

Quelle croissance pour demain ?

Xavier RAGOT
OFCE et PSE (CNRS)

La croissance de quoi ?

Souvent, biens et services vendus : Produit Intérieur Brut (PIB) *Ce qui est produit sur un territoire pendant 1 an sans tenir compte de l'usure des machines et du reste.*

Qu'est-ce qui est produit ? : Comment tenir compte de la qualité des biens ? Ex : iPhone 1 aussi cher que iPhone 6 à sa sortie, mais qualité très différente...

Débat très vif autour des *nouvelles technologies*.

Destruction de l'environnement... Comment tenir compte de la destruction des ressources naturelles ?

Faut-il plus de croissance ?

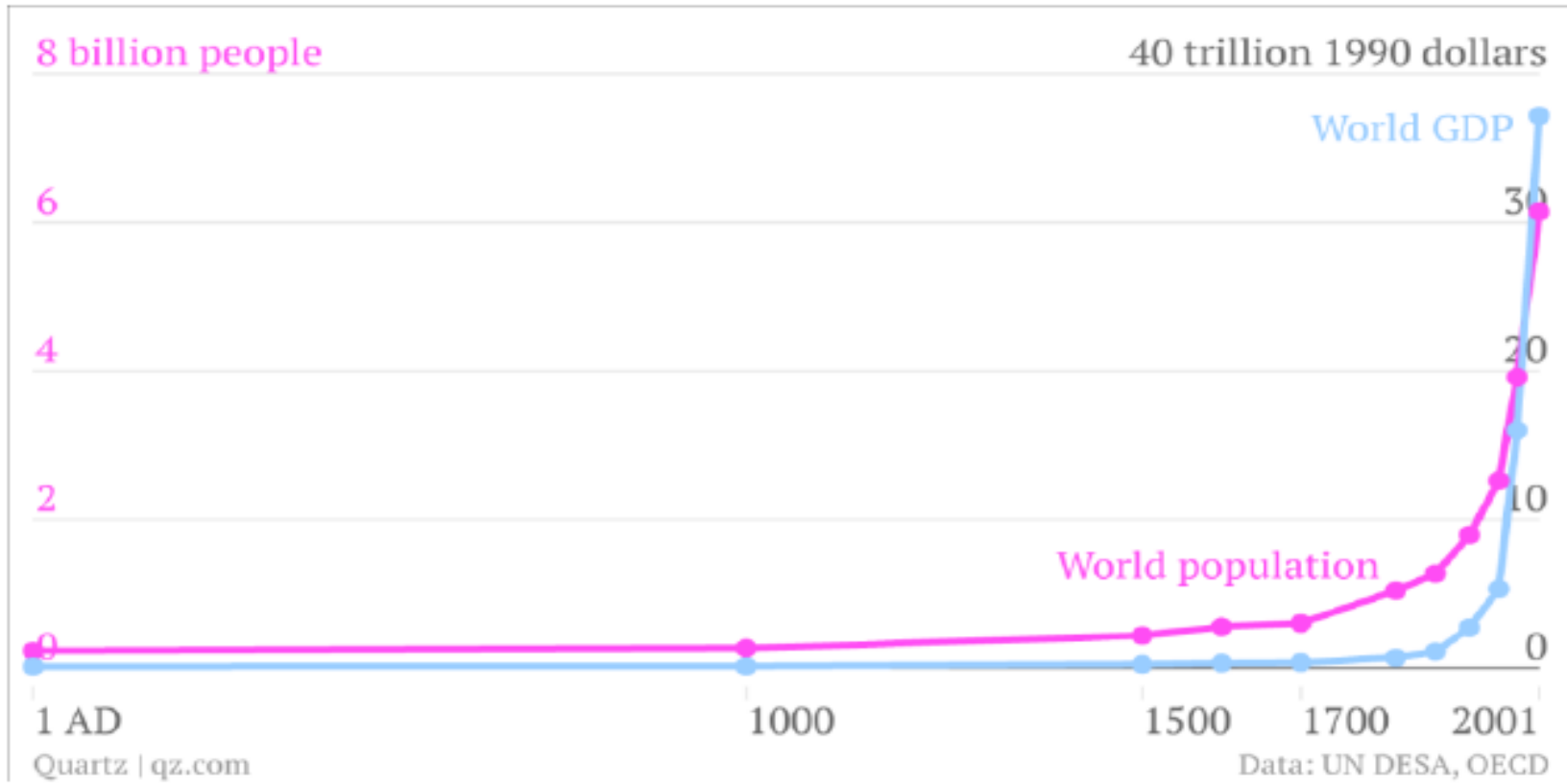
C'est quand demain ?

La croissance dans 1 an peut être très différente de la croissance dans 20 ans.

Ce qui est bon pour la croissance dans 1 an peut être très mauvais dans 10 ans.

La bulle des subprimes aux Etats-Unis ou encore en Grèce : croissance financée par crédit de manière non réaliste...

I - Le très long terme



$$\text{PIB} = A * F(K, L)$$

K est le stock de capital : les machines

L est le travail : la population

A est le progrès technique, les nouvelles idées ou **Productivité Globale des Facteurs** ou **Résidu de Solow**.

Seules les idées comptent...

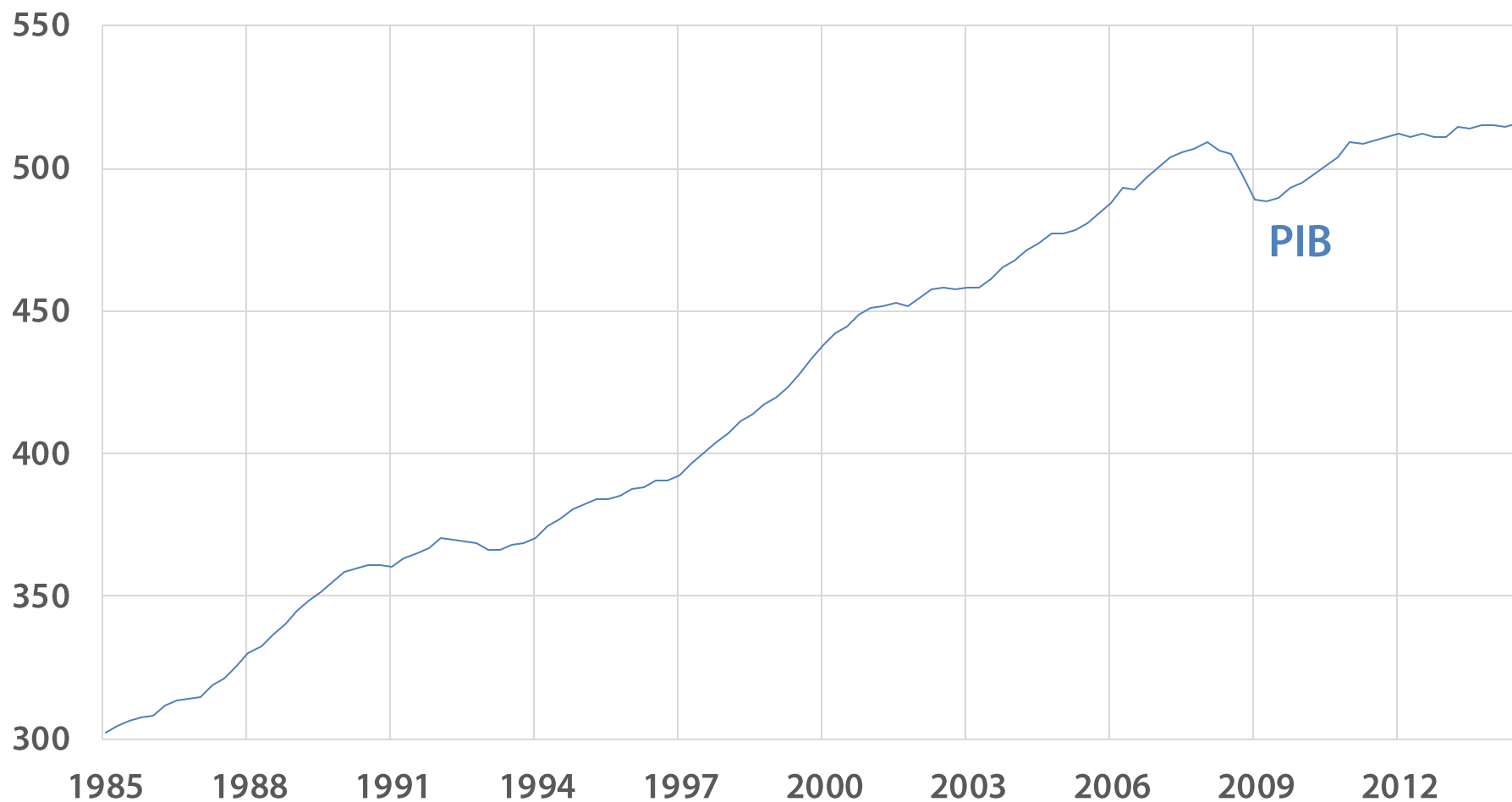
A court terme le progrès technique peut détruire des emplois, mais...

à long terme la croissance ne provient que de A:

- **Invention de l'agriculture... (-10 000)**
- **Invention de la machine à vapeur (XIX s.)**
- **Utilisation de l'électricité (XIX s.)**
- **Utilisation du savon pour se laver les mains... (XIX s.)**
- **Machines-outils (XX s.)**
- **Ordinateur (XX s.)**
- **Internet (XX s.)**
- **Machines qui apprennent (*Machine Learning*, XIX s.)**

Paradoxe de Solow : on voit les ordinateurs partout sauf dans les chiffres de la croissance...

La croissance en France



Note : En milliards d'euros constants

Techno-pessimistes : Robert Gordon. Fin de la croissance... Les ordinateurs ne servent qu'à s'amuser... Twitter

Techno-optimistes : On n'a encore rien vu. Biotechnologies... Blablacar, etc.

II – Le Court terme

3 Crises...

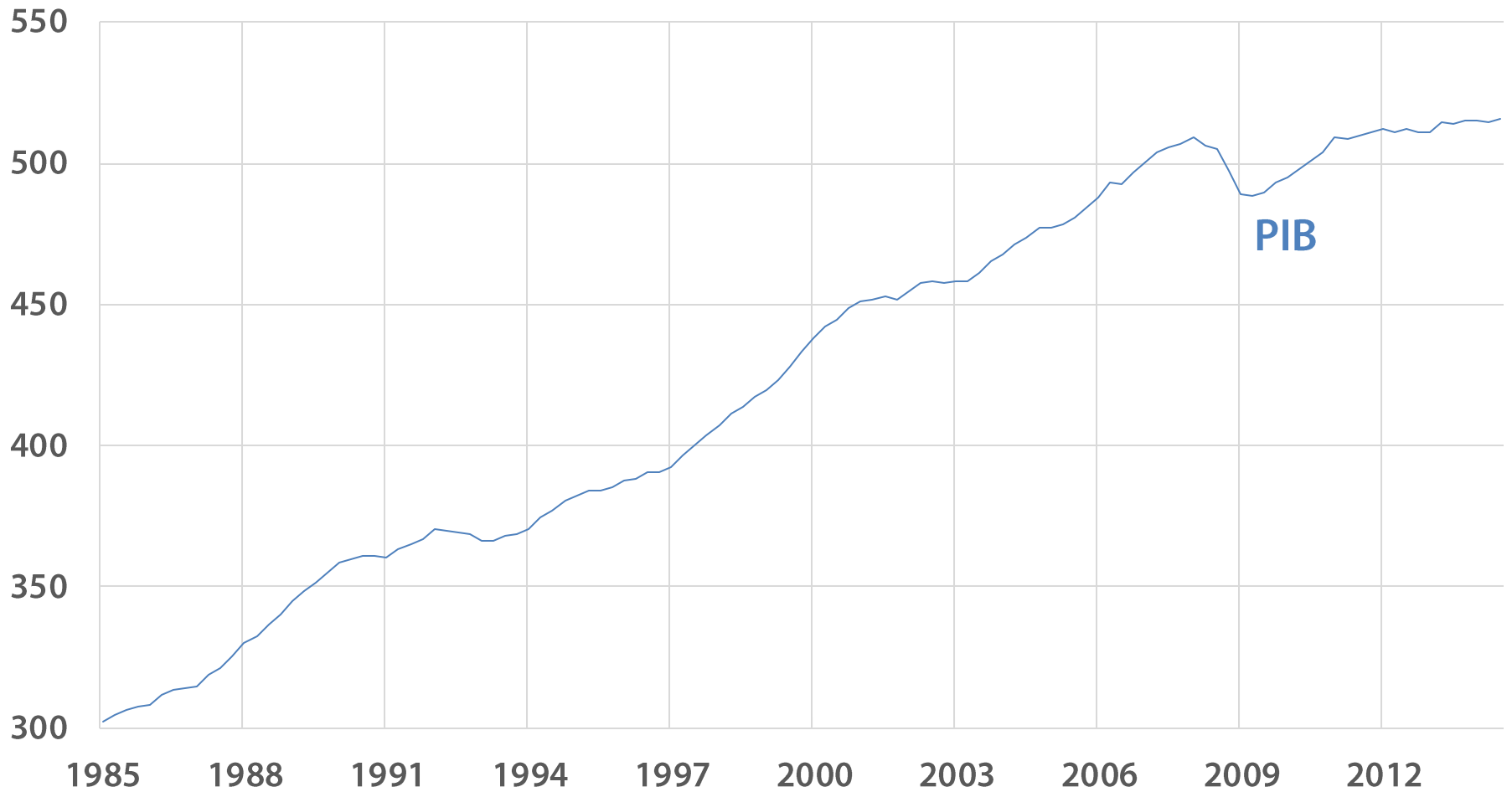
1) Nous venons de vivre l'une des plus grandes crises depuis la crise de 1929.

Crise des subprimes commence en 2008 : bulle sur les marchés immobiliers.

2) Crise de la zone euro.

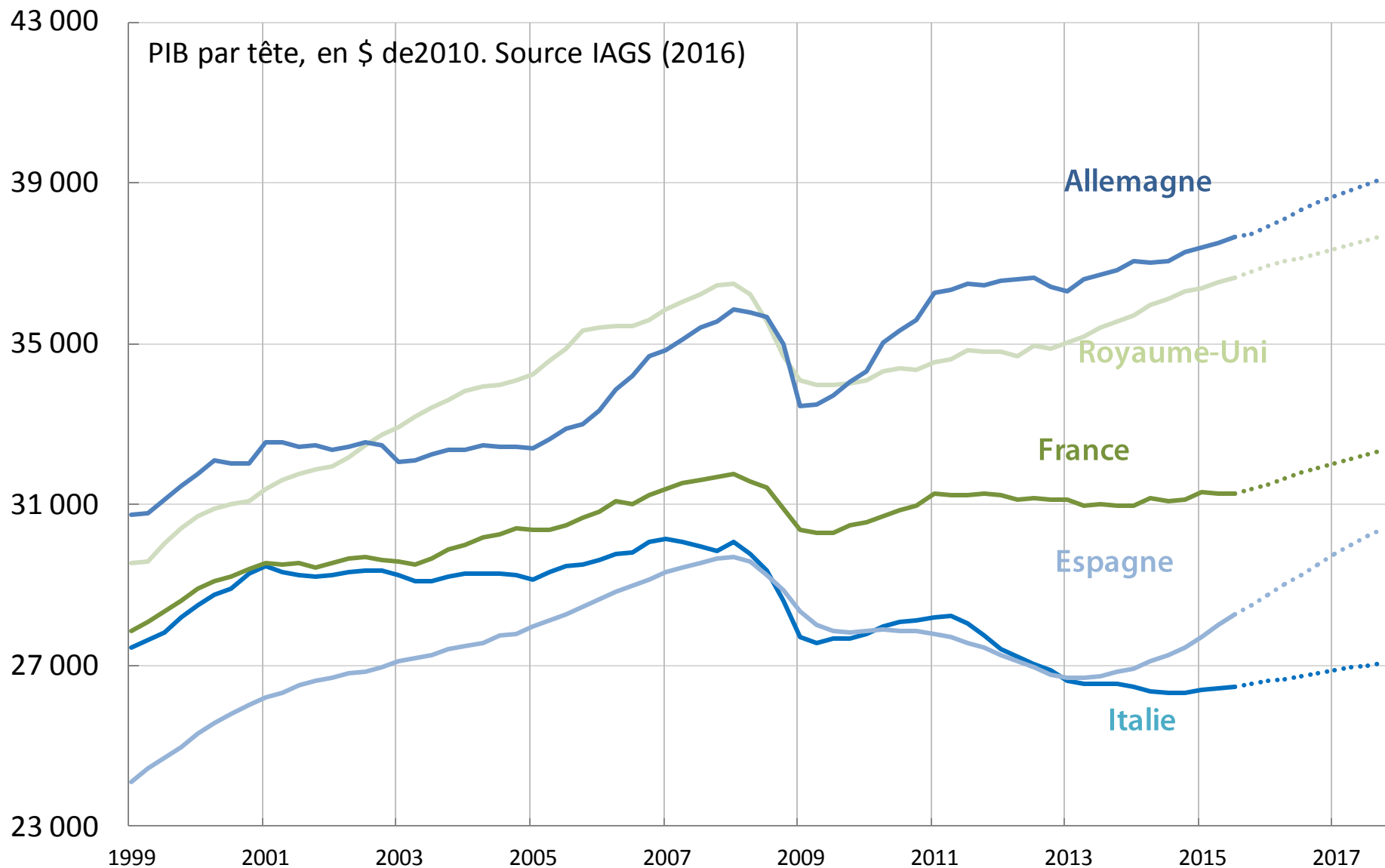
3) Crise en Chine et cours du pétrole.

La croissance en France

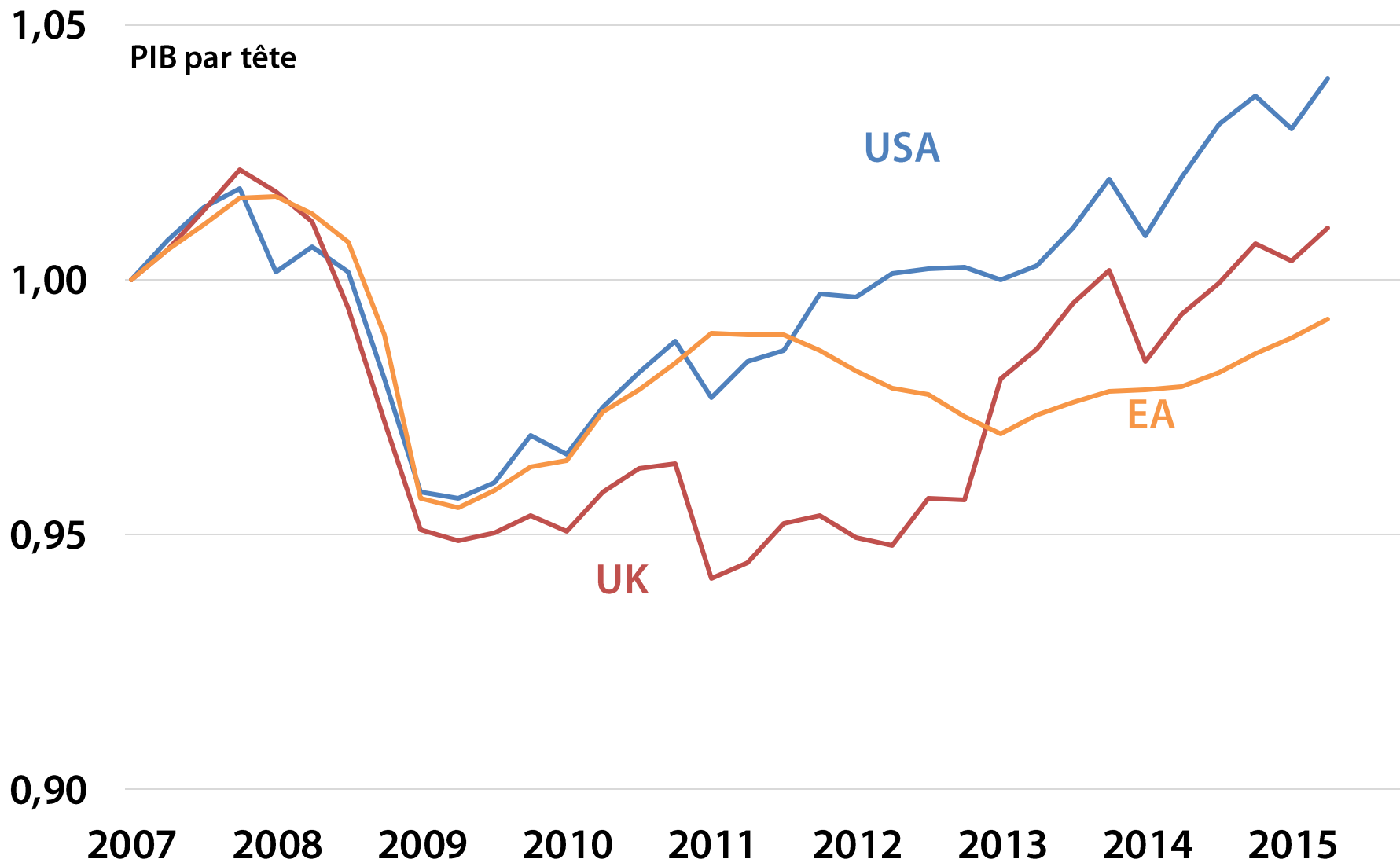


Note : En milliards d'euros constants

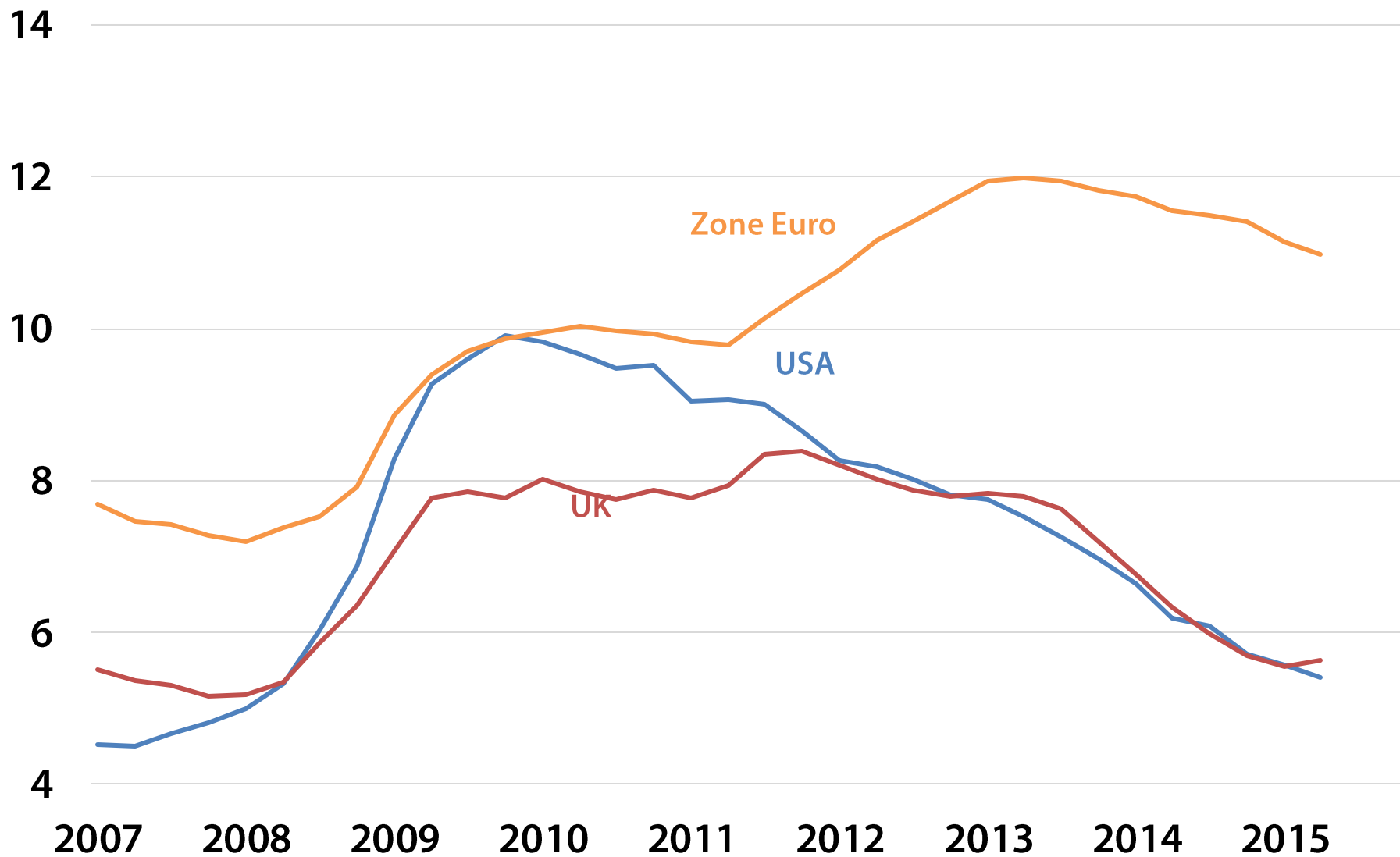
PIB par tête



PIB par tête base 100 en 2007



Taux de chômage



Pourquoi une telle divergence ?

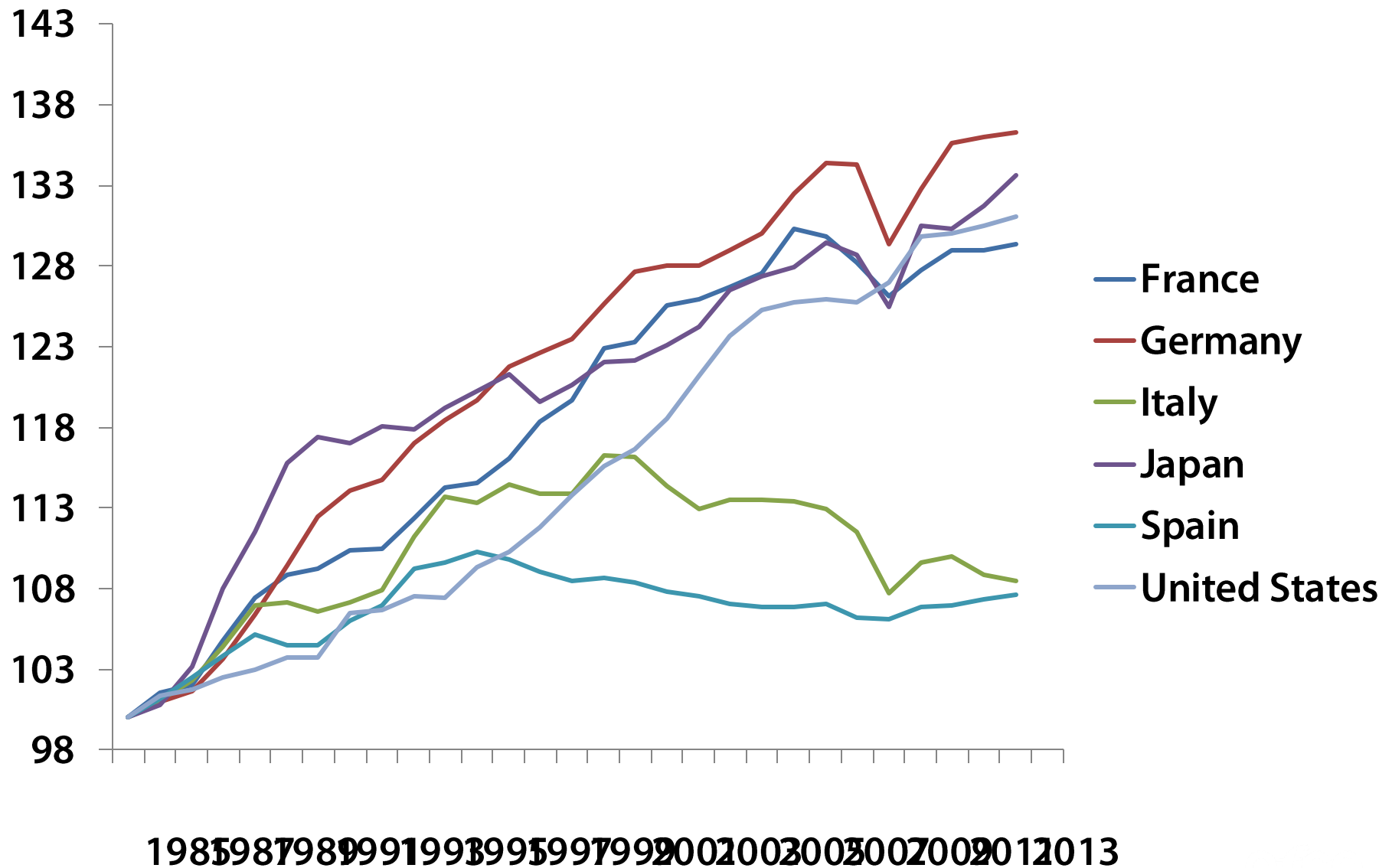
Le débat fait rage parmi les économistes...

Keynésiens (Krugman, Stiglitz...) : On n'a pas soutenu la demande. On a mené des politiques d'austérité, voulu réduire les dettes publiques trop vite, tuer la croissance.

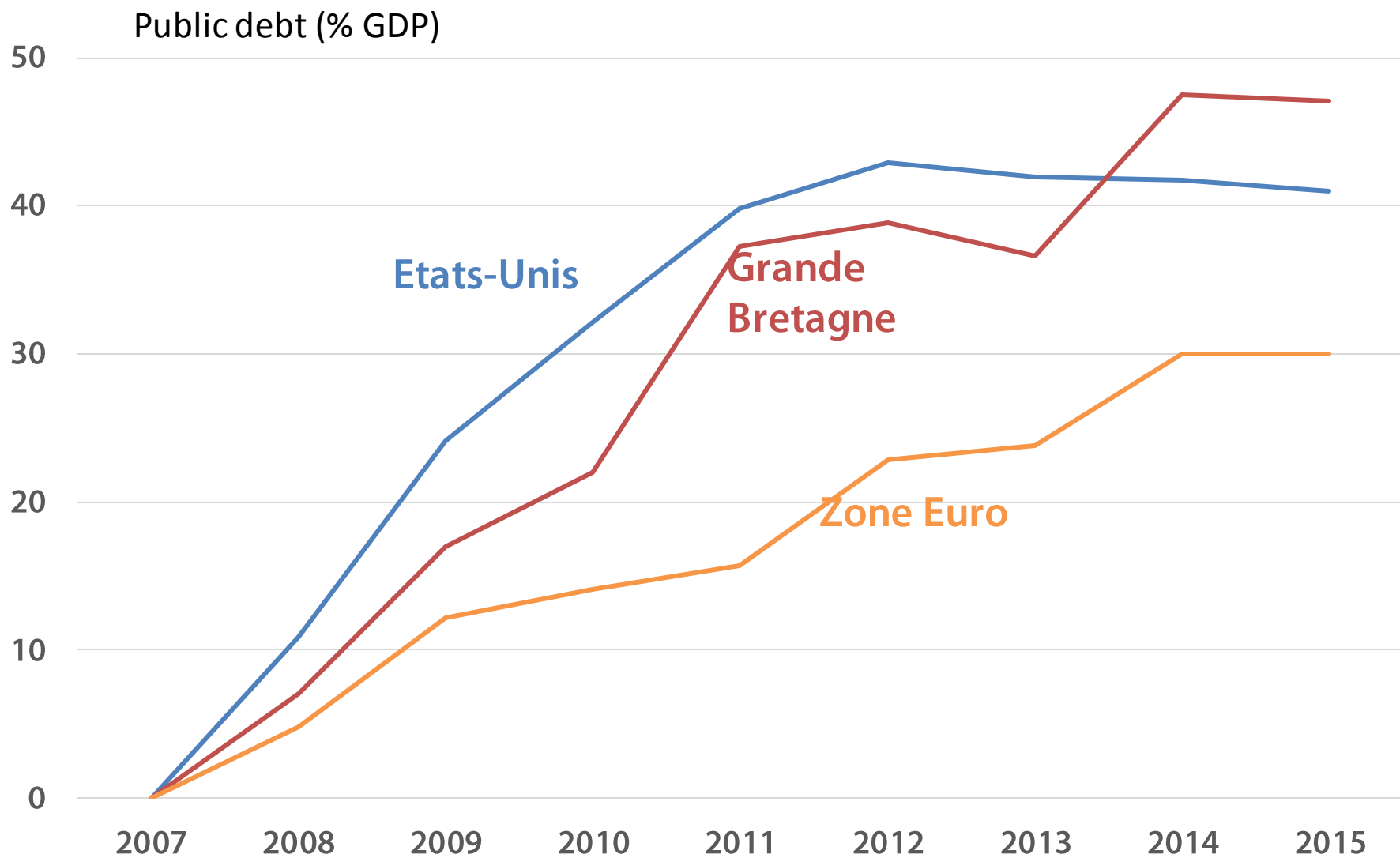
Politique de l'offre : Il faut faire des réformes structurelles...

Euro-critique : La zone euro est mal fichue : il y a des pays sur-évalués (Espagne, Grèce) et d'autres sous-évalués (Allemagne).

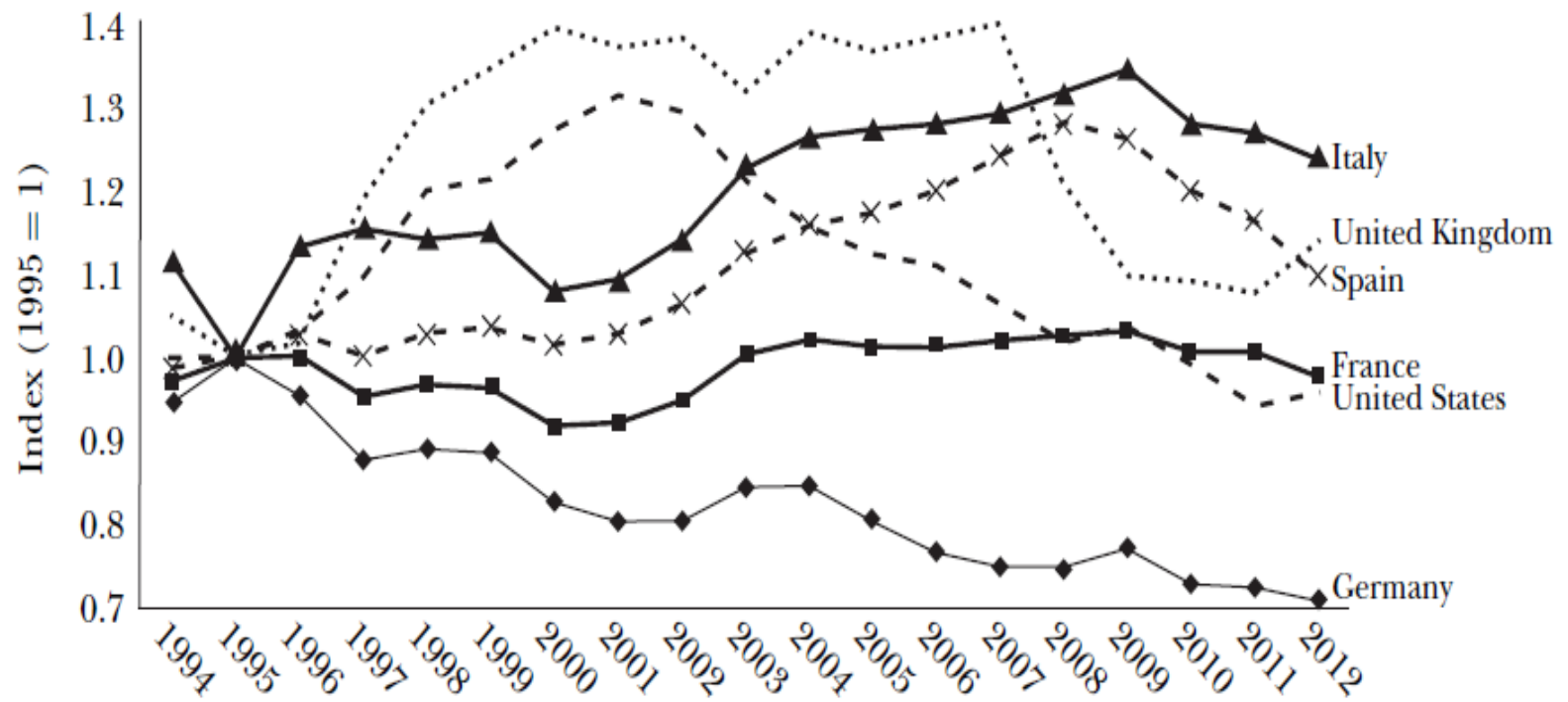
Productivité Globale des Facteurs (A)



Accroissement de la dette publique



Coût unitaire du travail



La Grande-Bretagne et les Etats-Unis ont mené des politiques monétaires bien plus “accomodantes” - Politiques de *Quantitative easing*

La Banque Centrale a injecté beaucoup de monnaie dans l'économie, en rachetant la dette publique.

GB : La Banque Centrale détient 25% de la dette publique.

Zone Euro, de l'ordre de 5%... en 2014 (change maintenant).

GB et USA bien plus keynésiens que la Zone Euro.

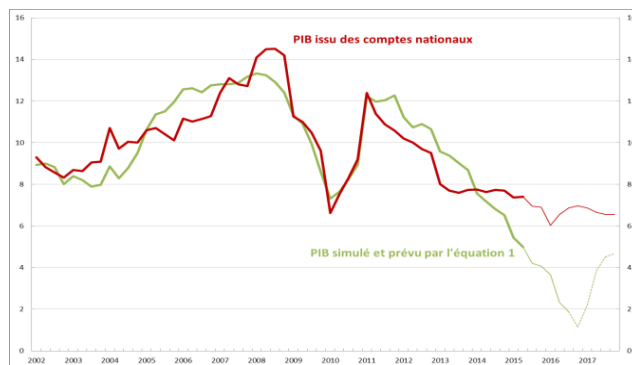
Forte hétérogénéité au sein de la zone euro : Allemagne au plein emploi, dette publique en réduction rapide.

Allemagne sous-évaluée au sein de la zone euro. Modération salariale depuis 1993.

Que faire ? Plein de choses...

A cela s'ajoutent d'autres petites préoccupations....

1) Ralentissement chinois (la croissance semble ralentir très vite en Chine)



Source : Heyer, OFCE

2) Prix du pétrole (chute libre) : bonne nouvelle pour les pays consommateurs France, mais problème aux USA (producteurs de gaz de schiste) + retour de l'Iran comme pays producteur. De 150 à 28 \$ par baril.

Chute des marchés financiers qui anticipent un ralentissement de la croissance mondiale.

Conclusion

L'économie mondiale rentre dans une **zone de turbulence** : Chine et pétrole.

La croissance en Europe et en France devrait cependant augmenter:
Mauvaise gestion de la crise en Europe, **pas assez keynésienne**.

Effet retardé des **nouvelles technologies** (destruction d'emplois, UBER, mais progrès incroyable).

Prise de conscience du **réchauffement climatique** : nouvelle forme de progrès technique favorable à la réduction de la pollution.

Accroissement des **inégalités** au sein des pays développés.