



**HAL**  
open science

## L'indicateur avancé : l'amarre est haute

Hervé Péléraux

► **To cite this version:**

| Hervé Péléraux. L'indicateur avancé : l'amarre est haute. 2018. hal-03440910

**HAL Id: hal-03440910**

**<https://sciencespo.hal.science/hal-03440910>**

Submitted on 22 Nov 2021

**HAL** is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.



Distributed under a Creative Commons Attribution - NonCommercial - NoDerivatives 4.0 International License

# L'indicateur avancé : l'amarre est haute

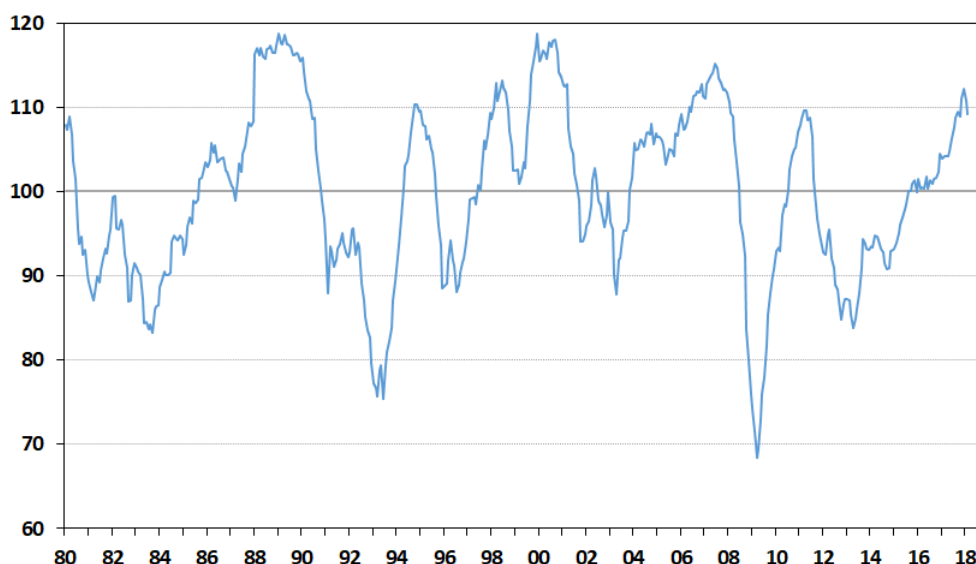
OFCE, Le Blog - 22 février 2018

Par **Hervé Péléraux**, Sciences Po, OFCE, Paris, France

En ligne : <https://www.ofce.sciences-po.fr/blog/lindicateur-avance-lamarre-est-haute/>

La publication ce jour des enquêtes de conjoncture dans les différentes branches confirme l'optimisme des chefs d'entreprise interrogés par l'INSEE en février (graphique 1). Le climat général des affaires reste dans une zone comprise entre son niveau de la fin 2007 et son pic de rebond de début 2011. Depuis deux mois consécutifs, le climat est toutefois en repli, sous l'effet en particulier d'un optimisme moindre dans les services.

Graphique 1. Le climat des affaires en France



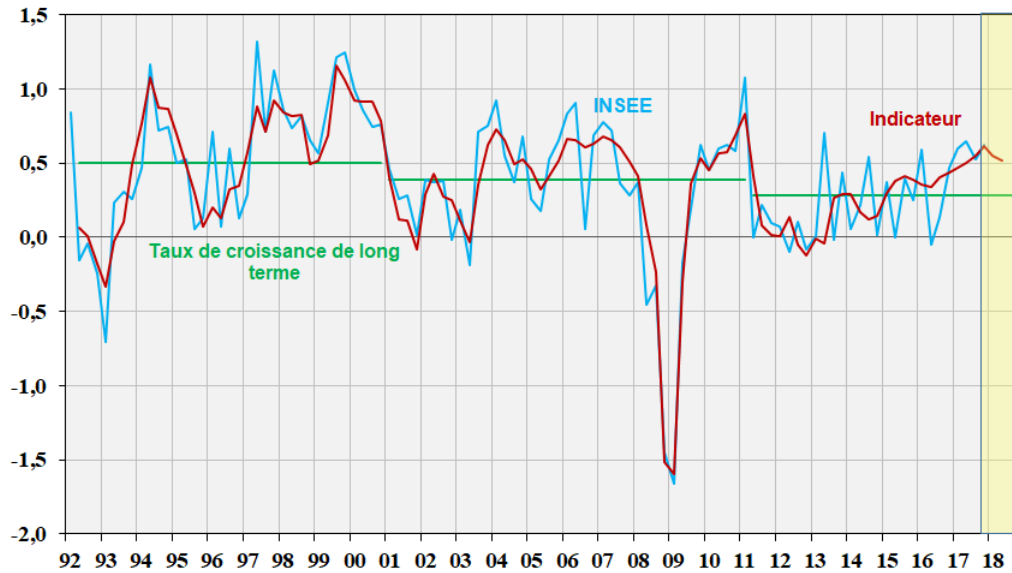
Source : INSEE.

On ne saurait, au stade actuel, voir dans ce tassement les prémises d'un retournement conjoncturel, à l'image de celui de la première moitié de 2011 quand la fin du stimulus budgétaire mis en place pour contrer la récession de 2008/09, puis la période de forte consolidation budgétaire conduite face à la crise des dettes souveraines, ont brutalement interrompu la reprise. L'expérience montre qu'historiquement les séries d'enquête ne sont pas exemptes de volatilité à l'échelon mensuel et que cette volatilité se manifeste aussi sur les hauts de cycle, comme entre 1987 et 1990, en 2000 ou entre 2004 et 2007.

Il n'en demeure pas moins que le hoquet actuel des enquêtes de conjoncture peut être mis en rapport avec la politique fiscale du gouvernement qui pèsera, au premier trimestre 2018, sur le pouvoir d'achat des ménages (voir sur ce point P. Madec et *alii*, « [Budget 2018 : pas d'austérité mais des inégalités](#) », *Policy Brief* N°30, 15 janvier 2018). L'alourdissement transitoire de la fiscalité lié à la bascule cotisations sociales / CSG, la hausse du tabac et la fiscalité écologique devraient retentir négativement sur la consommation des ménages, et de ce fait avoir un impact plus négatif sur le climat des services, secteur abrité plus dépendant de la consommation nationale.

Par rapport au mois dernier, les anticipations de l'indicateur avancé répercutent à la baisse le repli des enquêtes : estimée à +0,6 % en janvier, la croissance pour le premier trimestre 2018 est en léger repli selon l'estimation de février (-0,05 point), et la première évaluation pour le deuxième trimestre ressort à +0,5 % (graphique 2).

**Graphique 2. Le taux de croissance du PIB observé et ajusté**



Sources : INSEE, calculs et prévisions OFCE.

**Tableau. Le taux de croissance du PIB observé, ajusté et prévu**

| En %, t/t-1, prix chaînés, base 2010 | 2016 |      |      |      | 2018 |      |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
|                                      | T1   | T2   | T3   | T4   | T1   | T2   |
| INSEE                                | +0,6 | +0,6 | +0,5 | +0,6 | -    | -    |
| Indicateur                           | +0,5 | +0,5 | +0,5 | +0,6 | +0,6 | +0,5 |

Sources : INSEE, calculs et prévisions OFCE.