

France : Le coût d'outre-rhin

Perspectives 2006-2007

Conférence de presse OFCE
Mardi 25 avril 2006

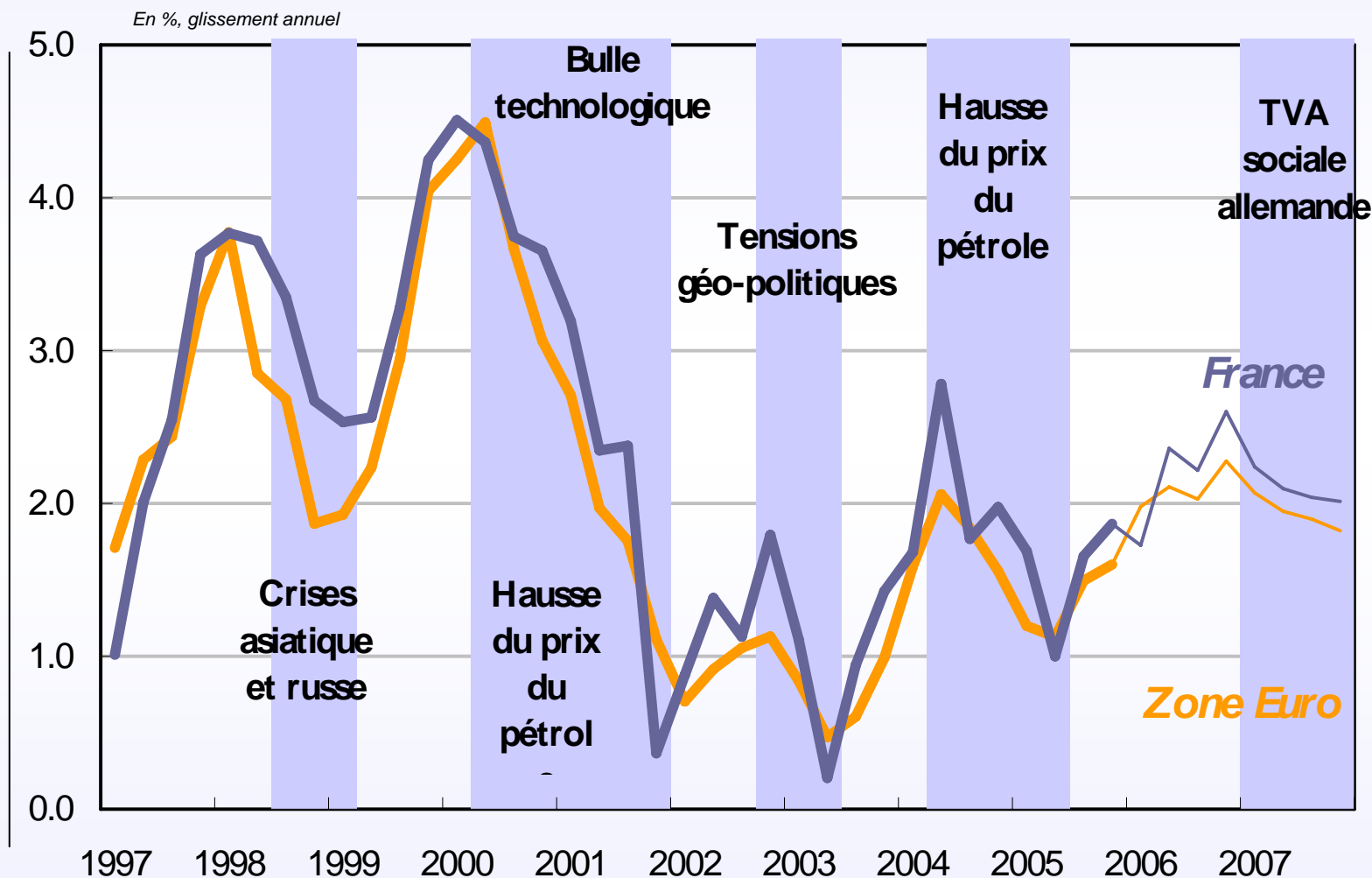
pour tout compléments ou copie des éléments présentés, envoyez un mail à eric.heyer@sciences-po.fr

Contributions à la croissance du PIB français

<i>Moyenne annuelle</i>	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PIB	2.1	1.3	0.9	2.1	1.4	2.2	2.1
Dépenses des ménages	1.4	1.3	1.1	1.4	1.3	1.7	1.7
Investissement	0.4	-0.4	0.1	0.2	0.4	0.5	0.5
Dépenses des administrations	0.5	0.7	0.8	0.8	0.5	0.5	0.3
Variations de stocks	-0.3	-0.4	-0.1	0.8	0.2	0.0	0.0
Total de la demande interne	2.0	1.3	1.8	3.1	2.4	2.7	2.5
Solde extérieur	0.1	0.0	-0.9	-1.1	-1.0	-0.5	-0.4
Glissement annuel							
PIB	0.4	1.8	1.4	1.9	1.2	2.5	2.0

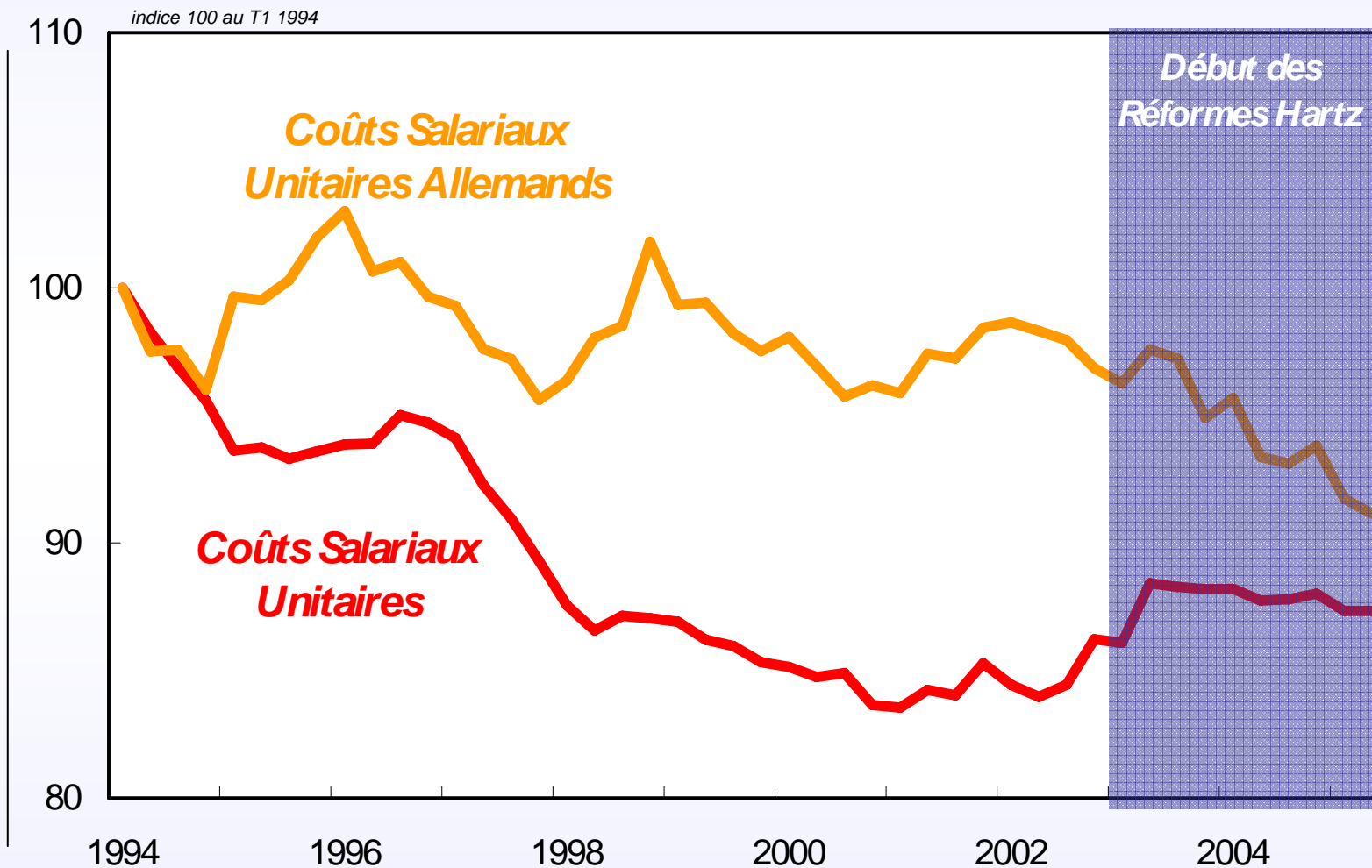
Sources : INSEE, comptes trimestriels ; prévisions OFCE pour 2006-2007, modèle *e-mod.fr*

Croissance : La France toujours devant



Sources : INSEE, comptes trimestriels ; prévision OFCE, modèle *e-mod.fr* à partir du premier trimestre 2006

Impact de la politique de désinflation compétitive

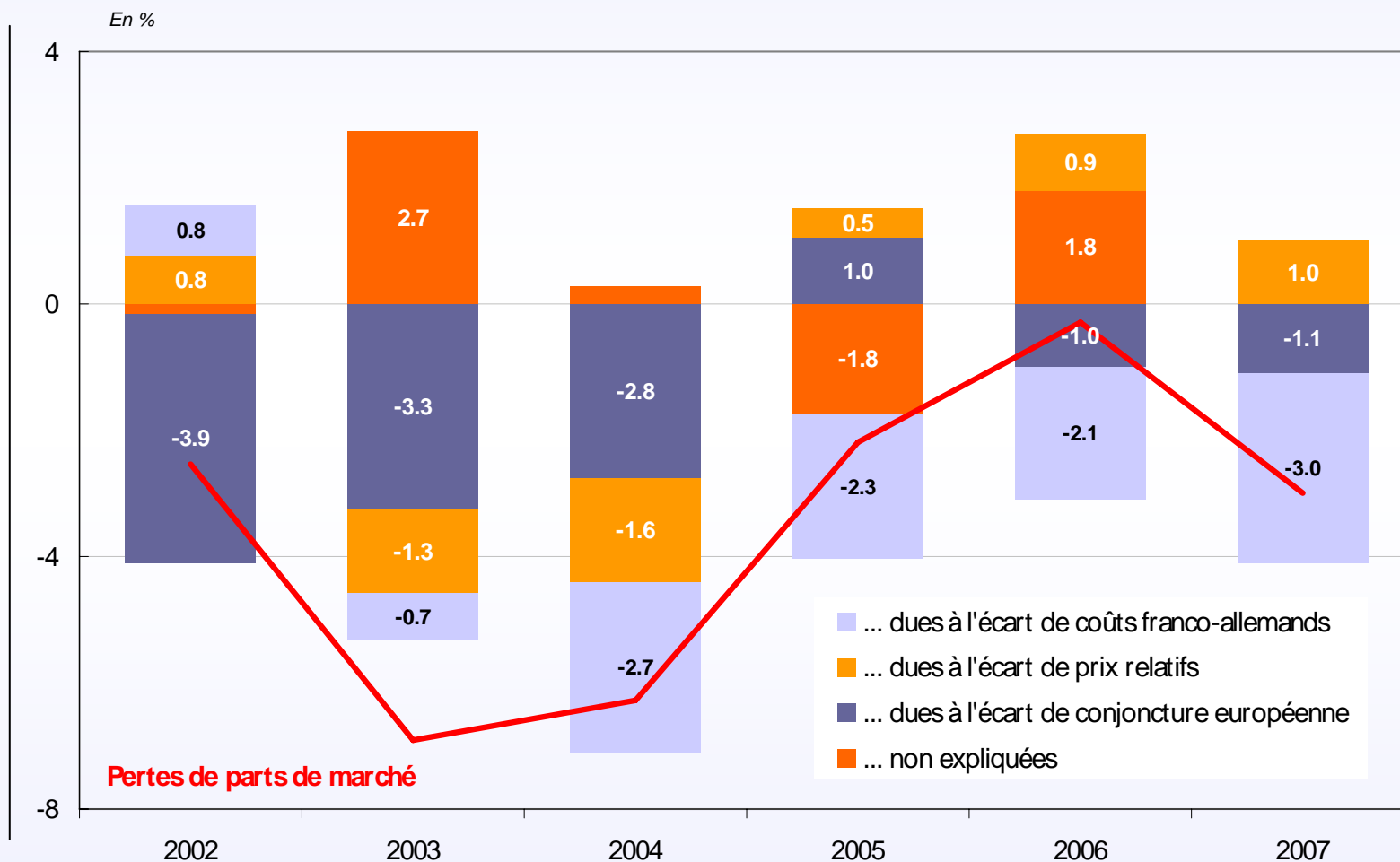


Sources : INSEE et Statistisches Bundesamt

Baisse des parts de marché

En %	Elasticité des parts de marché aux coûts allemands	Impact sur les exportations	Impact sur le PIB
Allemagne	1,1	1,7	0,7
France	-0,5	-1,1	-0,3
Italie	-0,3	-0,7	-0,2
Espagne	-0,2	-0,6	-0,1

Pourquoi la France permet-elle des parts de marché ?

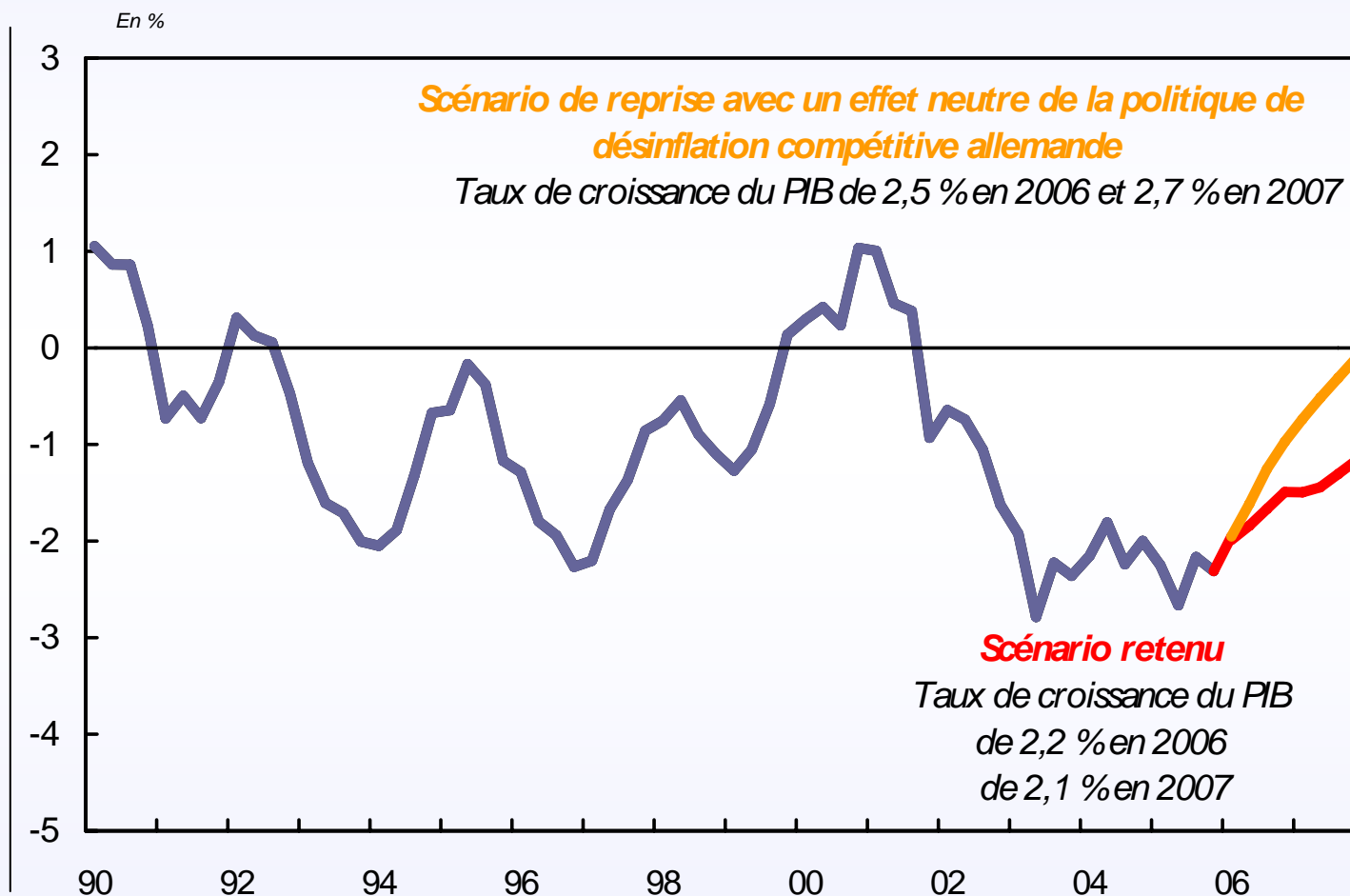


Sources : INSEE, comptes trimestriels ; prévision OFCE, modèle *e-mod.fr* à partir du premier trimestre 2006

Effet de la politique de désinflation compétitive allemande

En % du PIB	Effet				Total
	Part de marché	« Retour » sur l'Allemagne	Compétitivité des imports	Baisse de la demande intérieure	
Allemagne	0,7	-0,0	(-)	-0,2	0,5
France	-0,3	(-)	-0,0	-0,1	-0,4
Italie	-0,1	(-)	-0,1	-0,0	-0,2
Espagne	-0,1	(-)	-0,1	-0,0	-0,2

Écart du PIB français à son niveau potentiel

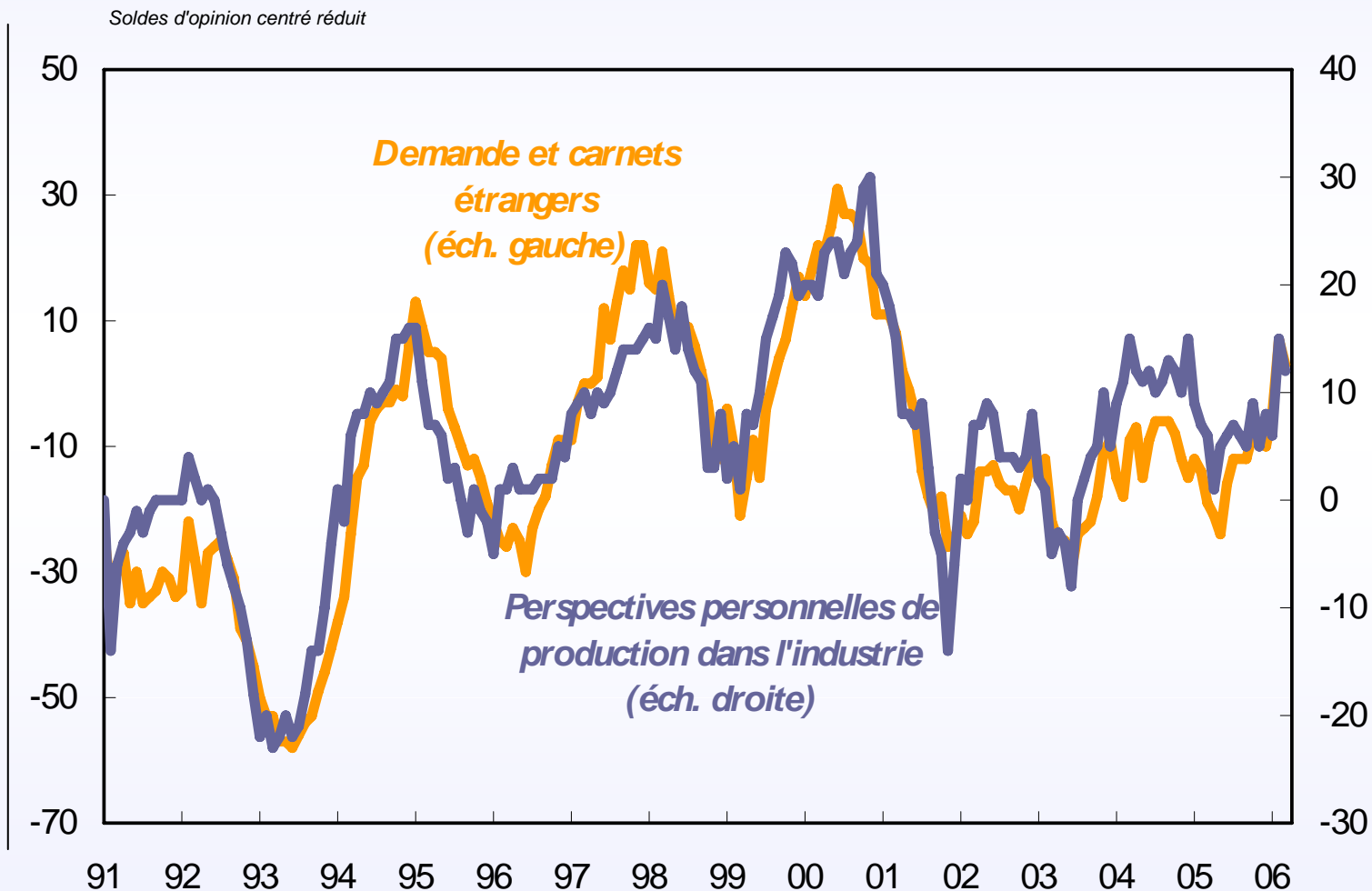


Sources : INSEE, comptes trimestriels ; prévision OFCE, modèle *e-mod.fr* à partir du premier trimestre 2006

L'année 2006 ne démarre pas sans atouts

- Des enquêtes de conjoncture bien orientées

Le creux conjoncturel du début d'année 2005 semble derrière nous...

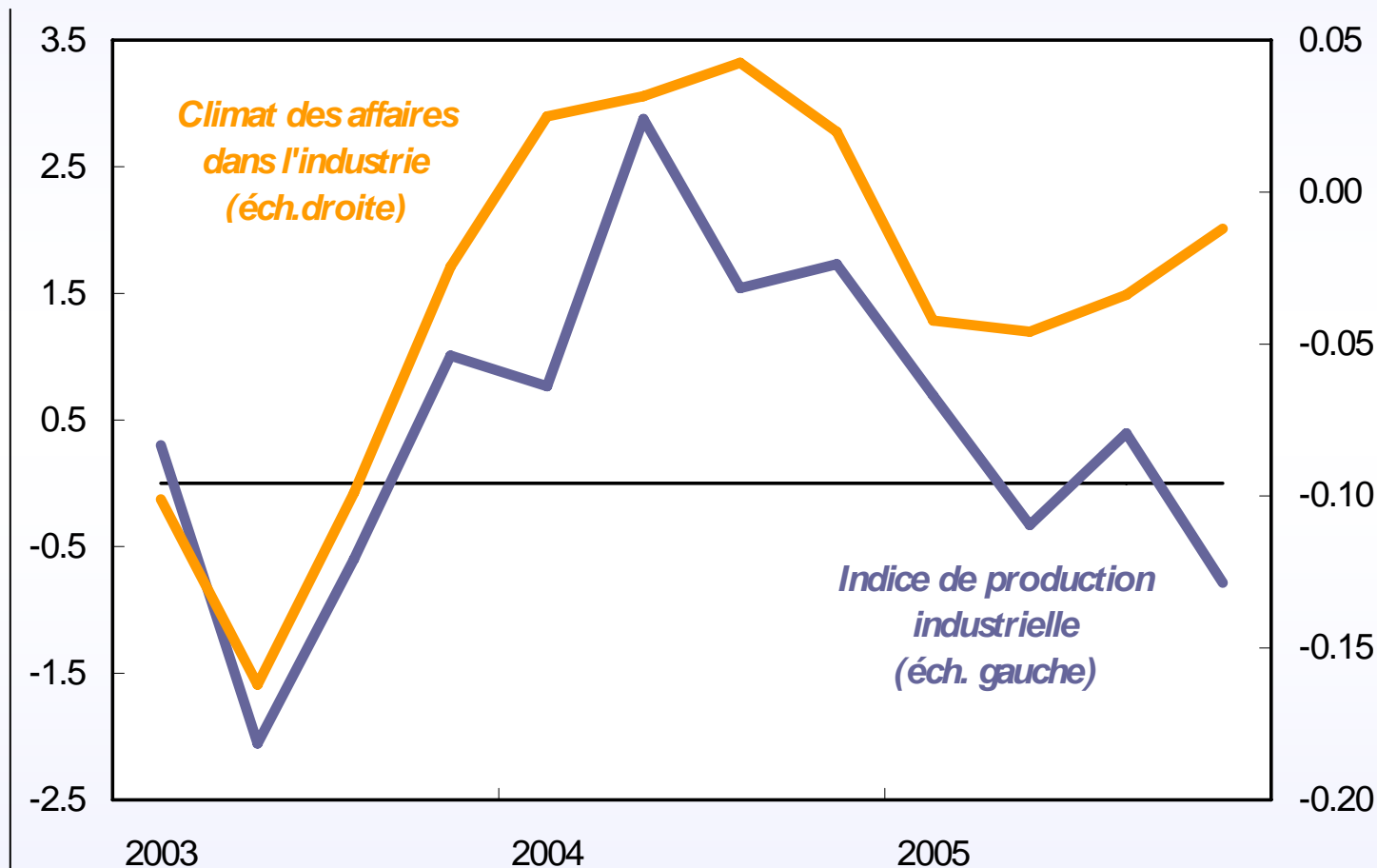


Source : INSEE

Équilibres emplois-ressources en biens et services marchands pour la France

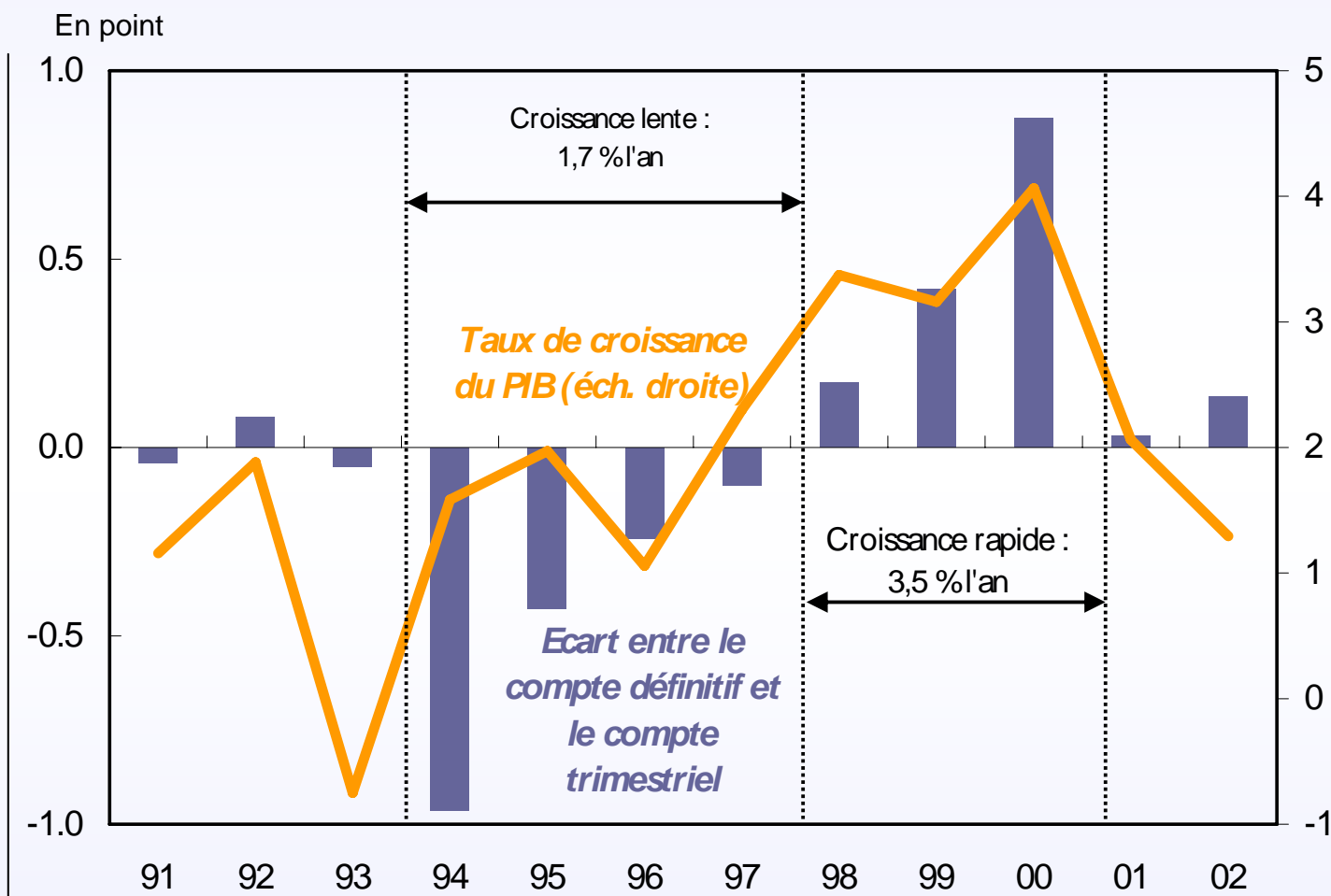
													<i>Taux annuels (%)</i>		
	2005.1	2005.2	2005.3	2005.4	2006.1	2006.2	2006.3	2006.4	2007.1	2007.2	2007.3	2007.4	2005	2006	2007
PIB total	0.3	0.0	0.7	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	1.4	2.2	2.1
<i>Contributions</i>															
Importations	-0.3	-0.4	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-1.9	-2.4	-1.9
Dépenses des ménages	0.4	0.0	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	1.3	1.7	1.7
Dépenses des administrations	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.5	0.5	0.3
Investissement des entreprises	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.5	0.5
Exportations	-0.1	0.3	0.9	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.9	1.9	1.5
Variations de stocks	0.0	0.2	-0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
Demande intérieure	0.7	0.2	0.6	0.7	0.9	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	2.4	2.7	2.5
Solde extérieur	-0.4	-0.2	0.1	-0.5	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-1.0	-0.5	-0.4

Une déconnexion entre les enquêtes et l'IPI



Source : INSEE

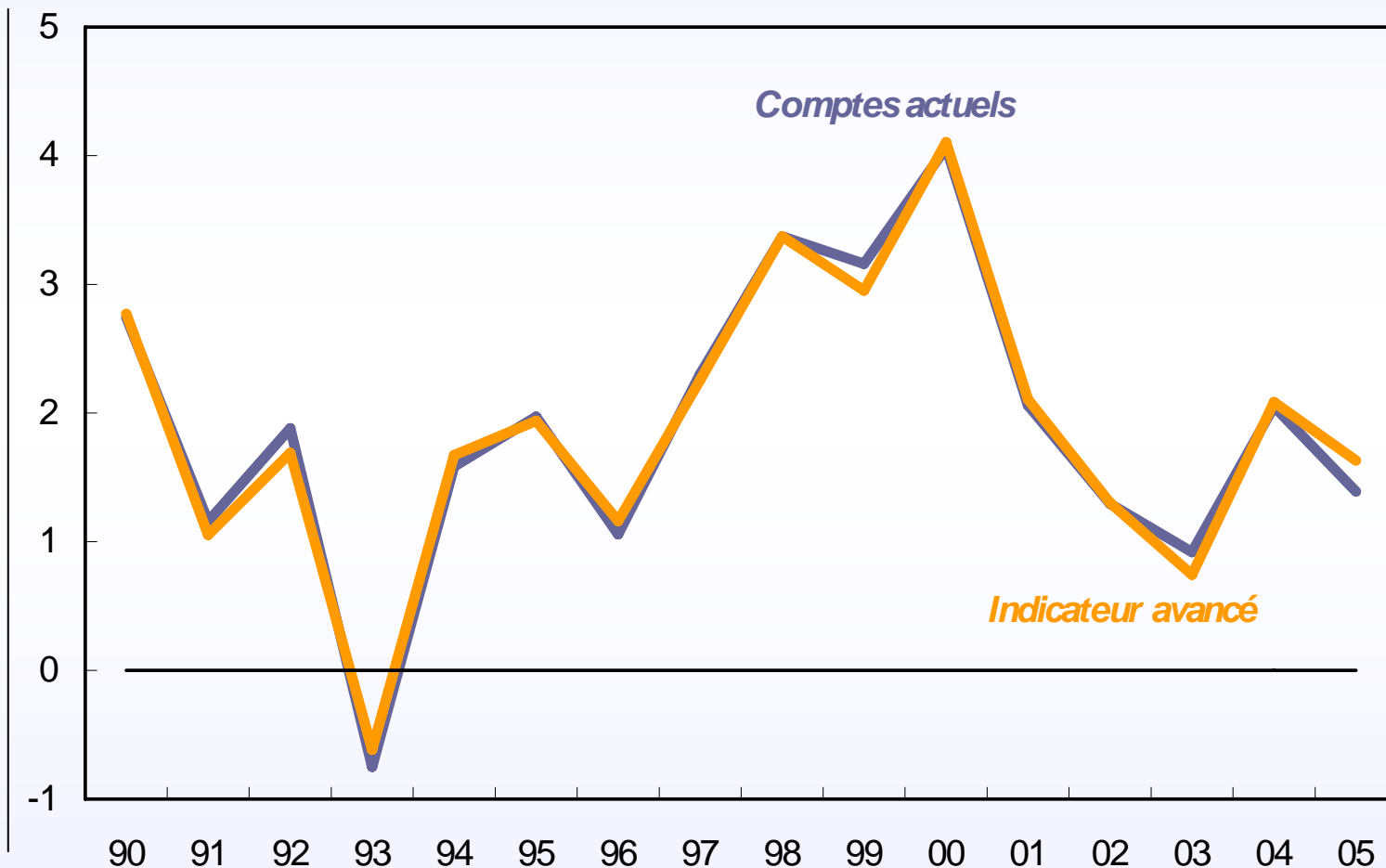
La révision des comptes nationaux



Source : INSEE

Le taux de croissance du PIB en moyenne annuelle observé et estimé

En %



Sources : Comptes nationaux trimestriels INSEE, calculs OFCE.

Erreurs d'estimation selon l'indicateur fondé sur l'enquête et selon l'indicateur fondé sur l'IPI

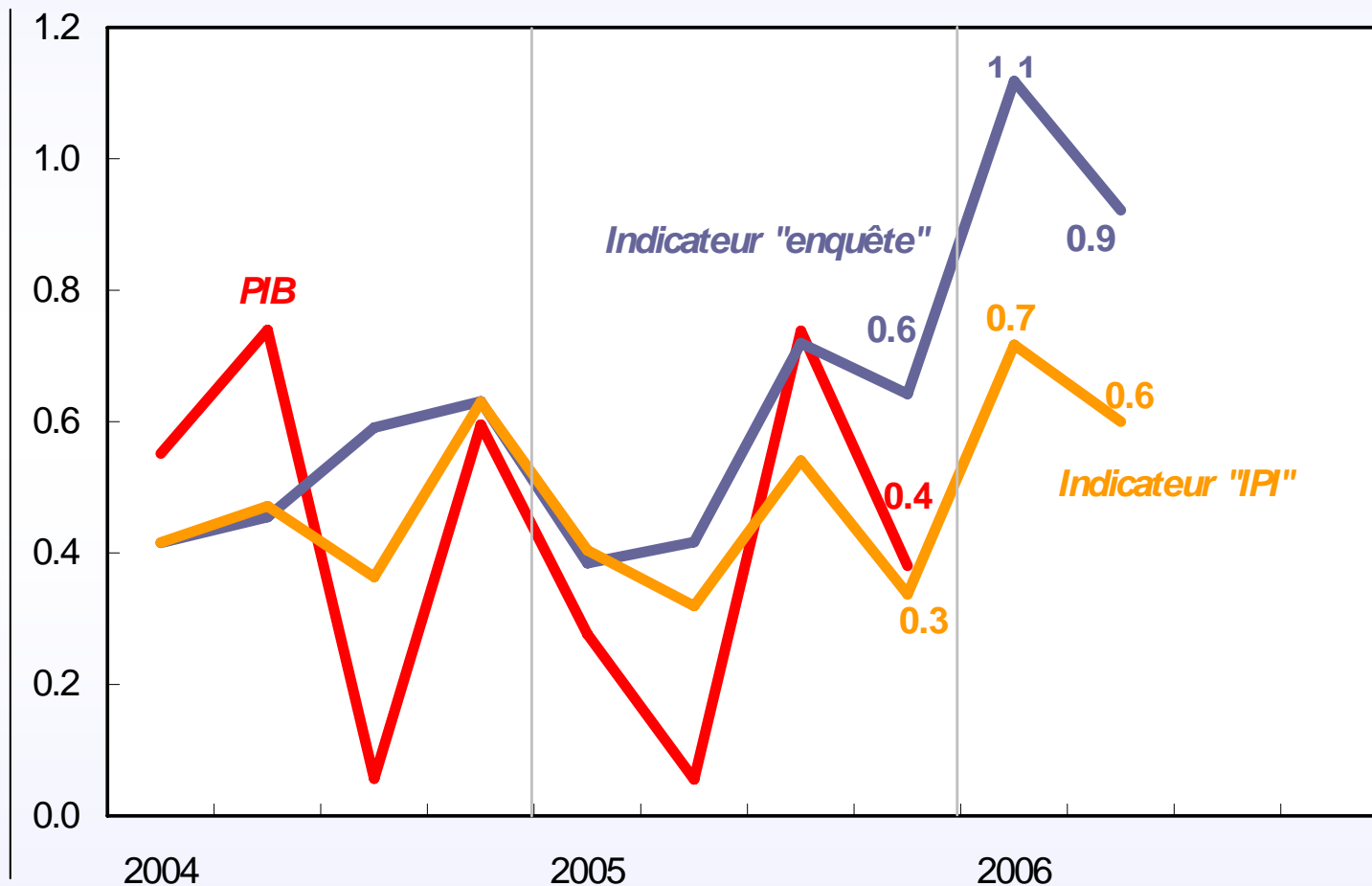
En %, moyenne annuelle

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Ecart quadratiques*	
	<i>Comptes définitifs</i>			<i>Comptes provisoires</i>			1990- 2002	2003- 2005
PIB	4,1	2,1	1,3	0,9	2,1	1,4	-	-
Indicateur : « enquête »	4,1	2,1	1,3	0,7	2,1	1,6	0,10	0,17
Indicateur : « IPI »	4,1	2,3	1,1	0,8	2,0	1,5	0,15	0,09

Sources : INSEE, calculs OFCE.

Les deux versions de l'indicateur avancé en prévision

En % , t/t-1



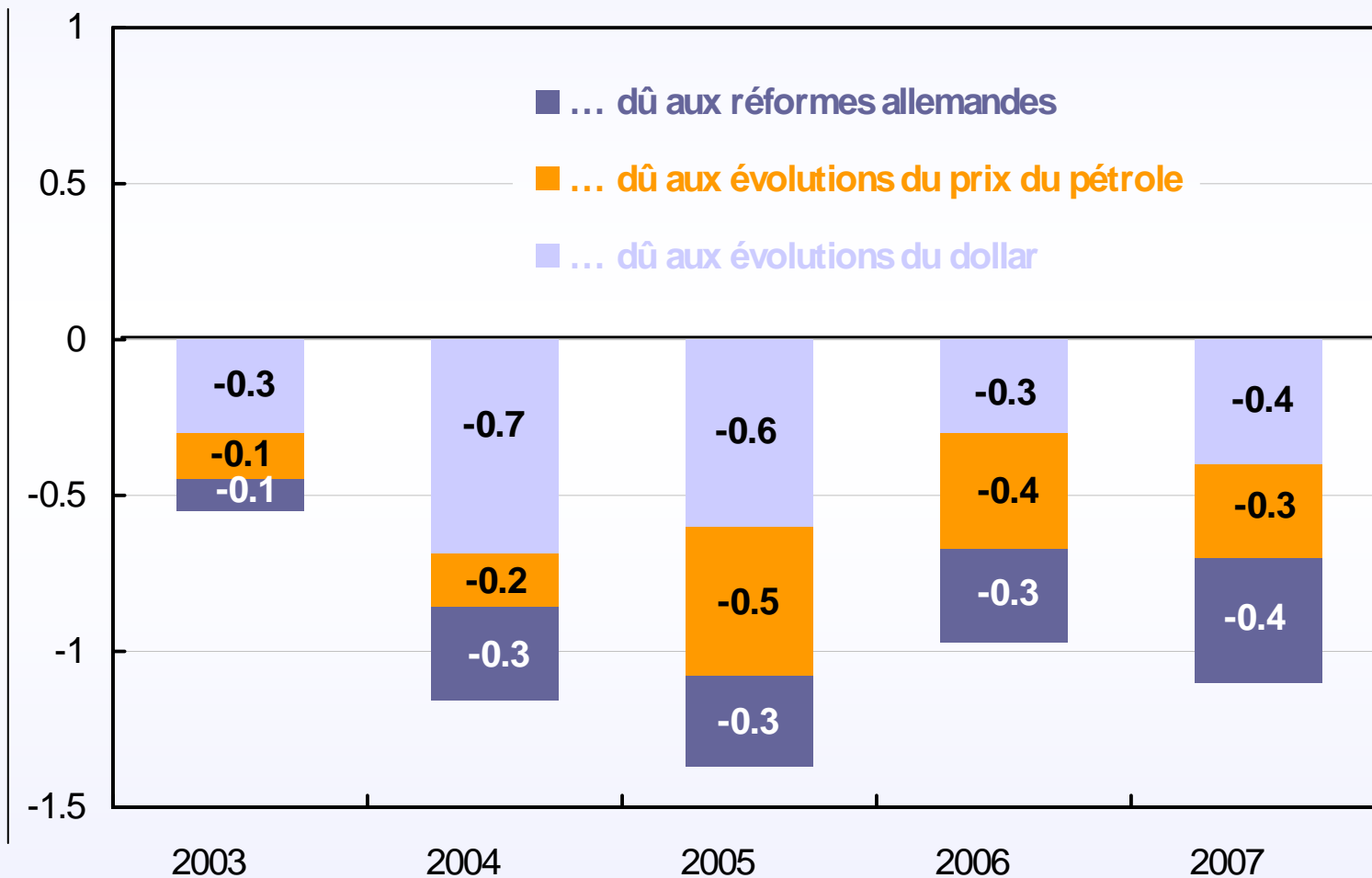
Sources : Comptes nationaux trimestriels INSEE, prévision OFCE mars 2006.

L'année 2006 ne démarrera pas sans atouts

- Des enquêtes de conjoncture bien orientées
- Des chocs extérieurs (impact de l'euro fort, du prix du pétrole et de la politique allemande) moins récessifs qu'en 2005

Impact des chocs extérieurs sur l'économie française ...

En point de PIB

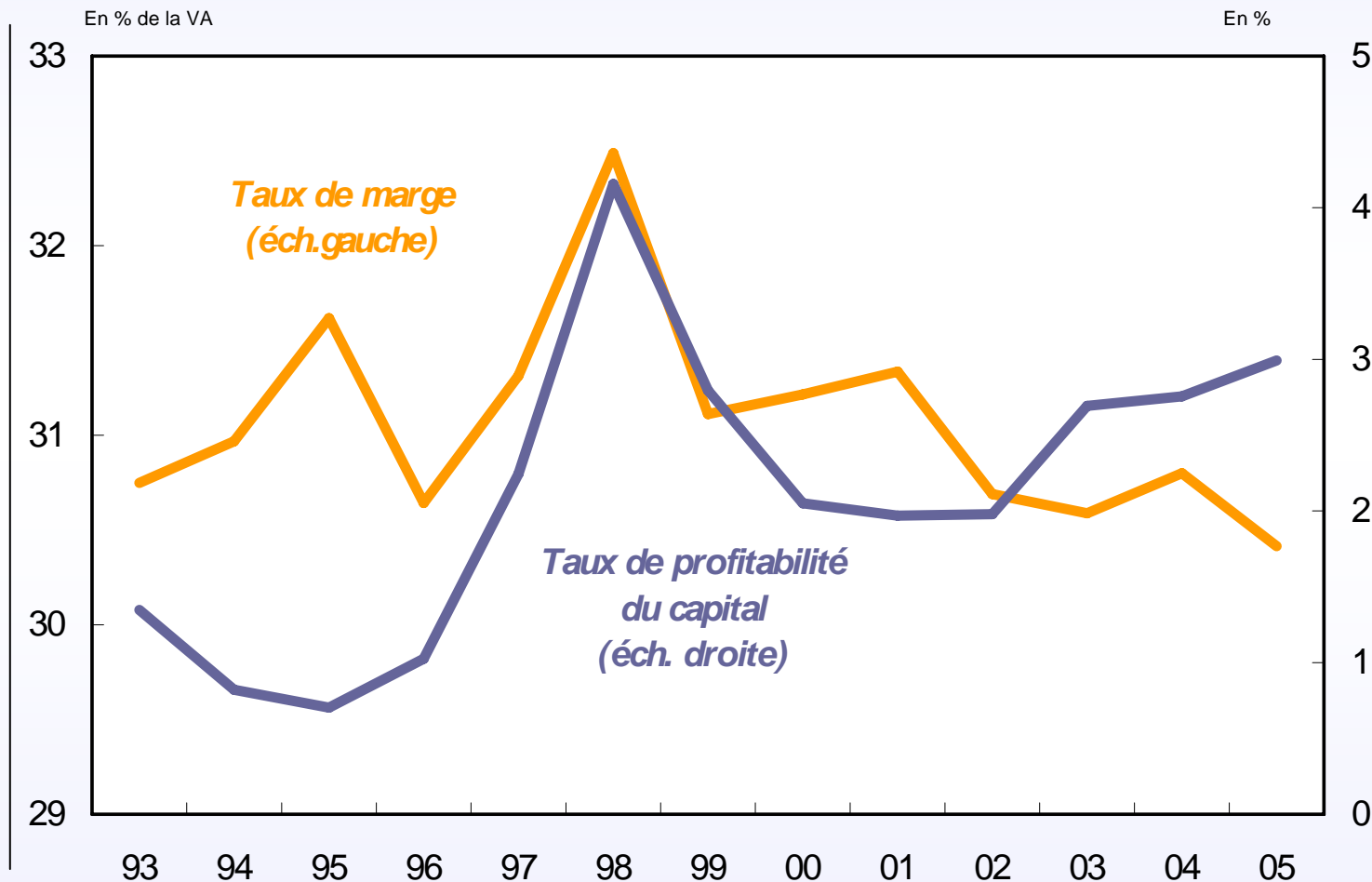


Sources : INSEE, comptes trimestriels ; prévision OFCE, modèle *e-mod.fr* à partir du deuxième trimestre 2006

L'année 2006 ne démarrera pas sans atouts

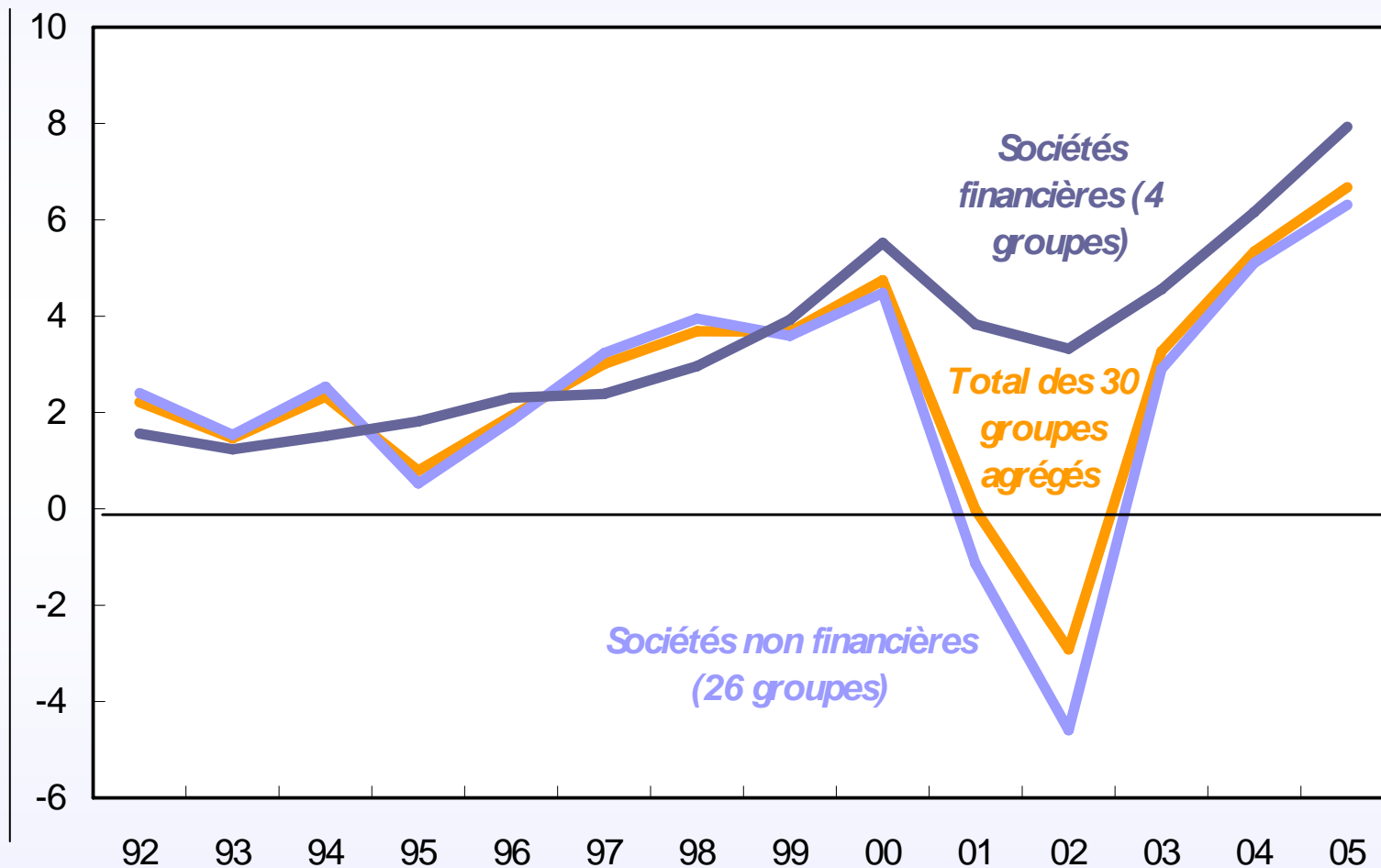
- Des enquêtes de conjoncture bien orientées
- Des chocs extérieurs (impact de l'euro fort, du prix du pétrole et de la politique allemande) moins récessifs qu'en 2005
- Redressement de la situation financière des entreprises

Une situation des entreprises favorisée par le niveau des taux d'intérêts



- **Taux de Profitabilité des SNF = Rentabilité du capital – taux d'intérêt**
- **Rentabilité = EBE - Consommation de capital fixe - IS / Capital net**

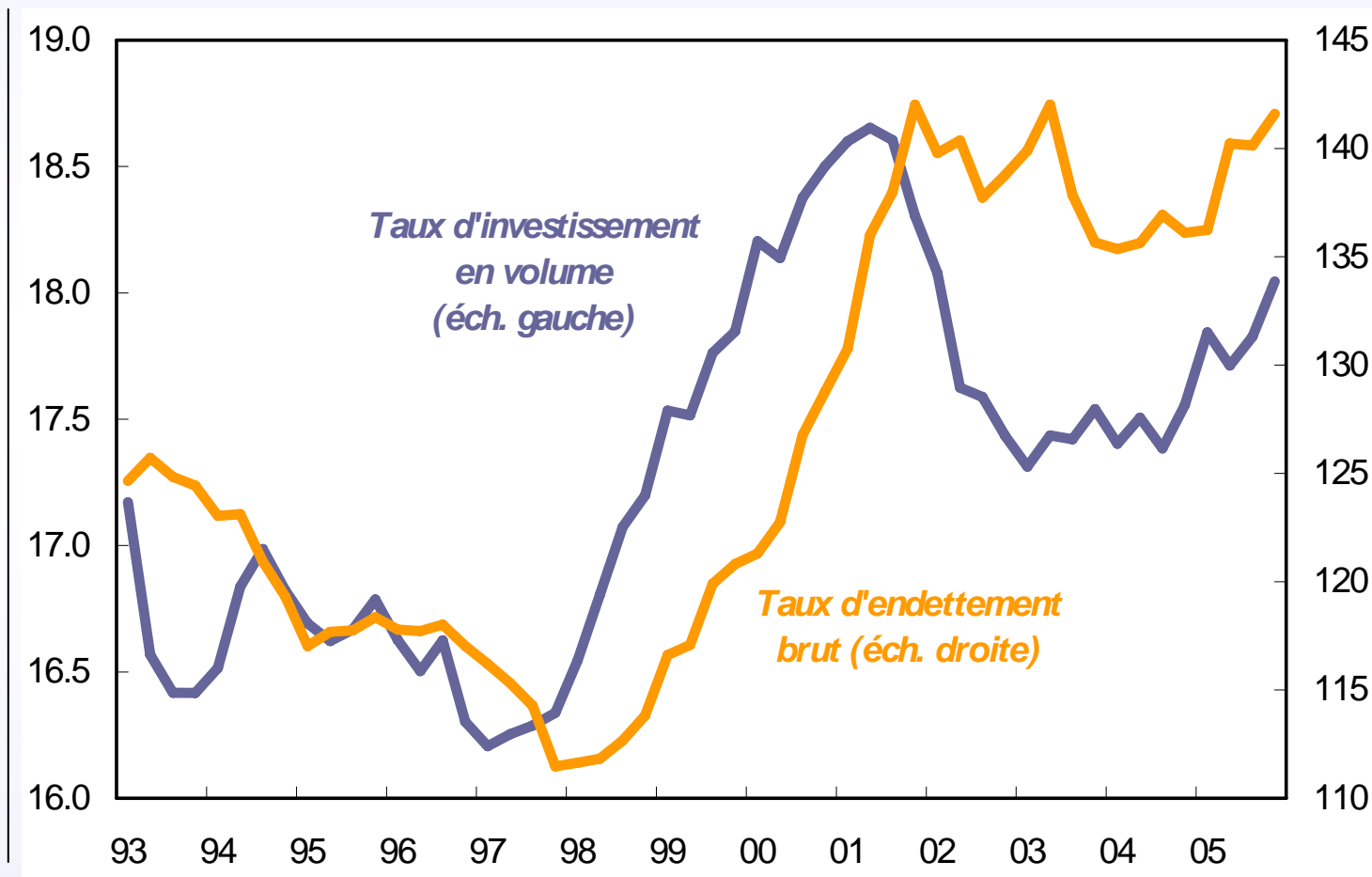
Niveau record de la rentabilité économique



Rentabilité économique = Résultat net/ CA

Taux d'investissement et d'endettement des SNF

En % de la VA des SNF



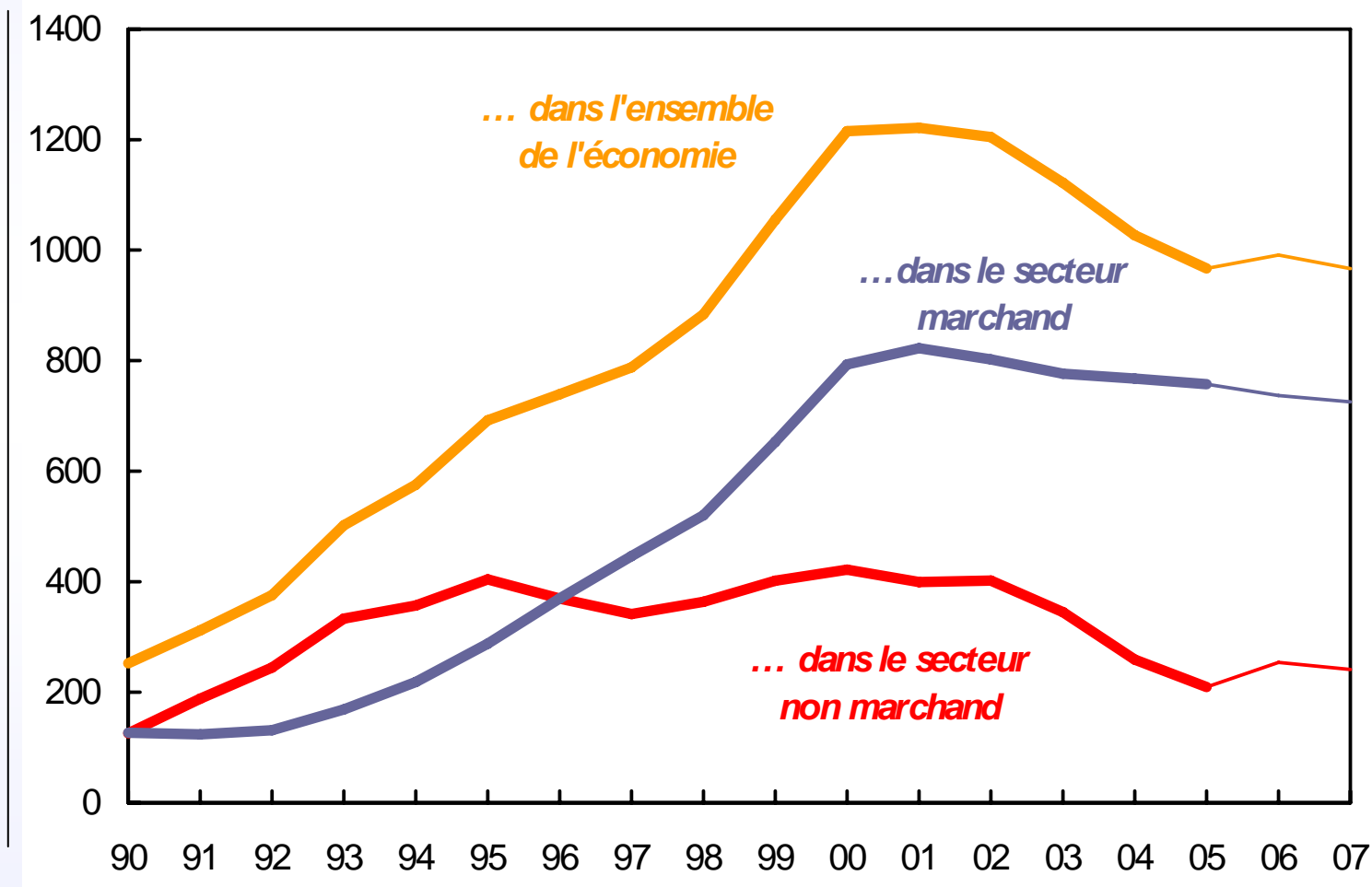
Sources : INSEE, Banque de France.

L'année 2006 ne démarrera pas sans atouts

- Des enquêtes de conjoncture bien orientées
- Des chocs extérieurs (impact de l'euro fort, du prix du pétrole et de la politique allemande) moins récessifs qu'en 2005
- Redressement de la situation financière des entreprises
- Une croissance 2006 plus riche en emplois qu'en 2005 :
 - Réactivation des politiques de l'emploi
 - Meilleur ajustement de l'emploi sur l'activité (Phase 2 du cycle de productivité)

Une réactivation de la politique de l'emploi...

En milliers



Sources : DARES ; prévisions OFCE

Emploi et chômage

Variations, en fin d'année, en milliers

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
(1) Population active potentielle = (2)+(3)+(4)	146	78	18	27	41	19
(2) Population active tendancielle	150	125	107	67	29	10
(3) Effet de flexion	-30	-48	2	20	47	19
(4) Effet retrait d'activité	26	1	-91	-60	-35	-10
(5) Emploi total	116	-57	7	78	229	96
(6) Emplois marchands	73	-77	21	60	90	74
(7) Emplois aidés non marchands	7	-105	-96	-45	76	-42
(8) Autres emplois	36	125	82	64	64	64
(9) Chômage	149	241	-10	-102	-188	-77

Sources : INSEE et Ministère du travail; prévision OFCE

Légende : L'effet de flexion correspond à l'entrée sur le marché du travail d'inactifs, en cas de baisse du chômage.

Les retraits d'activité comprennent les préretraites, les formations et les retraites anticipées des personnes ayant effectué des carrières longues.

Déterminants de l'évolution du chômage

En fin d'année	Variation 2005		Variation 2006		Variation 2007	
	En milliers	En point	En milliers	En point	En milliers	En point
Chômage BIT, dont	-102	-0,4	-188	-0,7	-77	-0,3
Effet emplois marchands	-77	-0,3	-60	-0,2	-60	-0,2
Effet emplois non marchands	-26	-0,2	-128	-0,5	-17	-0,1
- <i>effet contrats aidés</i>	39	0,1	-66	-0,2	31	0,1

Sources : INSEE et Ministère du travail ; prévision OFCE

Légende : Sont indiqués les variations du chômage et du taux de chômage, ainsi que leurs déterminants, en milliers de personnes et en points de population active.

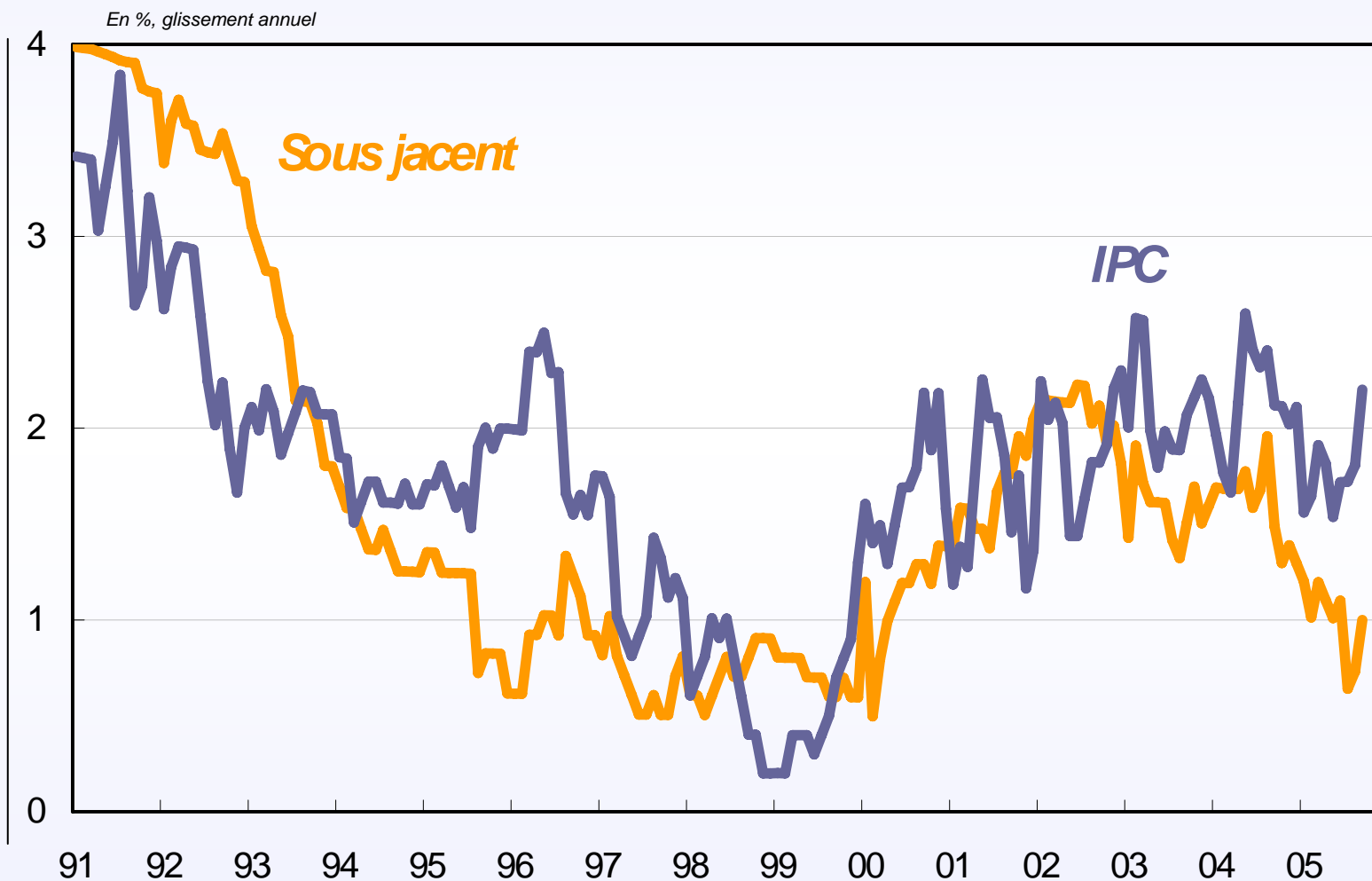
Le compte des APU

<i>En points de PIB</i>	2005	2006	2007
Solde public	-2.9	-2.9	-3.1
Variation du solde public	0.7	0.0	-0.2
Variation du solde structurel	0.6	0.3	0.0
Variation des taux de PO	1.0	0.0	-0.3
Dépenses publiques primaires	-0.4	0.3	0.3
Charges d'intérêts sur la dette publique	0.1	0.0	0.0
Variation solde conjoncturel	-0.4	0.0	0.0
Impact des recettes non fiscales	0.4	-0.3	-0.2
Taux de croissance de dépenses publiques	2.8	1.7	1.4
Dette publique	66.8	66.6	66.8
Taux de prélèvements obligatoires	44.1	44.1	43.7

Les risques

	2006	2007
Scénario central	2,2 %	2,1 %
Appréciation plus forte de l'euro (1 € = 1,4 \$)	2,2 %	1,9 %
Poursuite de la hausse du prix du pétrole à 70 \$	2,0 %	1,8 %
Hausse de 2 points des taux d'intérêt et chute de 15 % du prix de l'immobilier	2,0 %	1,4 %
Retour à un prix du pétrole à 45 \$ le baril	2,5 %	2,5 %

Une inflation maîtrisée



Source : INSEE

Pourquoi le taux d'épargne baisse-t-il en France?

	2003	2004	2005	2006*	2007*
Variation du taux d'épargne	-0.9 pt	-0.5 pt	-0.3 pt	-0.2 pt	0.0 pt
Ecart critique (g – r)	-0.5 pt	-0.3 pt	-0.1 pt	0.2 pt	0.2 pt
Effet richesse immobilière	-0.2 pt	-0.2 pt	-0.3 pt	-0.2 pt	-0.2 pt
Variation du chômage	-0.2 pt	0.1 pt	0.0 pt	-0.2 pt	-0.1 pt
Mesures Sarkozy	-	-0.2 pt	0.1 pt	-	-
Réforme fiscale					0.2 pt
Mesures Villepin	-	-	-	-	-0.1 pt

Source : Calculs OFCE

Écart critique = différence entre le taux de croissance du revenu des ménages et les taux d'intérêt

Cet écart rend compte d'une plus forte capacité d'emprunt des ménages

- Mesures Sarkozy** =
- crédit d'impôt sur intérêts versés au titre de crédit à la consommation
 - Exonération de droits sur les donations anticipées < 20 000 euros
 - Déblocage anticipé des réserves de participation