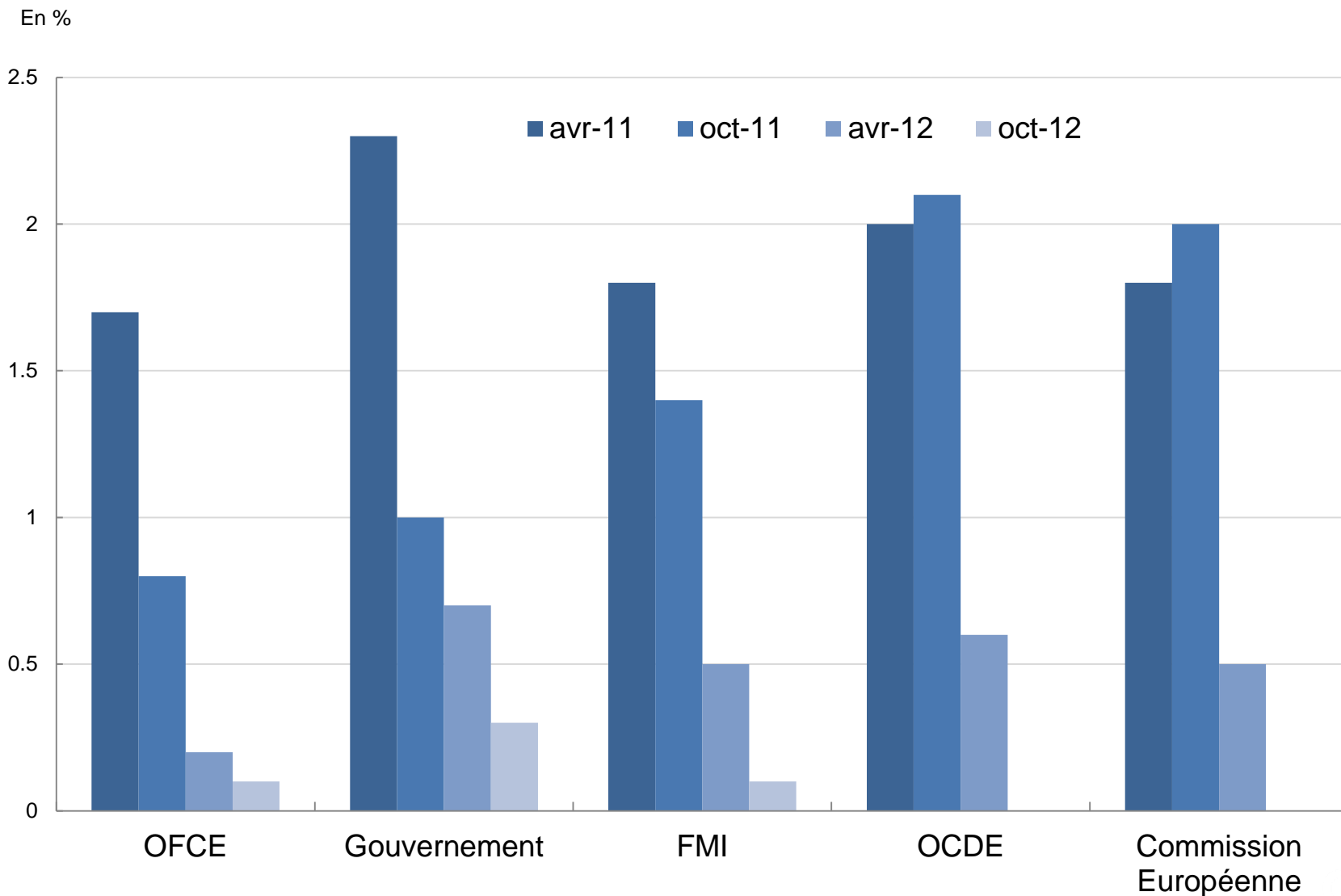
En %

	2011	2012*	2013*
<b>Scénario central</b>			
PIB	1,4	0,1	0,0
Solde des APU (en point de PIB)	-7,1	-4,4	-3,5
Taux de chômage (fin d'année)	9,4	10,2	11,0
Emploi marchand (en variation, milliers)	106	-103	-166
<b>Scénario où seule la France respecte son engagement budgétaire</b>			
PIB			-1,2
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			11,7
Emploi marchand (en variation, milliers)			-361
<b>Scénario où les pays de la zone euro respectent leurs engagements</b>			
PIB			-4,6
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			13,8
Emploi marchand (en variation, milliers)			-910
<b>Scénario avec un multiplicateur à 0,5</b>			
PIB			1,0
Solde des APU (en point de PIB)			-3,0
Taux de chômage			10,5
Emploi marchand (en variation, milliers)			-6
<b>Scénario avec un multiplicateur à 1,5</b>			
PIB			-1,0
Solde des APU (en point de PIB)			-4,0
Taux de chômage			11,6
Emploi marchand (en variation, milliers)			-329

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

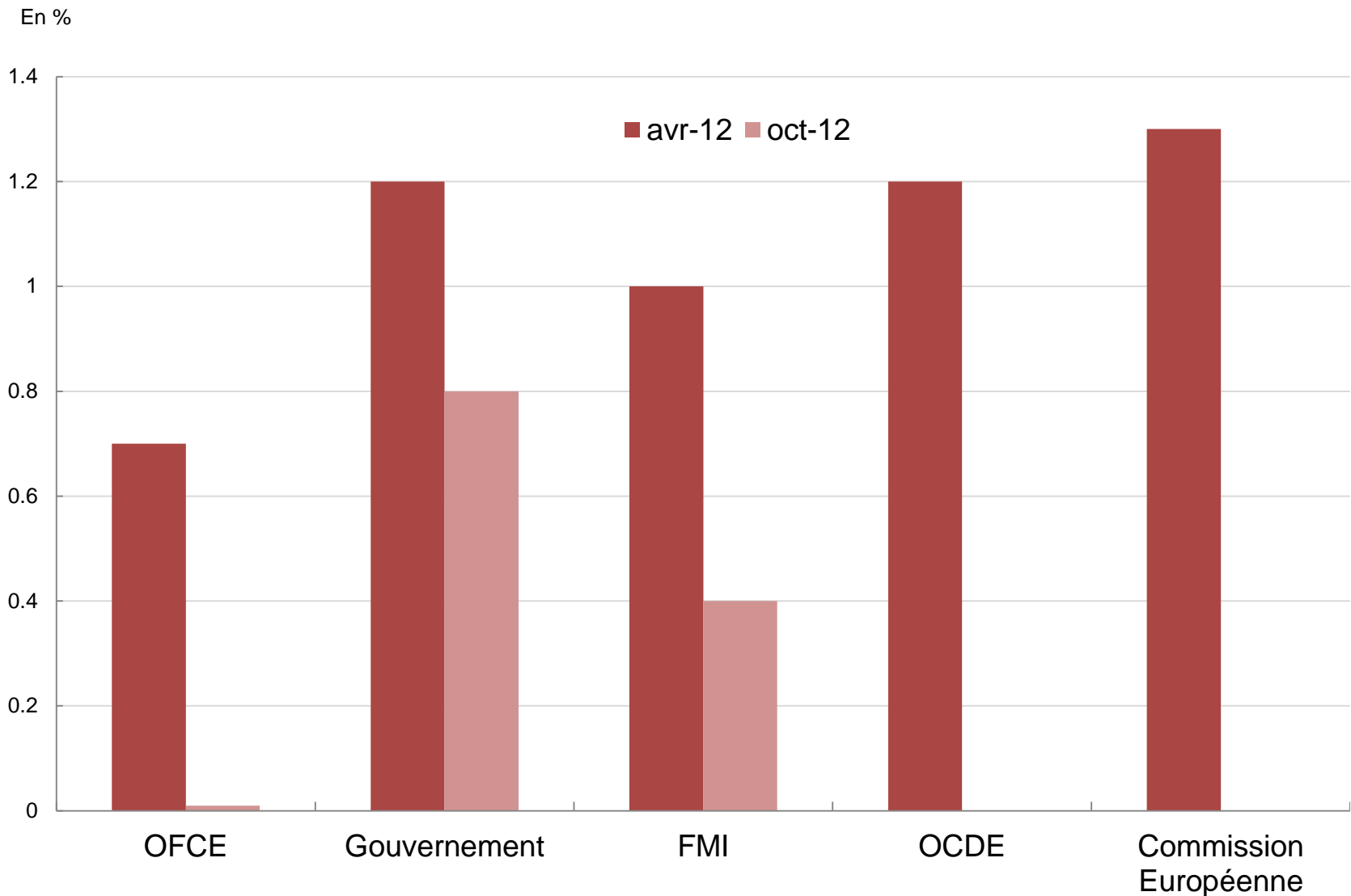


# Révisions de croissance pour l'économie française en 2012



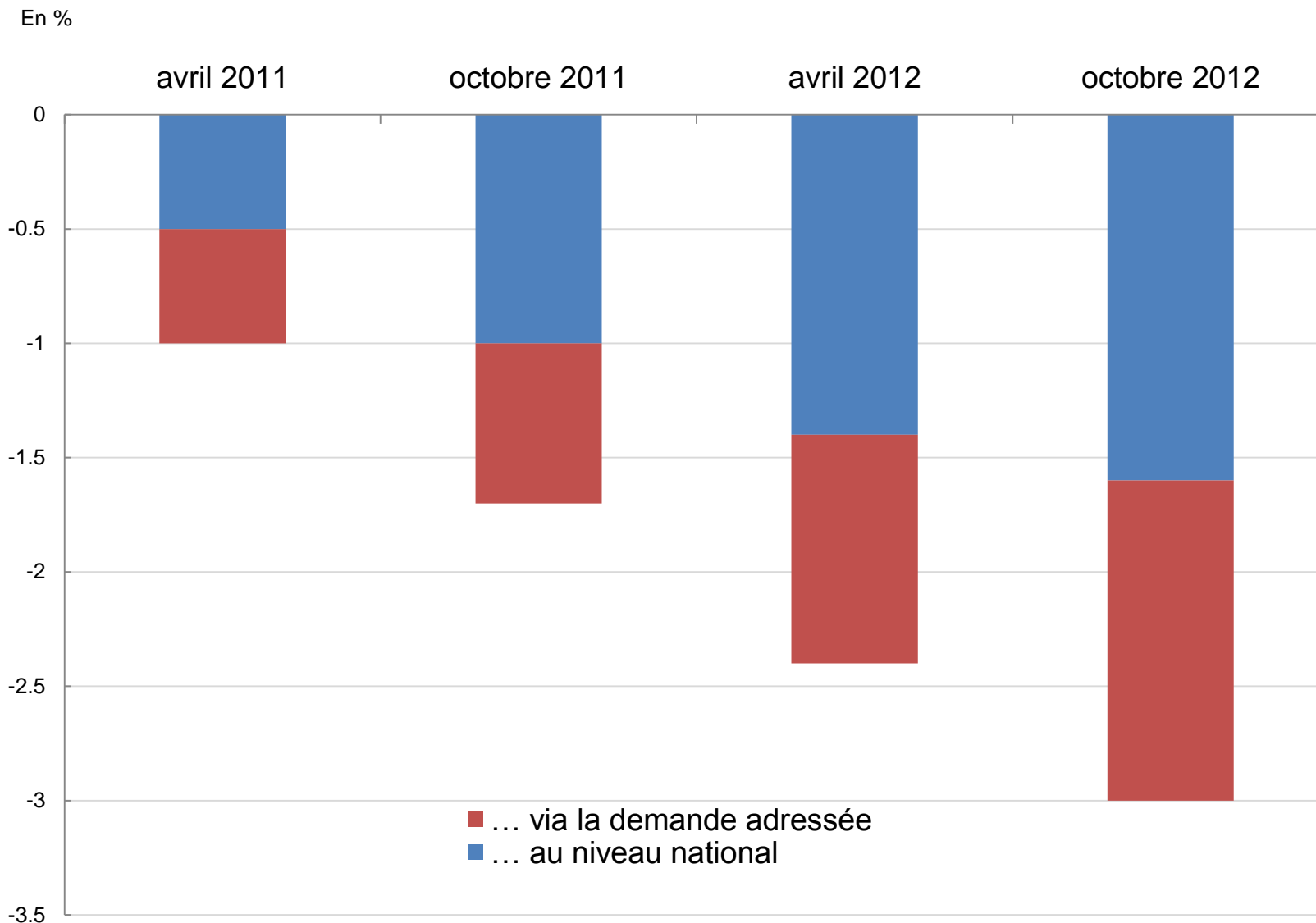
Source : calculs OFCE

# Révisions de croissance pour l'économie française en 2013



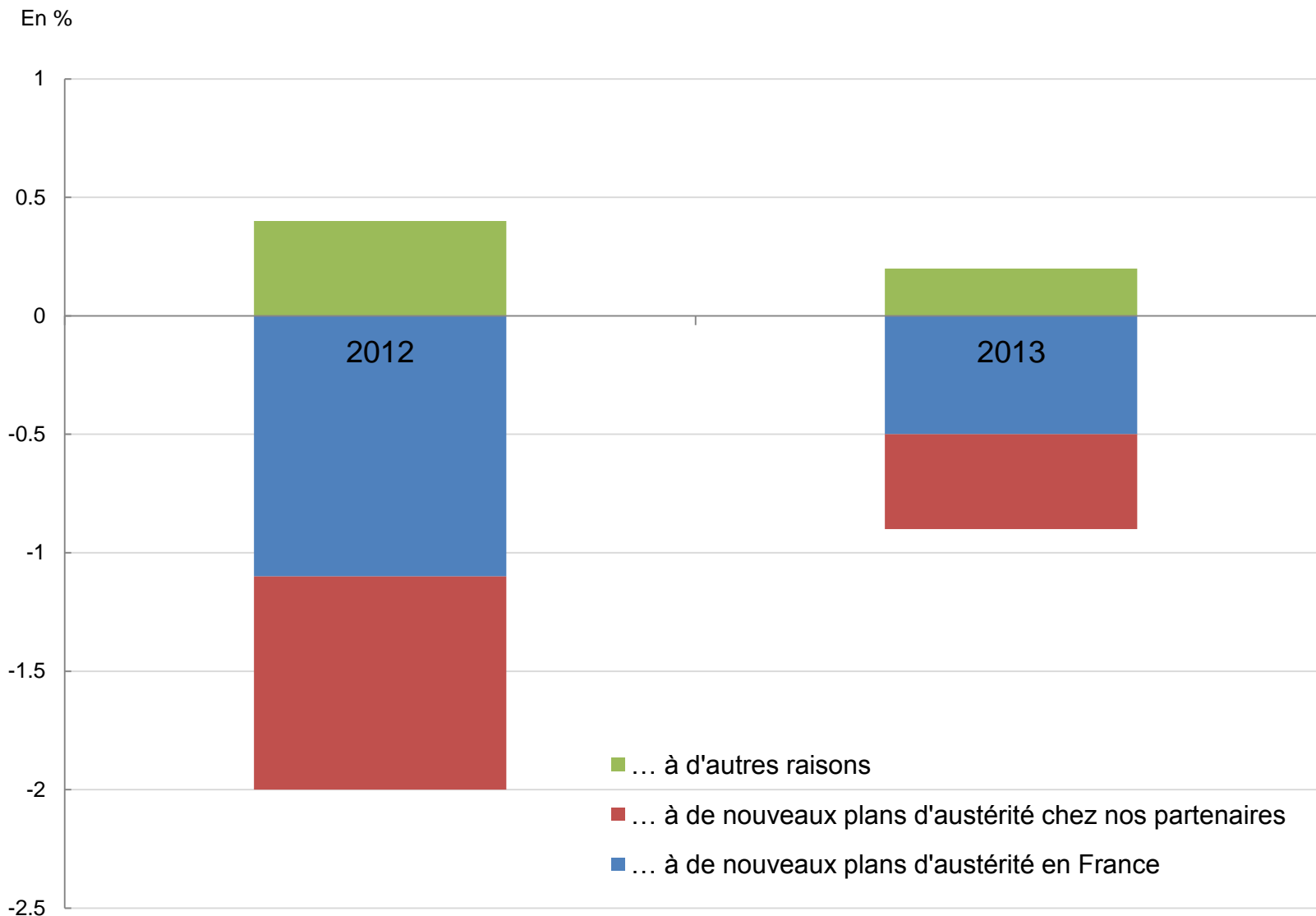
Source : calculs OFCE

# Impact des plans d'austérité sur la croissance de 2012



Source : calculs OFCE

# Pour quelles raisons avons-nous révisé nos prévisions de croissance



Source : calculs OFCE