

**14 Décembre 2011**

## Le rapport Cas-Trésor

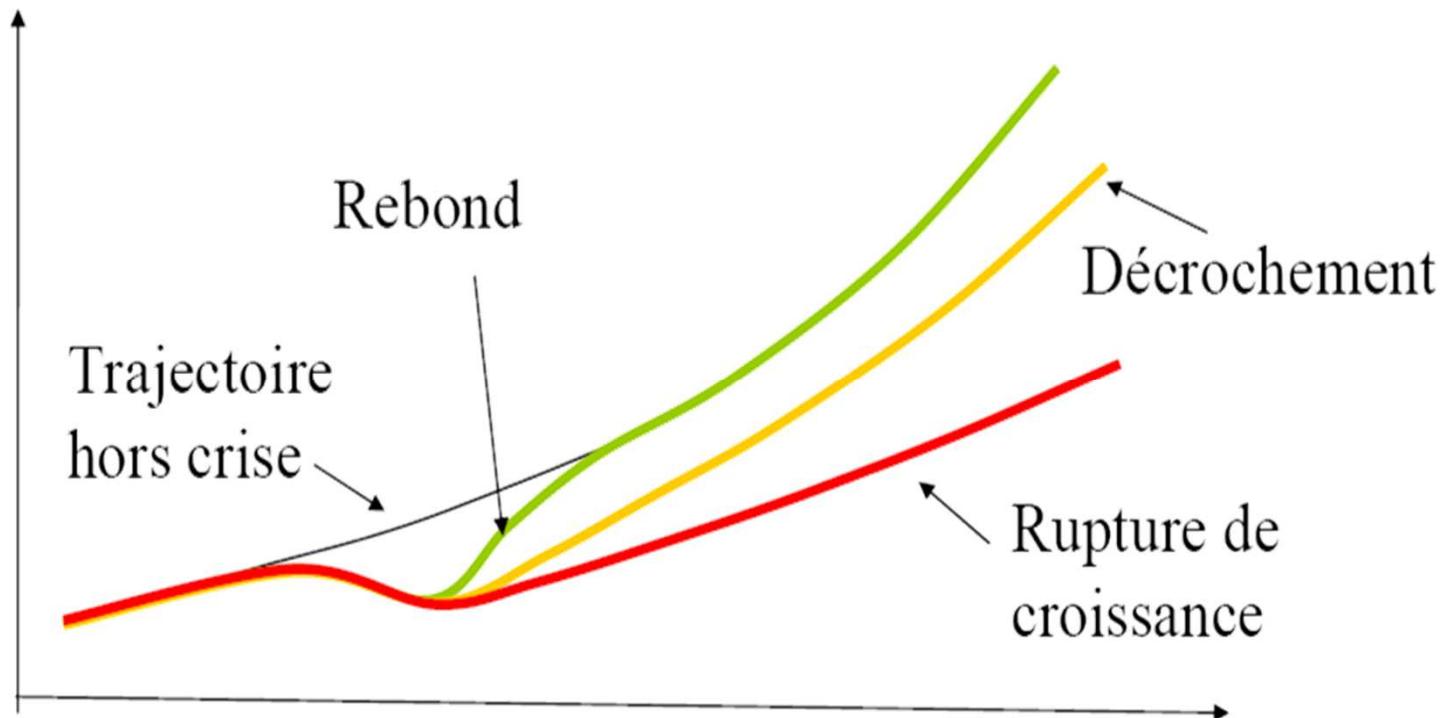
- ▶ **La connaissance de la croissance potentielle est indispensable pour la conduite de la politique économique. Trois exemples concrets:**
  - ◆ *La réforme des retraites*
  - ◆ *La soutenabilité des finances publiques*
  - ◆ *La gouvernance mondiale*
  
- ▶ **Et plus récemment, se pose la question de l'impact à moyen terme de la crise.**

# Concepts et méthodes de projection

- ▶ **PIB potentiel: niveau maximal de production durablement soutenable i.e. sans tensions inflationnistes dans l' économie.**
- ▶ **La croissance potentielle dépend**
  - ◆ *De la croissance de la population active, du taux de chômage structurel et du taux de participation au marché du travail*
  - ◆ *De l' évolution de la productivité totale des facteurs*
  - ◆ *De l' évolution du stock de capital*
- ▶ **La politique économique peut jouer sur ces variables.**

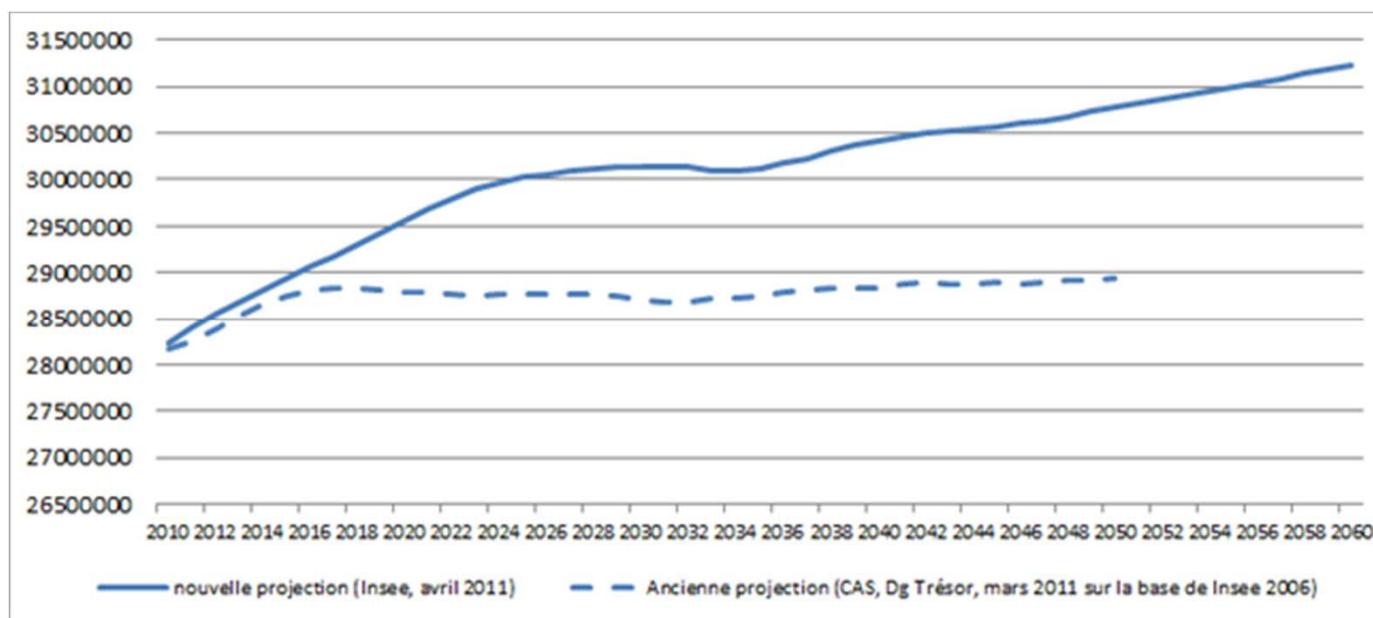
## L'impact de la crise sur la croissance potentielle est incertain.

- Schématiquement, trois possibilités pour l'après crise sont envisageables.



## Cinq scénarios de croissance à long terme: actualisation

- **Nouvelles projections de population active de l'INSEE qui n'étaient pas prise en compte dans le rapport.**



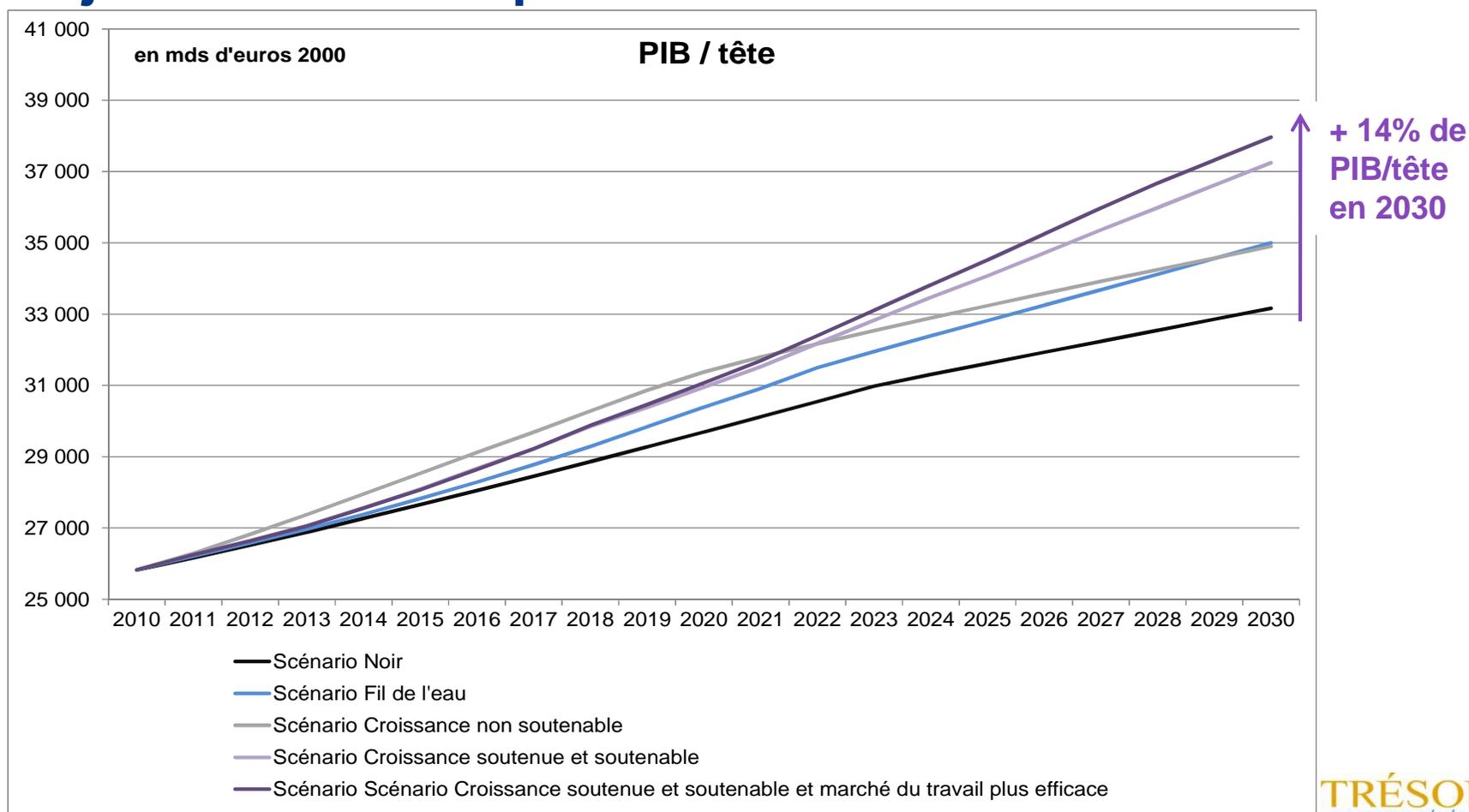
- **Ces nouvelles projections prennent en compte les nouvelles projections de population totale, les dernières informations sur le marché du travail, ainsi que l'impact des réformes des retraites de 2003 et surtout de 2010.**

## Cinq scénarios de croissance à long terme: actualisation

- ▶ Le passage en base 2005 des données de la comptabilité nationale a été pris en compte afin notamment de redéfinir les cibles de long terme de productivité.
- ▶ Au total, les scénarios diffèrent sensiblement en termes de croissance et d'emplois créés.
- ▶ Ces différences s'expliquent par la mise en œuvre de politiques économiques différentes.

## 5 scénarios de croissance à long terme

- Le rapport Cas – Trésor envisage 5 scénarios en fonction des politiques mises en œuvre et des trajectoires de nos partenaires.



## Sortie de crise: des risques à éviter

- ▶ **Des points communs à tous les scénarios:**
  - ◆ *Bâle 3 => hausse modérée du coût du capital*
  - ◆ *A l'horizon 2030, 30,1 millions d'actifs (soit 1,9 millions de plus qu'en 2010)*
- ▶ **Scénario *Fil de l'eau*: prolongation des tendances de reprise molle**
  - ◆ *Découplage des trajectoires de croissance des pays émergents (croissance forte) et des pays développés (croissance faible)*
  - ◆ *Croissance de la PGF de long terme de 1%*
  - ◆ *Activité en France tirée par la consommation des ménages*
  - ◆ *Statut quo sur le marché du travail (A l'horizon 2030, 2,2 millions d'emplois supplémentaires sont créés, et le taux de chômage se stabilise à 7,8%)*

## Sortie de crise: des risques à éviter

**+ Scénario Noir : trajectoire pessimiste dans un contexte de déflation généralisée**

- ◆ **Déflation mondiale, la croissance s'affaiblit dans tous les pays**
- ◆ **Peu d'investissement et de R&D (croissance de la PGF 0,8%)**
- ◆ **Persistance d'un chômage élevé (A l'horizon 2030, 2,0 millions d'emplois créés, taux de chômage de long terme 8,5%)**

► **Scénario Croissance non soutenable: politique monétaire accommodante et forte demande des pays émergents**

- ◆ **Croissance dynamique en sortie de crise**
- ◆ **Puis pertes liées à l'éclatement d'une nouvelle bulle et/ou à la non prise en compte de la contrainte environnementale**
- ◆ **Croissance de la PGF de long terme 0,8%.**
- ◆ **2,3 million d'emplois sont créés à l'horizon 2030, le taux de chômage vaut 7,5%.**

# Sortie de crise: des opportunités à saisir

## ► Scénario *Croissance soutenue et soutenable* : mutation du modèle de croissance

- ◆ *Policy-mix soutenable (politique monétaire équilibrée, consolidation budgétaire graduelle)*
- ◆ *Réorientation de l'appareil productif et prise de conscience environnementale*
- ◆ *La croissance de la PGF de long terme vaut 1,3%.*
- ◆ *2,6 millions d'emplois sont créés à l'horizon 2030, le taux de chômage se stabilise à 6,5%.*

## ► Scénario *Croissance soutenue et soutenable et marché du travail plus efficace* :

- ◆ *En plus, politiques volontaristes sur l'emploi (réformes du marché du travail)*
- ◆ *3,2 millions d'emplois sont créés à l'horizon 2030, le taux de chômage se stabilise à 4,5%.*

## Croissance potentielle et effective dans les cinq scénarios

| Scénarios  | Croissance potentielle |                   | Croissance effective |                   | Croissance de long terme |
|--|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------|
|  | 2010<br>-<br>2020      | 2020<br>-<br>2030 | 2010<br>-<br>2020    | 2020<br>-<br>2030 |                          |
| Noir   | 1,5                    | 1,2               | 1,9                  | 1,3               | 1,4                      |
| Fil de l' eau  | 1,8                    | 1,4               | 2,3                  | 1,4               | 1,4                      |
| Croissance non soutenable  | 2,0                    | 1,3               | 2,5                  | 1,3               | 1,8                      |
| Croissance soutenue et soutenable                                    | 1,8                    | 2,1               | 2,2                  | 2,2               | 2,2                      |
| Croissance soutenue et soutenable et marché du travail plus efficace | 1,9                    | 2,3               | 2,3                  | 2,4               | 2,2                      |

# Rang de la France dans l'économie mondiale

## ► Rang de la France dans l'économie mondiale en termes de PIB/habitant

| Scénarios  | 2010 | 2020 | 2025 | 2030 |
|--|------|------|------|------|
| Noir   | 19   | 22   | 26   | 30   |
| Fil de l'eau   | 19   | 21   | 22   | 26   |
| Croissance non soutenable  | 19   | 20   | 20   | 26   |
| Croissance soutenue et soutenable                                    | 19   | 20   | 20   | 20   |
| Croissance soutenue et soutenable et marché du travail plus efficace | 19   | 20   | 20   | 18   |

# La stratégie Europe 2020 et la nouvelle gouvernance économique européenne

► Une stratégie destinée à assurer une croissance forte et soutenable

- ◆ *5 objectifs ciblés et chiffrés*
- ◆ *Des recommandations adoptées par le Conseil en juin 2011*

► Une stratégie couplée à une nouvelle gouvernance économique

- ◆ *Réduire les déséquilibres macroéconomiques en étendant la surveillance*
- ◆ *Renforcer la coordination des politiques budgétaires et structurelles : le semestre européen*

## Stratégie Europe 2020 : 5 objectifs adoptés par la France en juin 2010

- ▶ atteindre un taux d'emploi de la population âgée de 20 à 64 ans de 75%
- ▶ consacrer 3% du PIB aux dépenses de recherche et de développement
- ▶ réduire les émissions de gaz à effet de serre de 14% pour les secteurs hors SCEQE, porter à 23% la part des énergies renouvelables dans la consommation d'énergie finale, et à titre indicatif porter à 135 Mtep la consommation d'énergie finale
- ▶ atteindre un taux de décrochage scolaire de 9,5% et un taux de diplômés de l'enseignement supérieur de 50% de la population âgée de 17 à 33 ans
- ▶ réduire d'un tiers la pauvreté d'ici à 2012 puis réévaluer cet objectif en fonction des progrès obtenus.

## Gouvernance économique : semestre européen

- ▶ **Nouveau calendrier adopté en juin 2010 : publication synchronisée des Programmes de stabilité et de croissance (PSC) et des Programmes nationaux de réformes (PNR).**
- ▶ **Meilleure coordination de la surveillance des stratégies de croissance et budgétaire.**
- ▶ **Tenir compte des orientations européennes dans les discussions budgétaires au niveau des États.**
- ▶ **Dès 2012 :**
  - ◆ *Décembre 2011 : publication de l'examen annuel de la croissance*
  - ◆ *Janvier 2012 : publication du mécanisme d'alerte*
  - ◆ *Avril 2012 : publication des PNR et PSC*
  - ◆ *Juin 2012 : recommandations aux pays sur la base des PNR, des PSC et de l'analyse approfondie pour les pays présentant des déséquilibres macroéconomiques*

## Semestre européen: recommandations faites à la France en juin 2011 par le Conseil

- ▶ **corriger le déficit excessif en 2013** par un effort budgétaire annuel moyen supérieur à 1 % du PIB sur la période 2010-2013, des mesures supplémentaires si nécessaire et l'utilisation de toute recette exceptionnelle pour accélérer la réduction du déficit et de la dette
- ▶ **lutter contre la segmentation du marché du travail** en révisant certaines dispositions de la législation sur la protection de l'emploi; veiller à ce que toute adaptation du salaire minimum favorise la création d'emplois, notamment pour les jeunes et les personnes peu qualifiées

## Semestre européen: recommandations faites à la France en juin 2011 par le Conseil

- ▶ **encourager l'accès à la formation** afin de contribuer au maintien en activité des travailleurs plus âgés et créer des incitations pour favoriser le retour à l'emploi; intensifier les politiques actives d'emploi et instaurer des mesures visant à améliorer l'organisation, le processus de décision et les procédures du service public d'emploi
- ▶ **accroître l'efficacité du système fiscal**, notamment en déplaçant la charge fiscale du travail vers l'environnement et la consommation, et en mettant en œuvre la réduction prévue du nombre et du coût des exonérations fiscales et sociales (y compris les «niches fiscales»)
- ▶ **prendre des mesures supplémentaires pour supprimer les restrictions injustifiées dans les secteurs et professions réglementés**, notamment dans le secteur des services et du commerce de détail

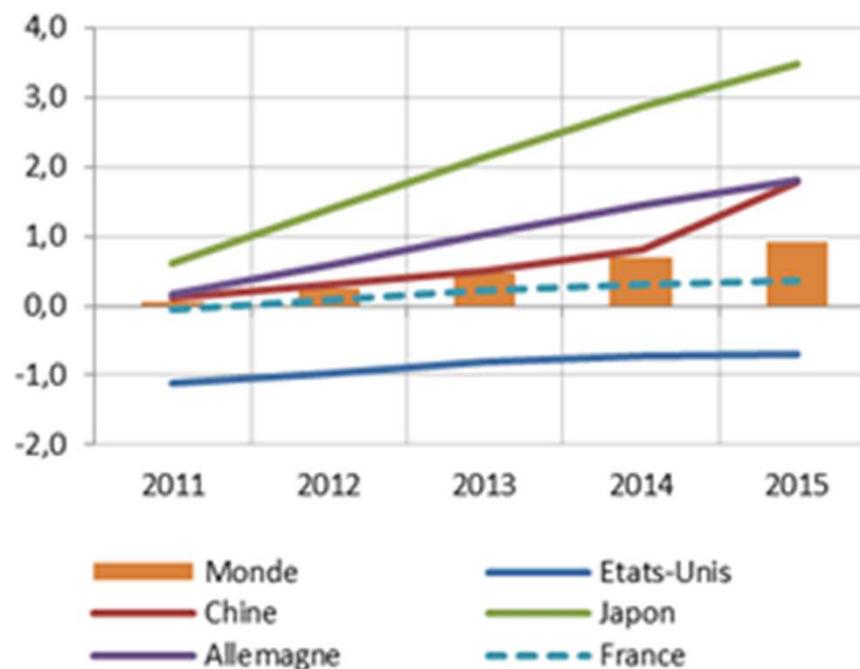
# Des réformes structurelles en ligne avec les recommandations

- ▶ En dépit de la crise, la France a mené des réformes ambitieuses dont l'objectif est d'assurer la soutenabilité des finances publiques et d'agir sur les déterminants de la croissance potentielle:
- ▶ Consolidation budgétaire : plans de retour à l'équilibre des finances publiques
- ▶ Compétitivité: encourager l'innovation et enrichir le capital humain (autonomie des universités, crédit-impôt-recherche...)
  - ◆ *stimuler la concurrence (marchés du rail, de la poste, des télécom)*
  - ◆ *favoriser un système fiscal et un environnement des entreprises favorables à la croissance (réforme de la taxe professionnelle)*
- ▶ Emploi
  - ◆ *accroître la participation (réforme des retraites, RSA, développement de l'apprentissage)*
  - ◆ *réduire le chômage structurel (flexisécurité, modération du salaire minimum).*

# Davantage de coordination mondiale: Le cadre du G20 pour une croissance mondiale « forte, durable et équilibrée »

- ▶ **Des réformes structurelles pour :**
  - ◆ *Soutenir l'épargne dans les pays en déficit (Etats-Unis, France, Royaume-Uni)*
  - ◆ *Soutenir la demande interne dans les pays en excédent extérieur (Chine, Allemagne, Japon)*
  - ◆ *Davantage de flexibilité des taux de change*
- ▶ **Des gains collectifs significatifs :**
  - ◆ *1 point de PIB mondial supplémentaire en 2015 selon la DG-Trésor (1,6 point selon le FMI)*
  - ◆ *Une réduction significative des déséquilibres mondiaux*

## Effet d'un rééquilibrage des modèles de croissance en points de PIB



Source : Trésor-éco n° 80 de novembre 2010  
« Rééquilibrage de la croissance aux États-Unis, en Chine, en Allemagne et au Japon ».