

Quelles solutions pour sortir de la Grande Récession ?

iAGS is an independent project

Financial support from
the S&D Group of the European Parliament
within the context of their Progressive Economy
Initiative
launched jointly with FEPS



Group of the Progressive Alliance of
Socialists & Democrats
in the European Parliament



PROGRESSIVE
ECONOMY

FOUNDATION FOR EUROPEAN
PROGRESSIVE STUDIES
FONDATION EUROPÉENNE
D'ÉTUDES PROGRESSISTES



- **Une équipe de 15+ économistes de 3 instituts économiques**
 - OFCE (Paris), IMK (Düsseldorf), ECLM (Copenhagen)

- **Une évaluation de la situation économique de l'UE (principalement ZE dans iAGS 2013)**
 - Dimensions macroéconomique, sociale, finances publiques
 - Une approche globale de l'Union...
 - ... mais aussi une analyse par pays

- **Une stratégie européenne alternative de politique économique**
 - Politique budgétaire, politique monétaire et politiques structurelles

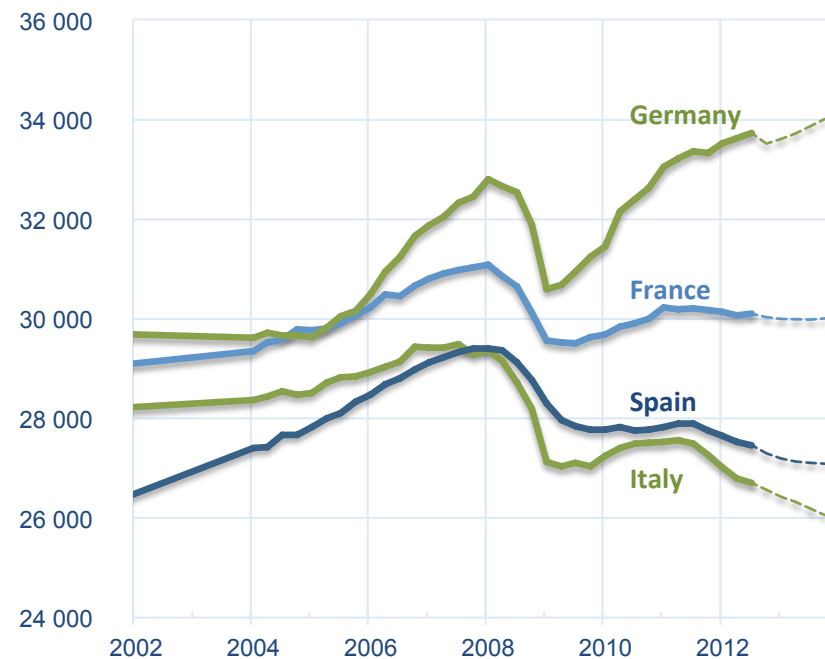
- **Une approche concurrente de l'Annual Growth Survey de la Commission Européenne**
 - Indépendante, débat sur les prévisions

- **Une analyse récurrente**

Croissance annuelle du PIB	2011	2012	2013
Germany	3.1	0.8	0.6
France	1.7	0.1	0.1
Italy	0.6	-2.1	-1.5
Spain	0.4	-1.3	-1.3
Netherlands	1.1	-0.9	-0.4
Belgium	1.8	-0.2	-0.2
Ireland	1.4	-0.4	-0.4
Portugal	-1.7	-2.8	-2.2
Greece	-6.2	-6.2	-3.7
Austria	2.7	0.5	0.1
Finland	2.7	0.4	0.4
Eurozone	1.5	-0.4	-0.3

NOV. 2012

PIB / tête des principaux pays de la zone euro



→ Prévisions de la Commission

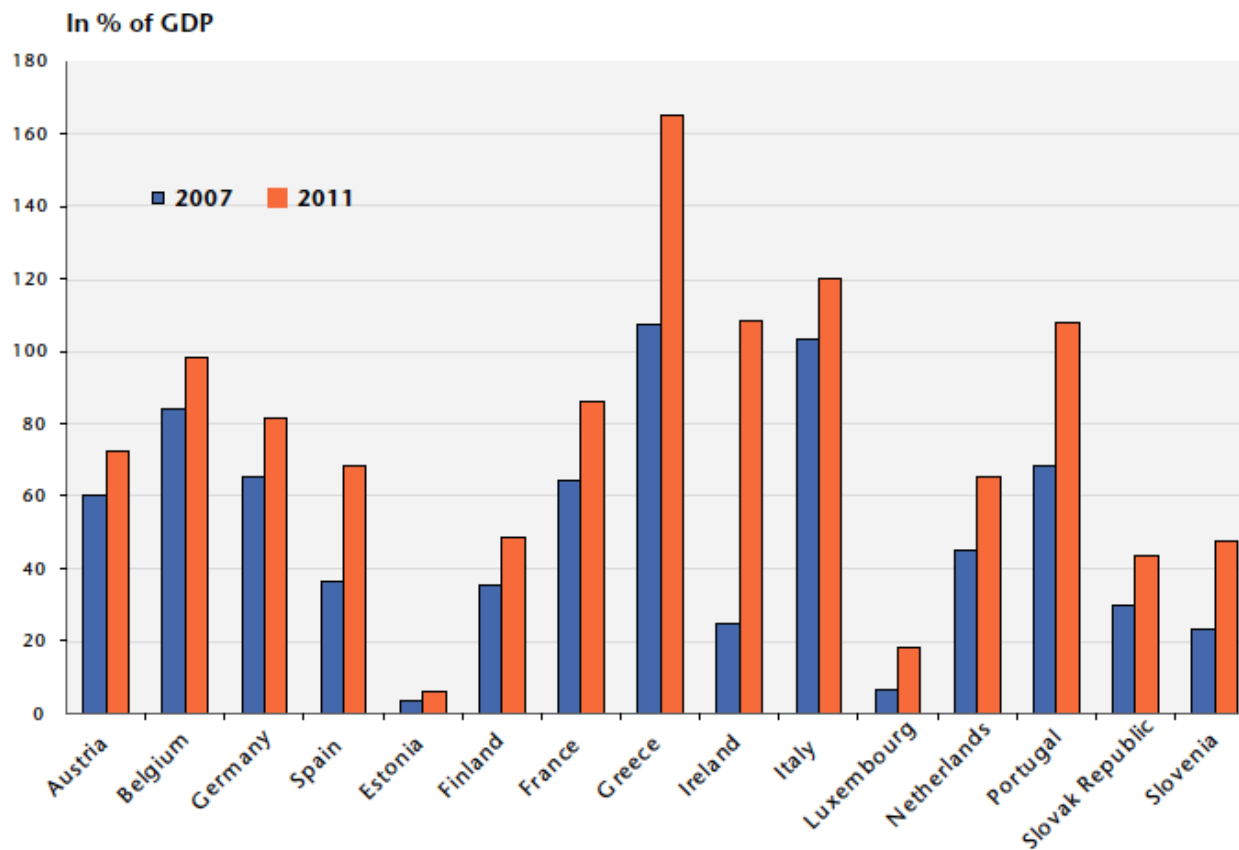
2012: -0.4%

2013: +0.1%

Plus de détails dans la première partie du rapport iAGS

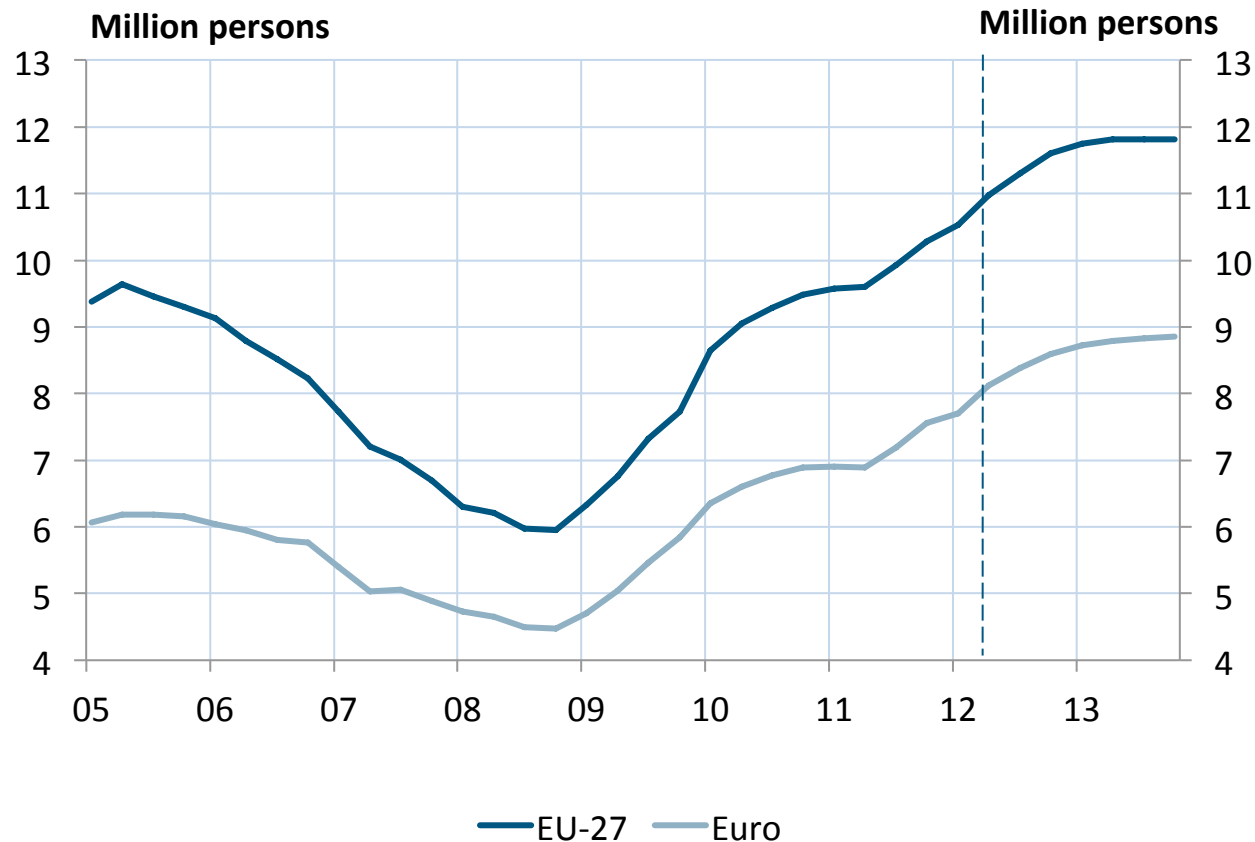
- Les dettes publiques ont fortement augmenté depuis 2007

Figure 2. Public debt



Sources: OECD.

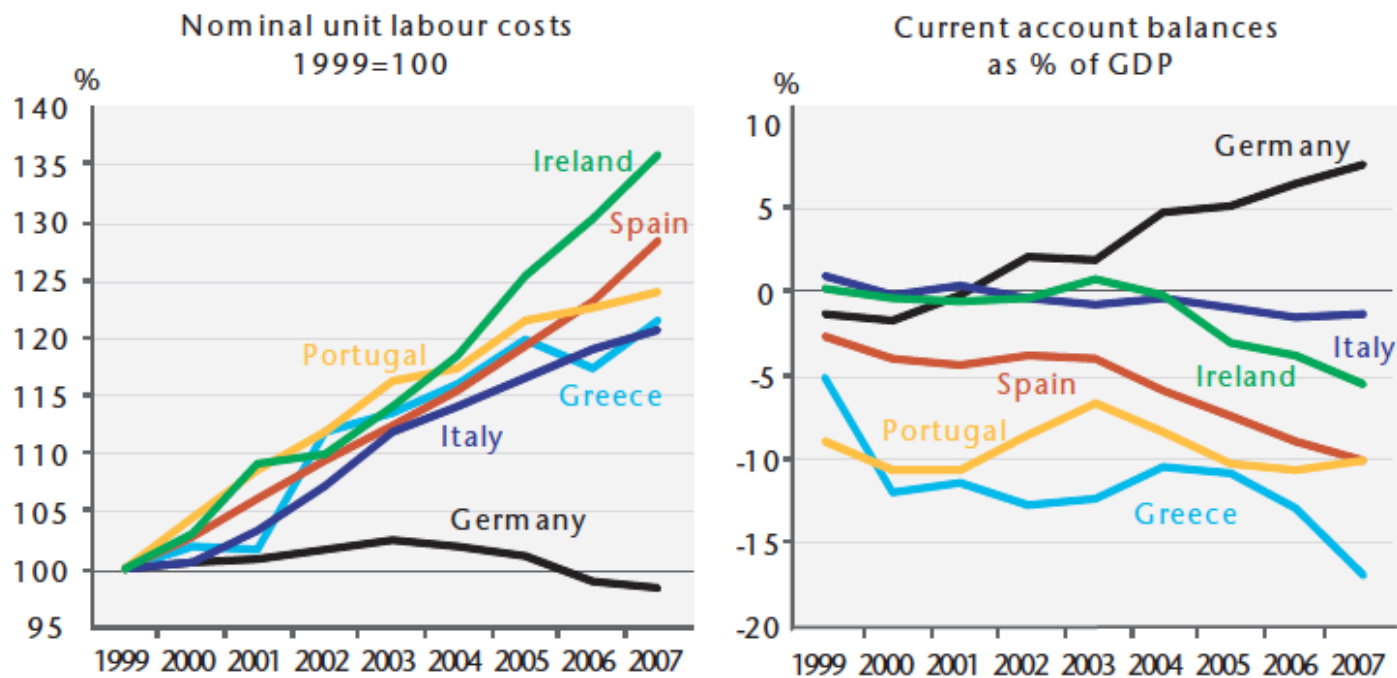
- Le chômage de longue durée pourrait toucher 12 millions de personnes en 2013



Plus de détails dans la deuxième partie du rapport iAGS

- Les divergences de compétitivité dans la zone euro...
 - Sont à l'origine de déséquilibres courants

Figure 1. Competiveness and current account

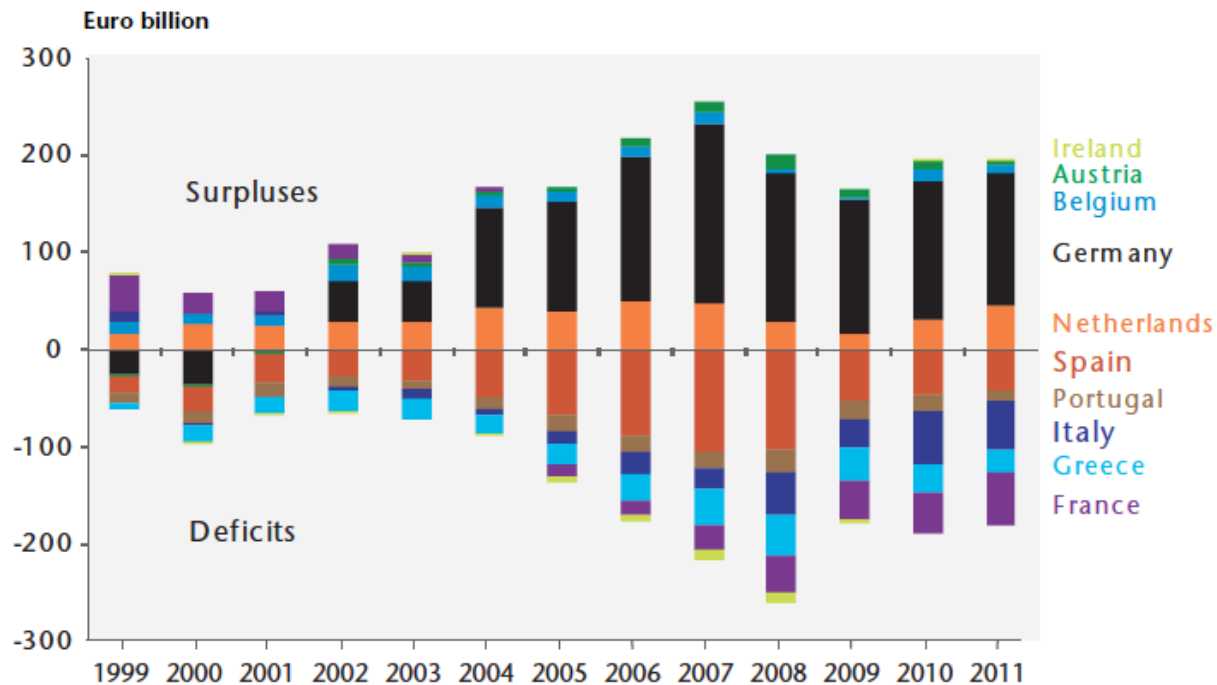


Source: AMECO.

Plus de détails dans la troisième partie du rapport iAGS

- Ces déséquilibres se sont partiellement résorbés
 - Mais l'ajustement est asymétrique

Figure 2. Current account balances in the euro area

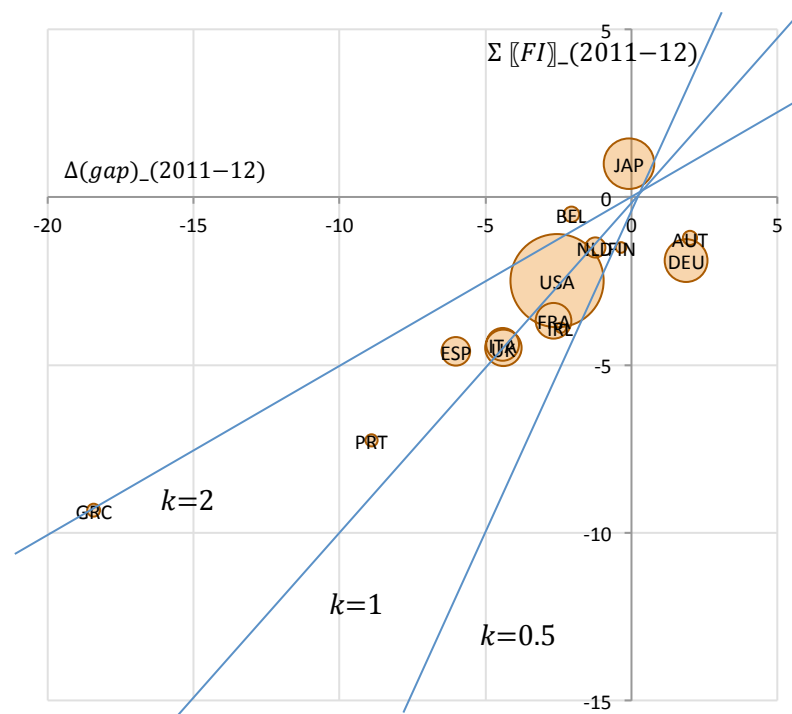


Source: AMECO; IMK calculations.

Plus de détails dans la troisième partie du rapport iAGS

L'austérité se poursuit... la Grande Récession aussi (inévitablement)

	2010	2011	2012	2013
Germany	1.5	-0.9	-0.5	0.0
France	-0.5	-2.0	-1.6	-1.8
Italy	-0.4	-1.2	-3.2	-2.1
Spain	-2.5	-1.1	-3.4	-2.4
Netherlands	-1.1	-0.2	-1.0	-1.2
Belgium	-0.3	-0.1	-1.1	-0.8
Ireland	-4.4	-1.5	-2.4	-1.8
Portugal	-1.7	-3.7	-3.7	-1.8
Greece	-8.0	-5.3	-5.0	-3.9
Austria	0.6	-1.6	-0.1	-0.9
Finland	1.5	-1.6	-0.4	-1.3
Euro area	-0.3	-1.3	-1.7	-1.4



- Les plans d'austérité se multiplient et se renforcent depuis 3-4 années
- En période de crise, les multiplicateurs sont plus élevés
- L'austérité est contre-productive, elle engendre la récession ce qui freine la réduction de la dette

Plus de détails dans la quatrième partie du rapport iAGS « Existe-t-il une stratégie alternative pour réduire la dette d'ici 2032 ? »

- **Une erreur de diagnostic**
 - Les multiplicateurs sont modérés (et donc l'austérité a un faible coût)
 - Il faut restaurer la confiance des marchés

- **Une erreur de stratégie macroéconomique**
 - Consolidation massive, rapide et synchronisée

- **Cette stratégie est un échec**
 - La croissance ne revient pas... la Zone euro s'enfonce dans la récession
 - La confiance des marchés, des agents ne revient pas

- **Il faut une stratégie alternative**
 - Pour relancer la croissance, pour stopper l'hémorragie du chômage

- **Il faut retarder et étaler la consolidation budgétaire**
 - Il est préférable d'attendre pour entreprendre la consolidation (les multiplicateurs seront plus faibles)
 - Retarder la consolidation est compatible avec une réduction de la dette publique dans 20 ans

- **Il faut mobiliser les fonds structurels et la BEI pour soutenir la croissance au niveau européen**
 - Le plan existe, mais n'est pas encore mis en oeuvre et est insuffisant

- **Réduire la pression des marchés : intervention de la BCE est primordiale**
 - L'OMT est un premier pas mais le programme est conditionnel à la mise en oeuvre d'une consolidation trop forte.

- **La stratégie doit être compatible avec les textes institutionnels existants**
 - Les circonstances exceptionnelles permettent de retarder la consolidation
 - Les textes préconisent une consolidation minimale de 0,5 point par an.

Plus de détails dans la quatrième partie du rapport iAGS « Existe-t-il une stratégie alternative pour réduire la dette d'ici 2032 ? »

■ La stratégie actuelle est contre-productive

Table 4. Baseline scenario

Percentage

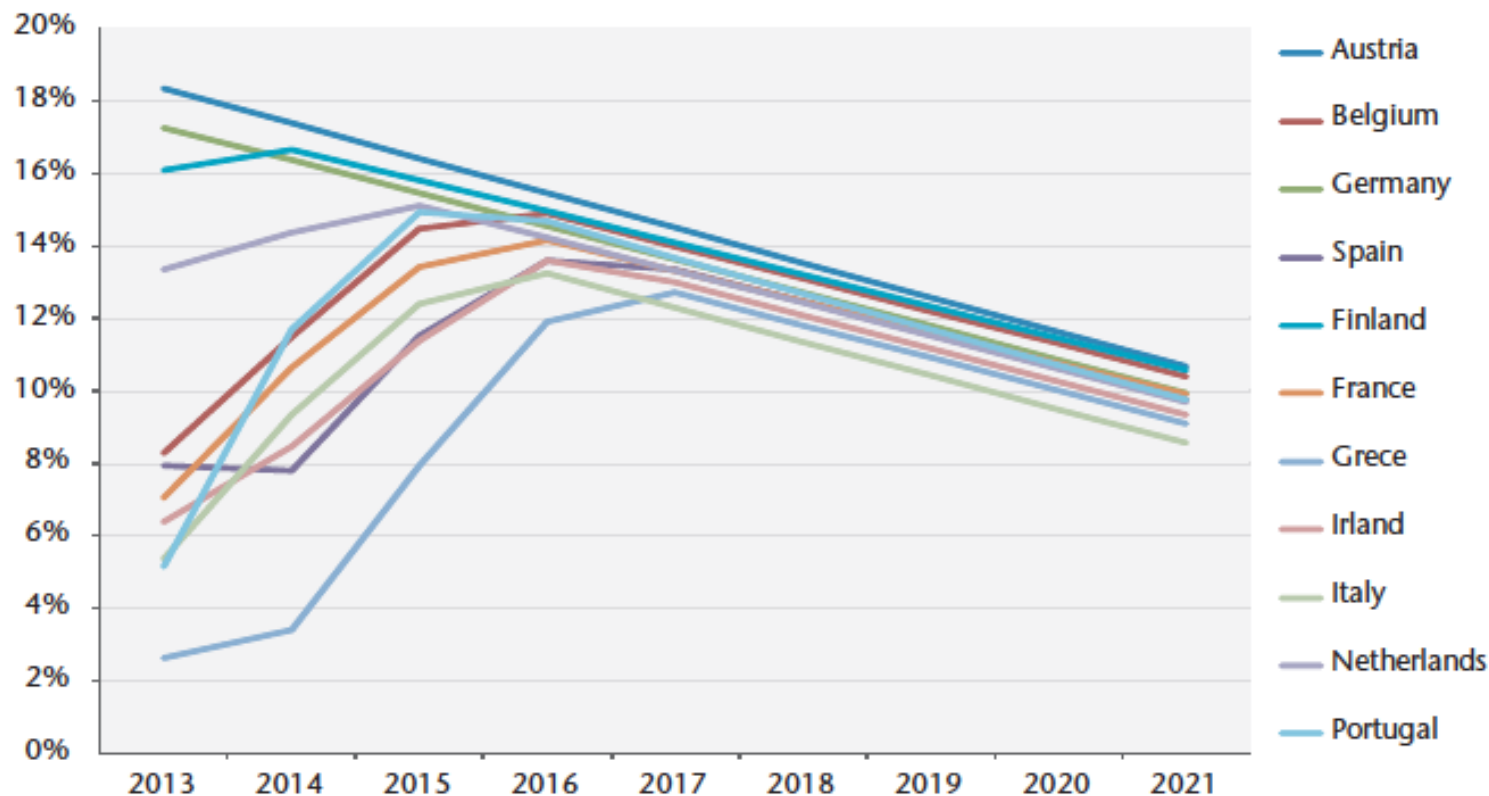
	Public debt (% of GDP)			Structural balance (% of GDP)			Cumulated fiscal impulse (% of GDP)	Average annual growth		Minimum output gap reached	Sovereign rate spread to Germany
	2012	2017	2032	2012	2017	2032	2013-2015	2013-2017	2018-2032	2013-2032	2013-2015
Germany	82	67	26	0.3	0.9	1.8	-0.3	1.4	1.3	-0.7	0.0
France	90	91	52	-1.4	-0.2	0.2	-2.9	1.9	2.2	-6.8	0.0
Italy	127	109	18	0.3	2.4	5.5	-2.1	1.6	1.4	-6.5	0.7
Spain	86	101	83	-3.7	-2.1	-2.2	-4.3	1.7	2.3	-9.7	0.8
Netherlands	69	68	48	-2.9	-0.8	-0.8	-2.9	2.0	2.1	-2.8	0.0
Belgium	100	91	38	-0.9	0.6	1.8	-2.2	2.1	2.1	-4.3	0.2
Portugal	119	133	79	-2.8	-0.8	0.7	-4.7	0.9	1.8	-10.1	1.2
Ireland	118	140	105	-5.0	-2.4	-2.3	-5.7	1.0	2.6	-10.9	1.0
Greece	177	199	93	-0.6	1.3	3.0	-7.5	0.2	2.5	-17.1	1.1
Finland	53	45	8	0.2	0.1	1.9	-1.3	2.4	2.2	-1.9	0.0
Austria	75	68	40	-2.5	-0.3	0.3	-1.9	1.7	1.6	-0.9	0.0
Euro zone	94	88	43	-1.0	0.3	1.2	-2.2	1.6	1.8	-4.8	0.3

Sources : Eurostat, iAGS model.

Plus de détails dans la quatrième partie du rapport iAGS « Existe-t-il une stratégie alternative pour réduire la dette d'ici 2032 ? »

- Il est optimal de retarder la consolidation (en termes de réduction de la dette)

Figure 2. Debt reduction in 2032 for a 1.0 fiscal impulse on a given year, non linear model



Plus de détails dans la quatrième partie du rapport iAGS « Existe-t-il une stratégie alternative pour réduire la dette d'ici 2032 ? »

- Il est optimal de retarder la consolidation (en termes de croissance)

Table 7. Is it more appropriate to postpone the start of fiscal adjustment

Percentage

	Public debt (% of GDP)			Structural balance (% of GDP)			Cumulated fiscal impulse (% of GDP)	Average annual growth		Minimum output gap reached	Starting date of fiscal impulses (sign of FI)
	2012	2017	2032	2012	2017	2032	2013-2032	2013-2017	2018-2032	2013-2032	
Germany	82	74	60	0.3	-1.3	-1.1	1.6	1.6	1.3	-0.7	2013 (+)
France	90	86	60	-1.4	-1.2	-0.8	-1.1	2.8	2.1	-4.0	2016 (-)
Italy	127	107	60	0.3	-0.7	1.3	1.9	2.4	1.3	-3.0	2013 (+)
Spain	86	95	60	-3.7	-4.0	2.4	-7.3	3.1	1.9	-5.7	2016 (-)
Netherlands	69	72	60	-2.9	-2.1	-1.6	-2.1	2.3	2.0	-2.1	2015 (-)
Belgium	100	90	60	-0.9	-1.3	-0.5	0.1	2.7	2.0	-3.2	2013 (+)
Portugal	119	116	60	-2.8	-1.7	1.9	-3.3	2.4	1.6	-3.3	2015 (-)
Ireland	118	123	78	-5.0	-5.1	2.7	-8.0	3.2	2.2	-4.7	2016 (-)
Greece	177	141	60	-0.6	-0.3	2.8	-1.5	4.1	1.9	-7.1	2017 (-)
Finland	53	56	60	0.2	-2.3	-2.8	1.8	2.6	2.2	-1.3	2013 (+)
Austria	75	72	60	-2.5	-1.6	-1.4	-0.9	1.7	1.6	-0.9	2013 (-)
Euro zone	94	88	60	-1.0	-1.6	-0.1	-0.7	2.4	1.7	-2.9	

Sources : Eurostat, iAGS model.

Plus de détails dans la quatrième partie du rapport iAGS « Existe-t-il une stratégie alternative pour réduire la dette d'ici 2032 ? »