

La croissance potentielle

à la recherche d'une puissance mythique

Ekkehard Ernst

Centre Cournot, 8 juin 2012



Message principal

Le concept de la croissance potentielle ne s'applique que sous condition de stationnarité. Or, de régimes multiples existent même en absence de changements technologiques ou institutionnels majeurs. Comprendre la dynamique de changement de régime devient alors important.



- **Le concept des Nouveaux-Keynésiens**

- Croissance à l'équilibre

- Tous les chocs ont été absorbés

- Mais rigidités des marchés continuent à affecter cette croissance:

- Croissance potentielle \neq Croissance efficiente*

- **La conception des nouveaux classiques**

- Croissance intimement liée aux chocs technologiques

- A priori pas de différence entre croissance actuelle et croissance potentielle

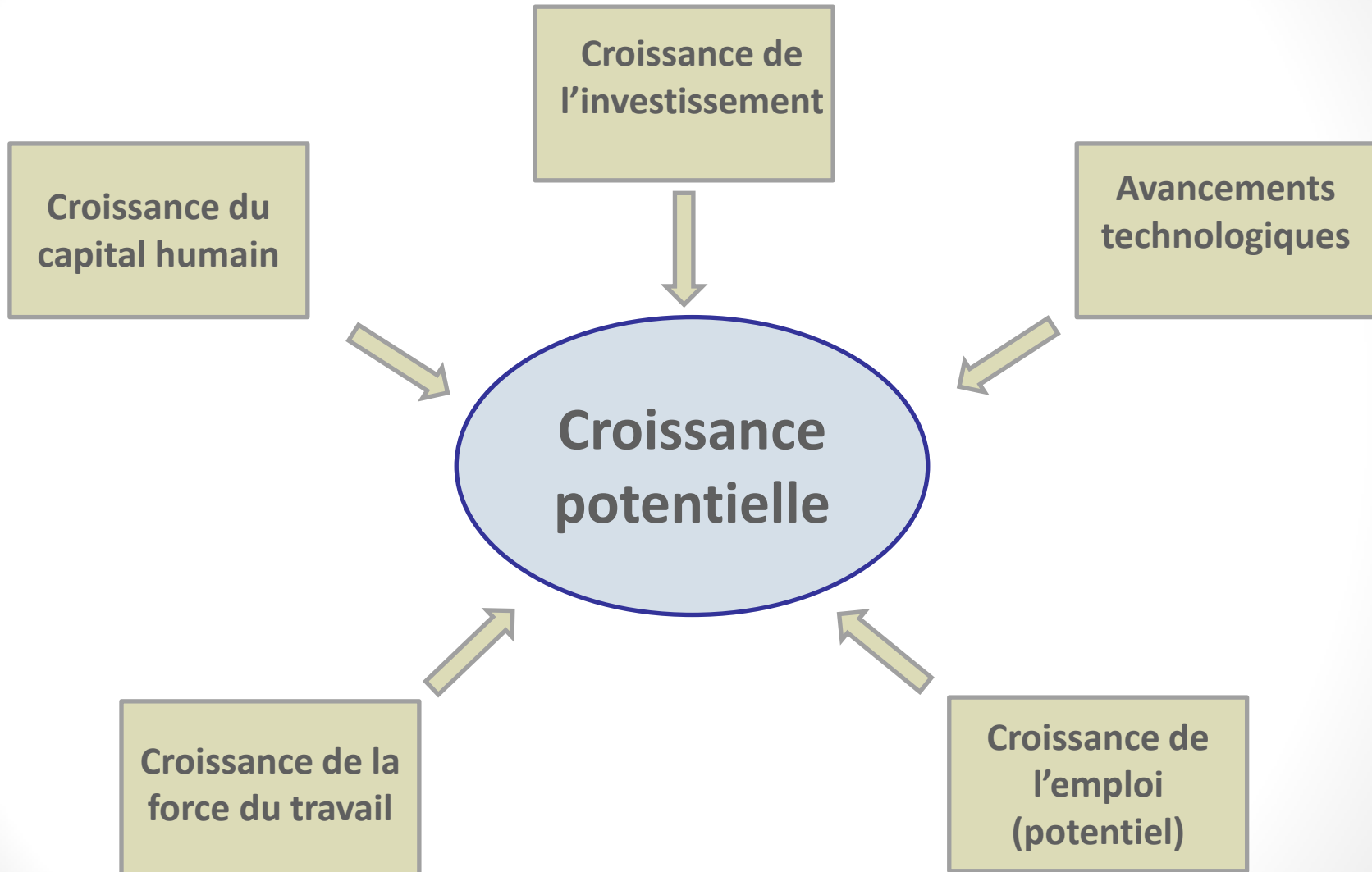
- **Une interprétation institutionnelle?**

- Le sentier de la croissance potentielle est-il unique?

- Evidence pour des racines unitaires dans la croissance potentielle?



Quelques facteurs déterminants de la croissance potentielle



- **L'approche « pour les Nuls »**

- Moyenne glissante, p.ex. filtre HP

- **Modèles à facteurs**

- Estimer des composantes permanentes et transitoires

- Approche purement statistique, peut inclure une appréciation idiosyncratique des caractéristiques du cycle (p.ex. asymétrie, etc.)

- **L'approche « fonction de production »**

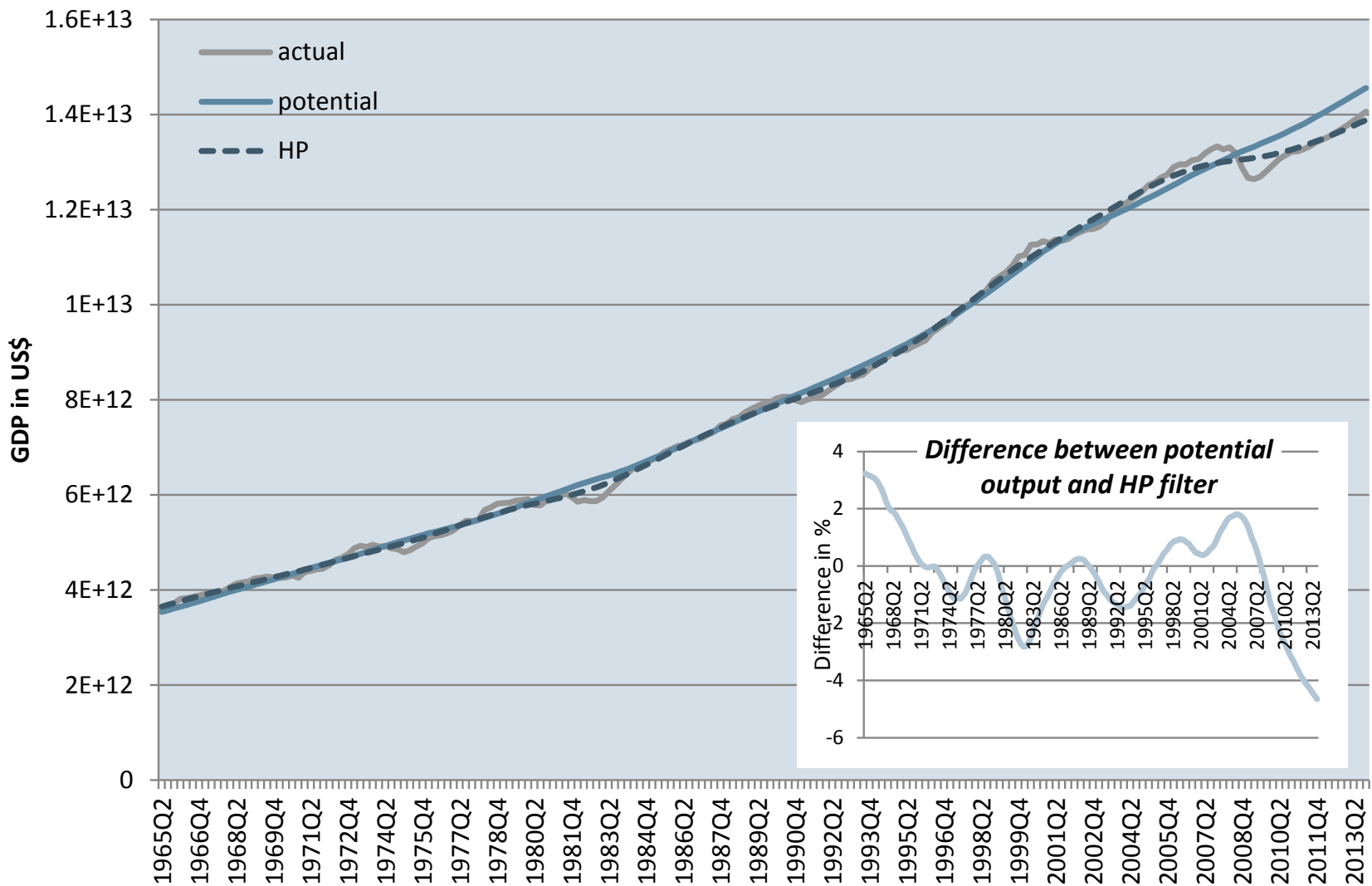
- Estimer une fonction de production à l'équilibre, p.ex. OCDE

- Tous les facteurs sont employés pleinement

- Approche sophistiquée, requiert une information détaillée concernant le stock du capital



US GDP - Actual vs. Potential



- **La crise actuelle suggère un nouveau régime pour la croissance potentielle**

- Sentier abaissé de 2-3%
- Taux de croissance plus faible

- **Problème:**

- Ne pas en tenir compte augmente l'écart de production mesuré
- Peut fausser l'analyse des politiques macro-économiques (trop accommodantes)

- **Quels sont les facteurs qui déterminent les régimes?**

- Facteurs structurels ✓
- Mais également des chocs de demande?



- **Une interprétation selon le modèle Amable-Ernst-Palombarini (2005)**

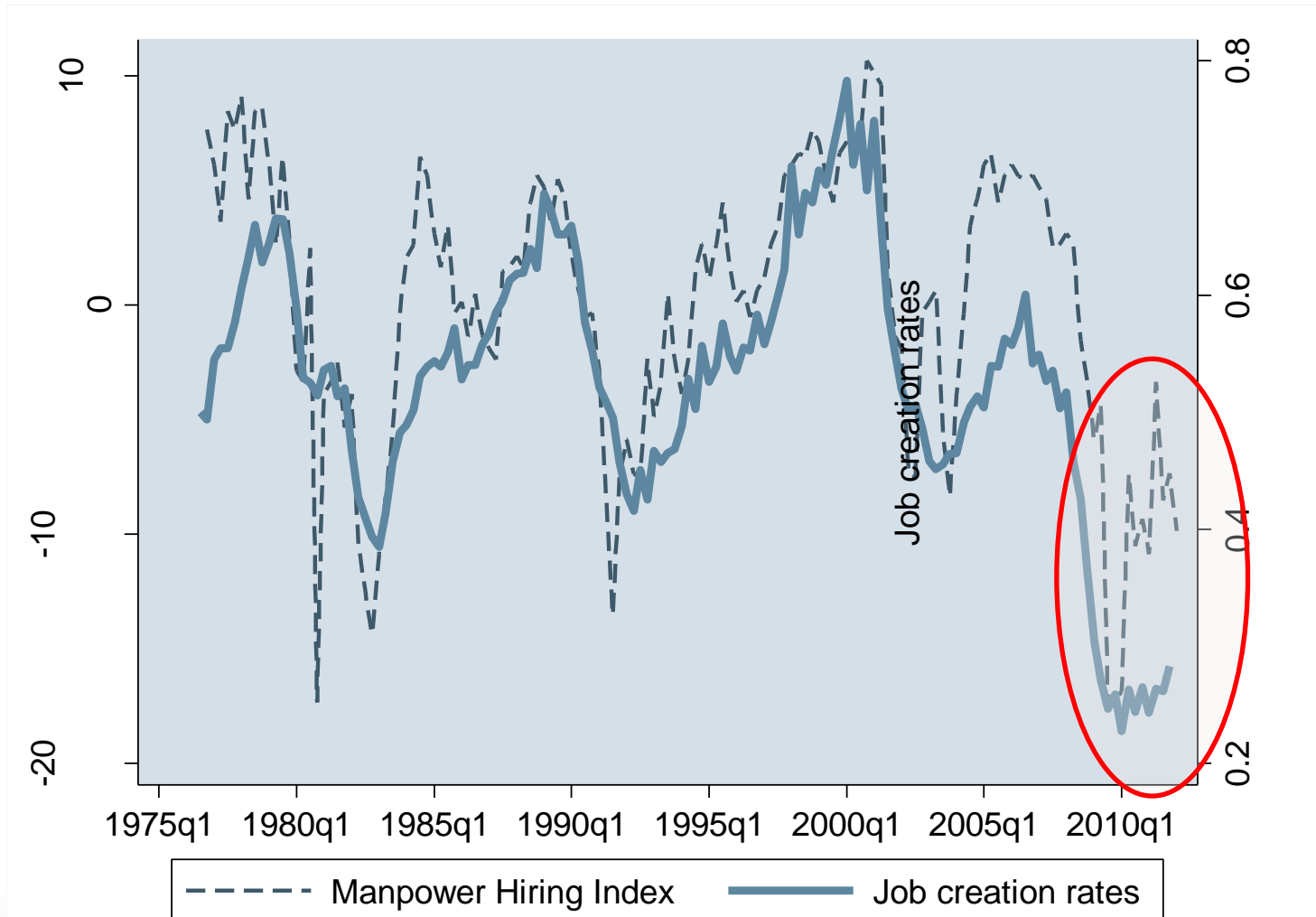
- Modèle à trois facteurs: Capital humain, capital financier patient, choix technologique
- Jeux de coordination entre trois acteurs avec équilibres multiples
- Possibilité de changement de régime en fonction des mécanismes de sélection d'équilibres

- **Déterminants du changement des régimes**

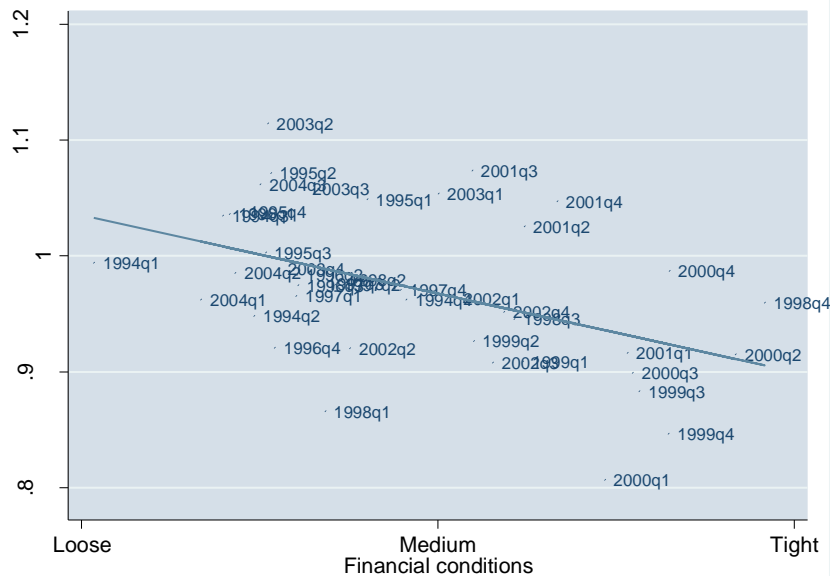
- Disponibilité de main d'œuvre à bon marché (immigration, chômage)
- Coûts de l'intermédiation financière
- L'importance des chocs de demande (via le choix technologique)



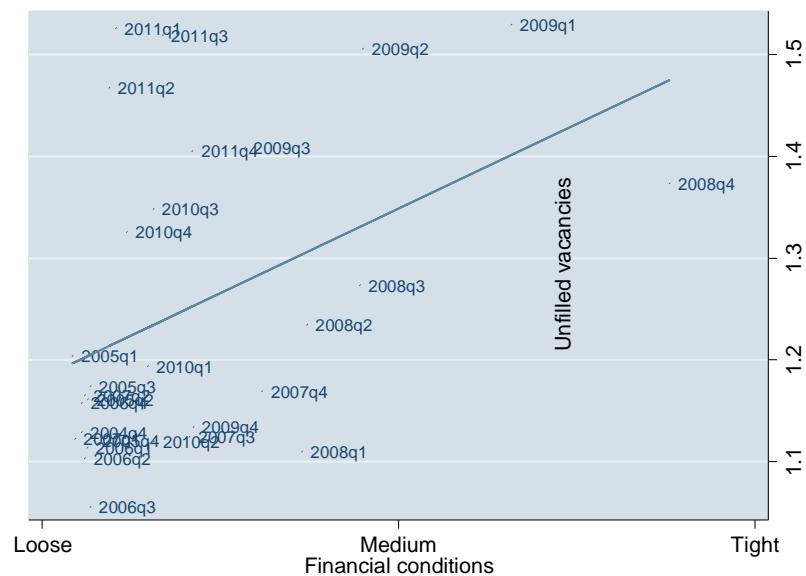
- Des tests statistiques montrent une rupture de série à partir de 2009q2.



1994q1 – 2004q4



2005q1-2011q4



• Changement de régime:

→ Avant 2005: Meilleures conditions financières stimulent demande de travail

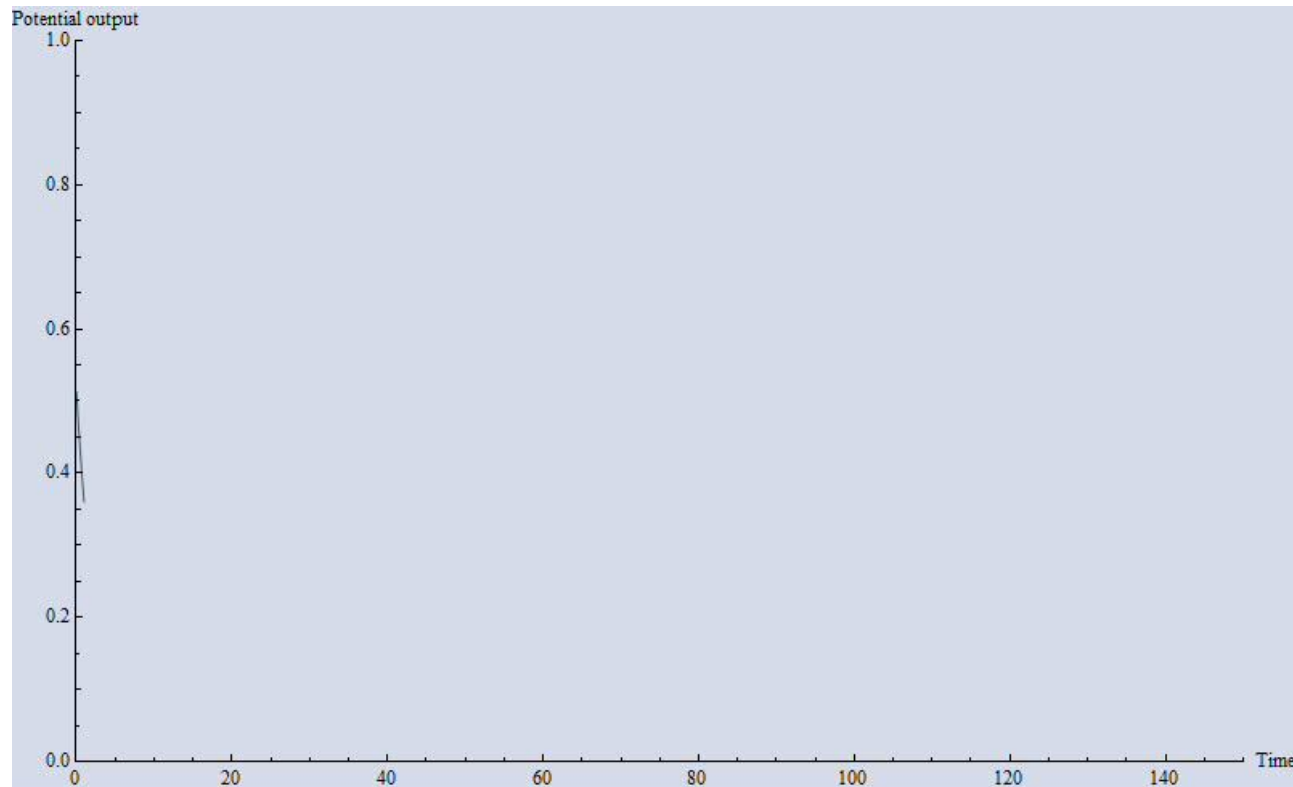
→ Après 2005: Restrictions des conditions financières réduisent la création d'emploi malgré des intentions d'embauche intact

→ L'offre du travail semble souffrir des changements financiers intervenus avec la crise



- **Une augmentation lente des coûts de l'intermédiation financière**

- La croissance potentielle oscille en fonction des stratégies des acteurs
- Quand les coûts franchissent un seuil critique, la croissance s'estompe



- **Variation importante entre différentes mesures de la croissance potentielle**
 - Large incertitude quant à l'importance des écarts de production
 - Incertitude non seulement par rapport aux données, mais conceptuelle
- **Hypothèse critique:**
 - Stationnarité du processus de croissance
 - Pas de changement de régimes
- **Evidence pour un changement de régime depuis 2009**
 - Intermédiation financière ne fonctionne plus de la même manière
 - Conséquence directe sur la création d'emploi et l'emploi potentielle

