

# Elaboration et utilisation de prévisions conjoncturelles

Aymo Brunetti  
Université de Berne



# Contenu

1. Qui établit des prévisions et à quelles fins?
2. Les fondements d'une prévision conjoncturelle
3. Méthodes de prévision
4. Comment une prévision est-elle établie?
5. Limites des prévisions
6. Prévisions conjoncturelles durant la crise financière

# 1. Qui établit des prévisions et à quelles fins?

## Qui établit des prévisions conjoncturelles?

- ▶ les ministères de l'économie et des finances
- ▶ les banques centrales
- ▶ les conjoncturistes privés
- ▶ les banques commerciales
- ▶ les organisations internationales

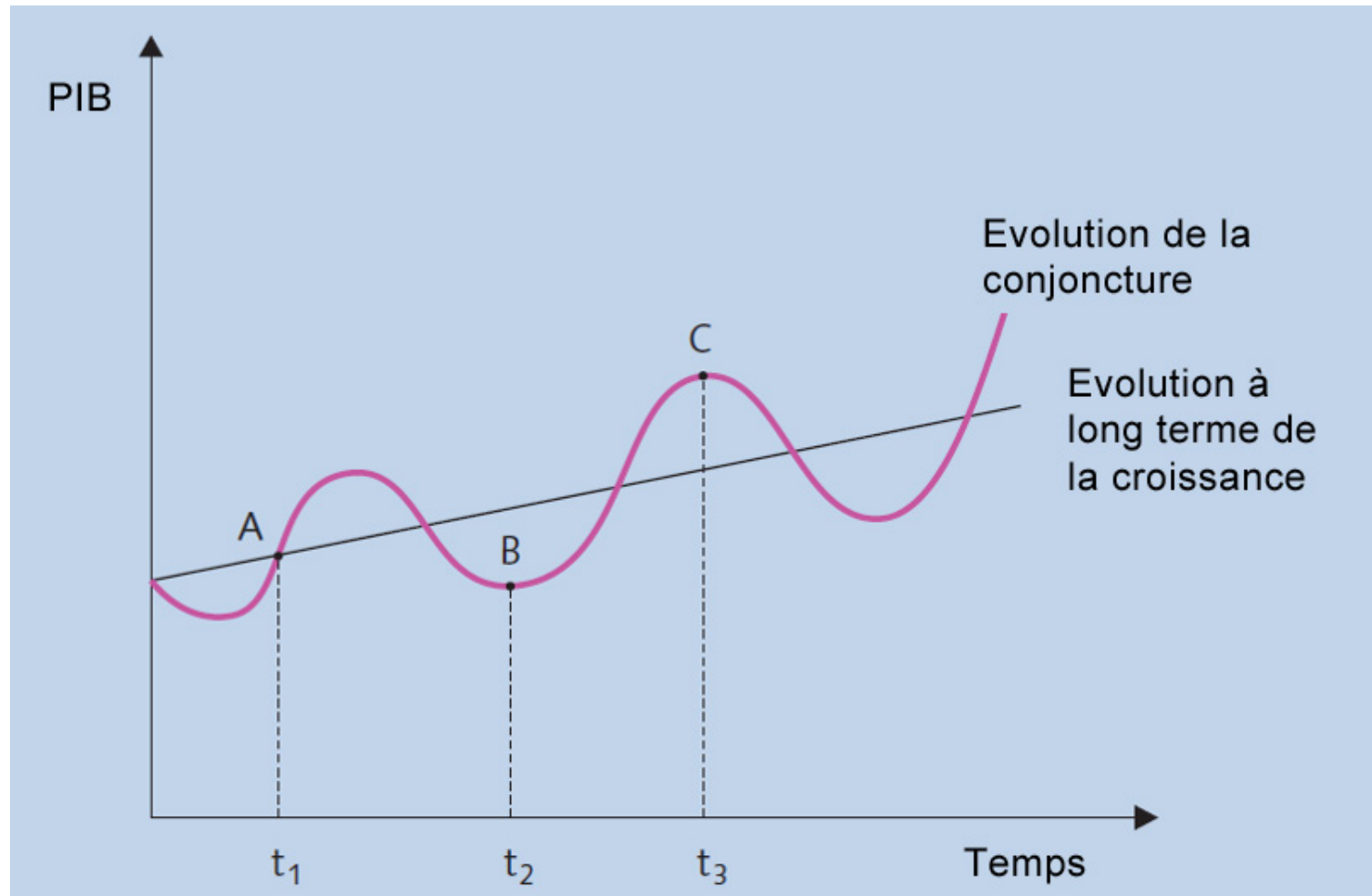
# 1. Qui établit des prévisions et à quelles fins?

## A quoi servent les prévisions conjoncturelles?

Elles constituent la base pour...

- ▶ l'établissement du budget public et des plans financiers,
- ▶ les décisions de politique monétaire,
- ▶ les décisions des entreprises en matière d'investissements,
- ▶ les décisions en matière de placements,
- ▶ les conseils de politique économique.

## 2. Les fondements d'une prévision conjoncturelle



## 2. Les fondements d'une prévision conjoncturelle

### Différence importante:

#### Evolution de la croissance

- ▶ offre globale
- ▶ évolution à long terme de l'économie

#### Evolution de la conjoncture

- ▶ demande globale
- ▶ évolution à court terme de l'économie

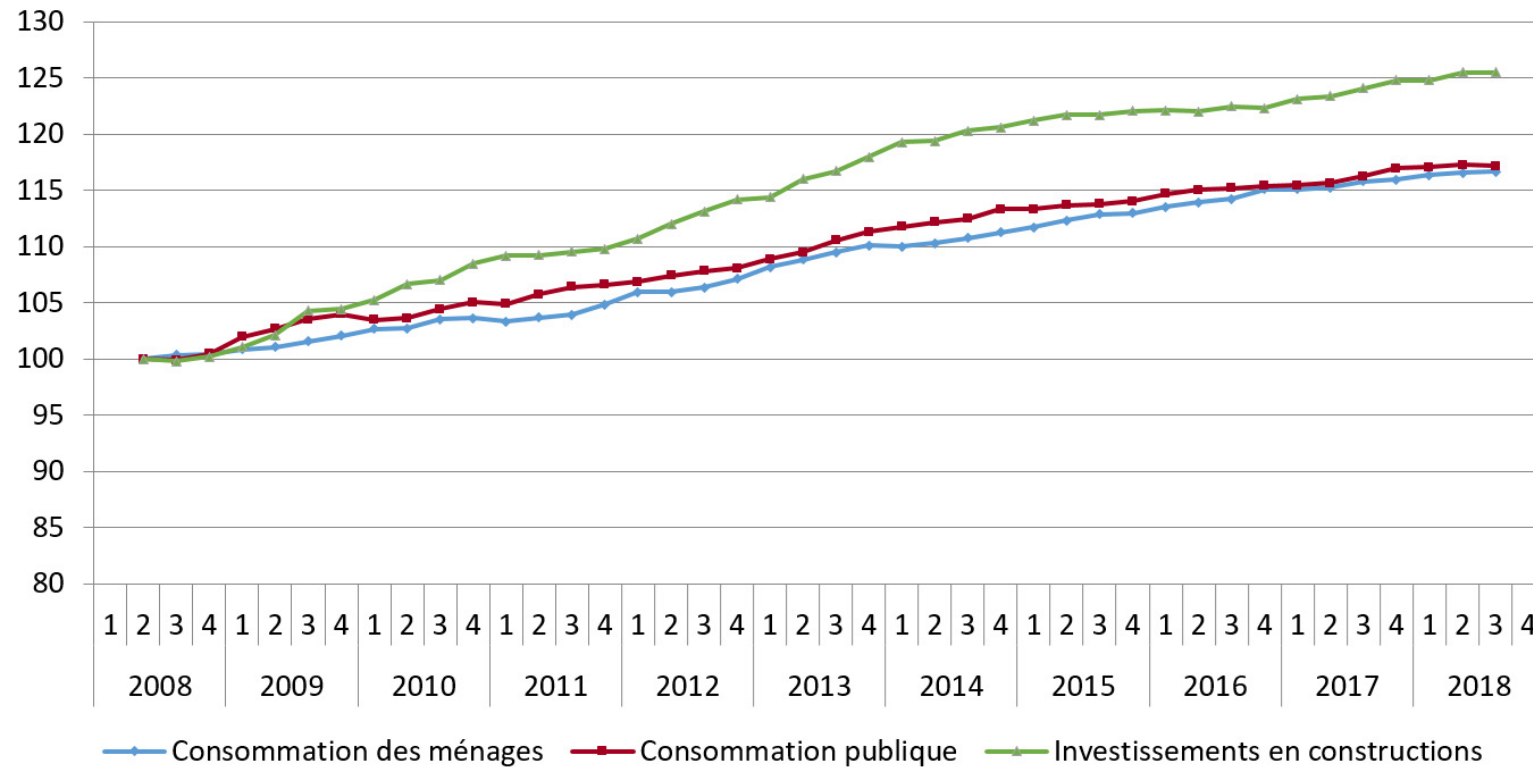
## 2. Les fondements d'une prévision conjoncturelle

La prévision conjoncturelle concerne le court terme;  
c'est pourquoi elle se fonde sur la demande globale:

- ▶ consommation
- ▶ investissements (construction et biens d'équipement)
- ▶ dépenses publiques
- ▶ exportations

## 2. Les fondements d'une prévision conjoncturelle

Evolution, en Suisse, de la consommation, des investissements en construction et des dépenses publiques

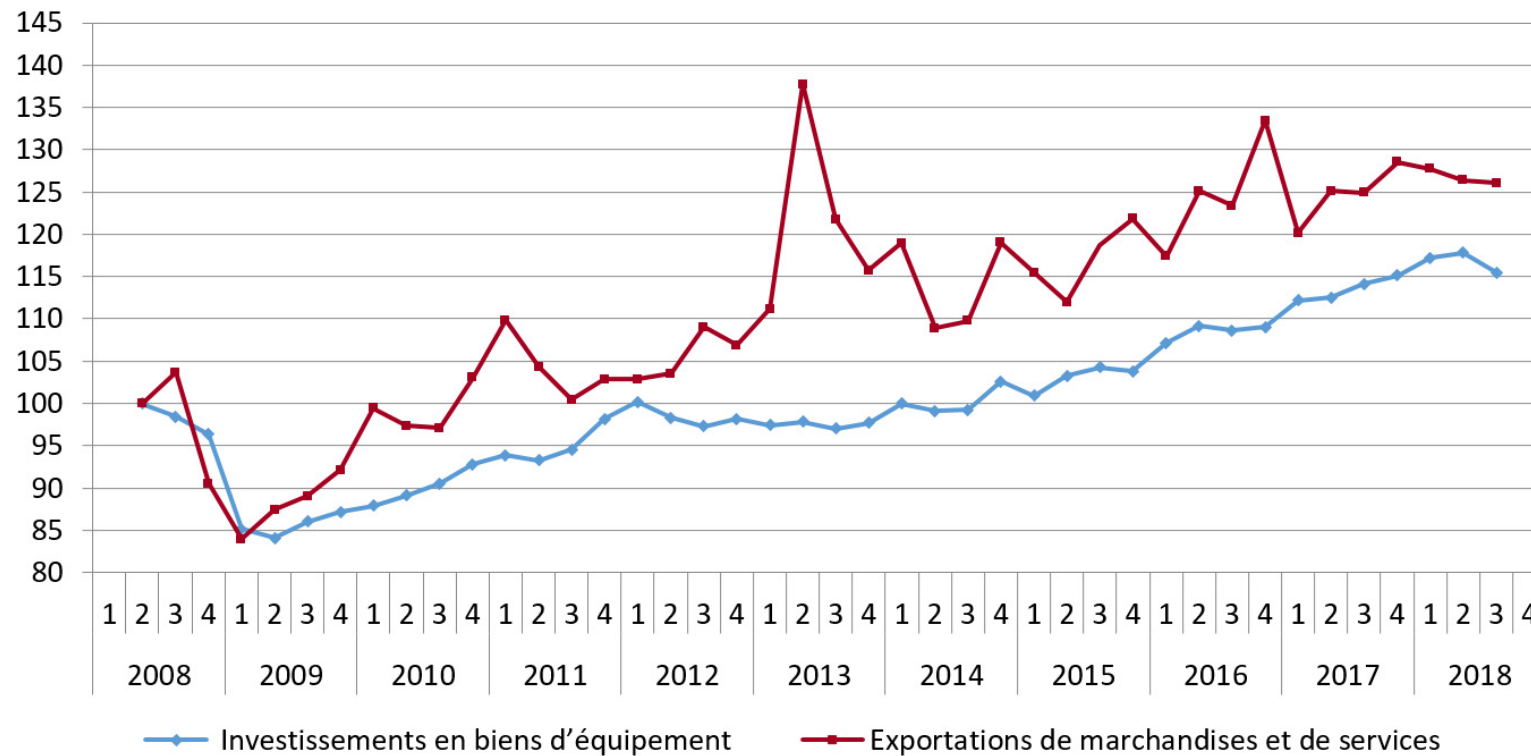


Source: SECO



## 2. Die Konzepte hinter der Prognose

### Evolution, en Suisse, des exportations et des investissements en biens d'équipement



Source: SECO

# 3. Méthodes de prévision

## Deux approches fondamentales

### 1. Méthodes quantitatives

- ▶ modèles mathématiques à fondement théorique
- ▶ utilisation de statistiques et de données historiques
- ▶ repérage de tendances et prolongement de celles-ci

### 2. Méthodes qualitatives

- ▶ estimations d'experts
- ▶ méthodes subjectives, non-mathématiques
- ▶ méthodes conjuguant l'expérience et l'intuition

## 3. Méthodes de prévision

### Méthodes quantitatives

#### Avantages:

- ▶ cohérence
- ▶ objectivité
- ▶ fondement sur des données

#### Inconvénients:

- ▶ prise en compte uniquement des éléments mesurables
- ▶ chiffres donnant l'illusion de la réalité

## 3. Méthodes de prévision

### Méthodes qualitatives

#### Avantages:

- ▶ intégration du non-mesurable
- ▶ prise en compte de l'intuition d'analystes expérimentés
- ▶ prise en compte de l'actualité et des attentes

#### Inconvénients:

- ▶ cohérence difficile à garantir
- ▶ impact de l'expérience et de la subjectivité

## 4. Comment une prévision est-elle établie?

En général, combinaison des méthodes avec pour fondement:

- ▶ divers modèles quantitatifs
- ▶ l'analyse d'indicateurs conjoncturels
- ▶ des estimations d'experts

## 4. Comment une prévision est-elle établie?

### Exemple de la prévision du SECO...

... plus précisément du Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles

### Combinaison de:

- ▶ deux modèles macroéconomiques différents
- ▶ discussions au sein d'un groupe d'experts

## 4. Comment une prévision est-elle établie?

### Composition du groupe d'experts:

- ▶ SECO, Administration fédérale des finances, Administration fédérale des douanes, Office fédéral de la statistique
- ▶ Banque nationale suisse (observatrice)

### Thèmes des discussions en séance:

- ▶ hypothèses concernant l'évolution de la conjoncture mondiale
- ▶ résultats des modèles quantitatifs
- ▶ prévision relative à chaque composante de la demande
- ▶ récapitulatif de la prévision globale
- ▶ risques de la prévision

## 4. Comment une prévision est-elle établie?

### Aperçu

<b>Quelques prévisions pour l'économie suisse</b>					
comparaison des prévisions de décembre 18 et septembre 18					
variation en % par rapport à l'année précédente, taux					
prévisions pour:	2018		2019		2020
date des prévisions:	déc. 18	sept. 18	déc. 18	sept. 18	déc. 18
PIB	<b>2.6%</b>	2.9%	<b>1.5%</b>	2.0%	<b>1.7%</b>
Dépenses de consommation:					
Consommation privée et ISBLSM	<b>0.9%</b>	1.3%	<b>1.1%</b>	1.5%	<b>1.5%</b>
Etat	<b>1.1%</b>	1.2%	<b>0.7%</b>	0.6%	<b>0.7%</b>
Investissements dans la construction	<b>1.4%</b>	1.9%	<b>1.3%</b>	1.4%	<b>0.9%</b>
Investissements en biens d'équipement	<b>3.2%</b>	4.4%	<b>3.0%</b>	3.5%	<b>3.0%</b>
Exportations	<b>2.9%</b>	4.2%	<b>3.1%</b>	3.9%	<b>3.5%</b>
Importations	<b>2.4%</b>	3.4%	<b>3.2%</b>	3.7%	<b>3.7%</b>
Emploi (en équivalents plein-temps)	<b>1.8%</b>	1.8%	<b>0.8%</b>	1.1%	<b>0.9%</b>
Taux de chômage	<b>2.6%</b>	2.6%	<b>2.4%</b>	2.4%	<b>2.5%</b>
Indice suisse des prix à la consommation	<b>1.0%</b>	1.0%	<b>0.5%</b>	0.8%	<b>0.7%</b>

Source: Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles.



## 5. Limites des prévisions

**Il est pratiquement impossible de tomber absolument juste**

- ▶ données «obsolètes» (c'est plus facile pour les prévisions météorologiques)
- ▶ données peu nombreuses et brutes pour un système extrêmement complexe
- ▶ impact de l'aspect psychologique, lequel n'est pas prévisible

## 5. Limites des prévisions

### Fiabilité des prévisions concernant le PIB – Règles fondamentales:

- ▶ les prévisions pour l'année en cours sont relativement fiables
- ▶ les prévisions pour l'année suivante sont extrêmement incertaines
- ▶ les prévisions à deux ans relèvent de la science-fiction

mais....

- ▶ les prévisions concernant la croissance moyenne du PIB dans vingt ans sont de nouveau un peu plus fiables

## 5. Limites des prévisions

**Le commentaire est plus important que les chiffres**

- ▶ hypothèses sur les facteurs exogènes des prévisions (conjoncture à l'étranger, politique monétaire, autres aspects de la politique économique)
- ▶ étendue du risque vers le haut et vers le bas et estimation de celui-ci

## 6. Prévisions conjoncturelles durant la crise financière

### Révisions extrêmement importantes en automne 2008

- ▶ points d'inflexion de la conjoncture de toute manière difficiles à prévoir
- ▶ sous-estimation du «choc Lehmann» étant donné que la crise financière était déjà d'actualité en automne 2007
- ▶ et surtout: absence de toute donnée comparative

## 6. Prévisions conjoncturelles durant la crise financière

### Points centraux du manque de données comparatives:

- ▶ que la méthode utilisée soit quantitative ou qualitative: toute prévision repose sur des schémas du passé
- ▶ première crise financière mondiale depuis les années 1930
- ▶ il n'existait dès lors aucune valeur comparative (la structure de l'économie est totalement différente aujourd'hui)
- ▶ finalement, prévisions faites «à l'aveuglette»

## 6. Prévisions conjoncturelles durant la crise financière

### Enseignements pour les prévisions dans des périodes exceptionnelles:

- ▶ mettre encore plus que d'habitude l'accent sur les risques
- ▶ considérer les prévisions seulement comme des scénarios
- ▶ procéder par étapes au niveau de la politique économique

... et dernier point, particulièrement important:

- ▶ **l'absence de prévisions n'est pas une alternative sérieuse**