

La crise sur un plateau

Perspectives pour l'économie mondiale 2013-2014

La Zone Euro écartelée

Perspectives pour l'économie de la zone euro 2013-2014

Moins d'austérité, plus de croissance

Perspectives pour l'économie de la France 2013-2014

textes téléchargeables sur www.ofce.sciences-po.fr

Ceci n'est pas une reprise

Taux de croissance annuel du PIB, en %	pondération	2012	2013	2014
Monde	100	2,8	2,5	3,1
Union européenne à 28	22,0	-0,3	0,0	1,3
Union européenne à 15	19,4	-0,4	-0,2	1,2
Zone euro	15,5	-0,6	-0,3	1,1
Royaume-Uni	3,2	0,1	1,3	1,7
États-Unis	20,8	2,8	1,5	2,4
Japon	6,3	2,0	2,0	1,0
Canada	1,9	1,7	1,6	2,0
Pays candidats à l'UE	1,5	1,8	3,6	3,4
Russie	3,3	3,4	2,2	2,9
Autres CEI	1,3	2,6	2,4	4,0
Chine	11,5	7,8	7,5	7,2
Autres pays d'Asie	13,2	4,0	4,6	4,8
Amérique latine	8,7	2,9	2,7	3,0
Afrique subsaharienne	2,3	4,9	5,0	6,0
Moyen-Orient et Afrique du nord	4,8	4,6	2,1	3,8

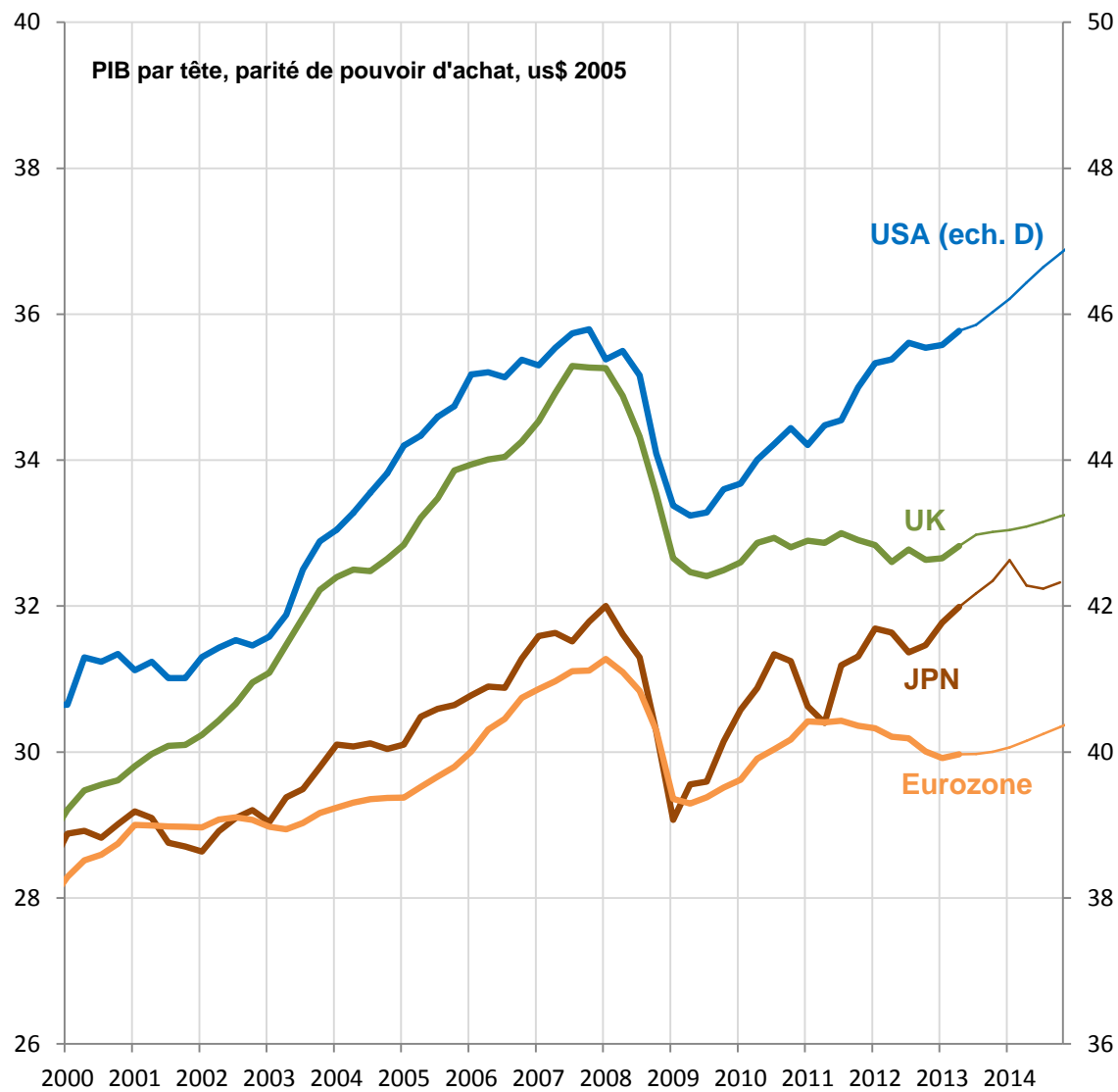
Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE avril 2013

Pour la zone euro non plus

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

Sources : comptabilités nationales, prévision OFCE avril 2013

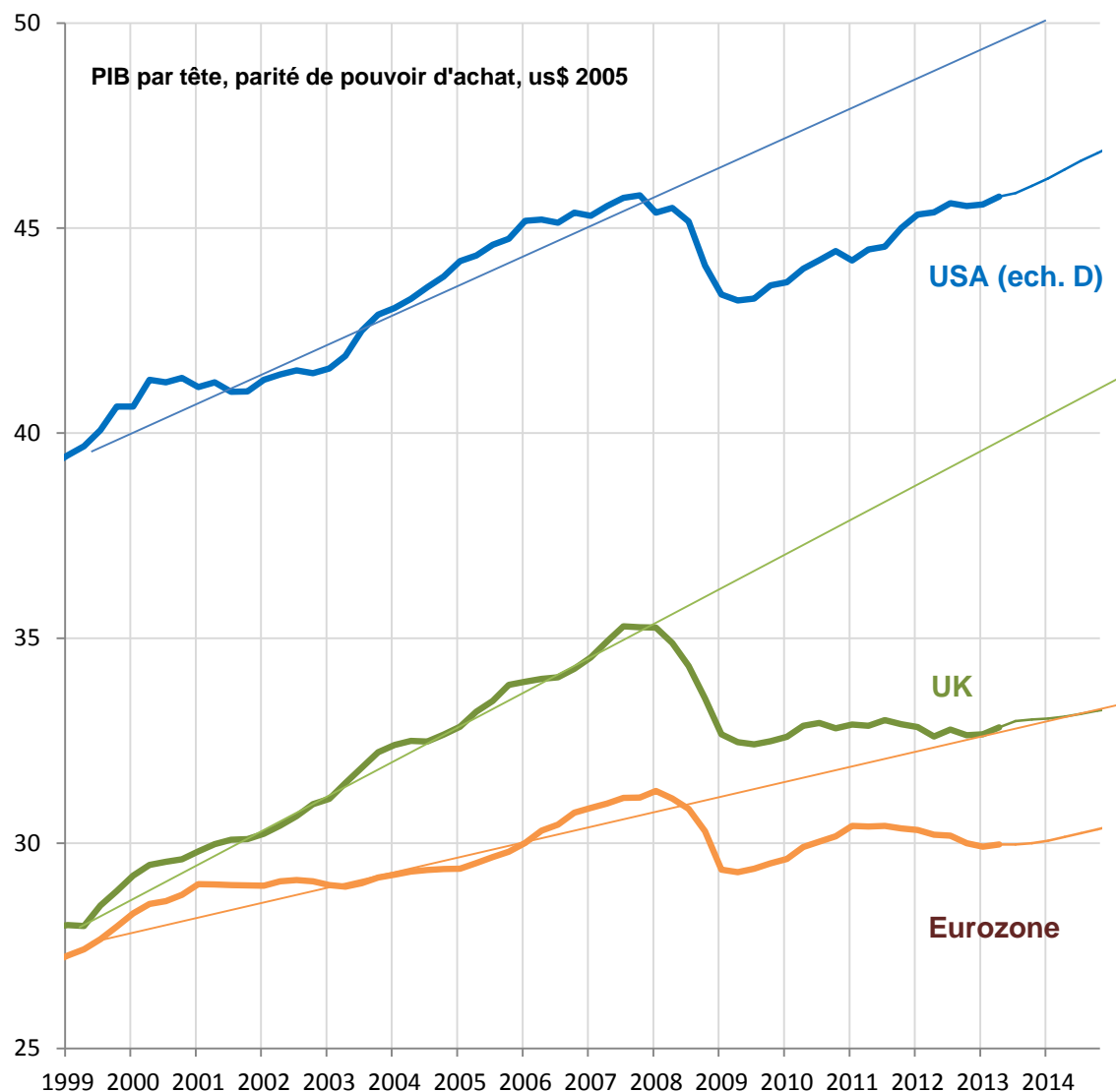
Voilà pourquoi ceci n'est pas une reprise



2008q1 / 2013q2	PIB	PIB/h	Chômage
USA	5.3	0.9	2.6
JPN	-0.7	0.0	0.1
GBR	-3.2	-6.9	2.1
DEU	2.3	2.5	-2.5
FRA	-0.7	-3.3	3.4
ESP	-7.5	-9.6	17.2
ITA	-8.8	-11.2	5.7
ZE	-2.9	-4.3	4.8

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

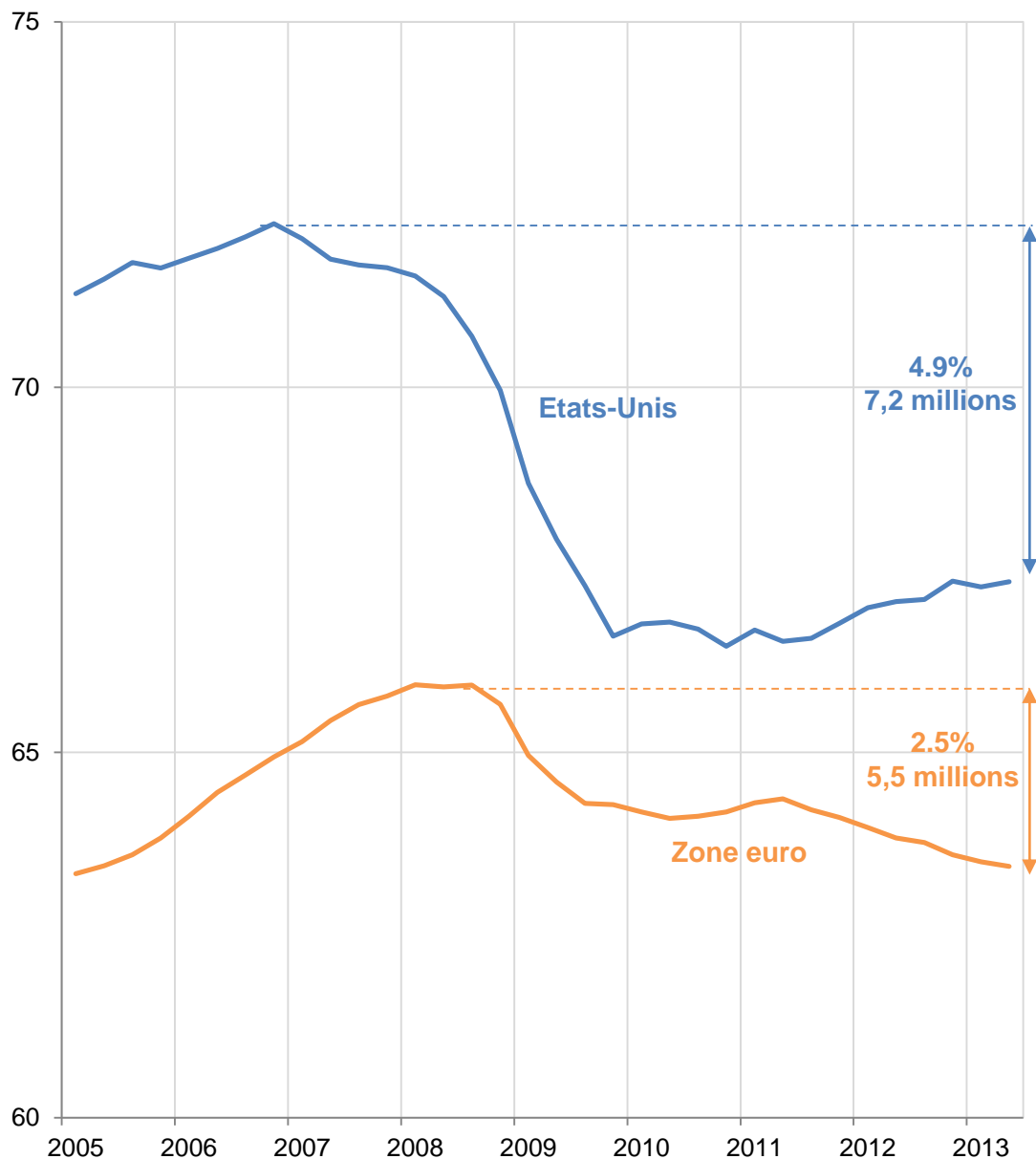
Voilà pourquoi ceci n'est pas une reprise



2008q1 / 2013q2	PIB	PIB/h	Chômage
USA	5.3	0.9	2.6
JPN	-0.7	0.0	0.1
GBR	-3.2	-6.9	2.1
DEU	2.3	2.5	-2.5
FRA	-0.7	-3.3	3.4
ESP	-7.5	-9.6	17.2
ITA	-8.8	-11.2	5.7
ZE	-2.9	-4.3	4.8

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

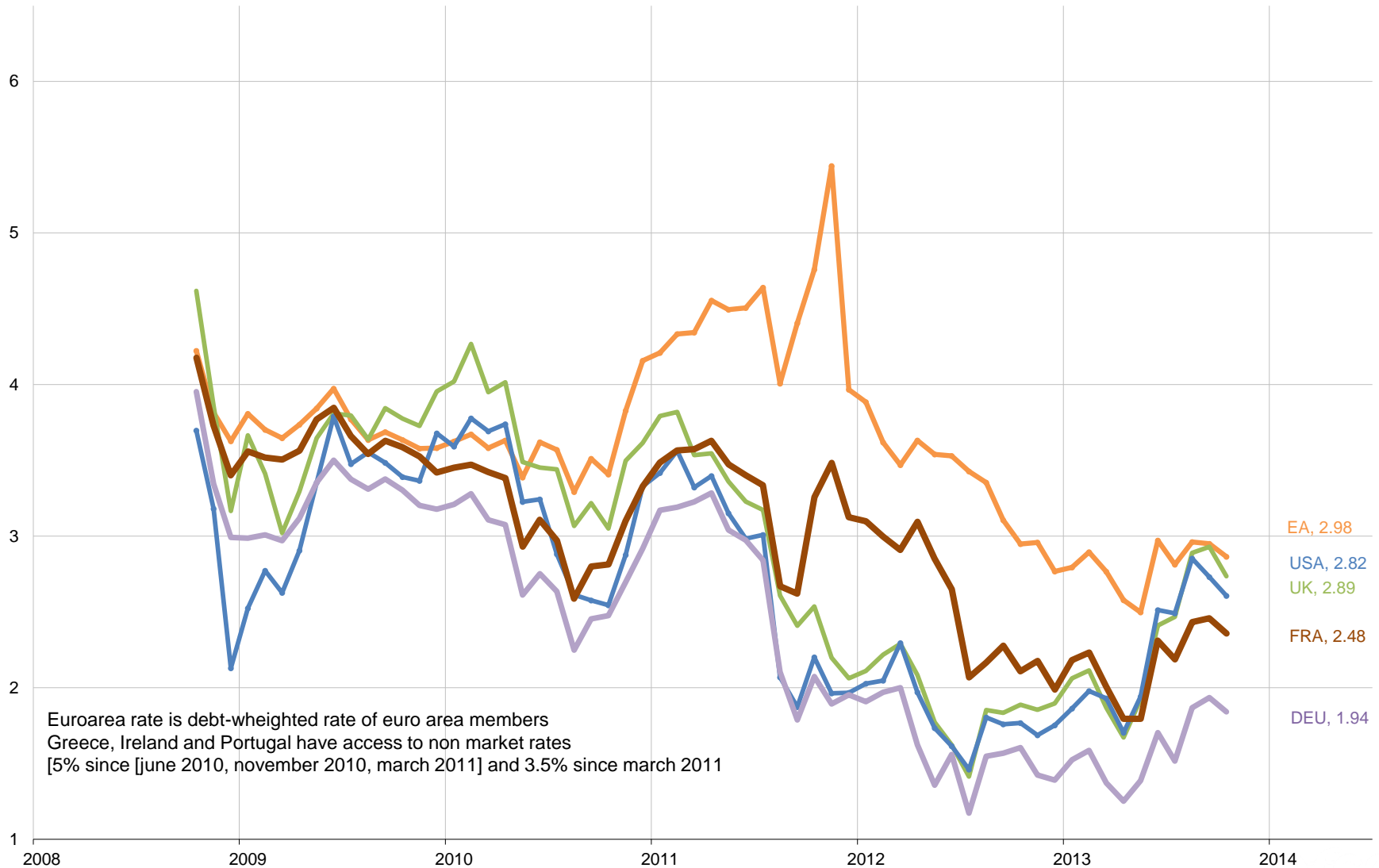
Et si vous aviez un doute, les taux d'emplois



2008q1 / 2013q2	PIB	PIB/h	Chômage
USA	5.3	0.9	2.6
JPN	-0.7	0.0	0.1
GBR	-3.2	-6.9	2.1
DEU	2.3	2.5	-2.5
FRA	-0.7	-3.3	3.4
ESP	-7.5	-9.6	17.2
ITA	-8.8	-11.2	5.7
ZE	-2.9	-4.3	4.8

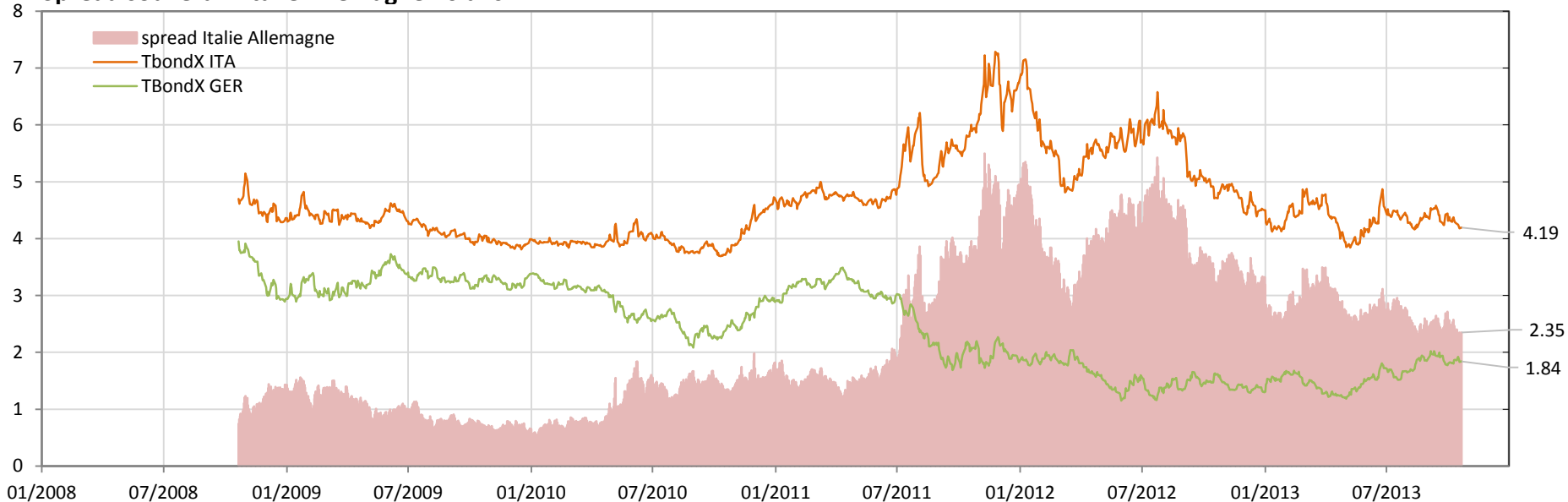
La fin de la crise des dettes souveraines en zone euro

Benchmark bonds rate, 10 years

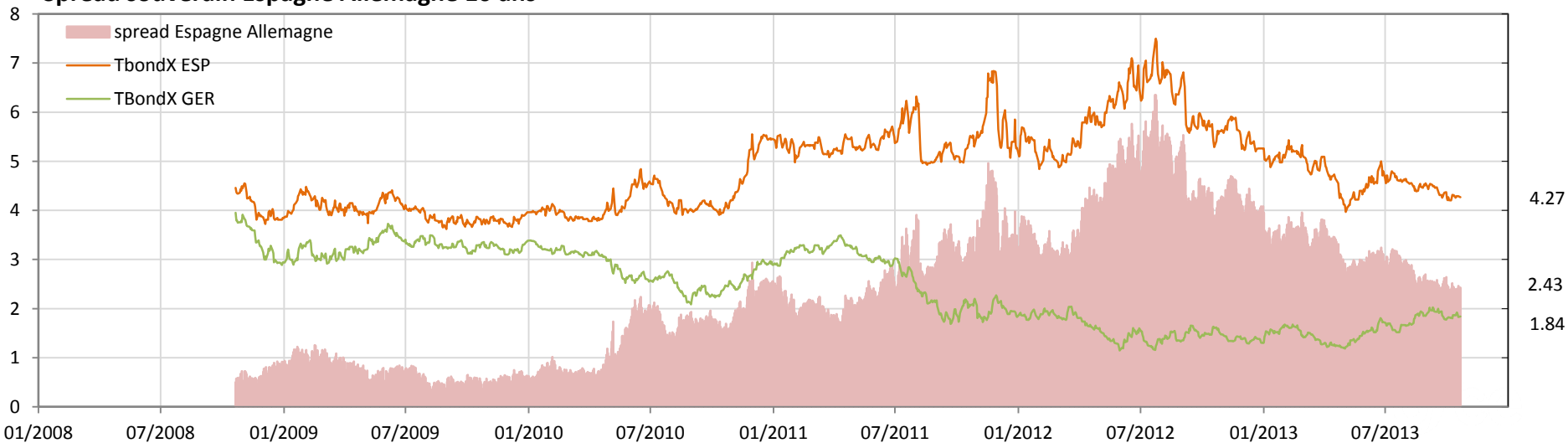


La réduction des spreads

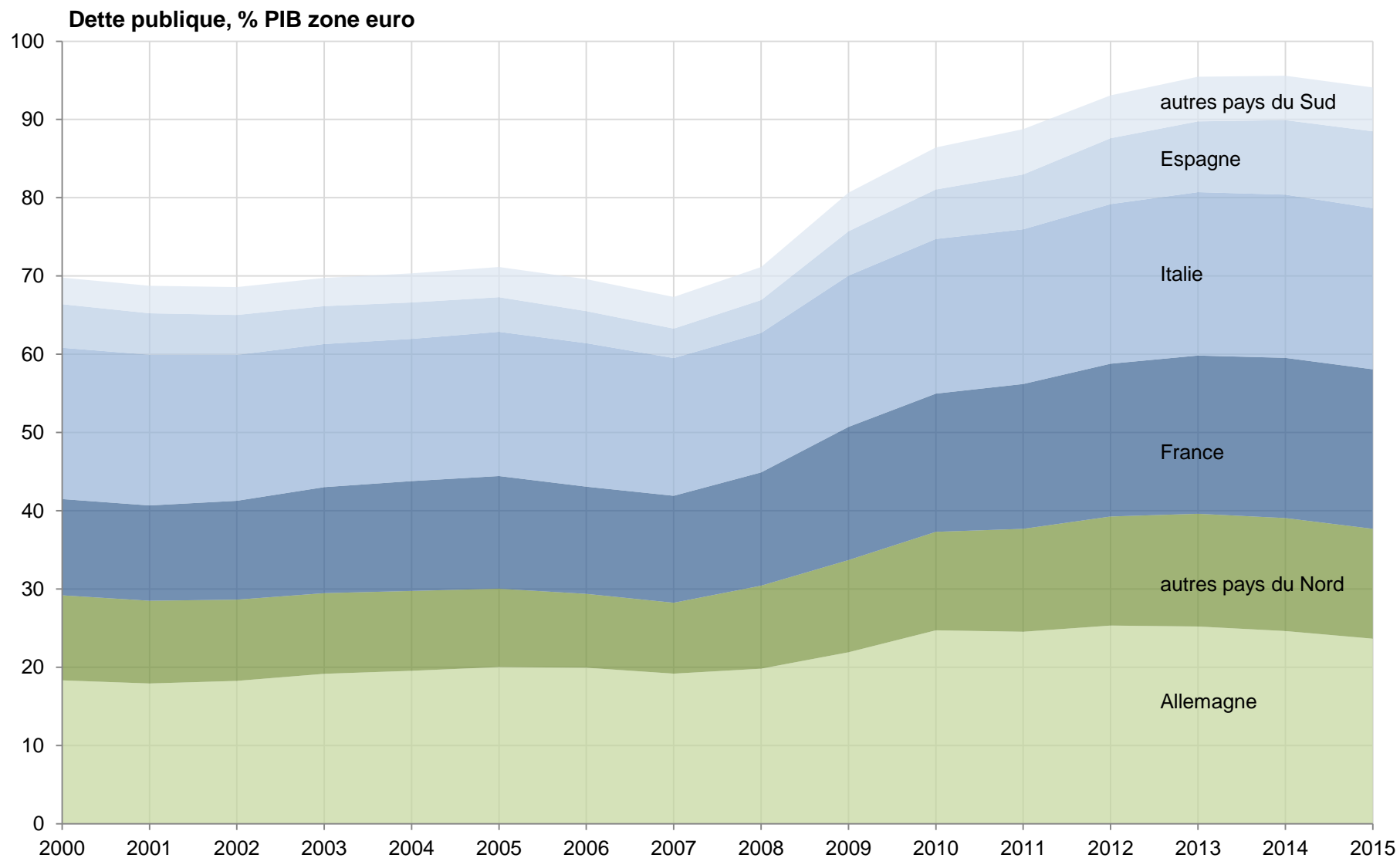
Spread souverain Italie Allemagne 10 ans



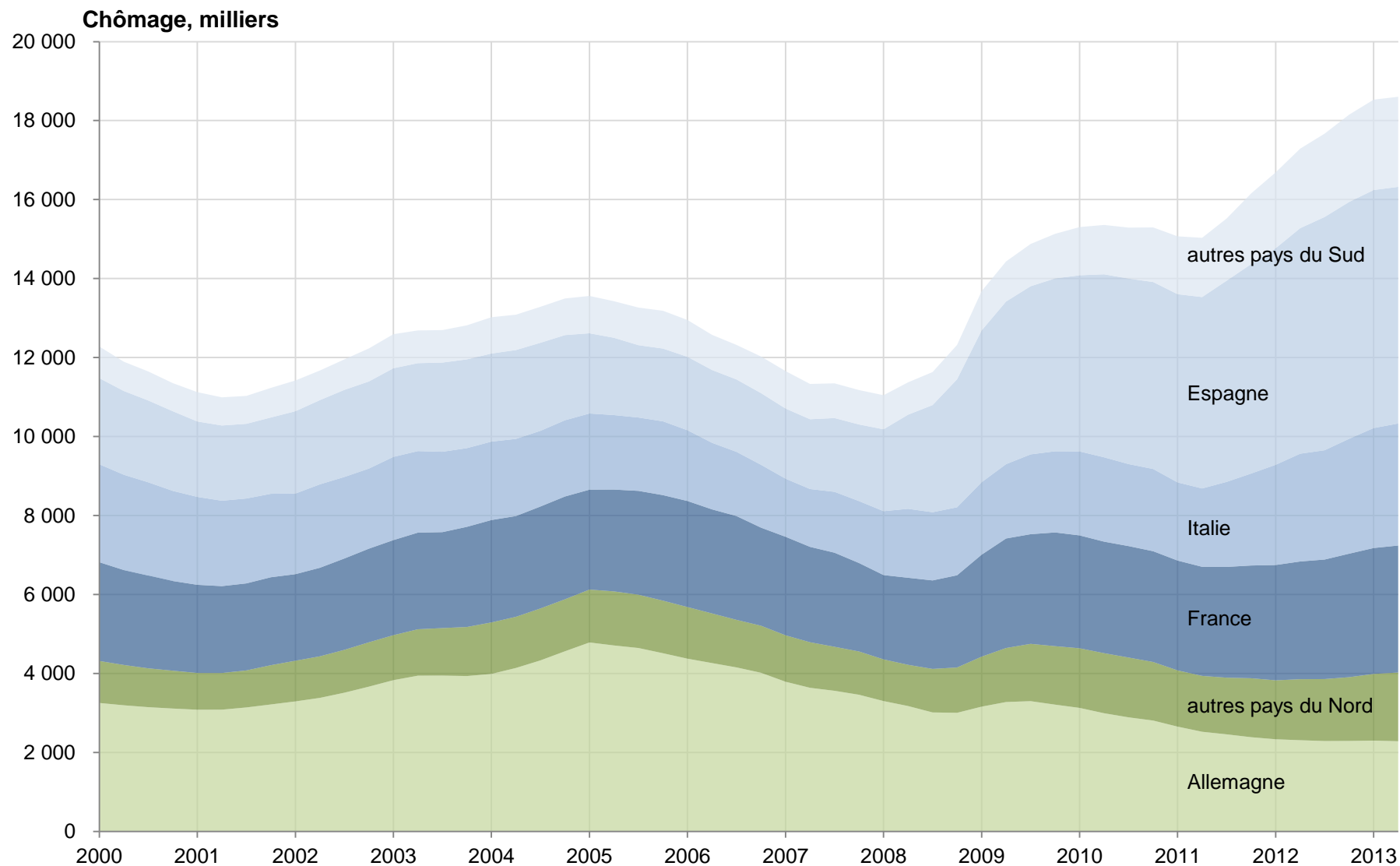
Spread souverain Espagne Allemagne 10 ans



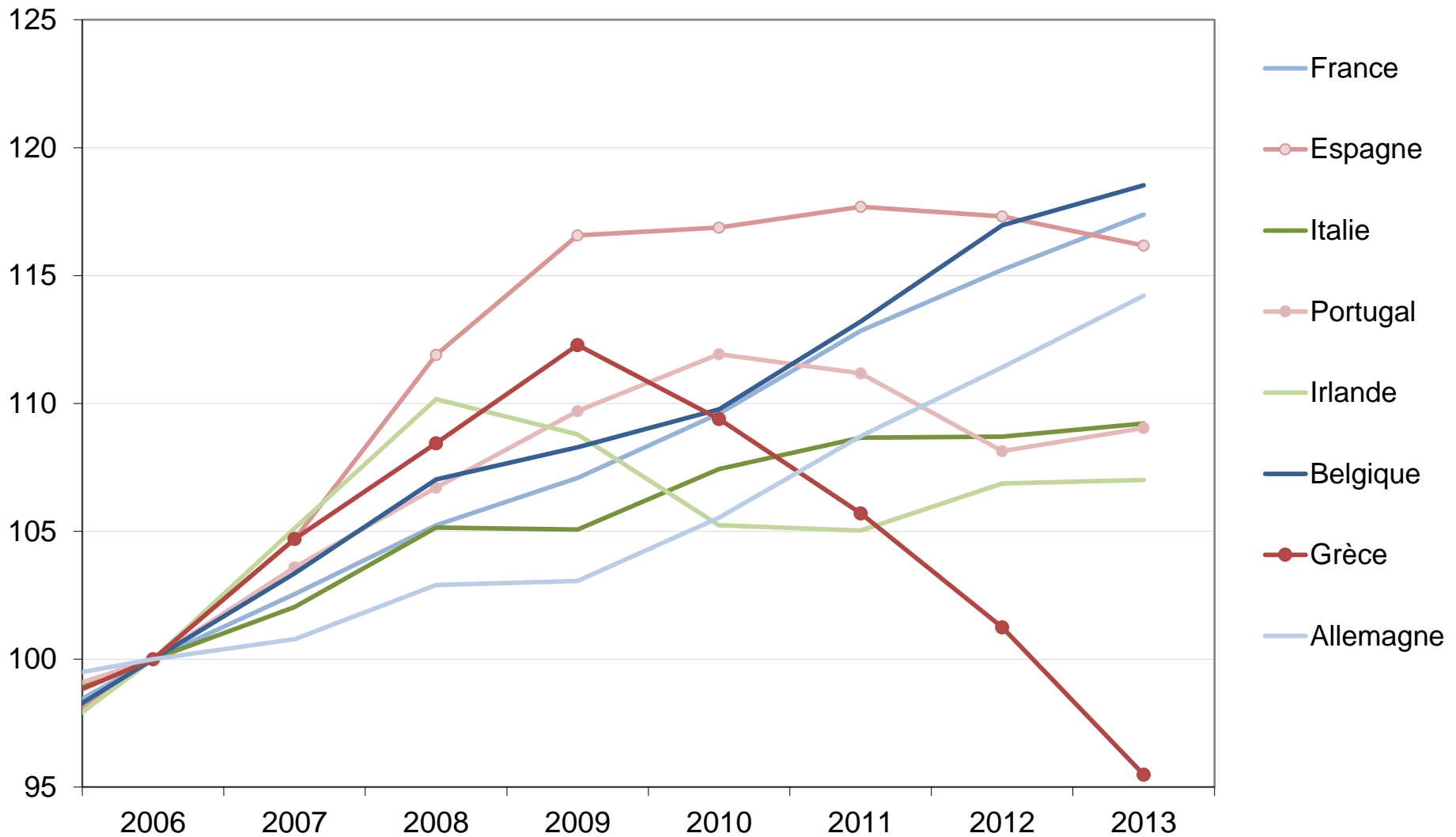
Une divergence s'installe



Une divergence s'installe



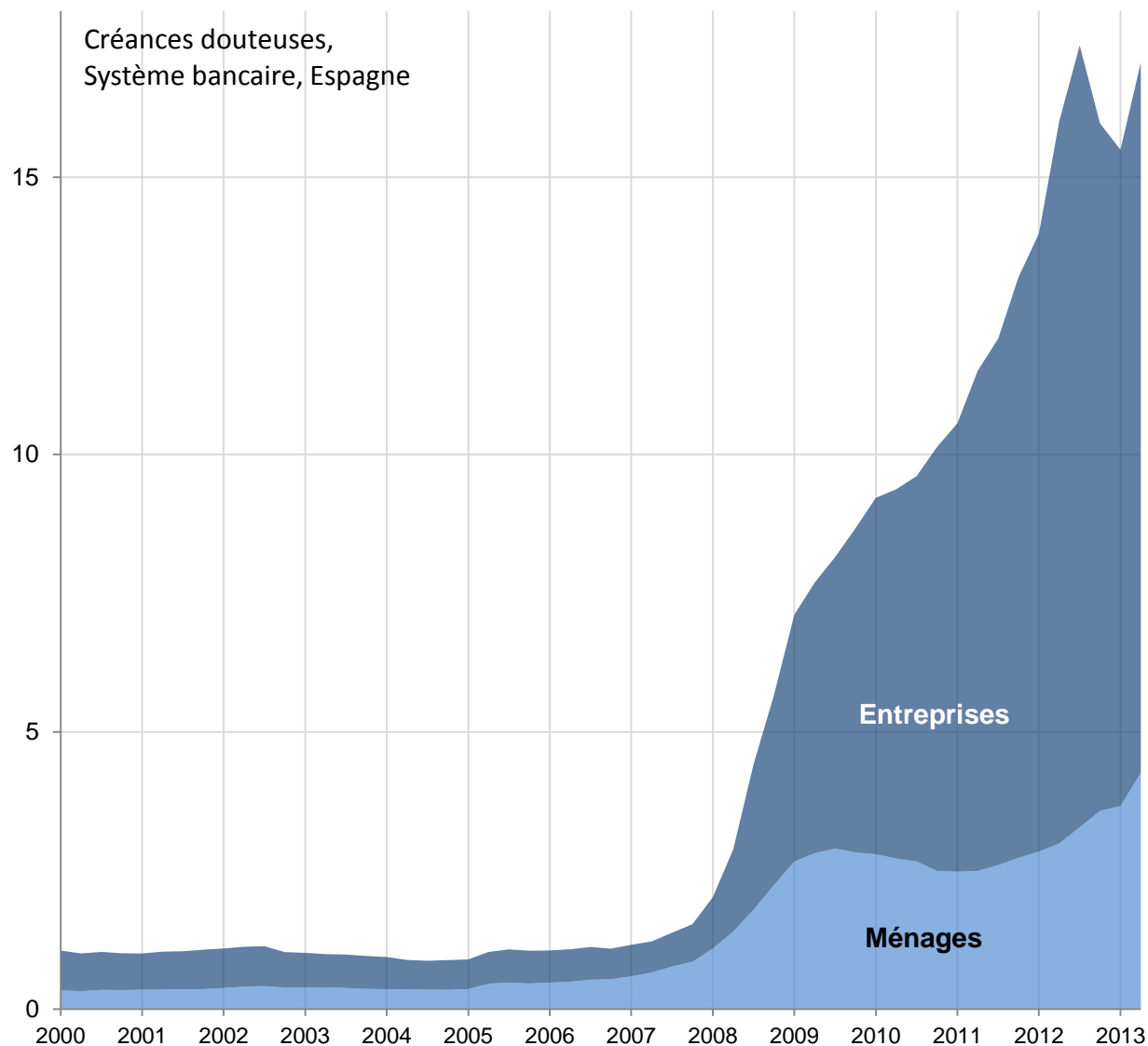
Le processus de déflation continue



Qui induit un risque de « re plongeon »

■ La déflation salariale

- Accroît la compétitivité
- Détérioré le partage de la valeur ajoutée
- Accroît la charge de la dette
- La hausse des taux débiteurs (les ménages espagnols sont endettés à taux variable) accentuera le phénomène

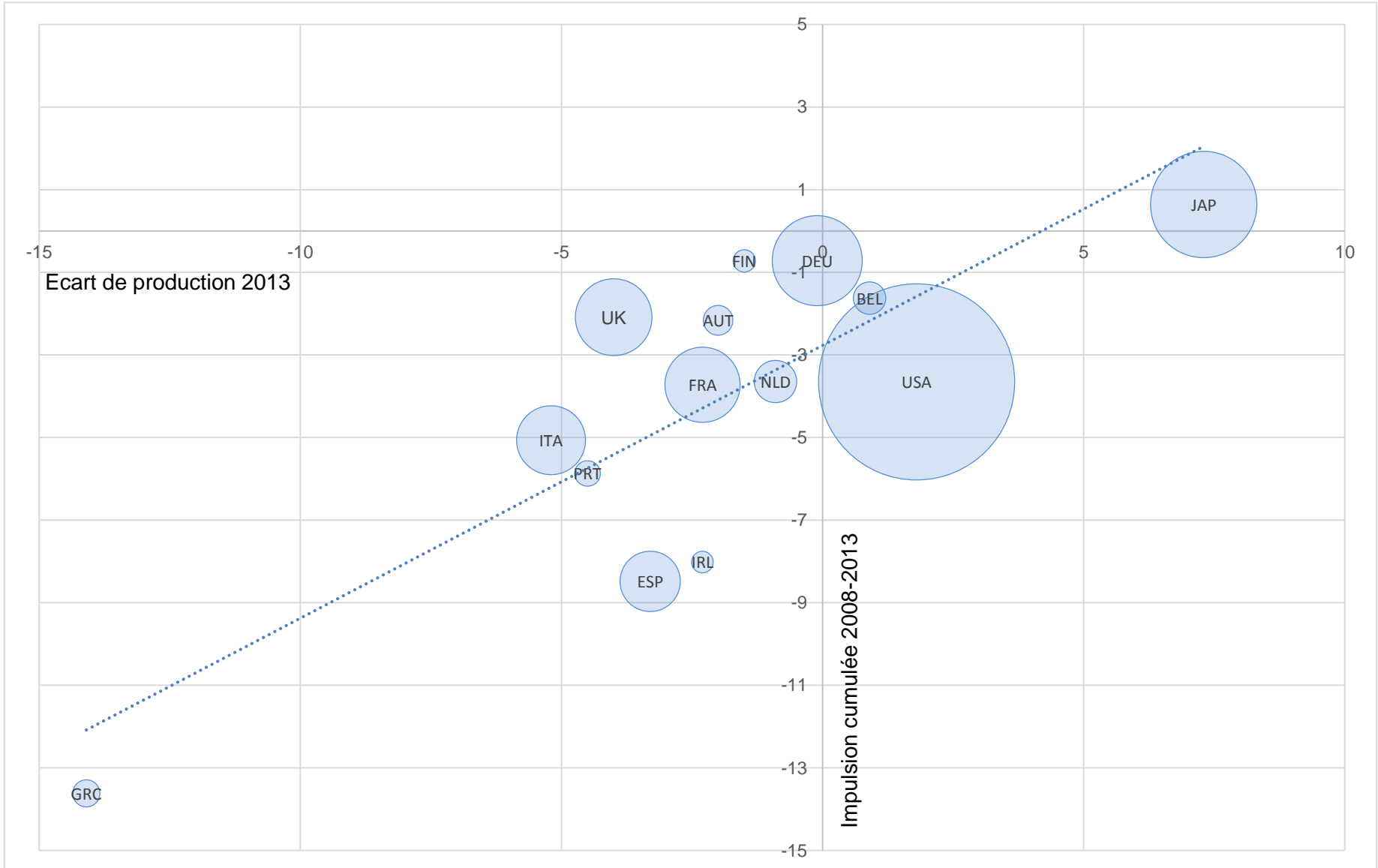


Tout ceci ne doit pas surprendre...

- L'impulsion budgétaire mesure l'impact de la politique budgétaire (impôt et dépenses publiques)
 - L'impulsion a été considérable. Le bilan depuis le début de la crise est négatif dans la plupart des pays

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008-14
DEU	0,1	0,6	1,3	-1,1	-1,2	0,2	0,1	0
AUT	-0,2	0,3	0,5	-1,4	-0,3	-0,9	-0,4	-2,4
BEL	0,6	1,9	-0,1	0,1	-0,6	-1,0	-0,5	0,4
ESP	2,4	2,0	-1,4	-1,3	-3,4	-1,6	-1,0	-4,3
FIN	-0,8	0,4	1,3	-0,7	-0,3	-1,4	-0,3	-1,8
FRA	-0,1	2,7	-0,5	-1,8	-1,2	-1,4	-0,7	-3,0
GRC	3,0	3,2	-7,6	-5,5	-3,9	-3,3	-1,7	-15,8
IRL	4,9	2,2	-4,2	-1,5	-2,0	-1,7	-1,7	-4,0
ITA	-0,5	0,9	-0,7	-0,4	-3,0	-1,4	-0,6	-5,7
NLD	-0,4	4,0	-1,1	-0,5	-1,4	-1,5	-1,0	-1,9
PRT	-0,1	5,0	-0,3	-3,7	-3,9	-1,5	-1,5	-6,0
EA (11)	0,3	1,7	-0,3	-1,2	-1,8	-0,9	-0,4	-2,6
USA	3,0	3,8	-0,8	-1,3	-1,4	-1,5	-0,7	1,1
UK	0,6	2,8	-2,7	-3,2	-0,5	-1,0	-1,0	-5,0
JAP	-0,9	4,8	0,5	0,5	0,5	1,9	-1,3	6,0

Tout ceci ne doit pas surprendre...



Que pouvait-on faire ?

- A la thèse « C'est l'austérité qui a permis de regagner la confiance des marchés »
- Nous préférons « C'est l'assurance apporté par la BCE et la volonté politique européenne de ne pas laisser l'euro éclater qui ont résolu la crise ».
 - L'austérité a pu servir de « gage » à l'intervention de la BCE

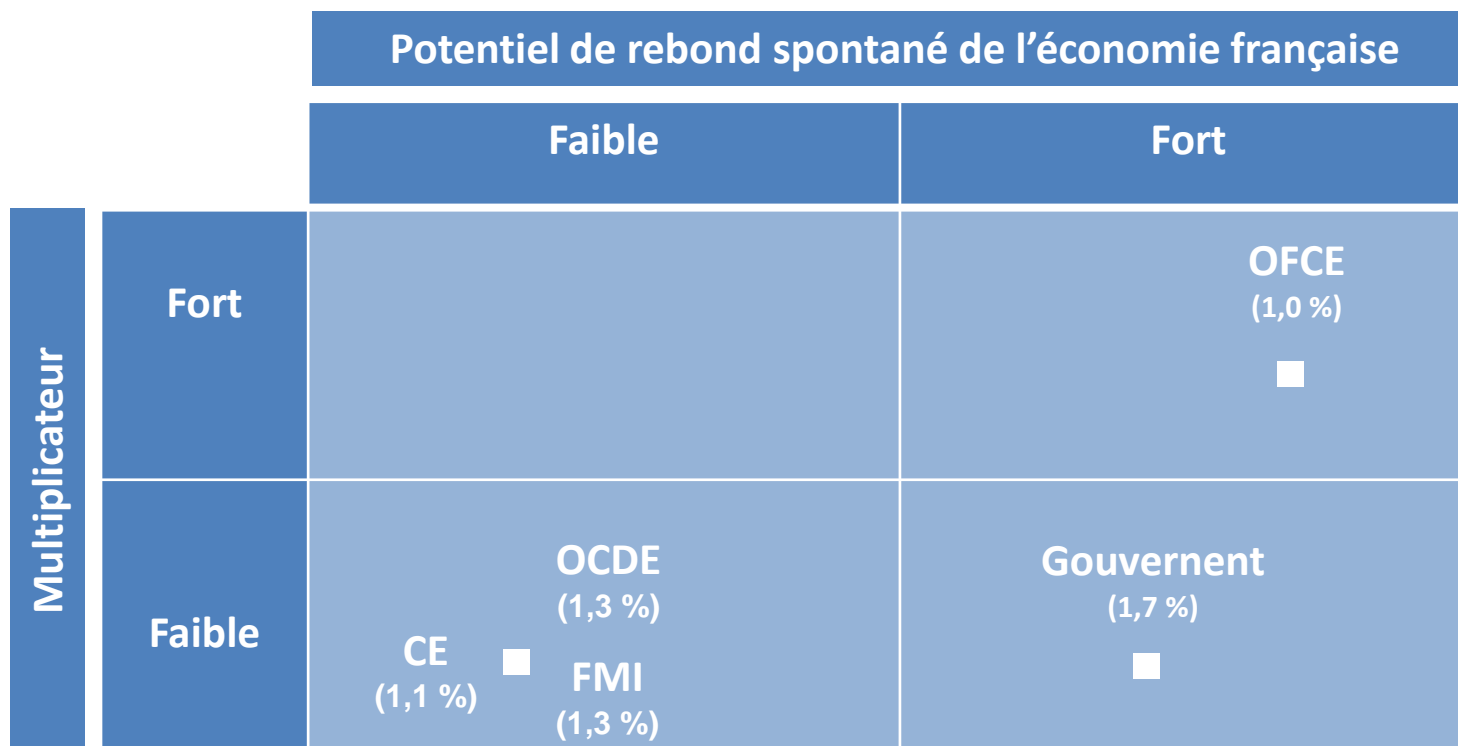
■ Les marges de manœuvre :

- On peut aller plus loin dans la baisse des *spreads* : de l'ordre de 2.5 points pour l'Espagne et l'Italie
 - Cela concrétiserait une politique monétaire plus expansive pour ces pays
 - Cela autoriserait une normalisation progressive des taux directeurs de la BCE
 - C'est dans la logique de la coordination : politique budgétaire restrictive/monétaire expansive
- On peut relâcher la pression budgétaire plus qu'il n'a été fait
 - Notamment pour l'Espagne
 - Ce qui demandera sans doute de renoncer à une réduction à 60% de la dette à 10 ans
- Au lieu de déplacer les déséquilibres de la zone euro, il faut les résorber
 - La déflation salariale de l'Espagne, la Grèce ou du Portugal va peser lourd
- Plus dans iAGS 2014, fin novembre 2013

France : moins d'austérité, plus de croissance

Perspectives pour l'économie mondiale 2013-2014

Depuis 2010, nous sommes face à 2 interrogations



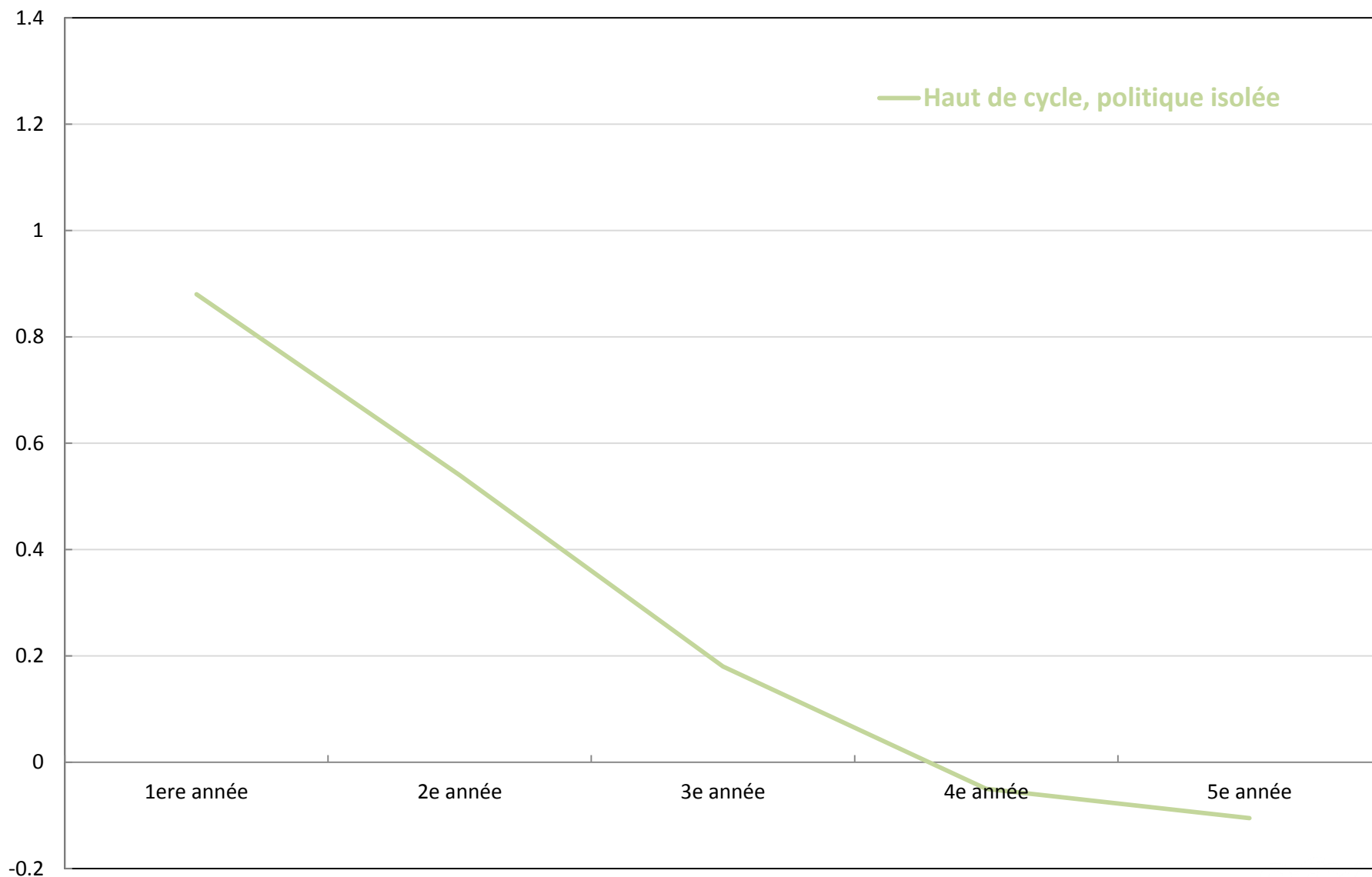
Entre () figure la moyenne des prévisions 2010-2012 réalisées en septembre de l'année précédente

En %	2010	2011	2012	2010-12
PIB	1,7	2,0	0	0,8

		Potentiel de rebond spontané de l'économie française	
		Faible	Fort
Multiplicateur	Fort ↑		
	Faible		

Multiplicateur au cours du cycle en économie ouverte

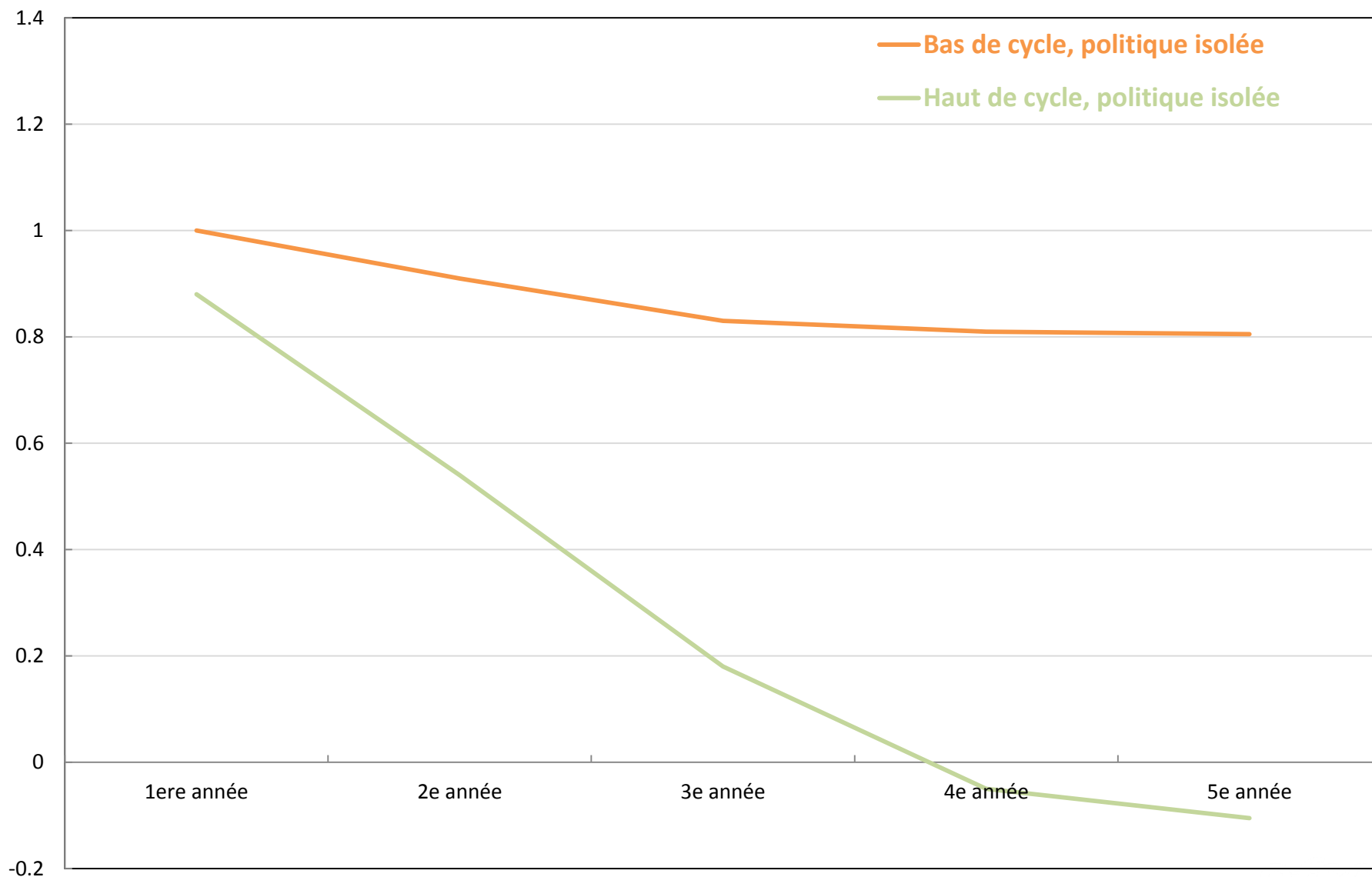
Impact d'une hausse de 1 point de PIB d'investissement public, en % en écart au compte central



Source : calculs OFCE, *emod.fr*

Multiplicateur au cours du cycle en économie ouverte

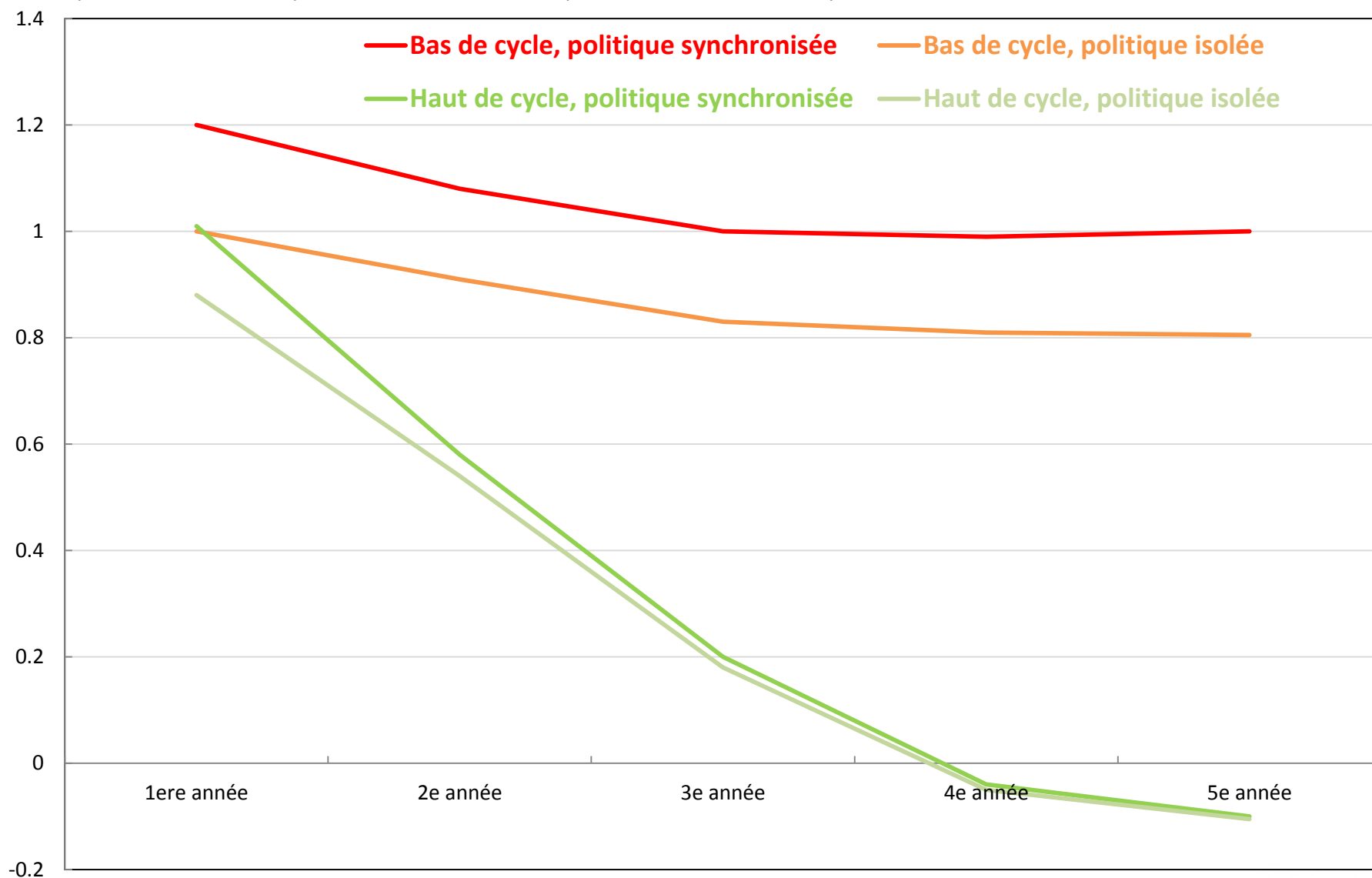
Impact d'une hausse de 1 point de PIB d'investissement public, en % en écart au compte central



Source : calculs OFCE, *emod.fr*

Multiplicateur au cours du cycle en économie ouverte

Impact d'une hausse de 1 point de PIB d'investissement public, en % en écart au compte central



Source : calculs OFCE, *emod.fr*

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

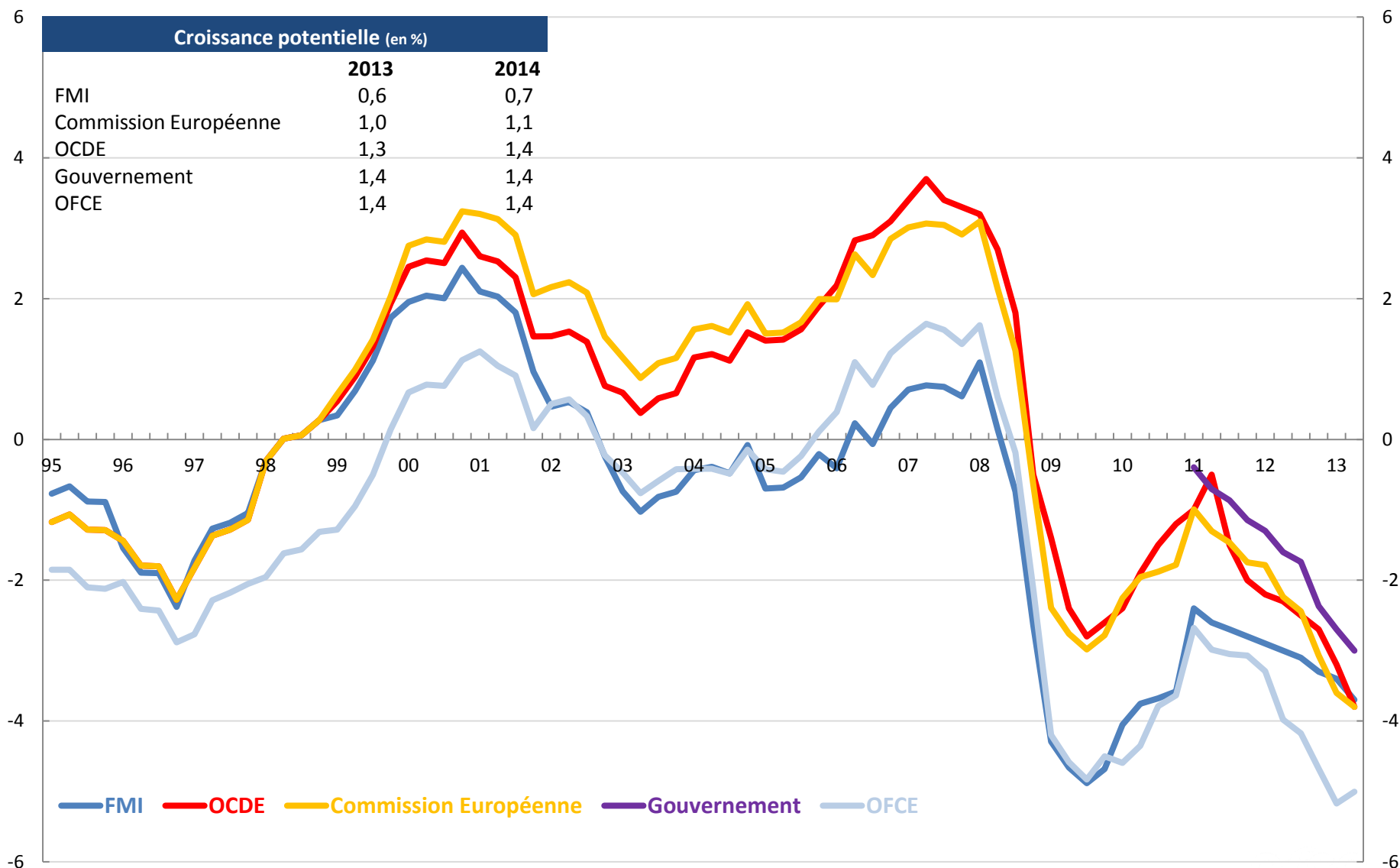
	...le PIB
Modèle Zone Euro, FMI (2012)	1,5
Modèle Zone Euro, OCDE (2012)	1,3
Modèle Zone Euro, BCE (2012)	1,2
Modèle Zone Euro, Banque centrale de Suède, Adolfson et al. (2007)	1,0
Modèle Zone Euro, Gelain (2010)	0,9
Modèle Zone Euro et USA « NAWM », Coenen, McAdam et Straub (2008)	0,9
Modèle Zone Euro, 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

		Potentiel de rebond spontané de l'économie française	
		Faible	Fort
Multiplicateur	Fort		
	Faible		

Un output gap fortement négatif

En écart à la tendance, en %



Sources : FMI, OCDE, Eurostat, PLF

Prévision pour l'année 2013 en septembre 2013

		Potentiel de rebond spontané de l'économie française	
		Faible	Fort
Multiplicateur	Fort ↑		OFCE, FMI (0,2 %) ■ Gouvernement, OCDE (0,1 %)
	Faible		

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

	2010	2011	2012	2013
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2
Impact sur le PIB dû...				

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

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

	2010	2011	2012	2013
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2
Impact sur le PIB dû...				
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1

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

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

	2010	2011	2012	2013
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2
Impact sur le PIB dû...				
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8

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

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

	2010	2011	2012	2013
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2
Impact sur le PIB dû...				
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0

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

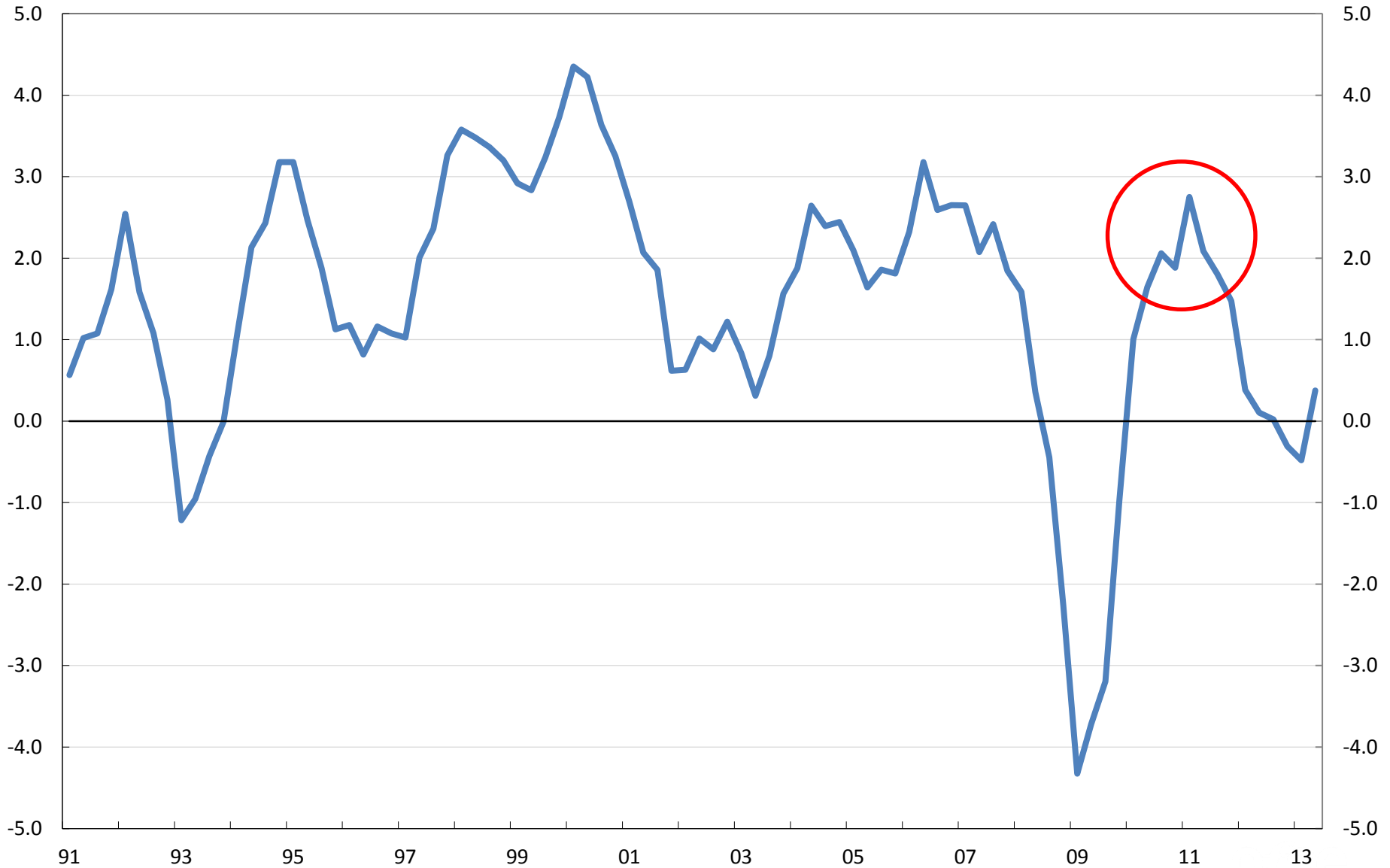
Quelle croissance spontanée de sortie de crise ? Les freins à la croissance en France

	2010	2011	2012	2013
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2
Impact sur le PIB dû...				
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6

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

Evolution du PIB en France

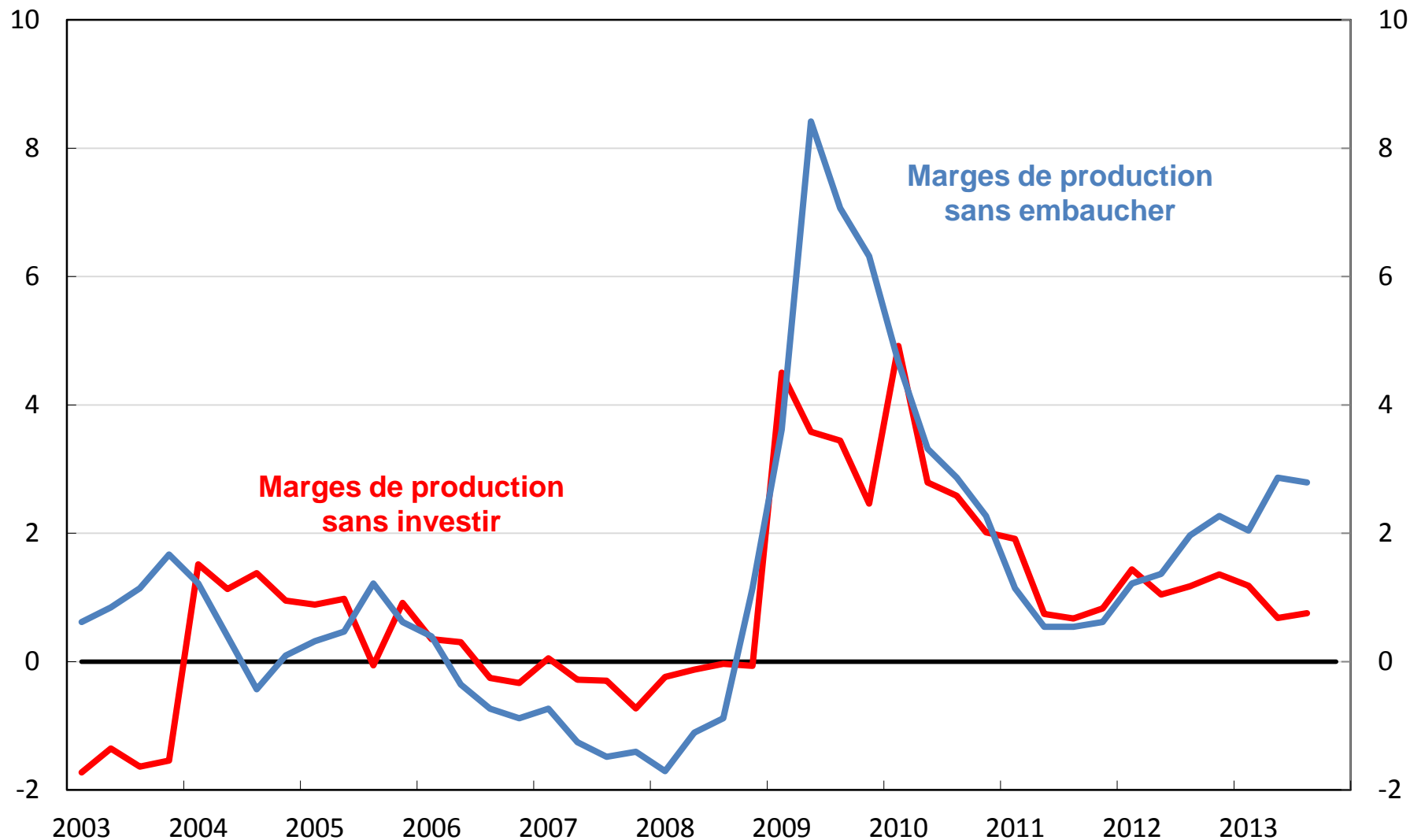
En glissement annuel, en %



Source : INSEE

Les entreprises ont des marges de production élevées

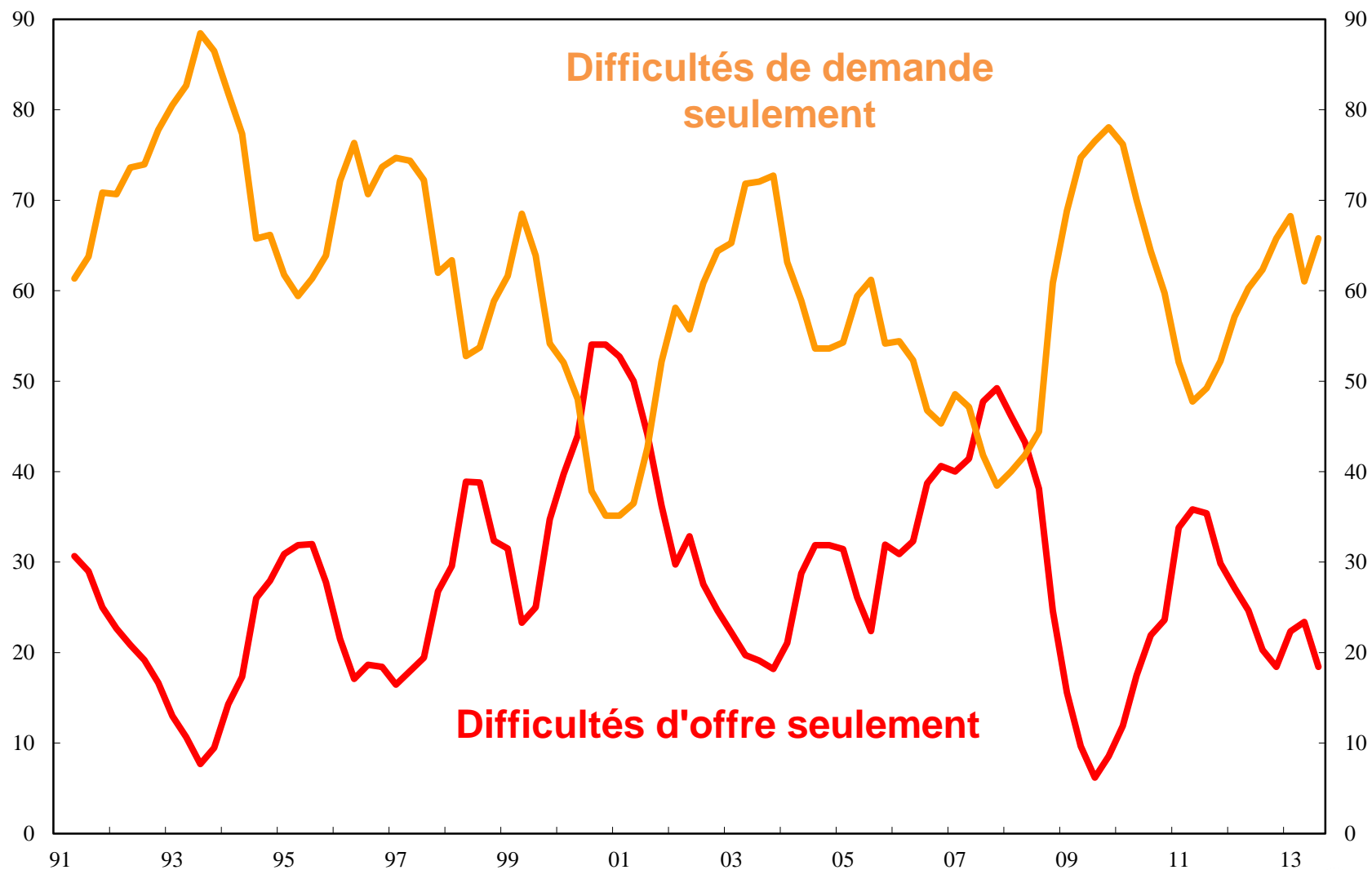
En %, centré-réduit



Source : INSEE, enquête trimestrielle dans l'industrie

Des entreprises contraintes majoritairement par la demande

Solde d'opinion, en %



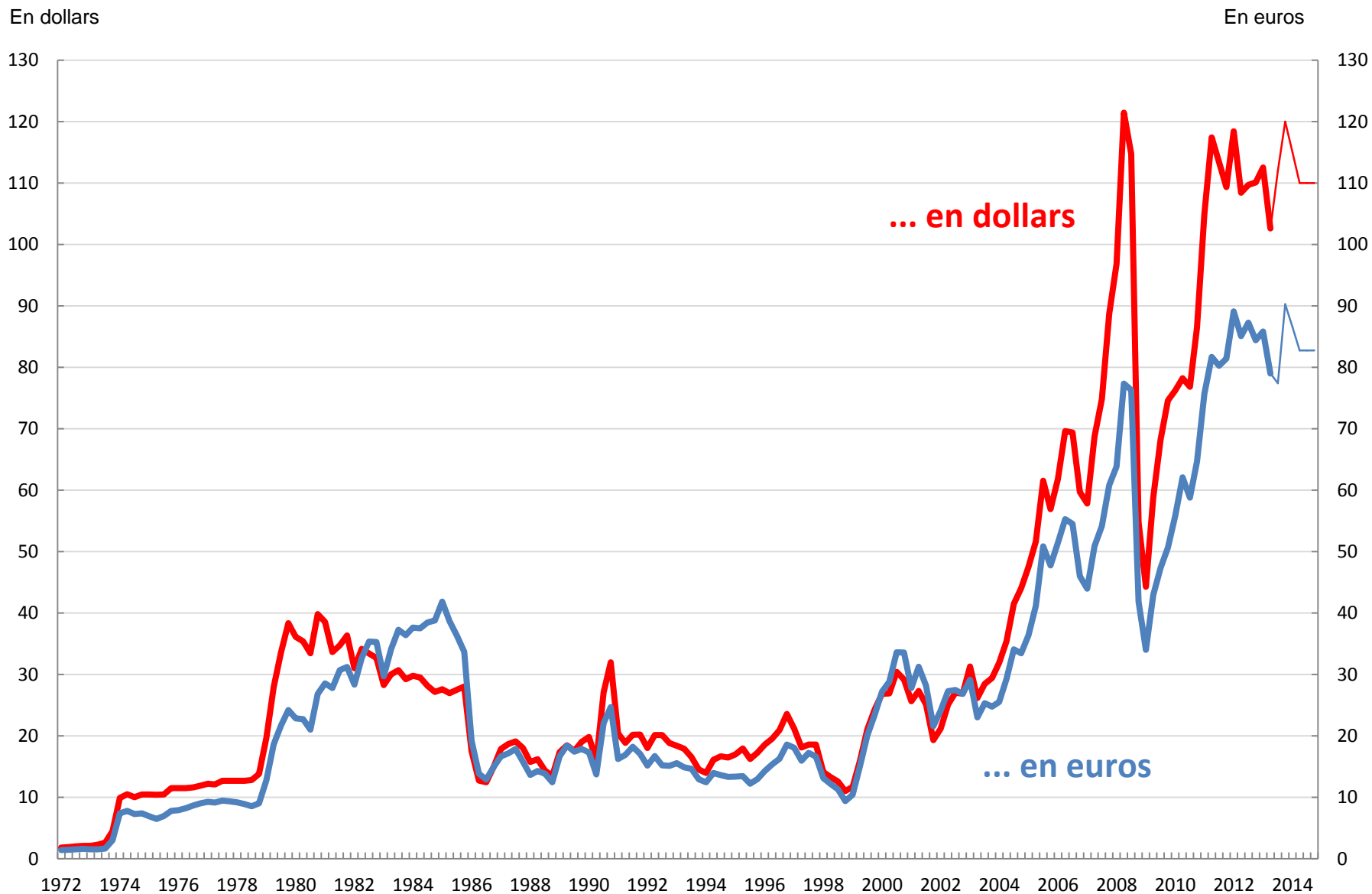
Source : INSEE, enquête trimestrielle dans l'industrie

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

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2	
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4	
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0	
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1	
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6	2.6

Sources : INSEE, calculs OFCE, emod.fr

Une stabilisation du prix du pétrole à l'horizon 2014



Source : OFCE, emod.fr

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

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2	
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4	
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0	
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1	
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6	2.6

Sources : INSEE, calculs OFCE, emod.fr

Impulsions budgétaires chez nos pays partenaires

En point de PIB

	2008-2009	2010	2011	2012	2013	2014
Allemagne	0,7	1,3	-1,1	-1,2	0,2	0,1
France	2,6	-0,5	-1,8	-1,2	-1,4	-0,7
Italie	0,4	-0,7	-0,4	-3,0	-1,5	-0,6
Espagne	4,4	-1,4	-1,3	-3,4	-1,6	-1,0
Royaume-Uni	3,1	-2,7	-3,2	-0,9	-1,0	-1,0
Etats-Unis	6,8	-0,8	-1,3	-1,4	-1,5	-0,7
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	1.7	2.0	0.0	0.2	
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2	-1.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4	-0.9
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	-0.4
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0	
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1	
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6	2.6

Sources : INSEE, calculs OFCE, emod.fr

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

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2	
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2	-1.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4	-0.9
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	-0.4
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.1
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1	
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6	2.6

Sources : INSEE, calculs OFCE, emod.fr

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

	2010	2011	2012	2013	2014
Croissance du PIB	1.7	2.0	0.0	0.2	1.3
Impact sur le PIB dû...					
... aux évolutions du pétrole	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	0.0
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	0.0
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
... aux politiques d'austérité	-0.7	-1.5	-2.0	-2.2	-1.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.6	-1.2	-1.3	-1.4	-0.9
<i>Effet via la demande adressée</i>	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	-0.4
... aux conditions monétaires	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	0.3
<i>Effet direct sur l'économie française</i>	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.2
<i>Effet via la demande adressée</i>	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.1
Acquis	0.6	0.8	0.1	-0.1	0.3
Rythme de croissance spontanée hors chocs	2.4	3.5	2.6	2.6	2.6

Sources : INSEE, calculs OFCE, emod.fr

Le scénario de croissance à l'horizon 2014

- **Une consommation des ménages peu dynamique**
 - Une impulsion budgétaire qui pèse sur les ménages

Impulsion et multiplicateur en 2014

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	12.6	0.8	-0.6
Impôt sur le revenu	3.8	0.8	-0.2
TVA	5.4	0.7	-0.2
Droits de mutation	0.5	0.8	-0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	1.1	0.8	-0.0
Autres	1.8	0.7	-0.1

Source : PLF 2014, calculs OFCE, *emod.fr*

Impulsion et multiplicateur en 2014

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	12.6	0.8	-0.6
Impôt sur le revenu	3.8	0.8	-0.2
TVA	5.4	0.7	-0.2
Droits de mutation	0.5	0.8	-0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	1.1	0.8	-0.0
Autres	1.8	0.7	-0.1
Entreprises	-9	0.9	0.4
Impôt sur les bénéfices des sociétés	-7.5	0.8	0.3
Contre coup mesures 2013	-4.5	0.9	0.2
Autres	3	0.6	-0.1

Source : PLF 2014, calculs OFCE, *emod.fr*

Impulsion et multiplicateur en 2014

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	12.6	0.8	-0.6
Impôt sur le revenu	3.8	0.8	-0.2
TVA	5.4	0.7	-0.2
Droits de mutation	0.5	0.8	-0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	1.1	0.8	-0.0
Autres	1.8	0.7	-0.1
Entreprises	-9	0.9	0.4
Impôt sur les bénéfices des sociétés	-7.5	0.8	0.3
Contre coup mesures 2013	-4.5	0.9	0.2
Autres	3	0.6	-0.1
Total des prélèvements Ménages et Entreprises	3.6	0.8	-0.2

Source : PLF 2014, calculs OFCE, *emod.fr*

Impulsion et multiplicateur en 2014

	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	12.6	0.8	-0.6
Impôt sur le revenu	3.8	0.8	-0.2
TVA	5.4	0.7	-0.2
Droits de mutation	0.5	0.8	-0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	1.1	0.8	-0.0
Autres	1.8	0.7	-0.1
Entreprises	-9	0.9	0.4
Impôt sur les bénéfices des sociétés	-7.5	0.8	0.3
Contre coup mesures 2013	-4.5	0.9	0.2
Autres	3	0.6	-0.1
Total des prélèvements Ménages et Entreprises	3.6	0.8	-0.2
Economie structurelle sur la dépense publique	11.5	1.3	-0.7

Source : PLF 2014, calculs OFCE, *emod.fr*

Impulsion et multiplicateur en 2014

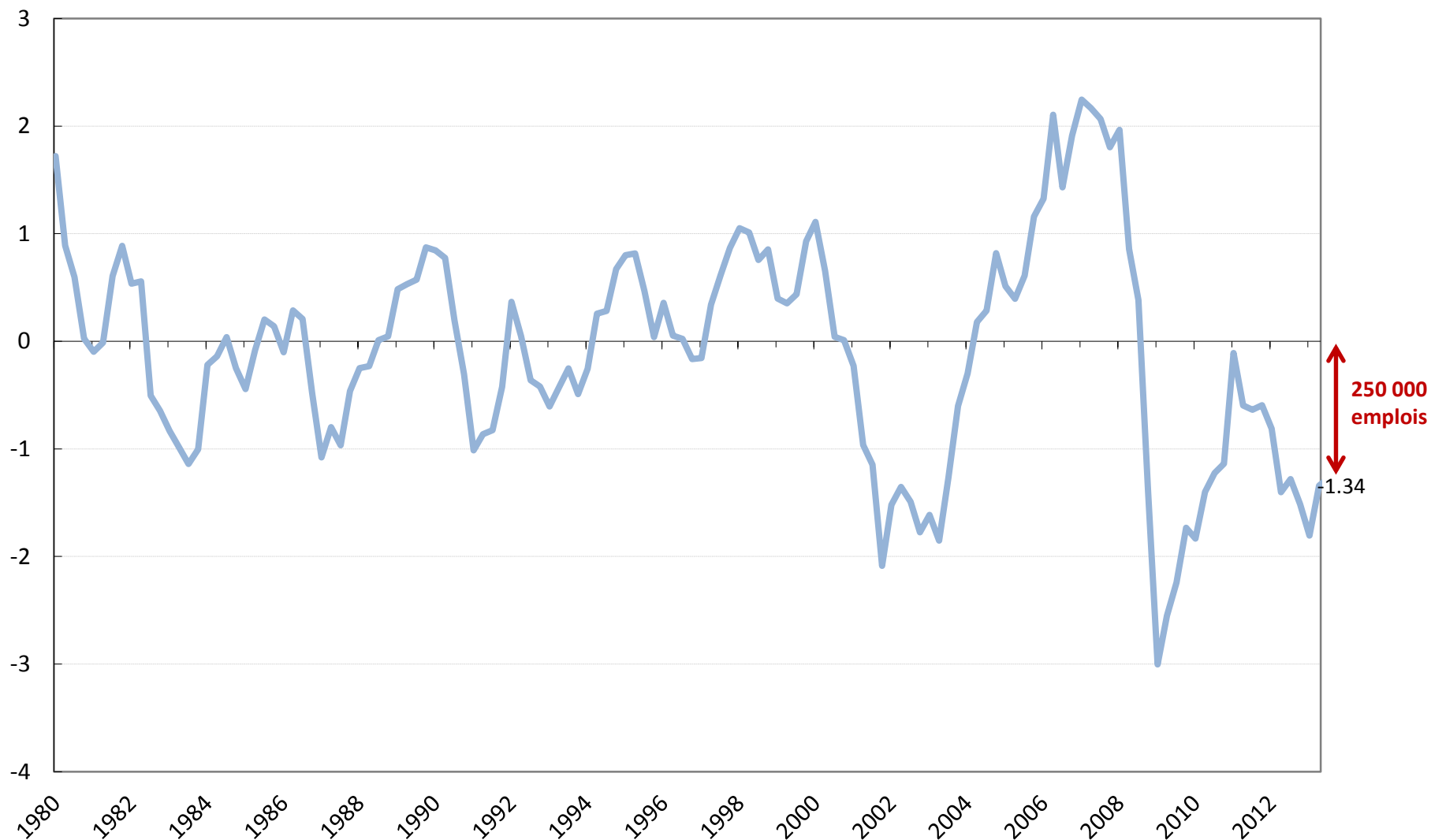
	Mesures (en milliards €)	Multiplicateur budgétaire	Impact sur le PIB (en %)
Ménages	12.6	0.8	-0.6
Impôt sur le revenu	3.8	0.8	-0.2
TVA	5.4	0.7	-0.2
Droits de mutation	0.5	0.8	-0.0
Cotisations sociales et prélèvements sociaux	1.1	0.8	-0.0
Autres	1.8	0.7	-0.1
Entreprises	-9	0.9	0.4
Impôt sur les bénéfices des sociétés	-7.5	0.8	0.3
Contre coup mesures 2013	-4.5	0.9	0.2
Autres	3	0.6	-0.1
Total des prélèvements Ménages et Entreprises	3.6	0.8	-0.2
Economie structurelle sur la dépense publique	11.5	1.3	-0.7
Total de l'impulsion budgétaire	15.1	1.1	-0.9

Source : PLF 2014, calculs OFCE, *emod.fr*

- **Une consommation des ménages peu dynamique**
 - Une impulsion budgétaire qui pèse sur les ménages
 - Une accélération de la productivité du travail

Cycle de productivité dans le secteur marchand

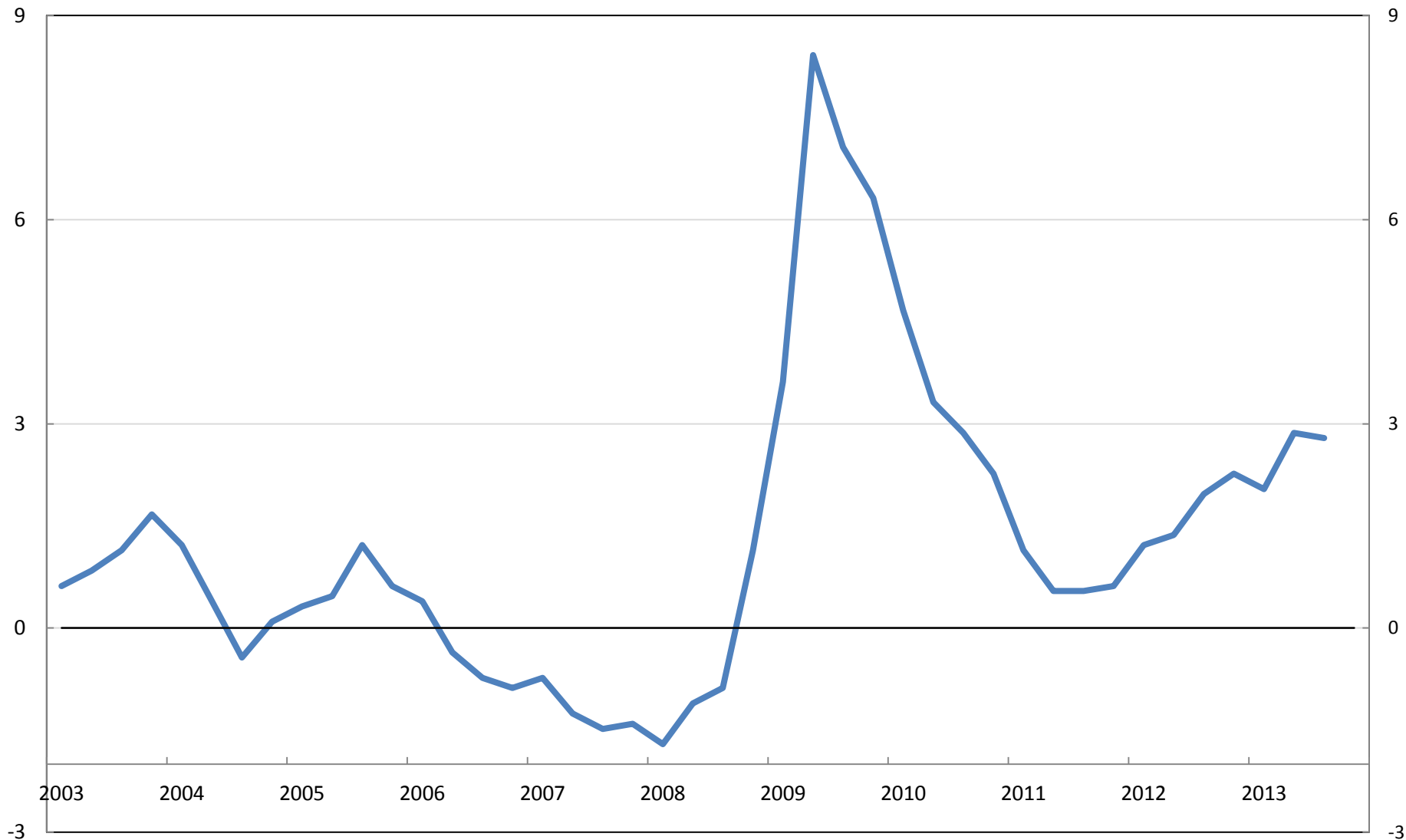
En écart à la tendance de long terme, en %



Source : INSEE, calcul OFCE

Les entreprises ont des marges de production sans embaucher élevées

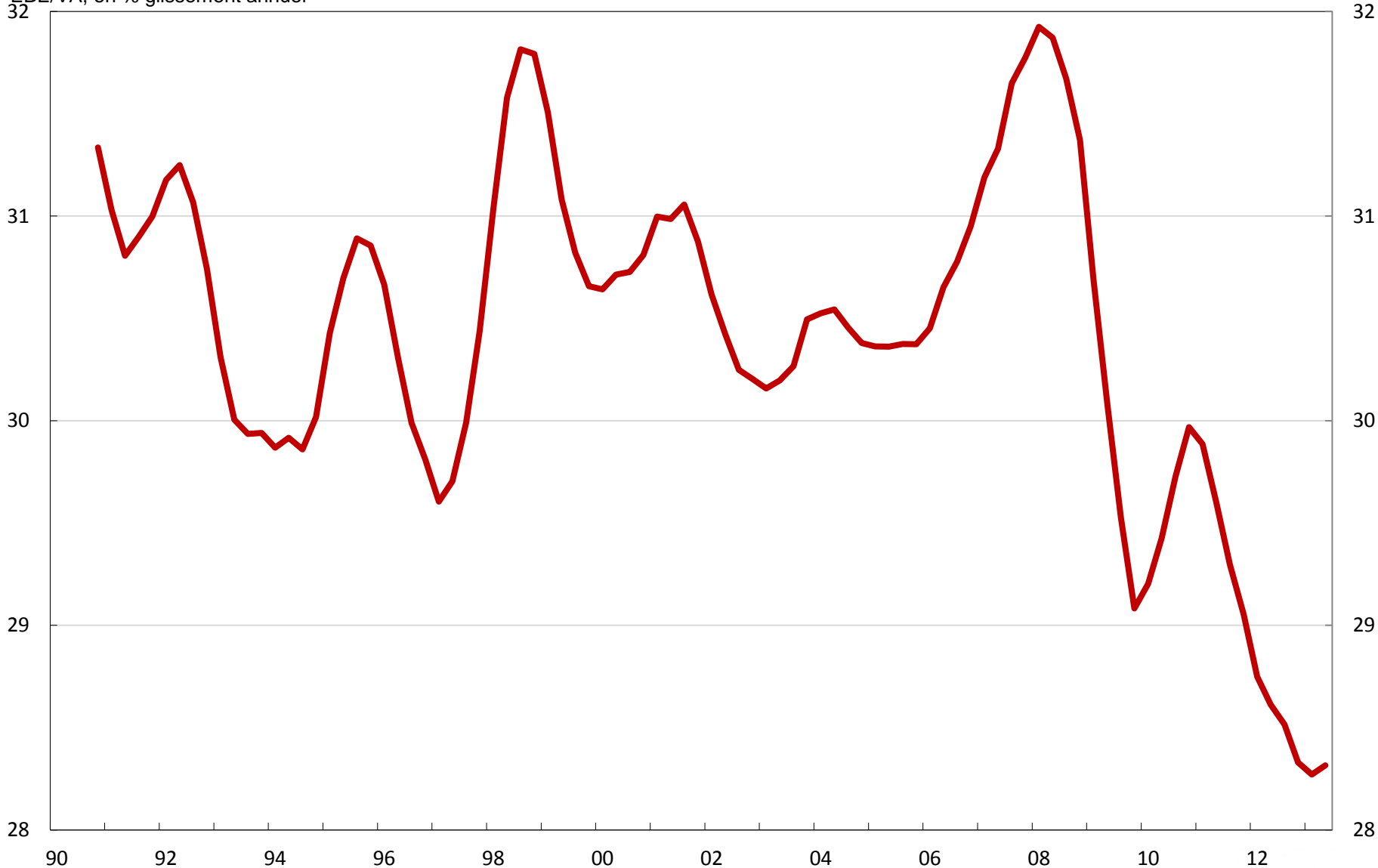
En %, centré-réduit



Source : INSEE, enquête trimestrielle dans l'industrie

Ce sureffectif provoque une forte baisse du taux de marge des entreprises

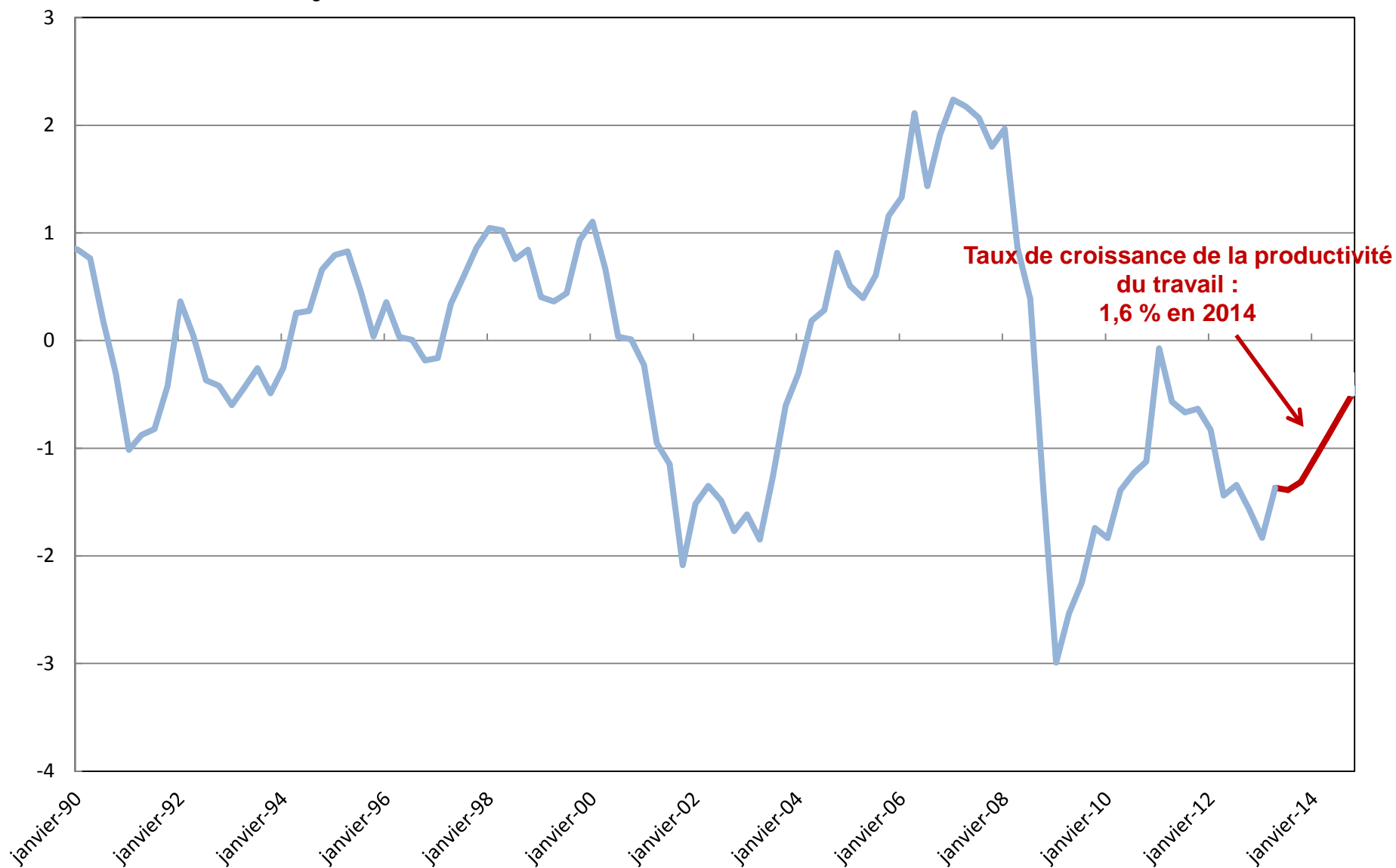
EBE/VA, en % glissement annuel



Source : INSEE, calculs OFCE

Cycle de productivité dans le secteur marchand

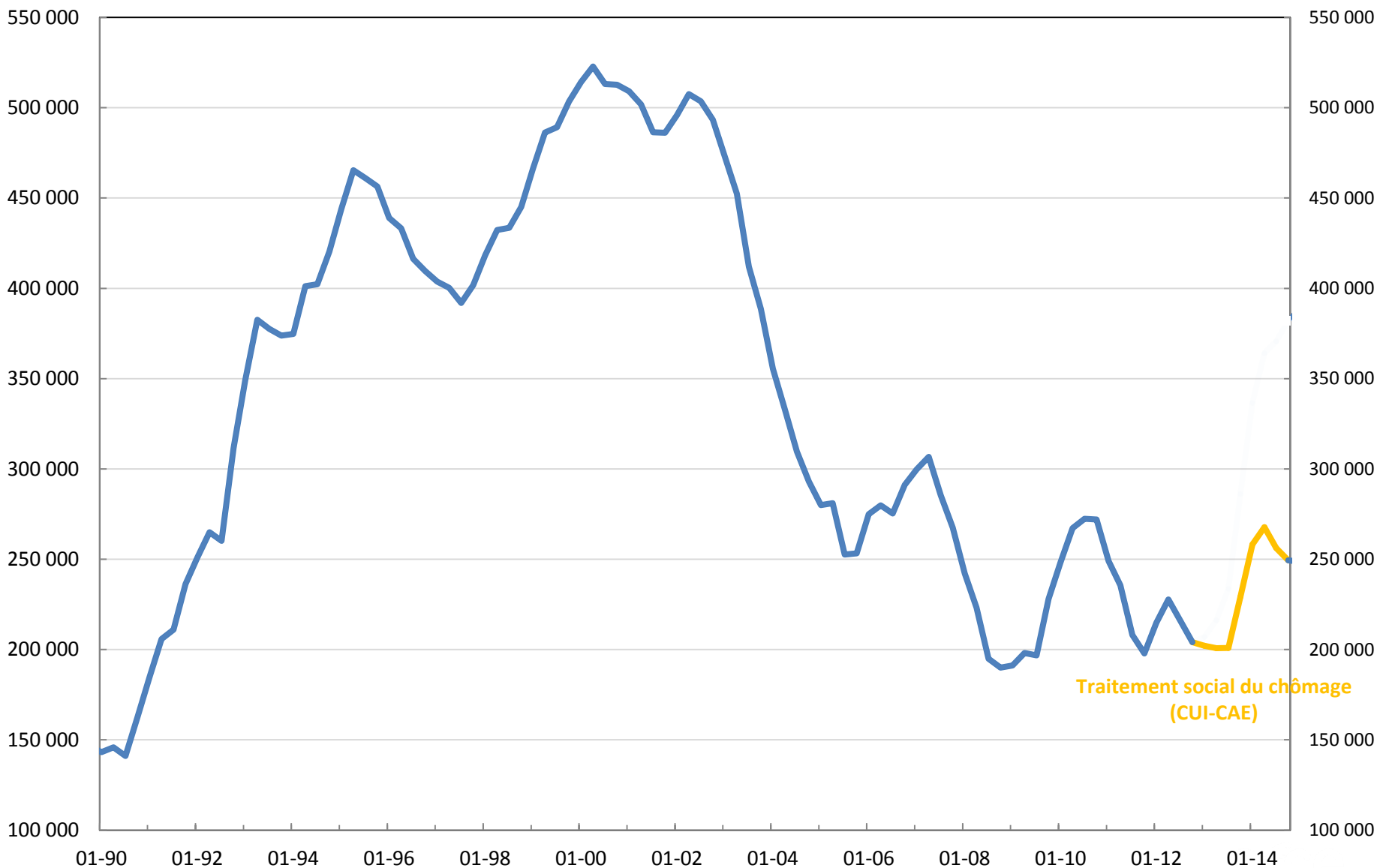
En écart à la tendance de long terme, en %



Source : INSEE, calcul OFCE

Emplois aidés dans le secteur non marchand

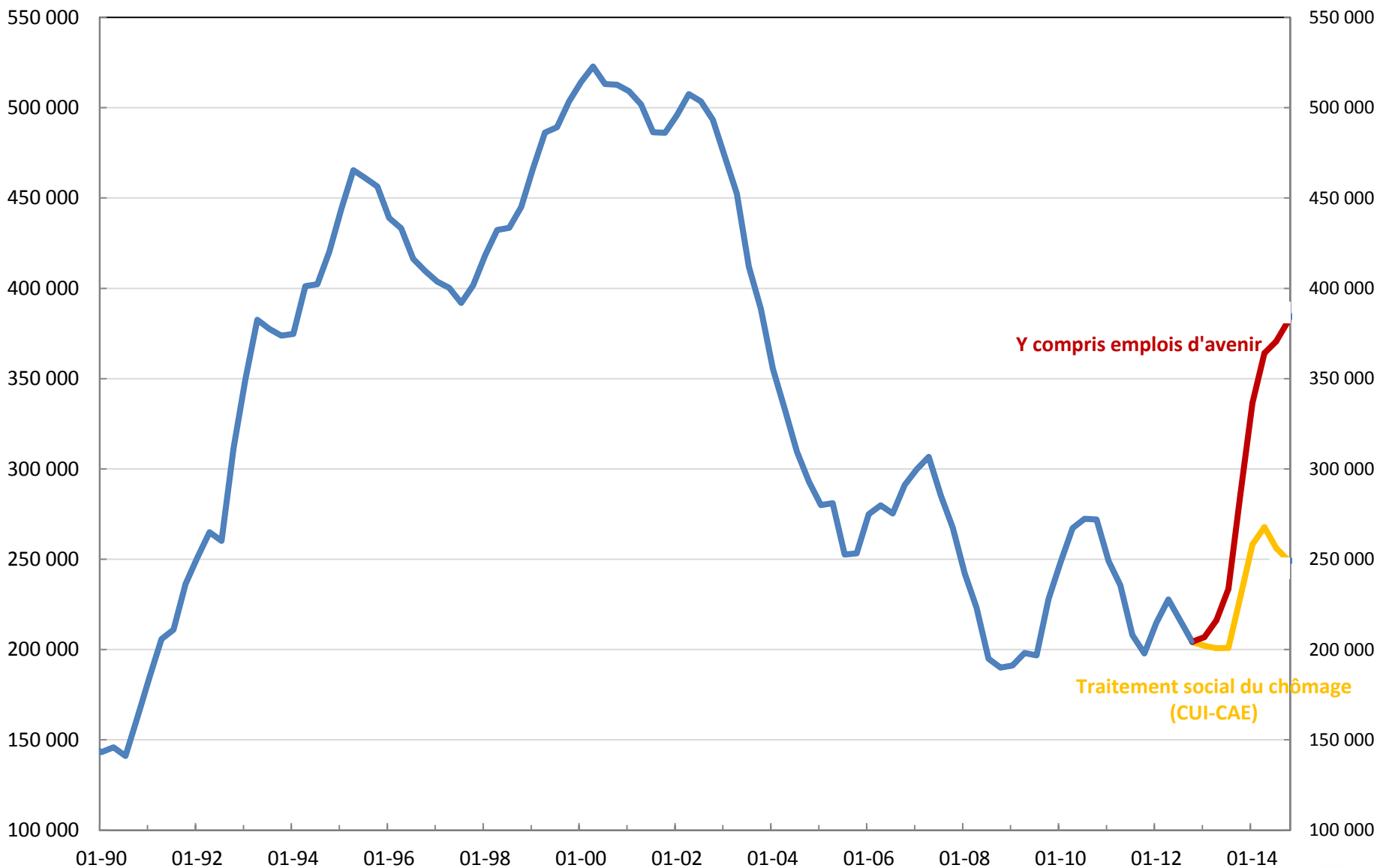
En personnes



Sources : DARES, prévisions OFCE

Emplois aidés dans le secteur non marchand

En personnes



Sources : DARES, prévisions OFCE

Evolution du marché du travail en France

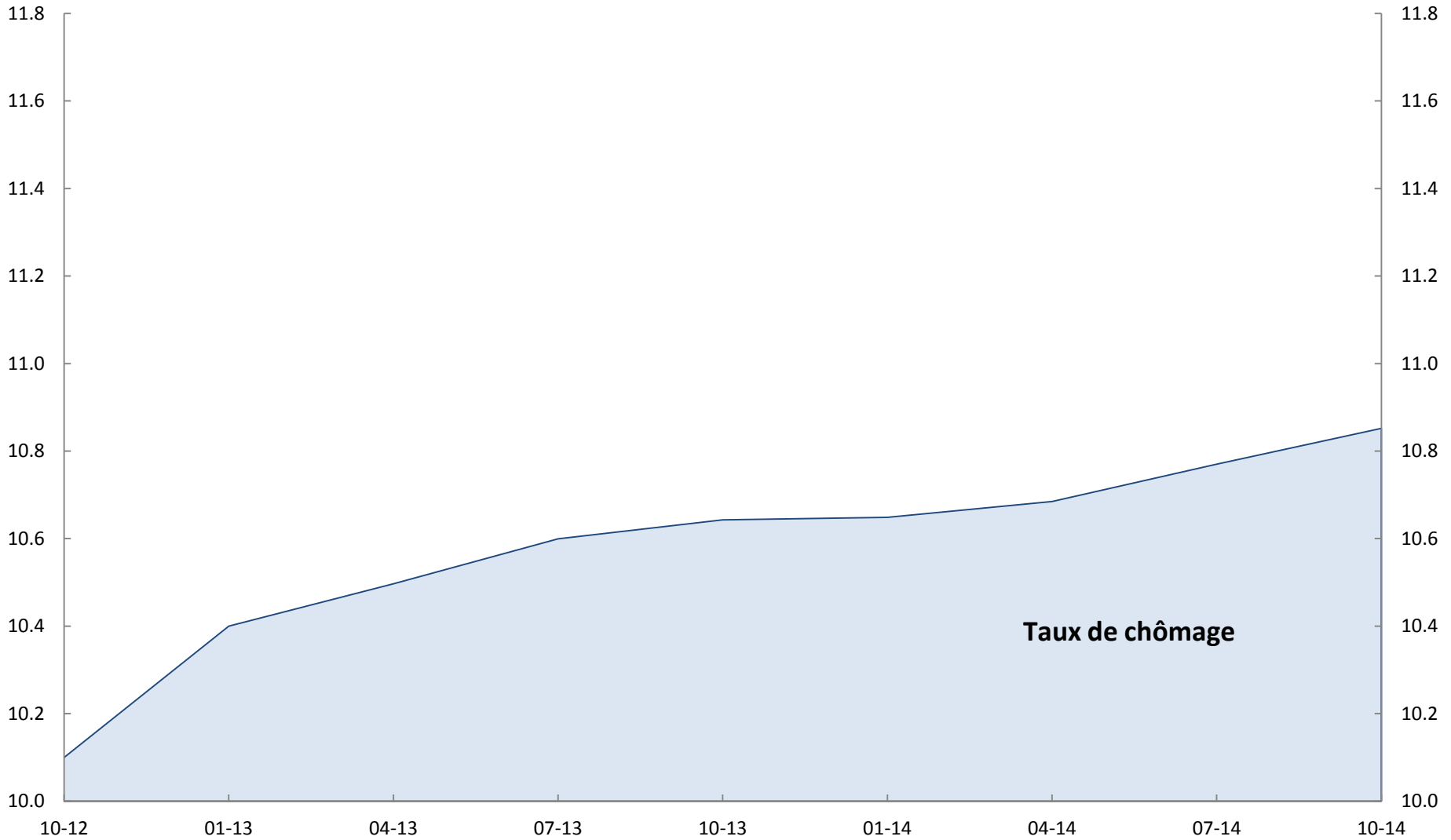
Variations annuelles, en fin d'année (en milliers)	2010	2011	2012	2013*	2014*
Population active observée	45	178	200	83	116
Emploi total	128	130	-66	-91	41
- Emplois marchands	65	104	-64	-121	-12
				23	69
- Emplois aidés non marchands	44	-74	6	82	96
				87	56
- Autres emplois	19	100	-8	-52	-44
Chômage au sens du BIT	-83	48	266	174	75
Taux de chômage	9.2	9.3	10.1	10.6	10.9

* Prévisions OFCE

Source : OFCE, *emod.fr*

Taux de chômage au sens du BIT en France

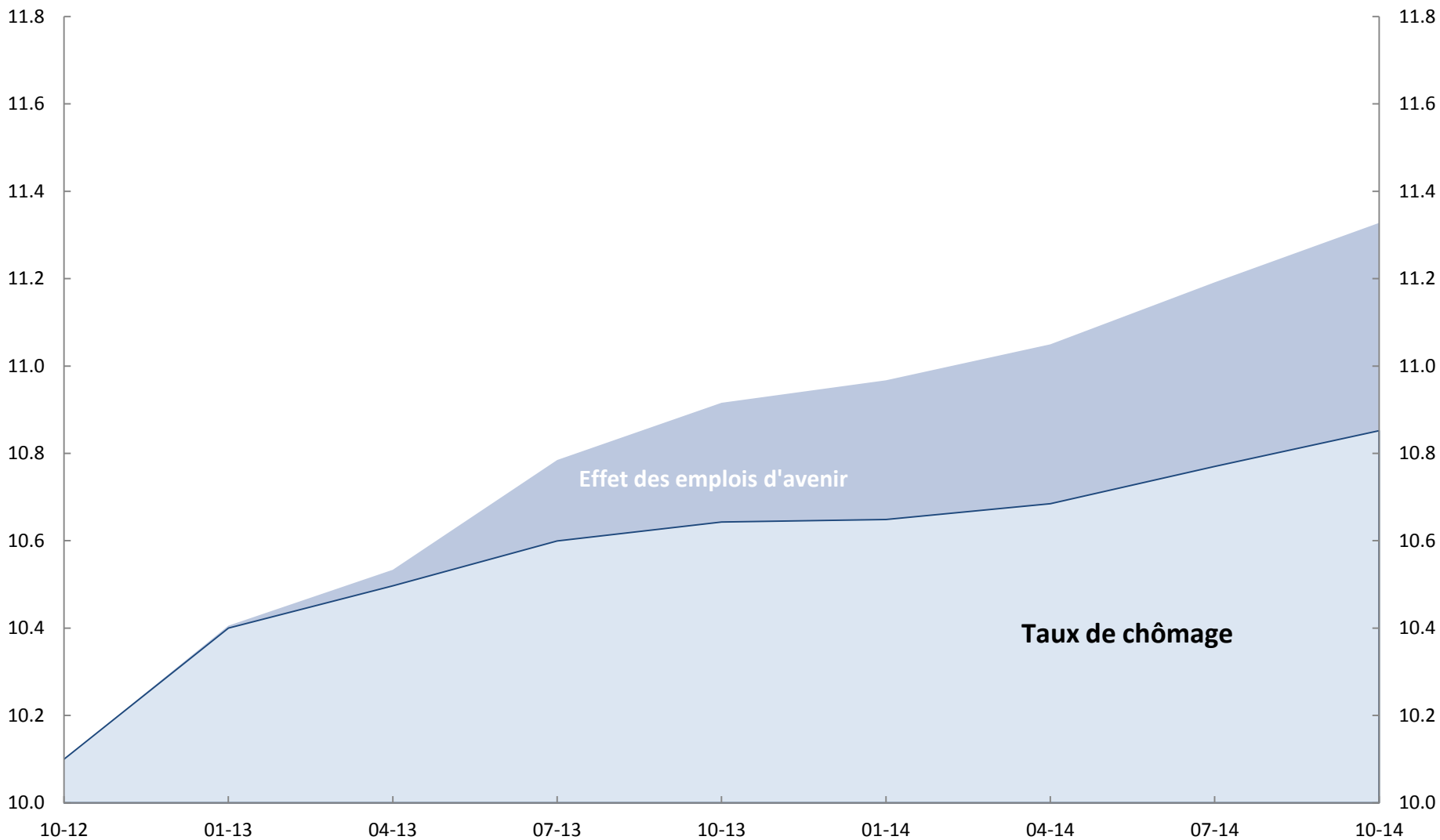
En % de la population active



Sources : INSEE, DARES, prévisions OFCE

Taux de chômage au sens du BIT en France

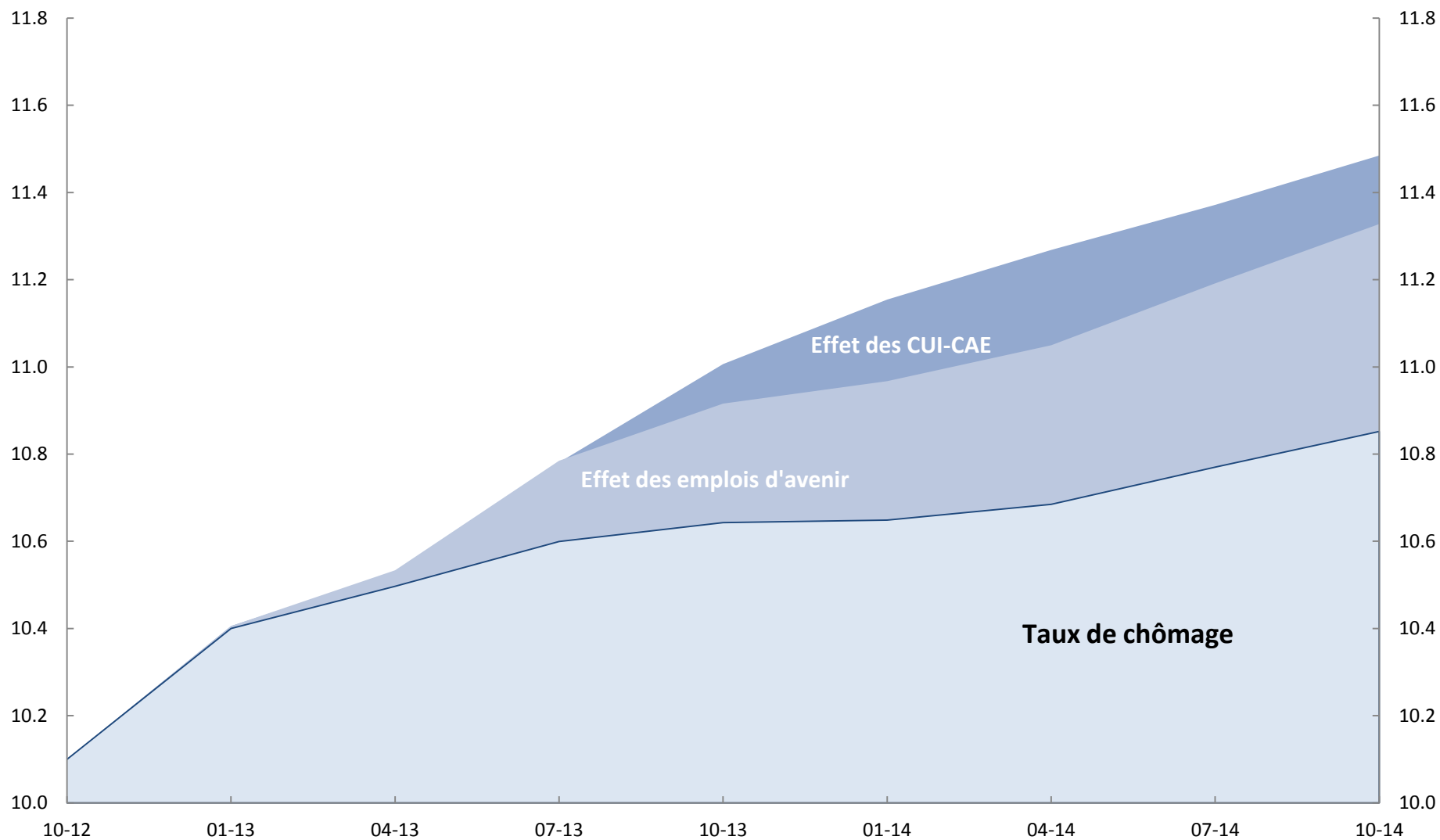
En % de la population active



Sources : INSEE, DARES, prévisions OFCE

Taux de chômage au sens du BIT en France

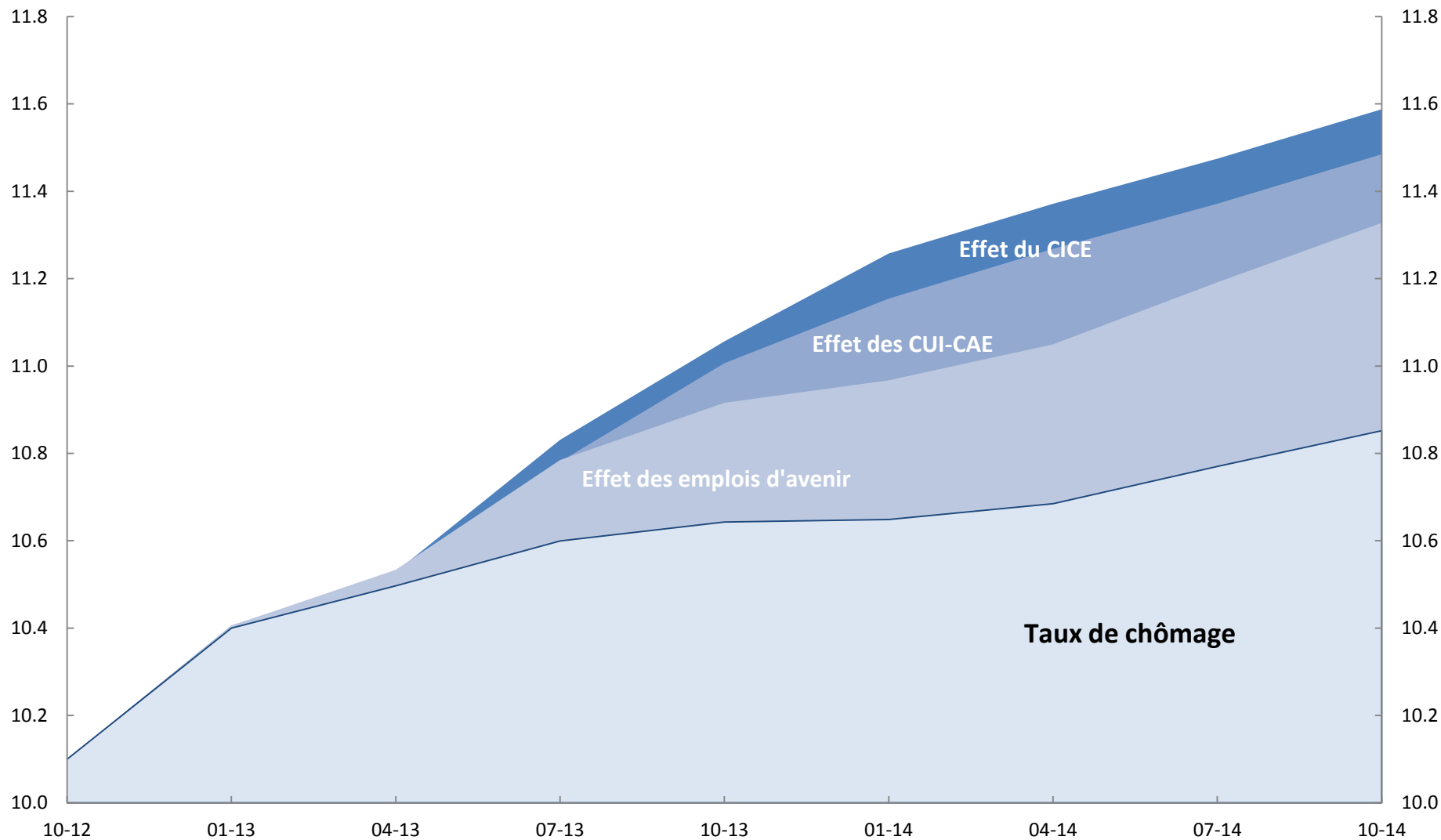
En % de la population active



Sources : INSEE, DARES, prévisions OFCE

Taux de chômage au sens du BIT en France

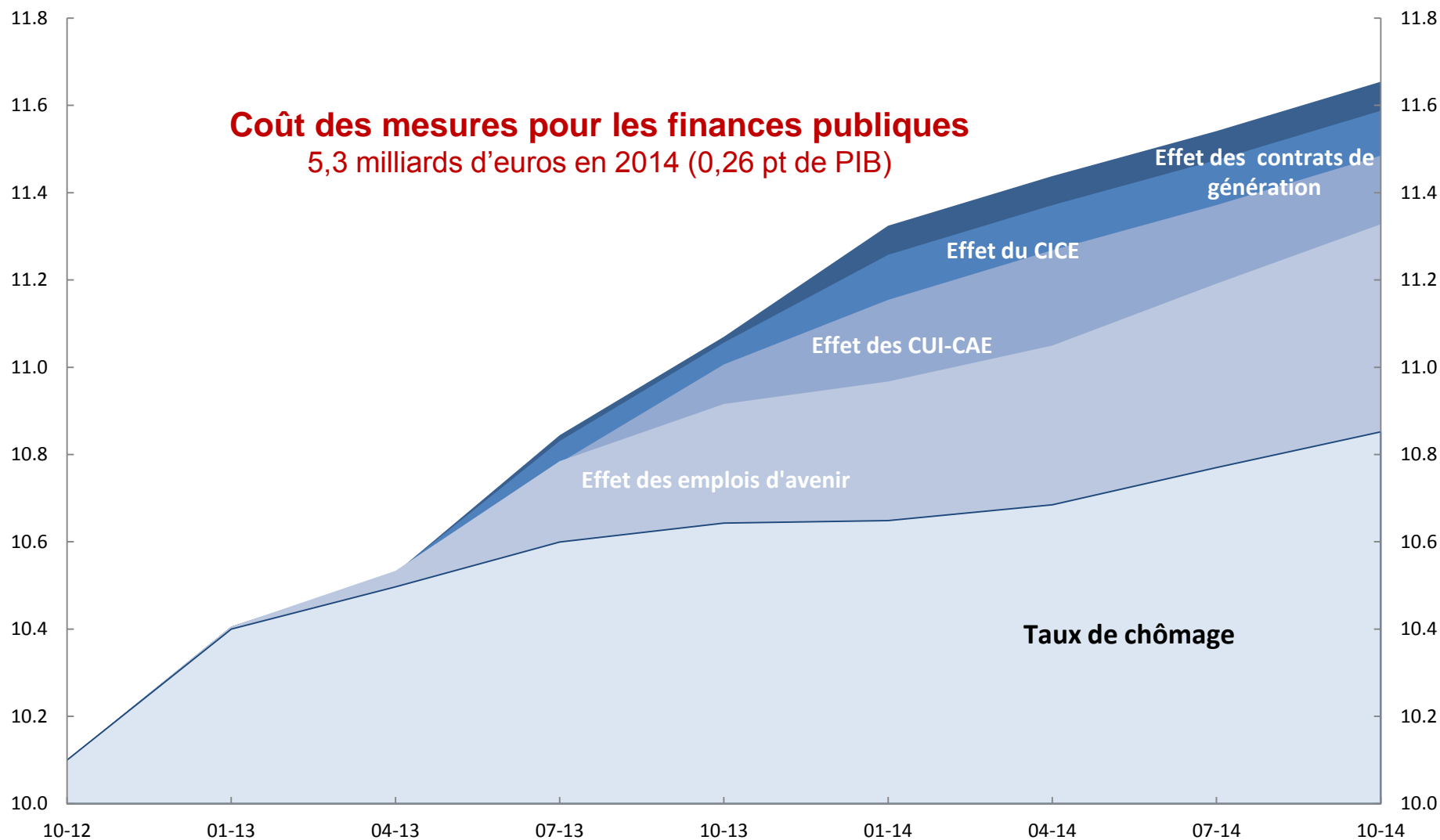
En % de la population active



Sources : INSEE, DARES, prévisions OFCE

Taux de chômage au sens du BIT en France

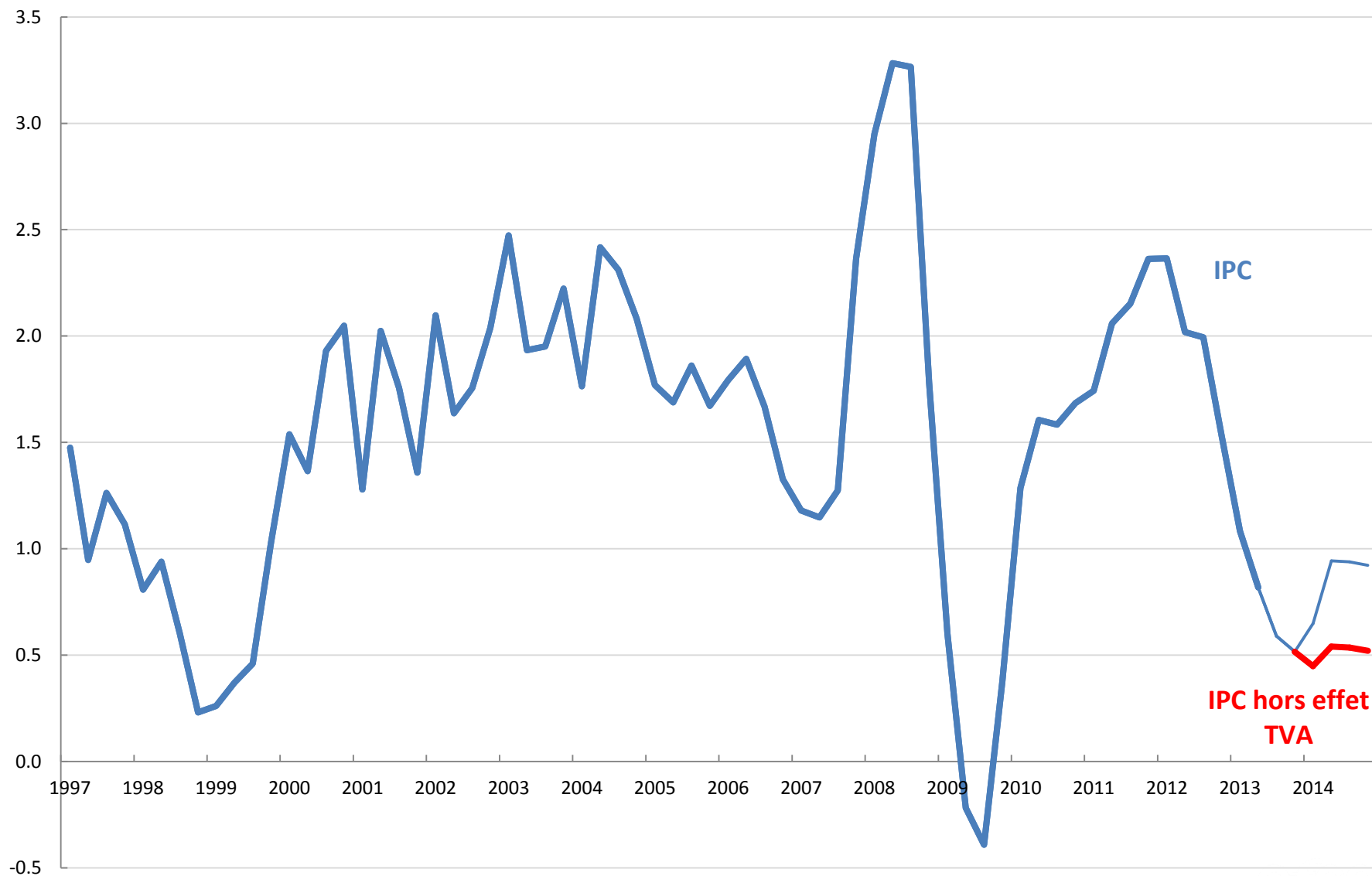
En % de la population active



Sources : INSEE, DARES, prévisions OFCE

Indice des prix à la consommation

En %, glissement annuel



Sources : INSEE, prévisions OFCE

- **Une consommation des ménages peu dynamique**
 - Une impulsion budgétaire qui pèse sur les ménages
 - Une accélération de la productivité du travail

- **Un rebond (modeste) de l'investissement des entreprises en 2014**
 - Un désinvestissement qui continue jusqu'à la fin de l'année 2013 (7 trimestres de baisse de l'investissement sur les 9 derniers);

Les corrélations entre l'enquête et les comptes s'améliorent au fil du temps

	Prévision octobre année précédente	Prévision janvier année en cours	Prévision avril année en cours	Prévision juillet année en cours	Prévision octobre année en cours	Réalisation janvier année suivante	Réalisation avril année suivante	Réalisation juillet année suivante
89								
90							19	
91					-5	-7	-4	
92	-2	0	-3		-5	-9	-8	
93	0	-3	-9		-13	-16	-17	
94	-2	1	4		-1	-4	-5	
95	6	15	17		10	7	9	
96	10	12	10		5	2	2	
97	2	2	1		1	-1	-2	
98	4	10	9		6	6	6	
99	0	6	4		6	5	4	
00	4	10	12		11	11	9	
01	5	9	5		1	-1	2	
02	-4	-3	-2		-6	-10	-10	-9
03	-1	5	6	3	-2	-3	-6	-8
04	2	7	9	9	6	3	1	1
05	-2	3	6	3	0	-3	-2	-4
06	2	8	7	7	5	5	5	6
07	4	7	6	5	4	3	4	6
08	3	5	7	6	1	0	0	1
09	-4	-11	-18	-20	-21	-25	-23	-21
10	-3	5	6	5	-2	-2	0	1
11	9	14	15	14	11	10	11	12
12	4	7	6	4	1	2	7	5
13	-1	0	-4	-6				

	Corrélations
Oct n-1	0.24
Jan n	0.65
Avr n	0.73
Juil n	0.81
Oct n	0.79
Jan n+1	0.83
Avr n+1	0.79
Juil n+1	0.75

-6 % de l'enquête
=> -2,2 % dans les
comptes trimestriels
en 2013

- **Une consommation des ménages peu dynamique**
 - Une impulsion budgétaire qui pèse sur les ménages
 - Une accélération de la productivité du travail

- **Un rebond (modeste) de l'investissement des entreprises en 2014**
 - Un désinvestissement qui continue jusqu'à la fin de l'année 2013 (7 trimestres de baisse de l'investissement sur les 9 derniers);
 - En 2014, atteinte d'un creux sur les capacités de production, débouchant
 - sur un investissement de productivité au 1^{er} semestre 2014 (renouvellement et modernisation du capital),
 - Puis amélioration des conditions financières (CICE...) et phase de rattrapage au 2^e semestre 2014

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	0.0	-0.3	0.2	-0.2	-0.1	0.5	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.0	0.2	1.3
Importations	0.8	0.2	0.0	-1.1	0.1	1.7	0.1	0.2	0.9	1.0	1.0	1.0	-0.9	0.7	3.1
Conso. Ménages	0.2	-0.5	0.1	0.1	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	-0.4	0.3	0.6
Conso. des APU	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.6	0.9
FBCF totale, dont :	-1.3	-0.3	-0.6	-0.8	-1.0	-0.4	-0.5	-0.1	0.4	0.7	0.9	1.1	-1.2	-2.5	1.2
Sociétés non financières	-1.8	-0.5	-0.7	-0.8	-1.0	0.0	-0.4	-0.1	0.5	0.9	1.1	1.3	-1.8	-2.2	1.7
Ménages	-0.8	0.0	-0.4	-0.9	-1.4	-1.7	-1.0	-0.5	0.5	0.8	0.9	1.2	-0.4	-4.2	0.6
APU	-0.9	0.0	-0.4	-0.9	-0.5	0.2	-0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.6	-1.3	0.2
Exportations	0.3	0.3	0.4	-0.5	-0.5	2.0	0.1	0.2	0.9	1.1	1.1	1.1	2.5	1.0	3.3
Contribution															
Dem. int. hors stocks	0.0	-0.3	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.1	0.9
Variations de stocks	0.1	-0.1	0.0	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.8	0.0	0.4
Solde extérieur	-0.1	0.0	0.1	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.1	0.0

Sources : INSEE, prévisions 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	-4.1	-3.5
Dépenses Publiques (DP)	56.6	55.9	56.6	57.0	56.5
Taux de croissance des DP (en volume)	1.4	0.8	1.4	0.8	0.4
Prélèvements obligatoires	42.5	43.7	45.0	46.0	46.1
Dettes publiques (au sens de Maastricht)	82.4	85.8	90.2	93.3	94.9

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

Nouvelles cibles budgétaires après l'assouplissement de la Commission

		2013	2014	2015	2016
France	Déficit des APU (en % du PIB)	3,9	3,6	2,8	
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,3	-0,8	-0,8	
Espagne	Déficit des APU (en % du PIB)	6,5	5,8	4,2	2,8
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,1	-0,8	-0,8	-1,2
Pays-Bas	Déficit des APU (en % du PIB)	3,6	2,8		
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-0,6	-0,7		

Source : Commission Européenne

Nouvelles cibles budgétaires après l'assouplissement de la Commission

		2013	2014	2015	2016
France	Déficit des APU (en % du PIB)	3,9	3,6	2,8	
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,3	-0,8	-0,8	
Espagne	Déficit des APU (en % du PIB)	6,5	5,8	4,2	2,8
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,1	-0,8	-0,8	-1,2
Pays-Bas	Déficit des APU (en % du PIB)	3,6	2,8		
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-0,6	-0,7		

Source : Commission Européenne

<u>Prévisions OFCE pour 2014</u>		Mars 2013
PIB		0.6
Déficit des APU (en pt de PIB)		3.0
Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	Interne	-1.4
	Externe	-0.6
	Total	-2.0

Source : OFCE

Nouvelles cibles budgétaires après l'assouplissement de la Commission

		2013	2014	2015	2016
France	Déficit des APU (en % du PIB)	3,9	3,6	2,8	
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,3	-0,8	-0,8	
Espagne	Déficit des APU (en % du PIB)	6,5	5,8	4,2	2,8
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-1,1	-0,8	-0,8	-1,2
Pays-Bas	Déficit des APU (en % du PIB)	3,6	2,8		
	Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	-0,6	-0,7		

Source : Commission Européenne

<u>Prévisions OFCE pour 2014</u>		Mars 2013	Sept 2013
PIB		0.6	1.3
Déficit des APU (en pt de PIB)		3.0	3.5
Impulsion budgétaire (en pt de PIB)	Interne	-1.4	-0.9
	Externe	-0.6	-0.4
	Total	-2.0	-1.3

Source : OFCE