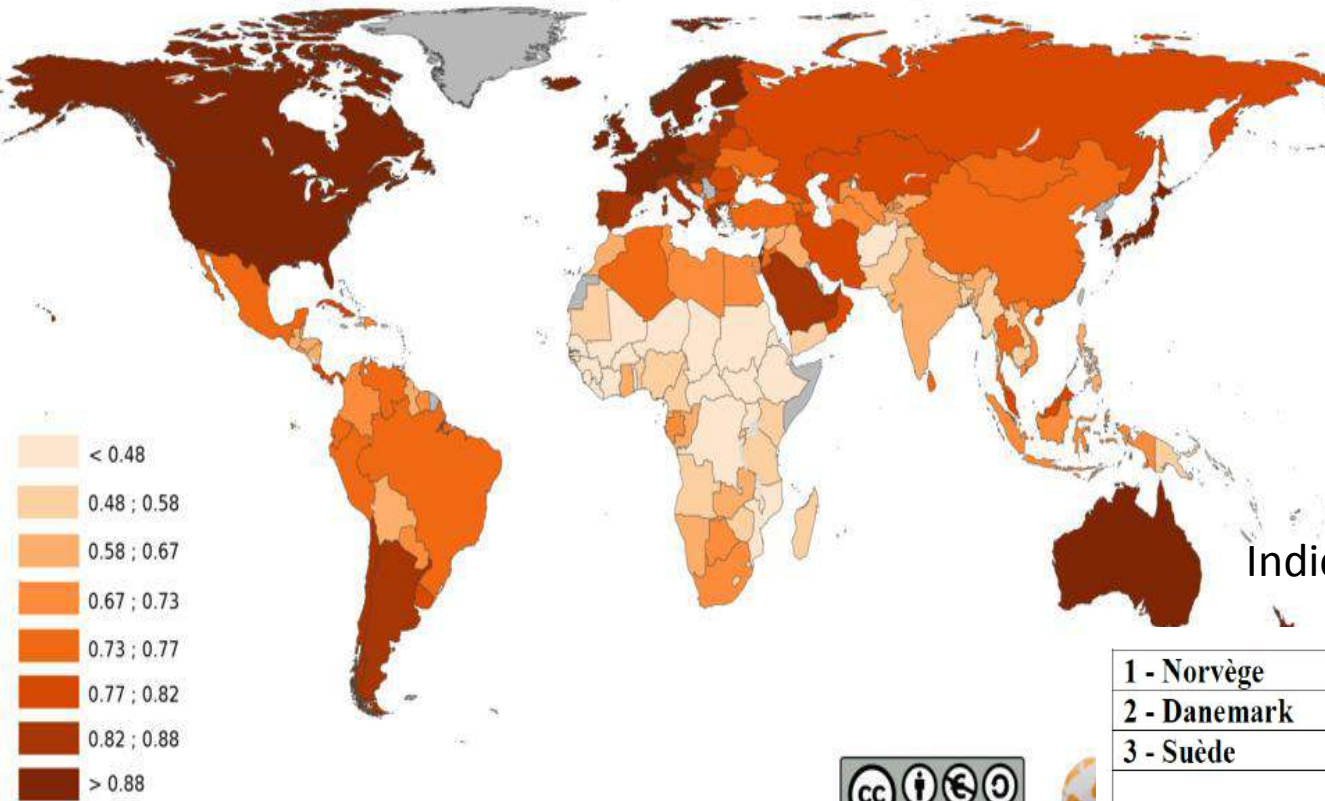


**Les politiques économiques améliorent  
elles notre bien être ? Croissance,  
mondialisation, répartition des richesses**

# Le bien-être et l'économie

Indice de développement humain (1 = parfait / 0 = mauvais)



Indice du bonheur mondial 2016

<b>1 - Norvège</b>	11 - Allemagne	... 51 - Chine
<b>2 - Danemark</b>	... 13 - Royaume Uni	52 - Iran
<b>3 - Suède</b>	... 15 - France	53 - Viet Nam
	... 17 - Japon	54 - Inde
4 - Finlande	... 24 - Etats Unis	55 - Ethiopie
5 - Suisse	... 42 - Russie	56 - Myanmar
6 - Australie		57 - Nigeria
7 - Pays Bas		
8 - Irlande		<b>58 - Pakistan</b>
9 - Autriche		<b>59 - Bangladesh</b>
10 - Canada		<b>60 - RD Congo</b>



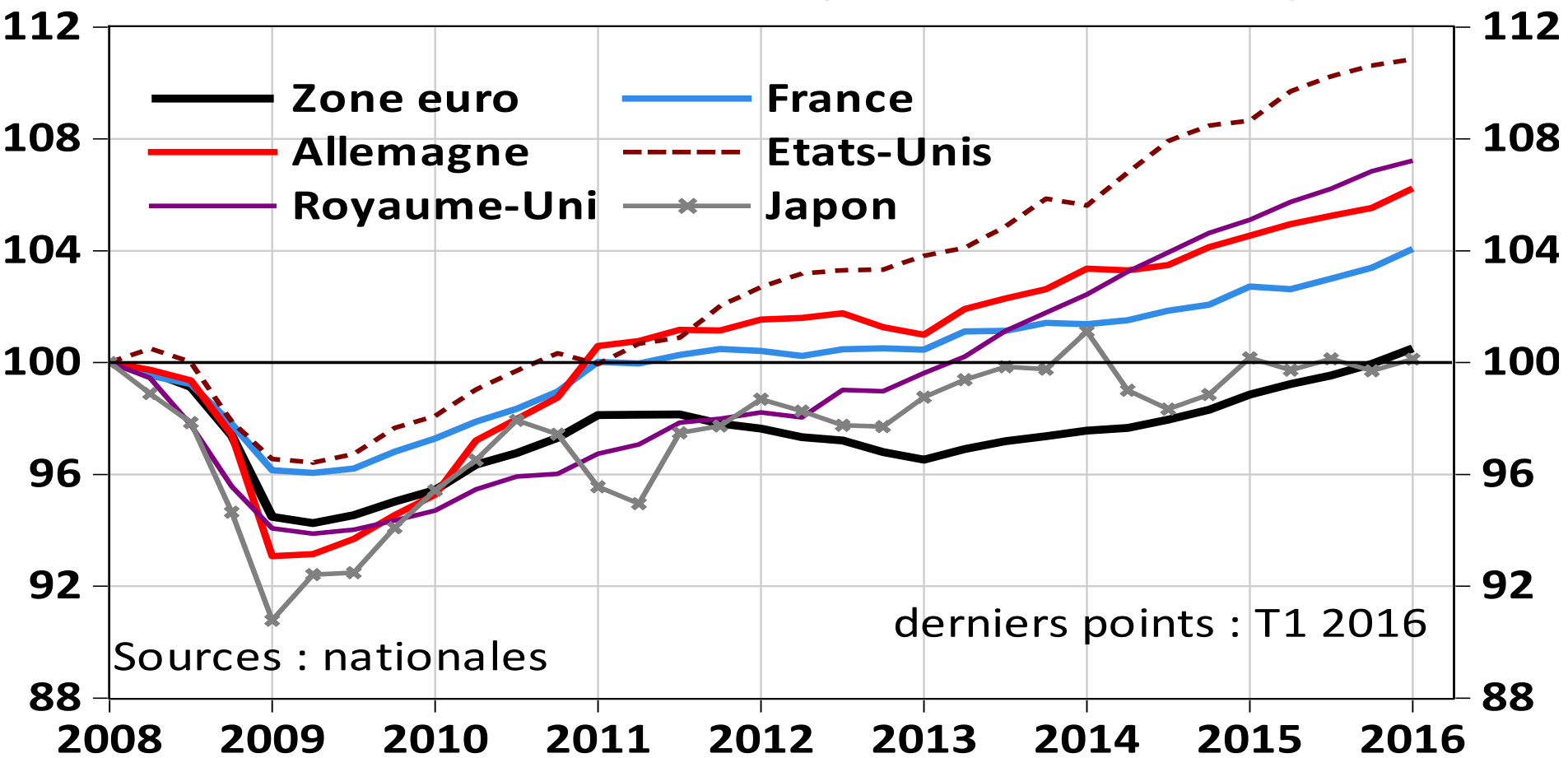
Source : UNDP - 2014  
Copyright © Actualitix.com All rights reserved

# Les politiques économiques améliorent elles notre bien être ?

## Plan

- 1) La croissance actuelle et retour sur l'histoire
- 2) Les facteurs historiques de la croissance, sont-ils toujours opérants?
- 3) Comment piloter la croissance à court terme? par la demande, par la politique monétaire.
- 4) Les défis de la croissance: les dettes publiques et les inégalités

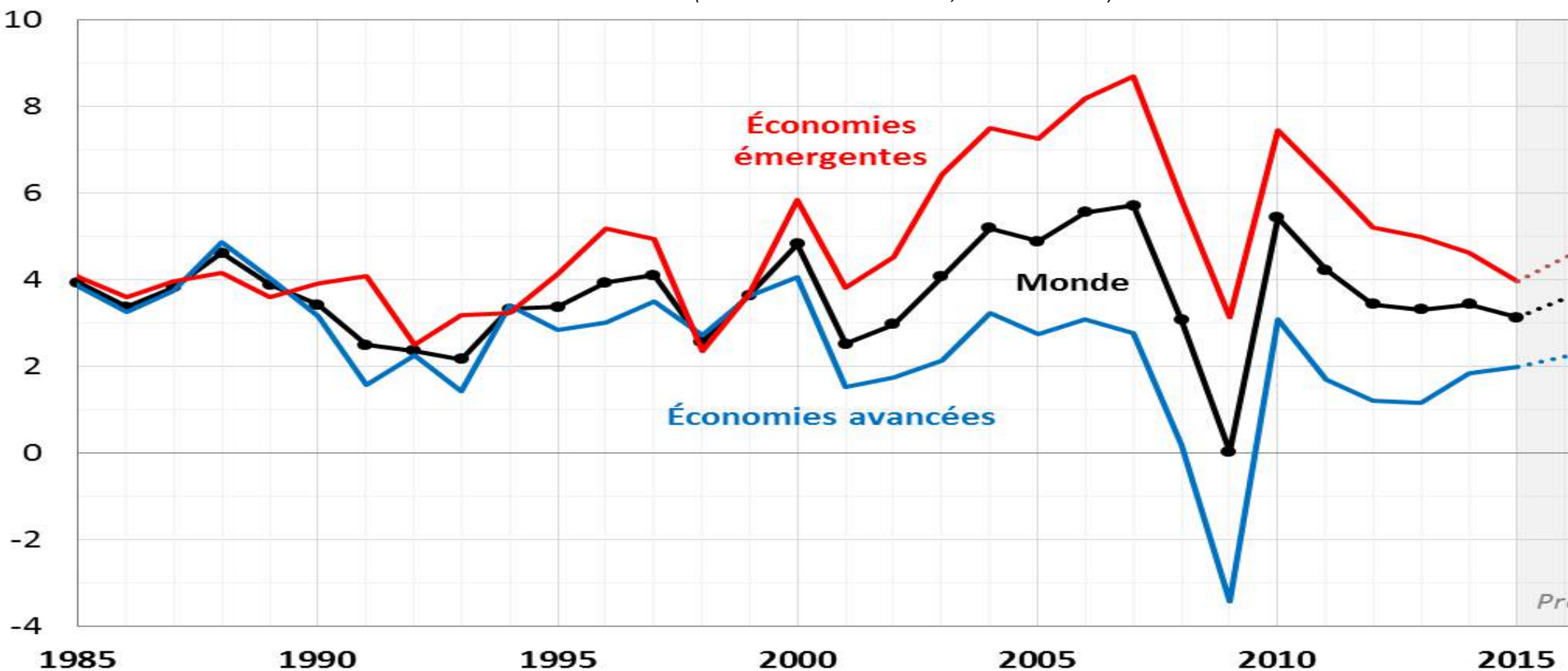
# Partons de l'actualité: La croissance depuis 2008 PIB en volume (2008T1=100)



# Partons de l'actualité: La croissance depuis 2008

## Croissance économique mondiale

(Taux de croissance annuel en %, données FMI WEO)



# La croissance est la variation du PIB: qu'est le PIB?

La somme des valeurs ajoutées des entreprises du secteur marchand et ...

Chiffre d'affaires	100 000
Ventes de marchandises (k€)	90 000
- Consommations de marchandises (k€)	70 000
= Marge commerciale (k€)	20 000
Production brute (k€)	10 000
- Consommations de matières premières et approvisionnements (k€)	0
= Marge sur production (k€)	10 000
Marge globale (k€)	30 000
- Autres achats et charges externes (k€)	15 000
. Achats de sous-traitance (k€)	2 000
. Charges de personnel extérieur (k€)	1 000
. Locations et charges locatives (k€)	10 000
. Frais généraux (k€)	2 000
= Valeur ajoutée (k€)	15 000

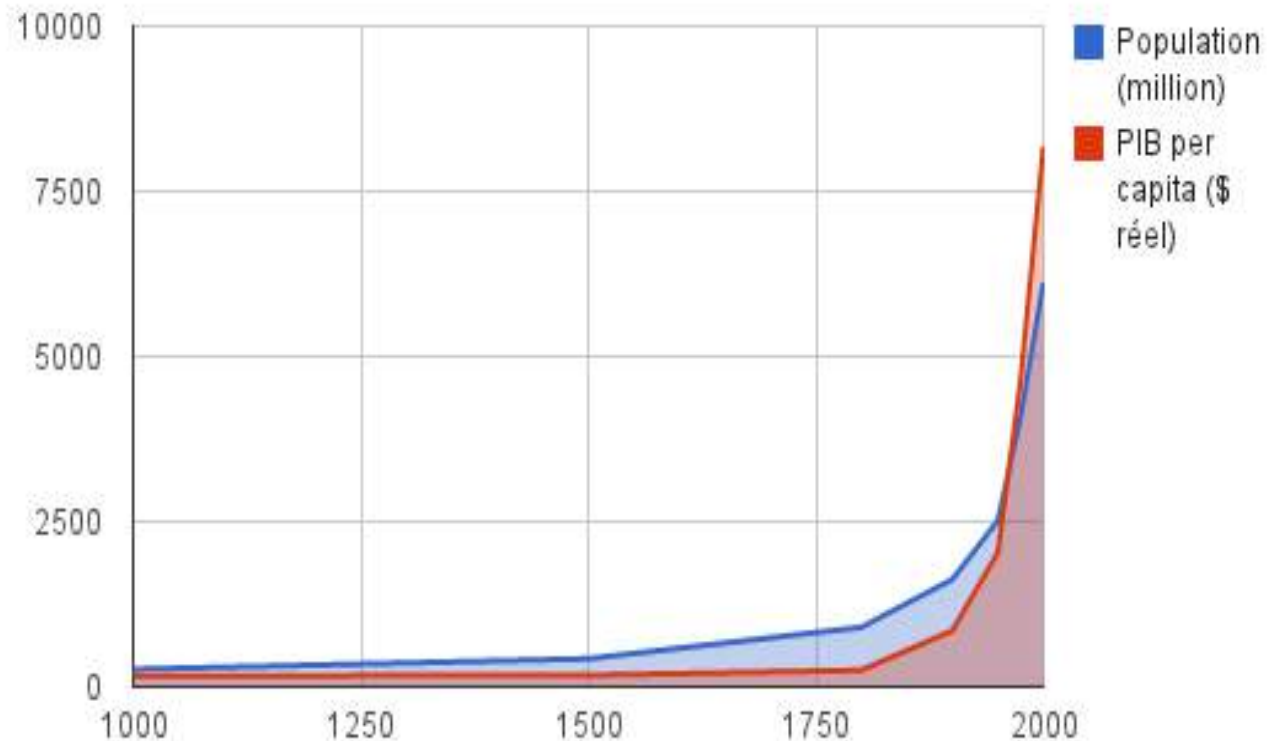
...La production non marchande, en fait, les services des administrations publiques (sécurité, justice, santé, enseignement...), elle est évaluée à son coût de production

	Le PIB de 2015 en milliards de \$
Union Européenne	18 812,00
Etats Unis	17 947,00
Chine	10 982,83
Japon	4 123,26
Allemagne	3 357,61
Royaume Uni	2 849,35
France	2 421,56
Inde	2 090,71

# La croissance économique: une transformation heureuse et récente à l'échelle de l'histoire...

De 1820 à 1992, le PIB mondial a été multiplié par 40, la population mondiale par 5 et le produit par habitant par 8 (Angus Maddison L'économie mondiale de 1820 à 1992 OCDE)

Un millénaire de croissance mondiale



# La croissance économique: une transformation heureuse et récente à l'échelle de l'histoire malgré les prédictions pessimistes de Malthus (1803)

AN ESSAY  
ON THE  
PRINCIPLE OF POPULATION;  
OR,  
A VIEW OF ITS PAST AND PRESENT EFFECTS  
ON  
HUMAN HAPPINESS;  
WITH  
AN INQUIRY INTO OUR PROSPECTS RESPECTING THE FUTURE  
REMOVAL OR MITIGATION OF THE EVILS WHICH  
IT OCCASIONS.  
BY  
THE REV. T. R. MALTHUS, A.M. F.R.S.  
late President of Jesus College, Cambridge, and Professor of History and Political  
Economy in the East India College, Hertfordshire.  
SIXTH EDITION.  
IN TWO VOLUMES.  
VOL. I.  
LONDON  
JOHN MURRAY, ALBEMARLE STREET,  
MDCCCXXVI.

« Lorsque la population n'est arrêtée par aucun obstacle, elle va doubler tous les 25 ans, et croît de période en période, selon une progression géométrique...les moyens de subsistance, dans les circonstances les plus favorables à l'industrie, ne peuvent jamais augmenter plus rapidement que selon une progression arithmétique »

« Si un homme ne peut obtenir la subsistance de ses parents qu'il est en droit de leur demander, et si la société ne veut pas de son travail, il ne peut prétendre avoir droit à la moindre nourriture et n'a rien à faire là où il est. Au Banquet de la Nature, il n'y a pas de couvert pour lui. Aussi lui dit-elle de partir. »



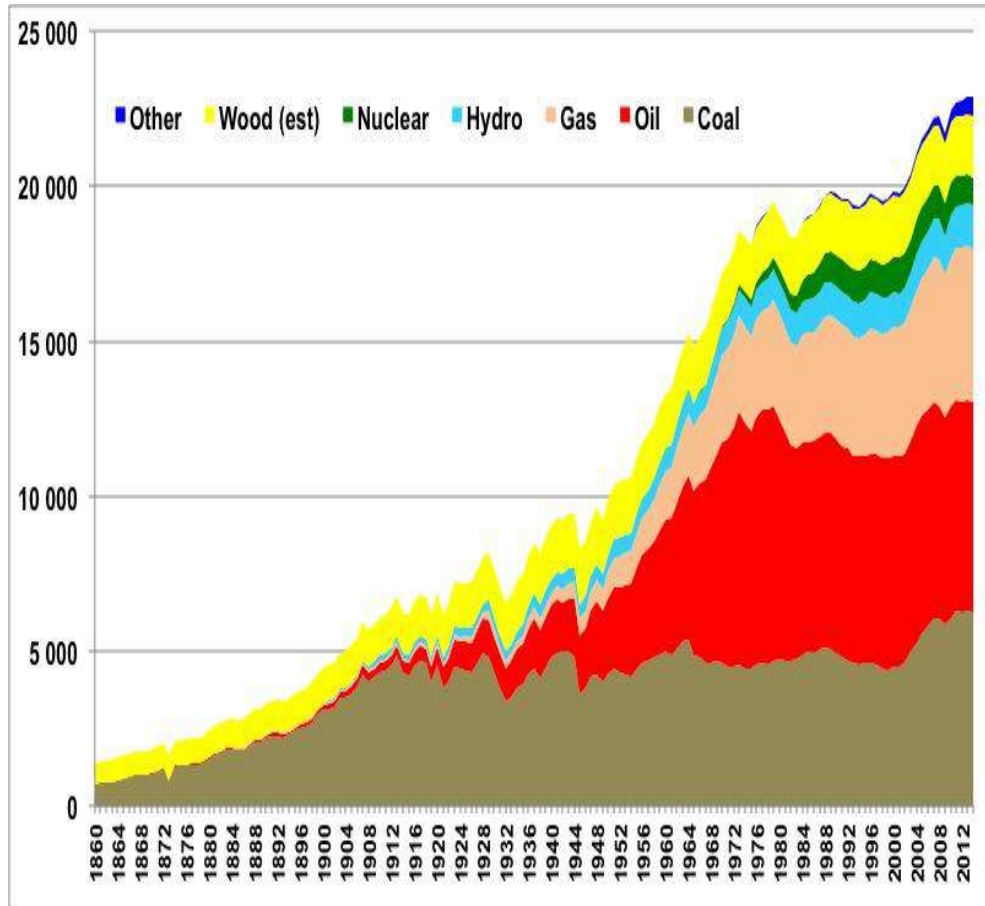


# Facteurs explicatifs de la croissance: le progrès technique

- facteur essentiel du changement, le progrès technique est difficile à mesurer (recours à la productivité de travail et du capital)
- Rôle des pays «meneurs » (Royaume Uni et Etats Unis) et des pays « suiveurs » (Japon, Allemagne...)
- Joseph Alois Schumpeter (1883-1950): rôle déterminant de l'entrepreneur innovateur à l'origine de produits nouveaux, de l'adoption de procédés inédits, de l'utilisation de nouvelles matières premières ou la création de nouveaux marchés...
- Aujourd'hui, le progrès technique soutient-il toujours la croissance? Sommes-nous à la veille d'une « stagnation séculaire »? (Alvin Hansen 1939)

# Facteurs explicatifs de la croissance: les ressources en énergie

Consommation d'énergie par personne dans le monde

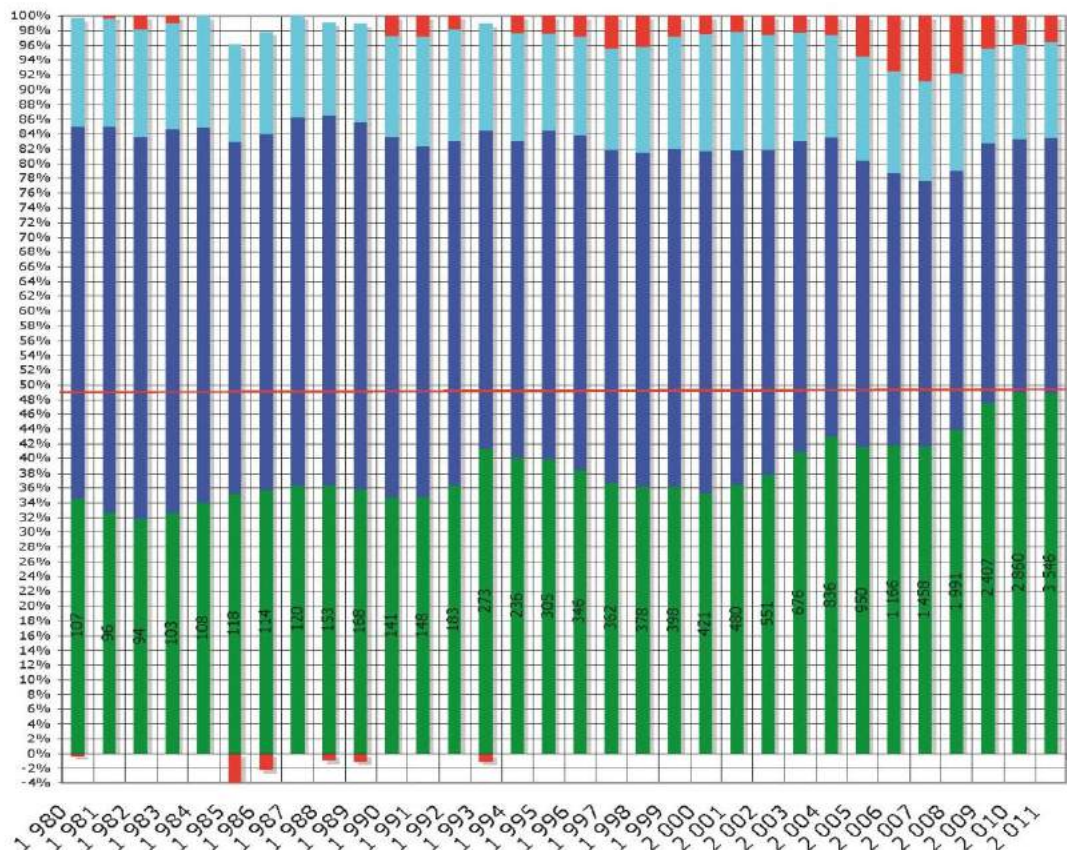


Prix du baril de pétrole en USD

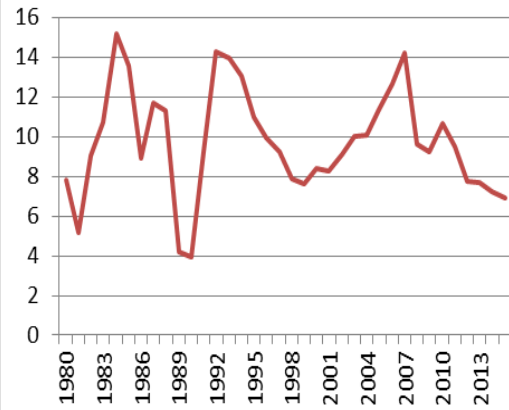


# Facteurs explicatifs de la croissance l'accumulation du capital: l'exemple de la Chine

Composantes du PIB  
<http://fr.kushnirs.org>



Croissance annuelle de la Chine de  
1980 à 2015



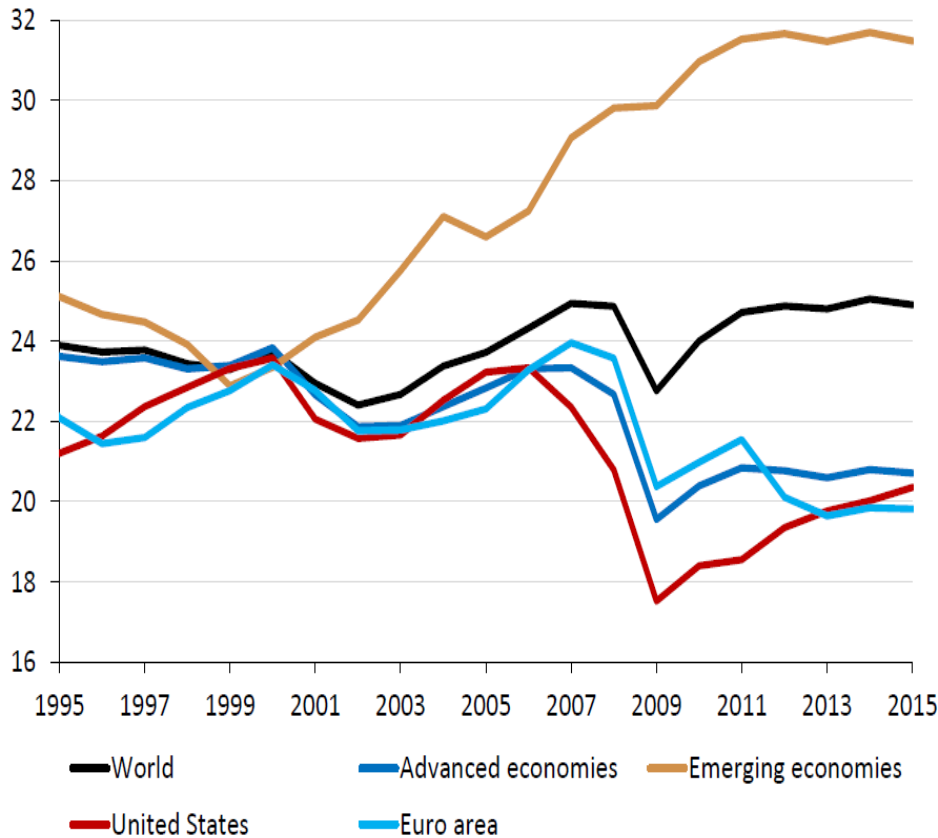
— Croissance annuelle de la Chine de 1980 à 2015

- Net export-import
- Consommation finale des administrations
- Consommation finale des ménages
- Formation brut de capital fixe

# Facteurs explicatifs de la croissance: l'accumulation du capital l'exemple de la Zone Euro

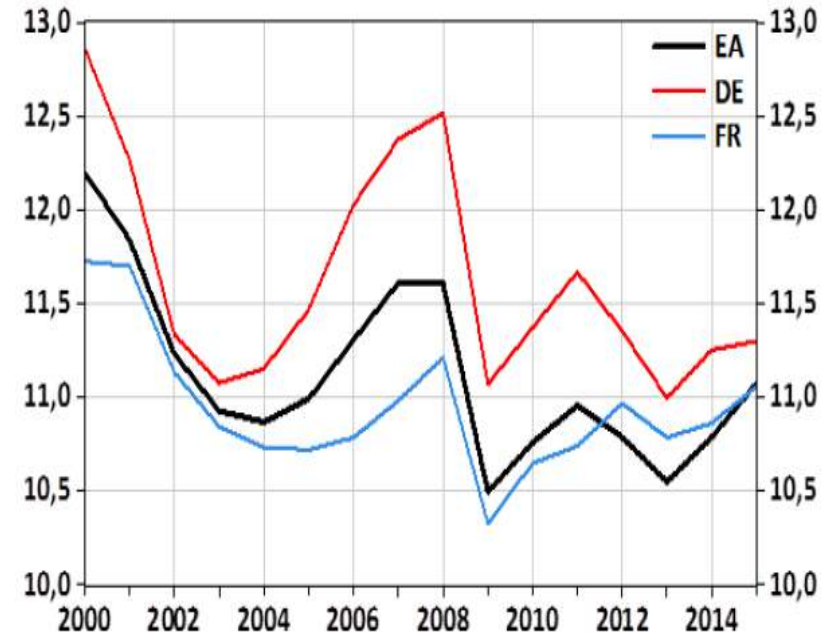
## Total investment as a share of GDP

IMF WEO data, October 2016 (% of GDP)



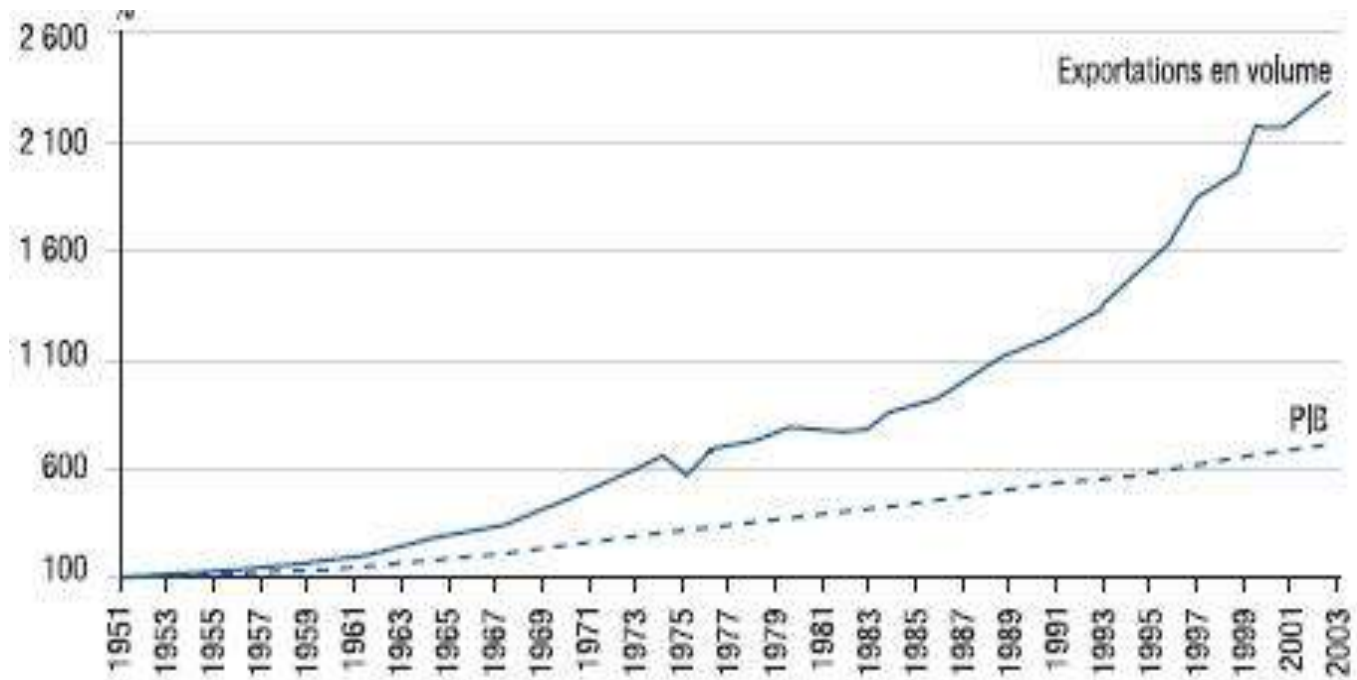
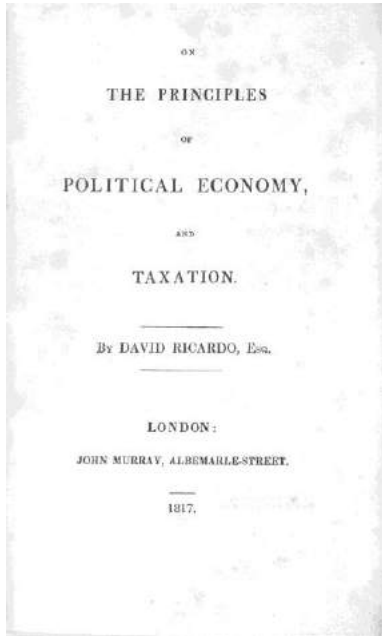
## Productive investment rate in the total economy

GFCF in machinery and equipment and intellectual property in % of value added, in value terms



Source: Eurostat, BdF calculations.

# Facteurs explicatifs de la croissance: les économies d'échelle et l'interdépendance des économies



Source : OMC 2005.



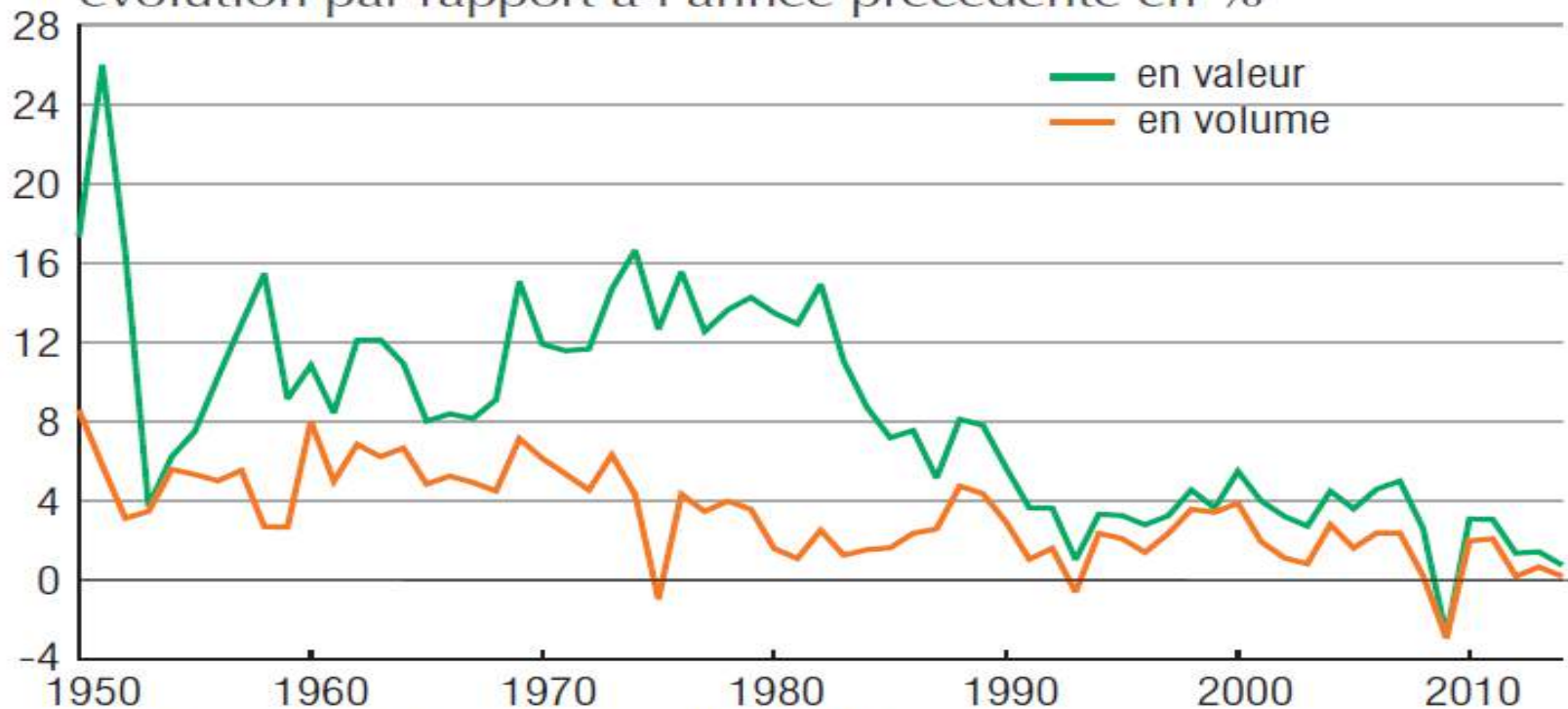
## Facteurs explicatifs de la croissance: les changements structurels

- La mutation des activités (Colin Clark)
- « La bourgeoisie a joué dans l'histoire un rôle éminemment révolutionnaire » (Karl Marx)
- L'économie de marché et le capitalisme (Fernand Braudel)
- L'éthique protestante (Max Weber)
- La Loi Travail

# Comment piloter la croissance à court terme?

## Évolution du PIB en France de 1950 à 2014

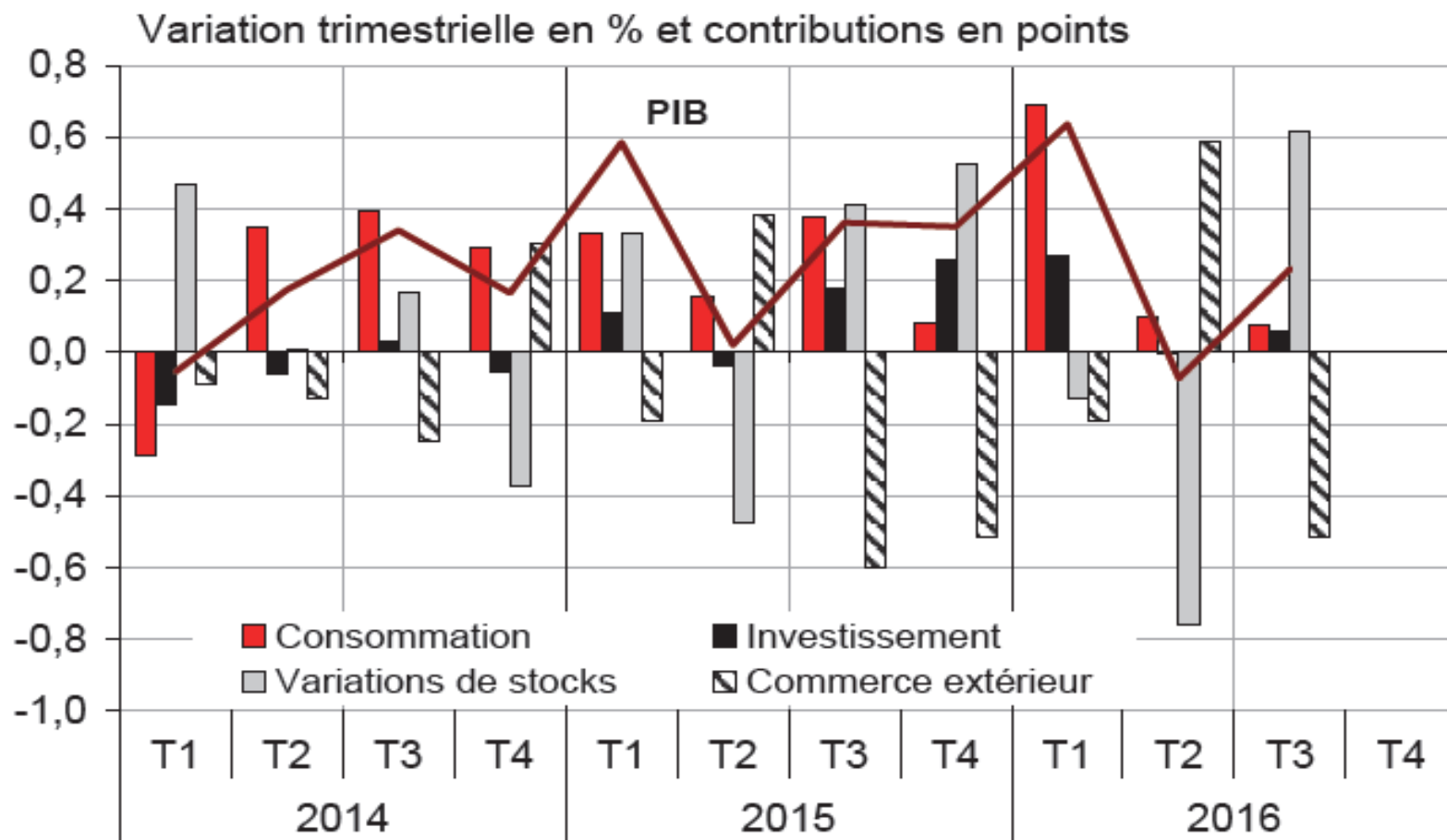
évolution par rapport à l'année précédente en %



Source : Insee, comptes nationaux - base 2010.

# Piloter la croissance à court terme? Nous restons marqués par Keynes

## Le produit intérieur brut et ses composantes

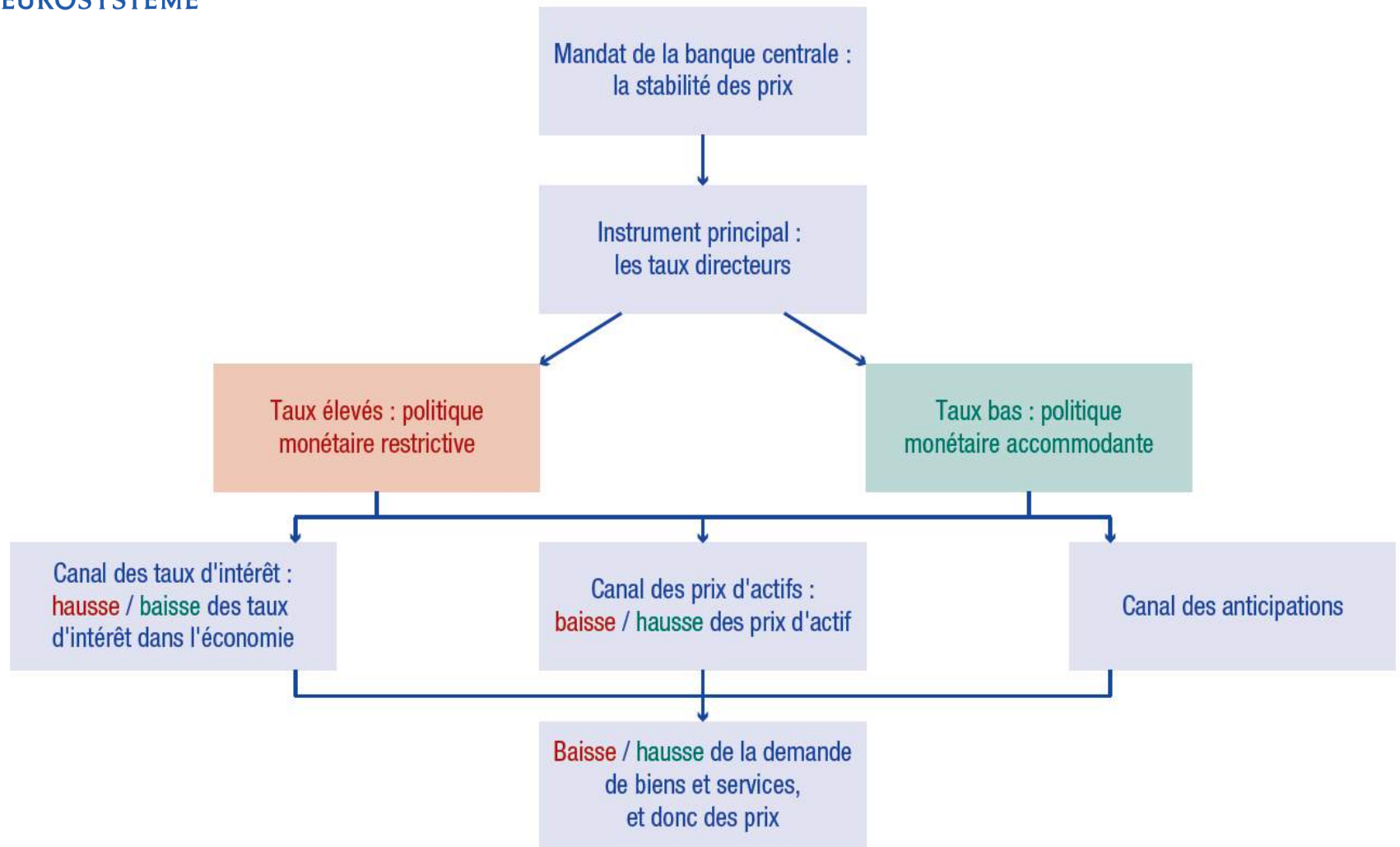


Source : Insee



# Piloter la croissance à court terme?

## La politique monétaire conventionnelle

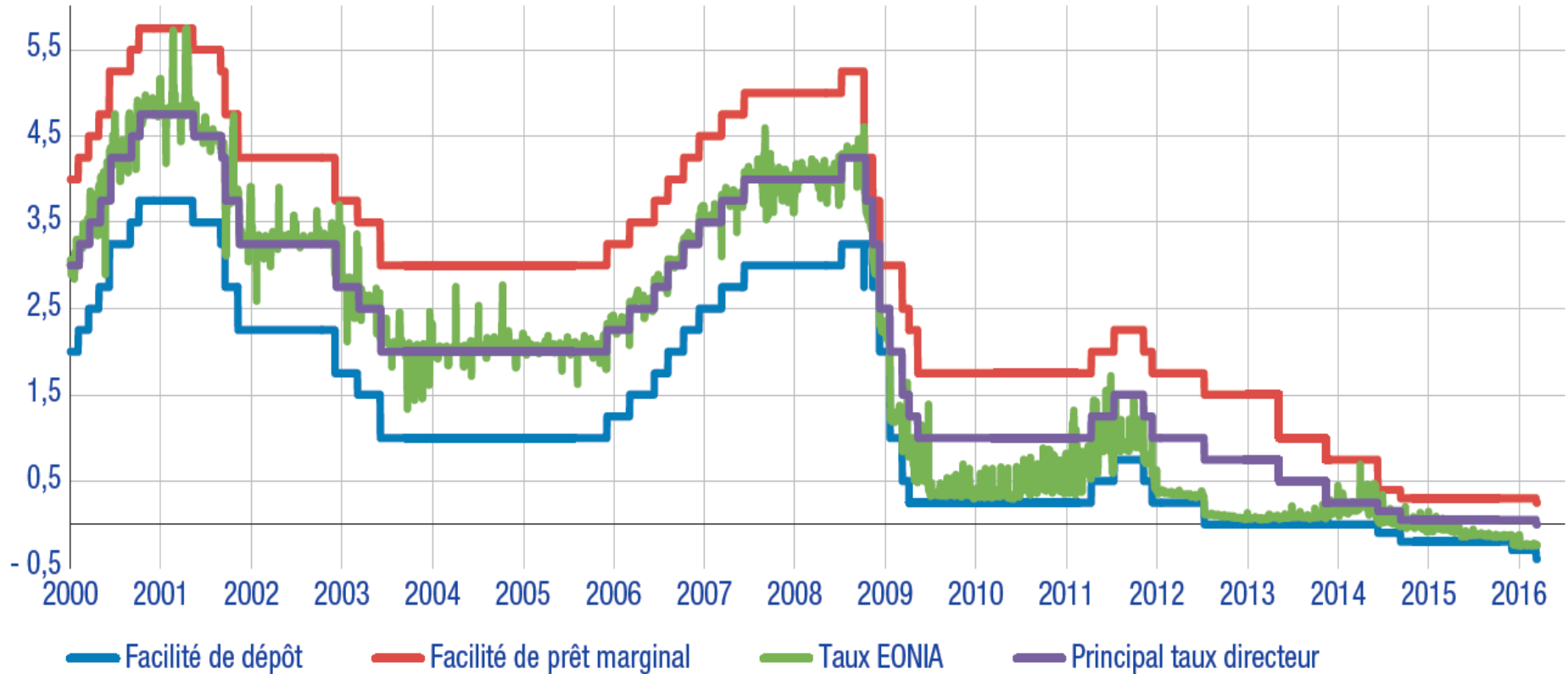


# Piloter la croissance à court terme?

## La politique monétaire conventionnelle

Les taux directeurs et le taux interbancaire : le corridor

(en %)



Source : Banque de France.

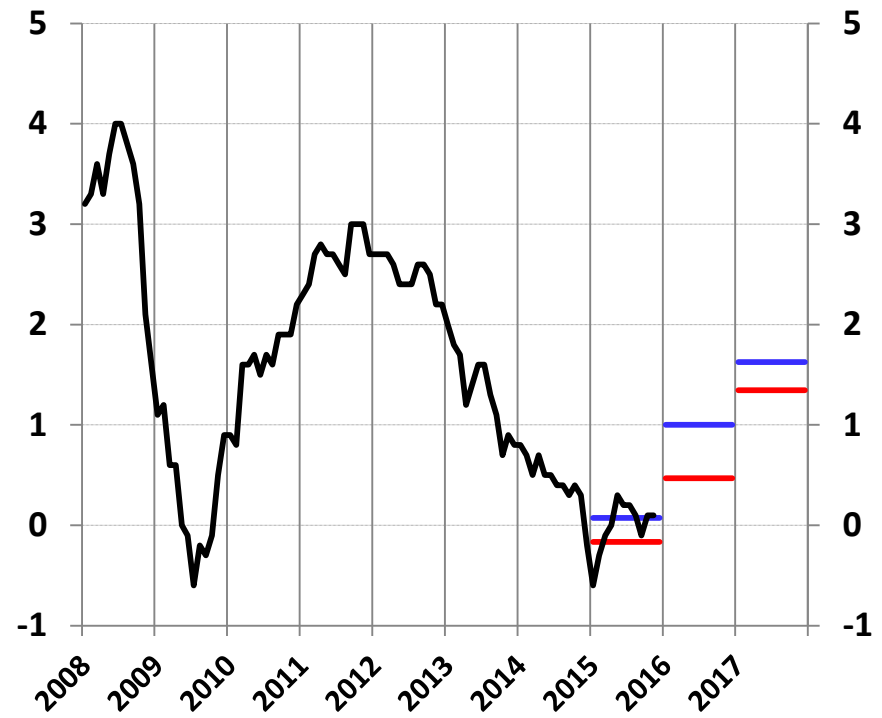
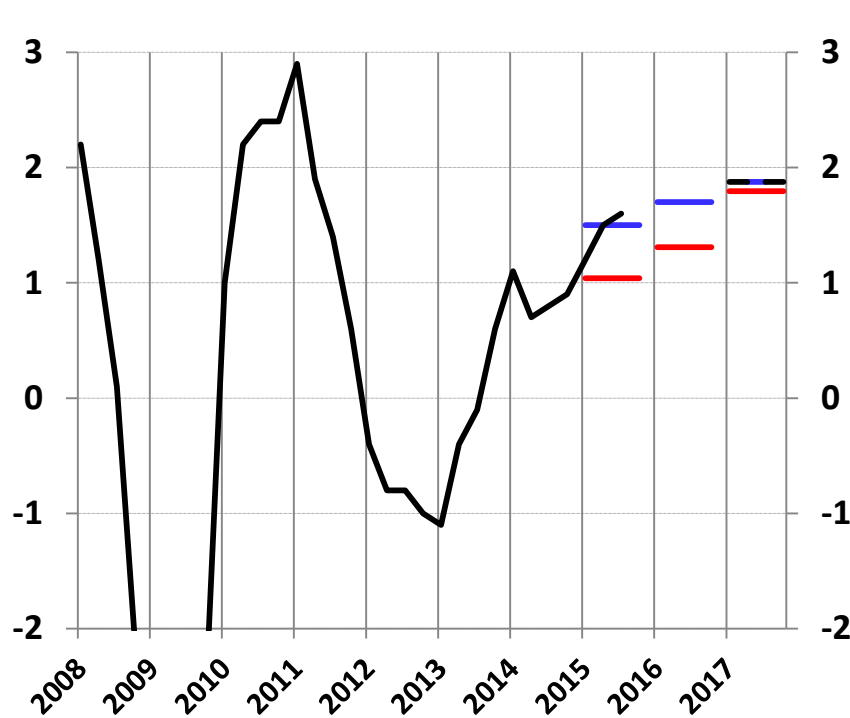
# Piloter la croissance à court terme? politique monétaire non conventionnelle

- **Achats de titres** (APP:Asset Purchase Programme) publics et privés par la BCE (80 mds/mois) jusqu'en mars 2017 ou au-delà si nécessaire, tant que l'inflation n'est pas proche des 2%.
- **types de titres**: Souverains notés au moins BBB, Institutions européennes, titres privés garantis par des crédits hypothécaires, ou par d'autres crédits aux ménages, obligations d'entreprises, dettes émises par les collectivités régionales et locales de la zone euro.
- **Maintien des opérations principales de** refinancement et des opérations de refinancement à plus long terme (3 mois-4 ans) sous forme d'appel d'offre à taux fixe, la totalité des soumissions étant servie. **TLTRO** (Targeted Longer-Term Refinancing Operations)

# Efficacité de la politique monétaire en zone euro: impact estimé positif sur la croissance et l'inflation

Impact substantiel (barres bleues > rouges) sur :

- la croissance du PIB (2015-17 : +1 %) et
- le retour d'inflation (2016 : +0,5) à un niveau cohérent avec le mandat (2017  $\approx$  +0,3 %).



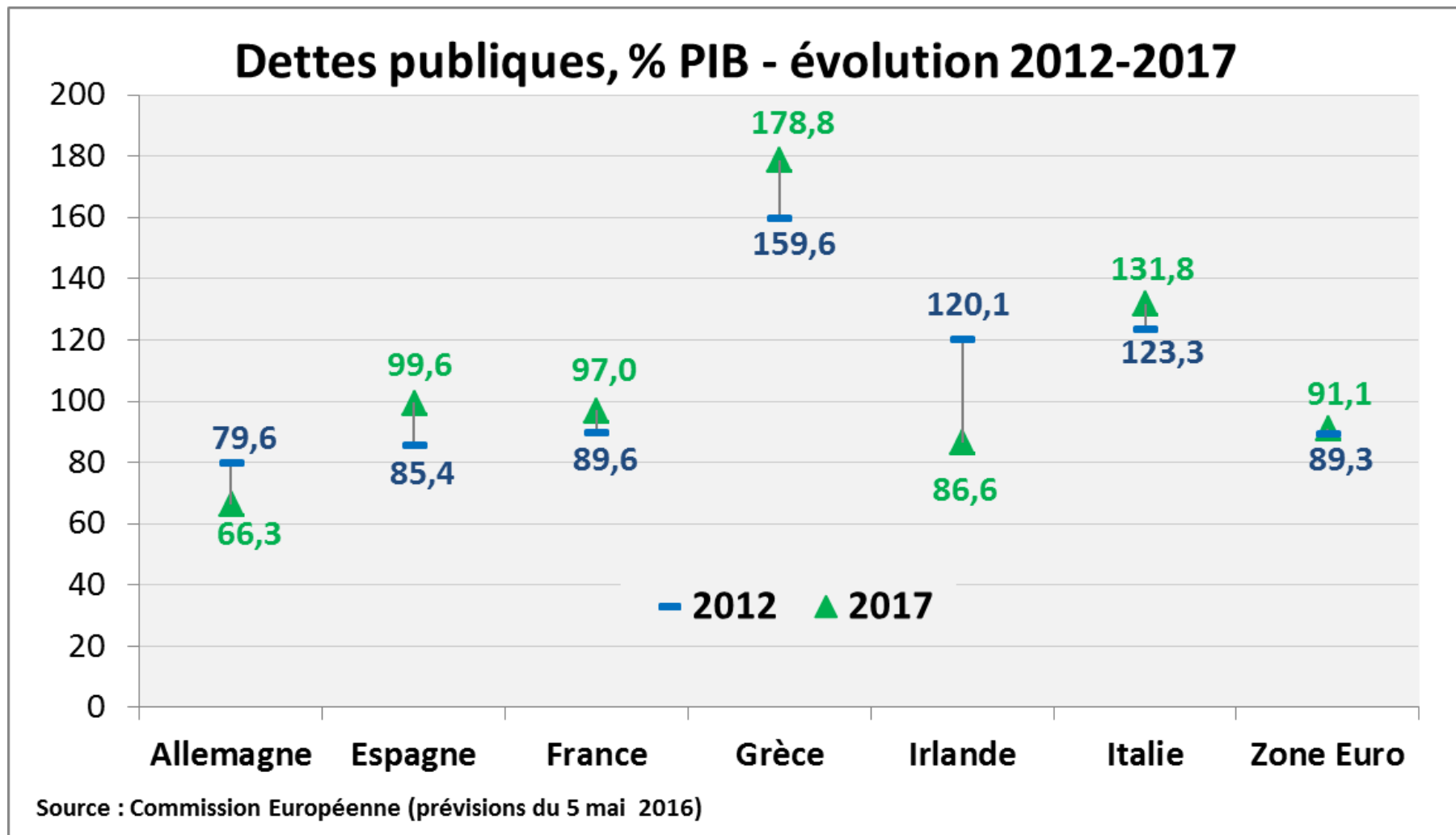
Barre bleue : prévision moyenne sur l'année

Barre rouge : prévision moyenne sur l'année, hors APP

Noir : glissements annuels observés et prévus

Source : BCE et Eurosysteme

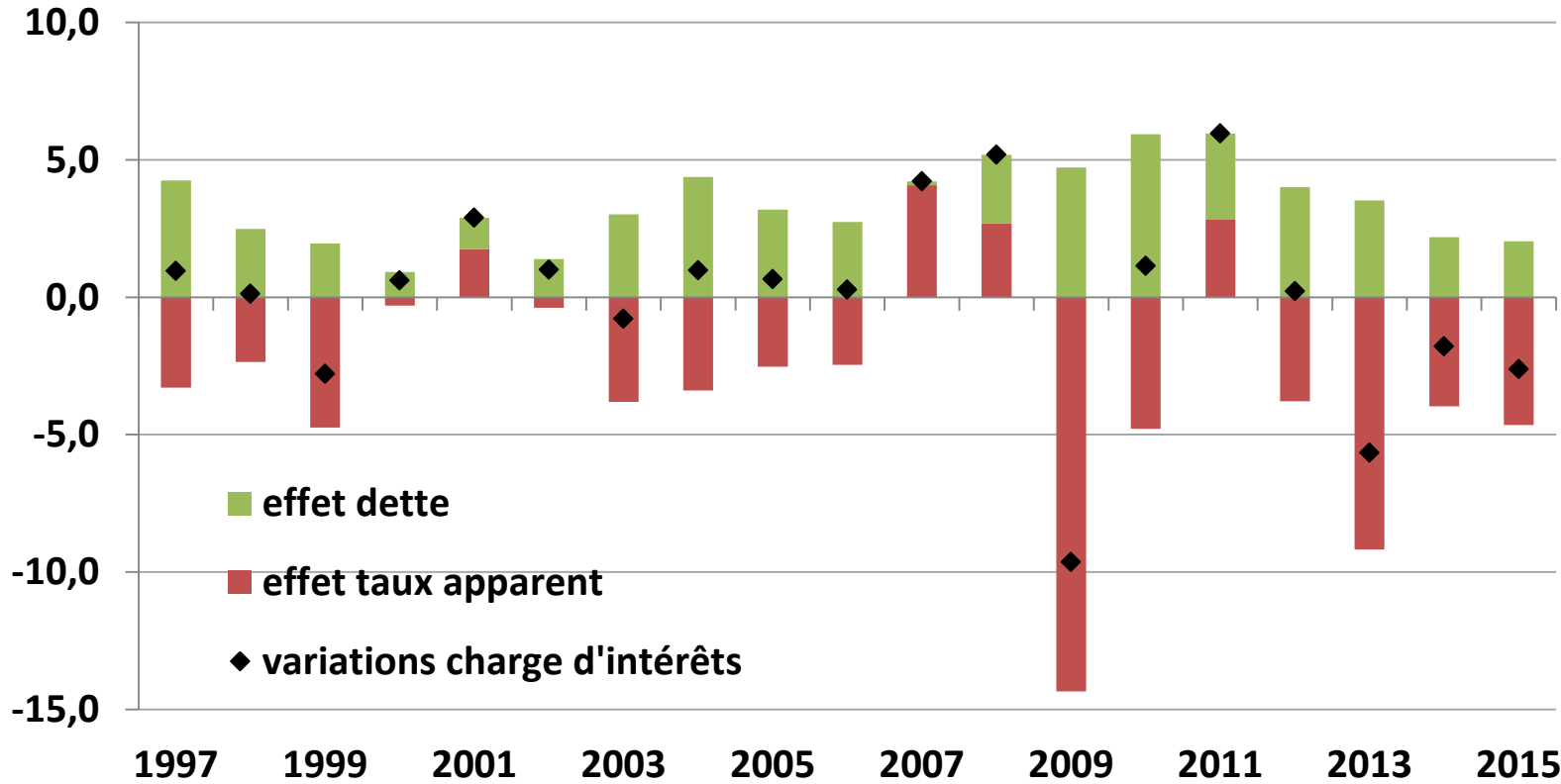
# Les défis actuels de la croissance : l'endettement public



# 1.5... ↓ de l'effet favorable des taux bas sur la Δ de charge d'intérêts

En cumulé sur 2012-15, le niveau de la charge d'intérêts a diminué de 10 Mds €, exclusivement du fait de la baisse des taux d'intérêt (effet taux apparent) tandis que la dette publique a continué de croître sur la période

Variation annuelle de la charge d'intérêts (en Mds €)  
décomposée entre effet dette et effet taux apparent



# Les défis actuels : les inégalités entre les économies

**Tableau 1.1: La répartition du PIB mondial en 2012**

	Population (en millions d'habitants)		PIB (en milliards d'euros 2012)		PIB par habitant	Equivalent revenu mensuel par habitant
					(en euros 2012)	
<b>Monde</b>	<b>7 050</b>	<b>100%</b>	<b>71 200</b>	<b>100%</b>	<b>10 100 €</b>	<b>760 €</b>
<b>Europe</b>	<b>740</b>	<b>10%</b>	<b>17 800</b>	<b>25%</b>	<b>24 000 €</b>	<b>1 800 €</b>
dont Union Européenne	540	8%	14 700	21%	27 300 €	2 040 €
dont Russie/Ukraine	200	3%	3 100	4%	15 400 €	1 150 €
<b>Amérique</b>	<b>950</b>	<b>13%</b>	<b>20 600</b>	<b>29%</b>	<b>21 500 €</b>	<b>1 620 €</b>
dont Etats-Unis/Canada	350	5%	14 300	20%	40 700 €	3 050 €
dont Amérique Latine	600	9%	6 300	9%	10 400 €	780 €
<b>Afrique</b>	<b>1 070</b>	<b>15%</b>	<b>2 800</b>	<b>4%</b>	<b>2 600 €</b>	<b>200 €</b>
dont Afrique du Nord	170	2%	1 000	1%	5 700 €	430 €
dont Afrique Subsaharienne	900	13%	1 800	3%	2 000 €	150 €
<b>Asie</b>	<b>4 290</b>	<b>61%</b>	<b>30 000</b>	<b>42%</b>	<b>7 000 €</b>	<b>520 €</b>
dont Chine	1 350	19%	10 400	15%	7 700 €	580 €
dont Inde	1 260	18%	4 000	6%	3 200 €	240 €
dont Japon	130	2%	3 800	5%	30 000 €	2 250 €
dont Autres	1 550	22%	11 800	17%	7 600 €	570 €

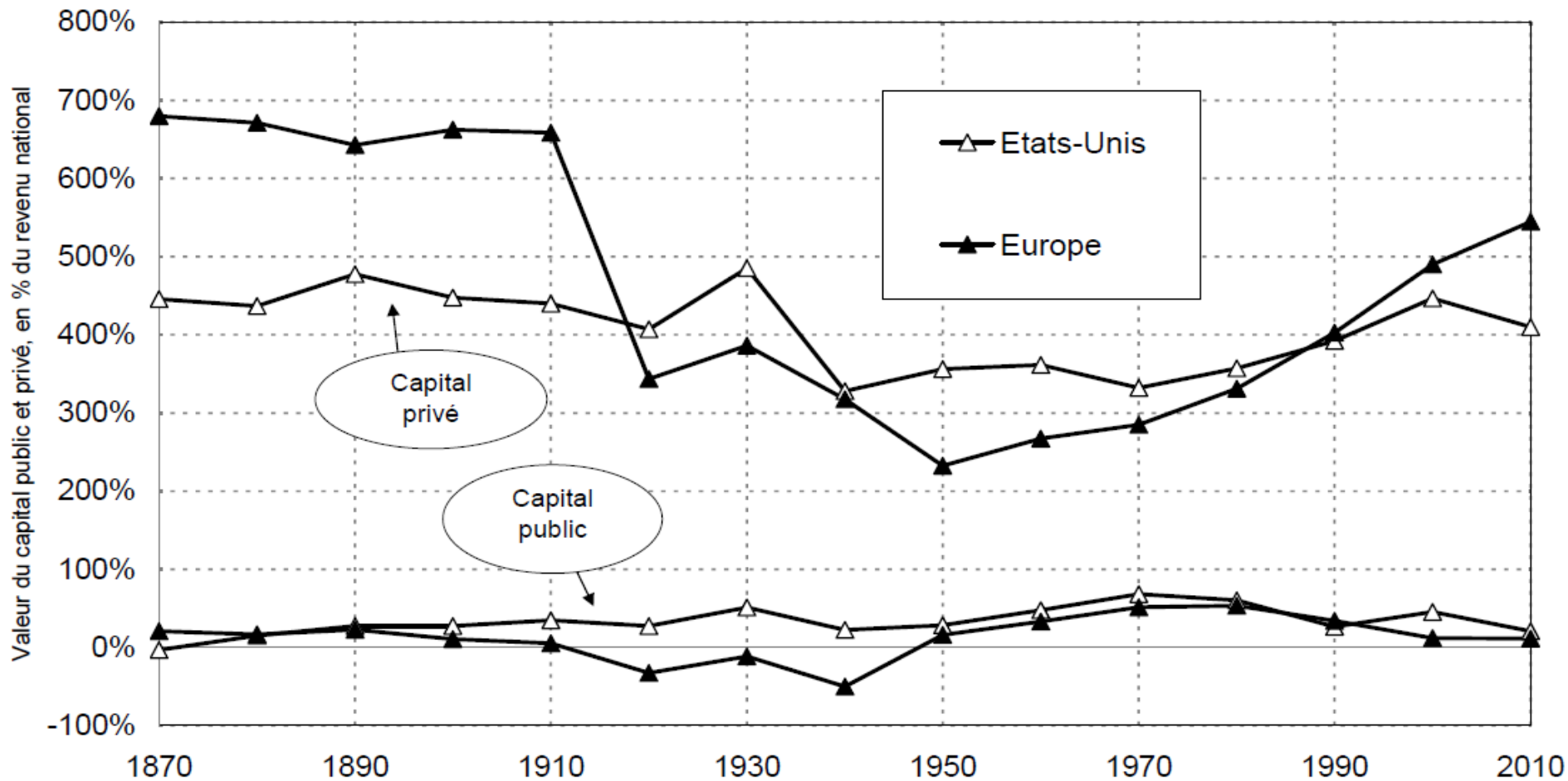
Lecture: le PIB mondial, estimé en parité de pouvoir d'achat, était en 2012 de 71 200 milliards d'euros. La population mondiale était de 7,050 milliards d'habitants, d'où un PIB par habitant de 10 100€ (équivalent à un revenu par habitant de 760€ par mois). Tous les chiffres ont été arrondis à la dizaine ou centaine la plus proche.

Sources: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

# Les défis actuels : les inégalités de revenus et de patrimoine à l'intérieur des économies

définition du capital et rapprochement avec le PIB

Graphique 5.1. Capital privé et public: Europe et Amérique, 1870-2010

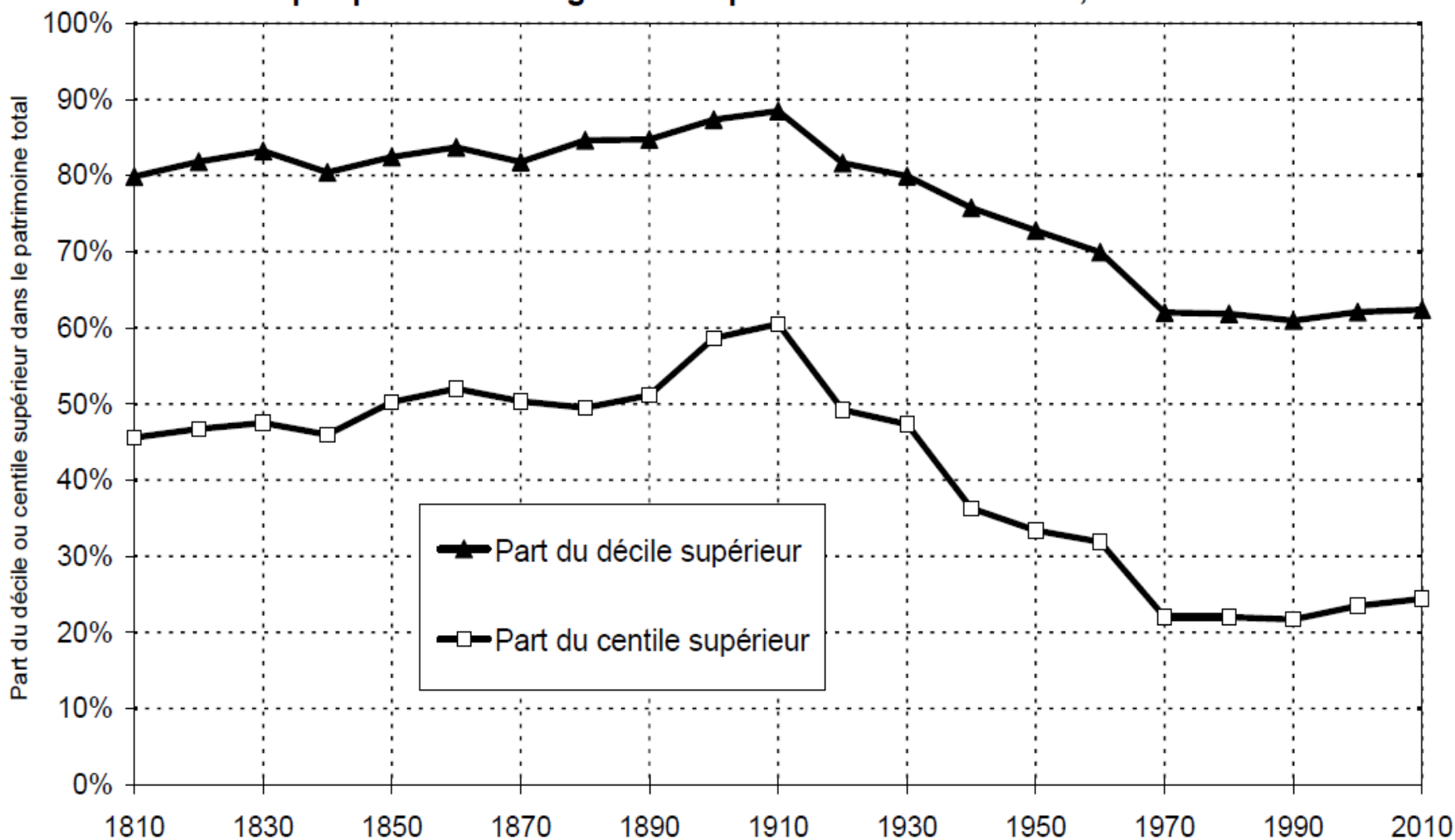


Lecture: les mouvements du capital national en Europe comme en Amérique correspondant avant tout aux mouvements du capital privé. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).



# Les défis actuels : les inégalités de revenus et de patrimoine à l'intérieur des économies

Graphique 10.1. L'inégalité des patrimoines en France, 1810-2010

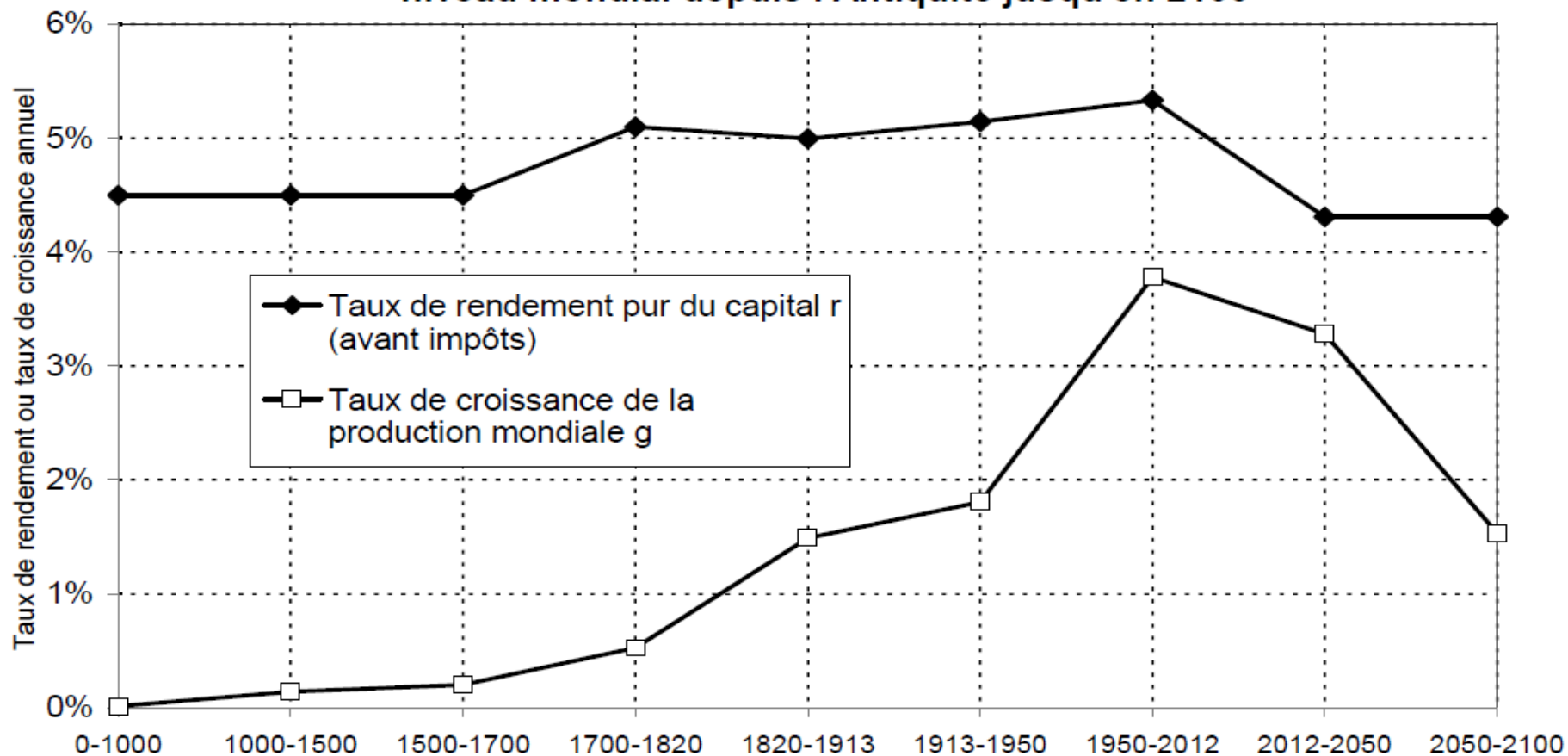


Lecture: le décile supérieur (les 10% des patrimoines les plus élevés) détenait 80%-90% du patrimoine total dans les années 1810-1910, et 60%-65% aujourd'hui. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

# Les défis actuels : les inégalités de revenus et de patrimoine à l'intérieur des économies

Le rendement du capital, indépendant du taux de croissance

Graphique 10.9. Rendement du capital et taux de croissance au niveau mondial depuis l'Antiquité jusqu'en 2100

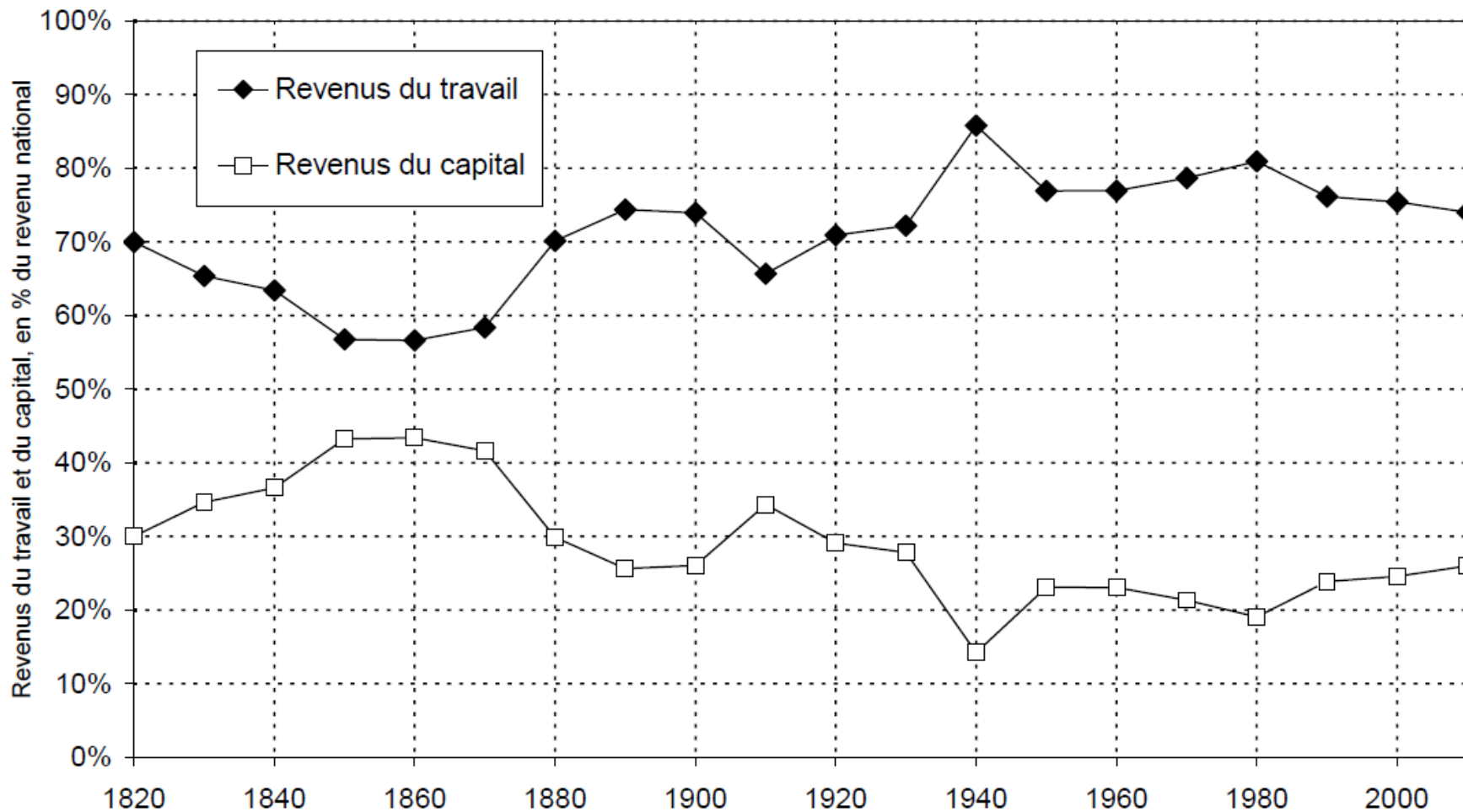


Lecture: le taux de rendement du capital (avant impôts) a toujours été supérieur au taux de croissance mondial, mais l'écart s'est resserré au 20e siècle, et pourrait s'élargir de nouveau au 21e siècle.

Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c)

# Les défis actuels : les inégalités de revenus et de patrimoine à l'intérieur des économies

Graphique 6.2. Le partage capital-travail en France, 1820-2010



Lecture: au 21e siècle, les revenus du capital (loyers, profits, dividendes, intérêts,..) représentent environ 30% du revenu national, contre 70% pour les revenus du travail (salarié et non salarié). Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

# Les défis actuels : les inégalités de revenus et de patrimoine à l'intérieur des économies

Tableau 7.2. L'inégalité de la propriété du capital dans le temps et l'espace

Part des différents groupes dans le total des patrimoines	<b>Inégalité faible</b> (jamais observée; société idéale?)	<b>Inégalité moyenne</b> (≈ pays scandinaves, années 1970-80)	<b>Inégalité moyenne-forte</b> (≈ Europe 2010)	<b>Inégalité forte</b> (≈ Etats-Unis 2010)	<b>Inégalité très forte</b> (≈ Europe 1910)
<b>Les 10% les plus riches</b> "Classes supérieures"	30%	50%	60%	70%	90%
<i>dont: les 1% les plus riches</i> ("classes dominantes")	10%	20%	25%	35%	50%
<i>dont: les 9% suivants</i> ("classes aisées")	20%	30%	35%	35%	40%
<b>Les 40% du milieu</b> "Classes moyennes"	45%	40%	35%	25%	5%
<b>Les 50% les plus pauvres</b> "Classes populaires"	25%	10%	5%	5%	5%
Coefficient de Gini correspondant (indicateur synthétique d'inégalité)	0,33	0,58	0,67	0,73	0,85

Lecture: dans les sociétés caractérisés par un inégalité "moyenne" de la propriété du capital (comme les pays scandinaves dans les années 1970-1980), les 10% les plus riches en patrimoine détiennent environ 50% des patrimoines, les 50% les moins riches environ 10%, et les 40% du milieu environ 40%. Le coefficient de Gini correspondant est de 0,58. Voir annexe technique.

# Des livres qui ont aidé à la réalisation de ce diaporama et de cette conférence

