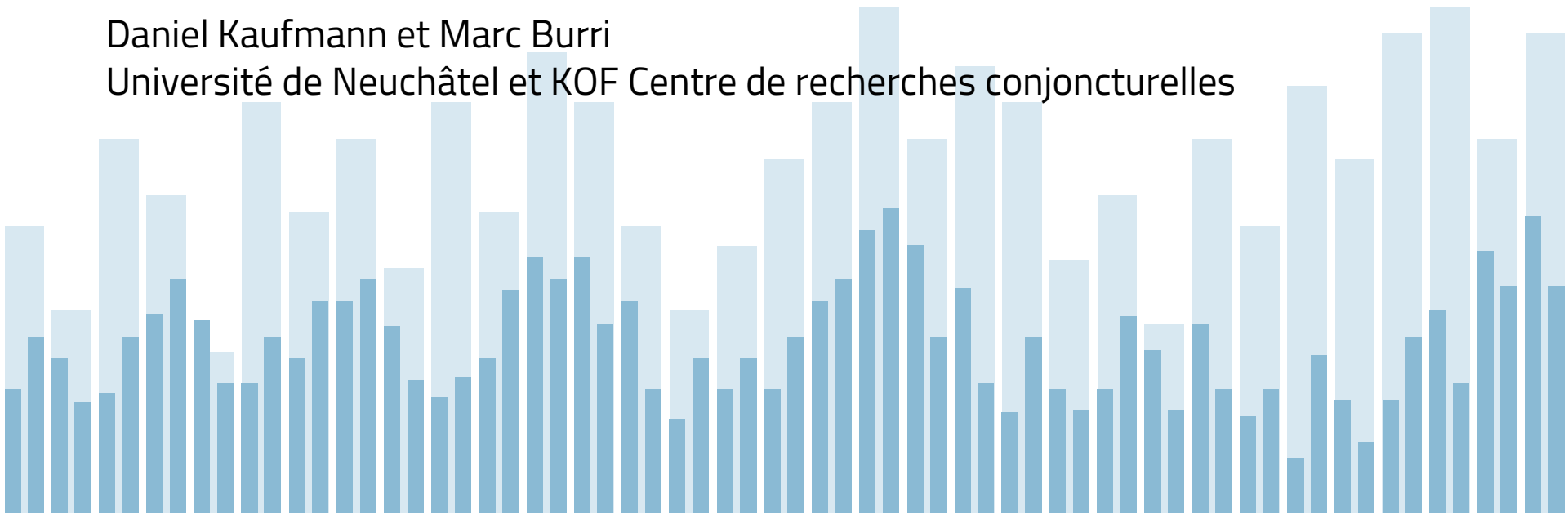


Macro-éCHo

La courbe de fièvre de l'économie Suisse – Partie 2

Daniel Kaufmann et Marc Burri

Université de Neuchâtel et KOF Centre de recherches conjoncturelles



Délais de publication données macroéconomiques

- Difficile voir impossible de traquer les changements économiques pendant la crise Covid-19
- On a besoin d'informations de périodicité élevée

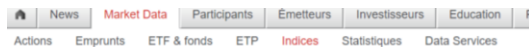
	Type	Publication	Frequency	Source	Comments
GDP	Target	+9 weeks	Quarter	SECO	First publication subject to further revisions
Employment	Target	+9 weeks	Quarter	SFSO	
Registered unemployment	Target	+1 week	Month	SECO	
ILO unemployment	Target	+6 weeks	Month	SFSO	
Output gap	Target	> +4 months	Quarter	SNB	
SNB Business Cycle Index	Indicator	> +2 months	Month	SNB	
Internet search sentiment	Indicator	+1 day	Day	trendEcon	Indicator based on internet search engine
KOF Barometer	Indicator	+0 days	Month	KOF	Some underlying data probably missing at the end of the sample
Consumer sentiment	Indicator	+4 weeks	Quarter	SECO	Survey during first month of quarter. Indicator published at beginning of second month
OECD CLI	Indicator	> +1 week	Month	OECD	Many underlying data are lagged two months

Données quotidiennes

- Notre but: construire un indicateur basé sur des données quotidiennes qui sont gratuitement disponible

- Des informations **marchés financiers** disponible chaque jour (par exemple de SIX)

- **Journeaux** quotidiennes (par exemple NZZ)



Historique des valeurs du SBI

	SBI		SBI Dome		Swiss Plandbrief	Global	Government	Corporate	Supranational
	Global	Global	Government	Non-Government					
Indices «Total Returns»									
Total									
Durées de vie standard I									
Durées de vie standard II									
Durées de vie supplémentaires nouvelles I									
Durées de vie supplémentaires nouvelles II									
Indices de prix									
Total									
Durées de vie standard I									
Durées de vie standard II									
Durées de vie supplémentaires nouvelles I									



Source: SIX, <https://zeitungsarchiv.nzz.ch/>, https://www.six-group.com/exchanges/indices/data_centre/index_overview_en.html

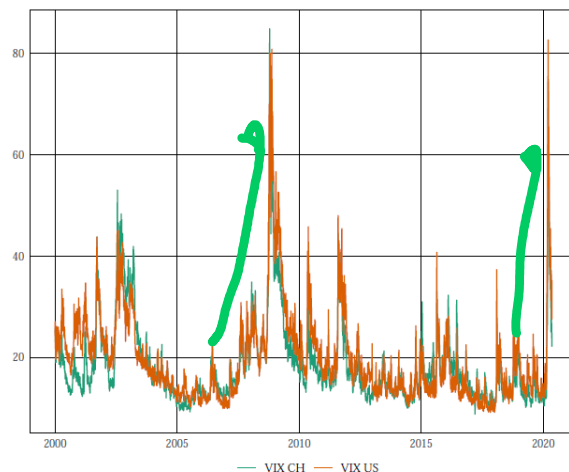
Construction des données

- **Primes de risque:** Différence entre les taux d'intérêts des obligations d'entreprises et de la confédération
- **Incertitude:** Volatilité des marchés des actions
- **Term Spread:** Différence entre les taux d'intérêts à long- et court-terme
- **Attractivité du franc Suisse:** Différence entre les taux d'intérêts à court terme en Suisse et à l'étranger

Risk premia Swiss companies



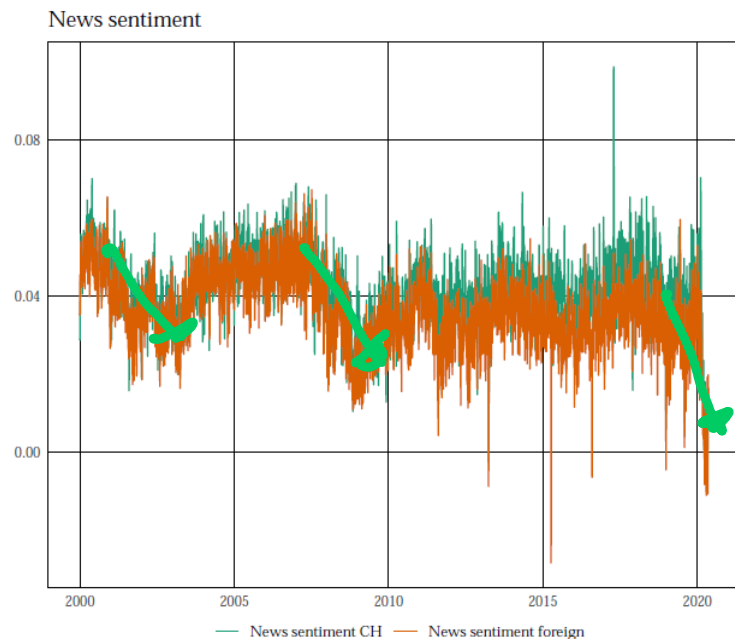
Stock market



Construction des données

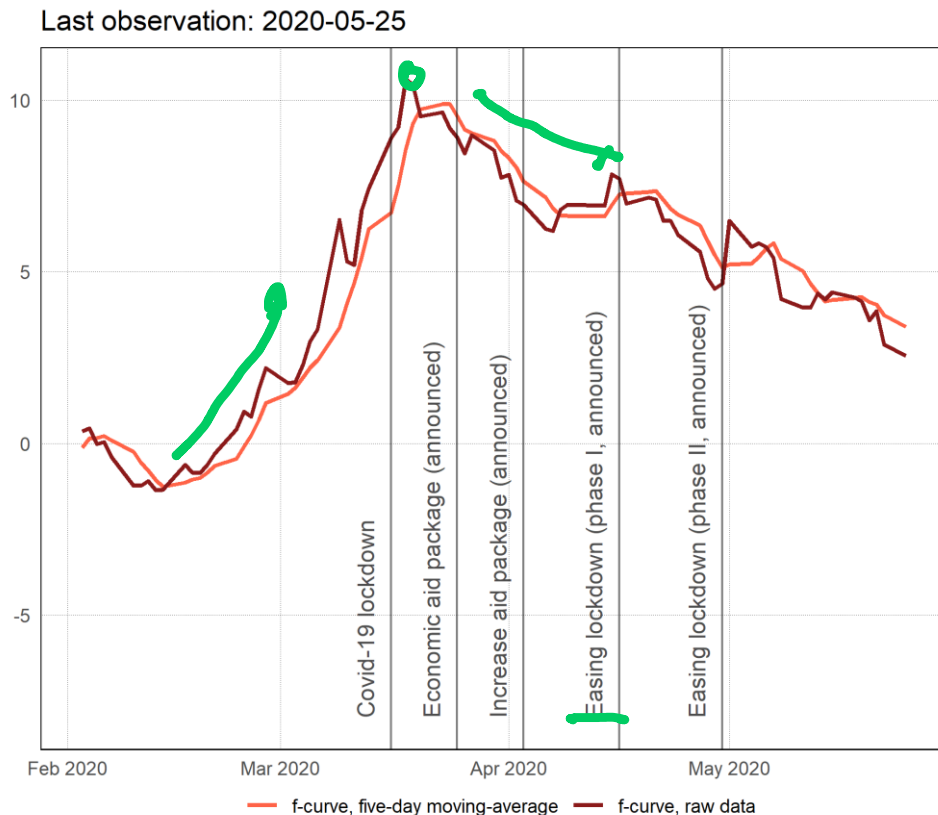
Indice de sentiment économique

1. Chercher des articles dans des archives en ligne (mot clés: Conjoncture, récession, économie)
2. Télécharger les abstraits de ces articles
3. Compter les mots positifs et les mots négatifs dans ces abstraits
4. $\text{Sentiment} = (\text{No. positifs} - \text{No. négatifs}) / \text{No. Total}$
5. Calculer la moyenne des sentiments de tous les articles



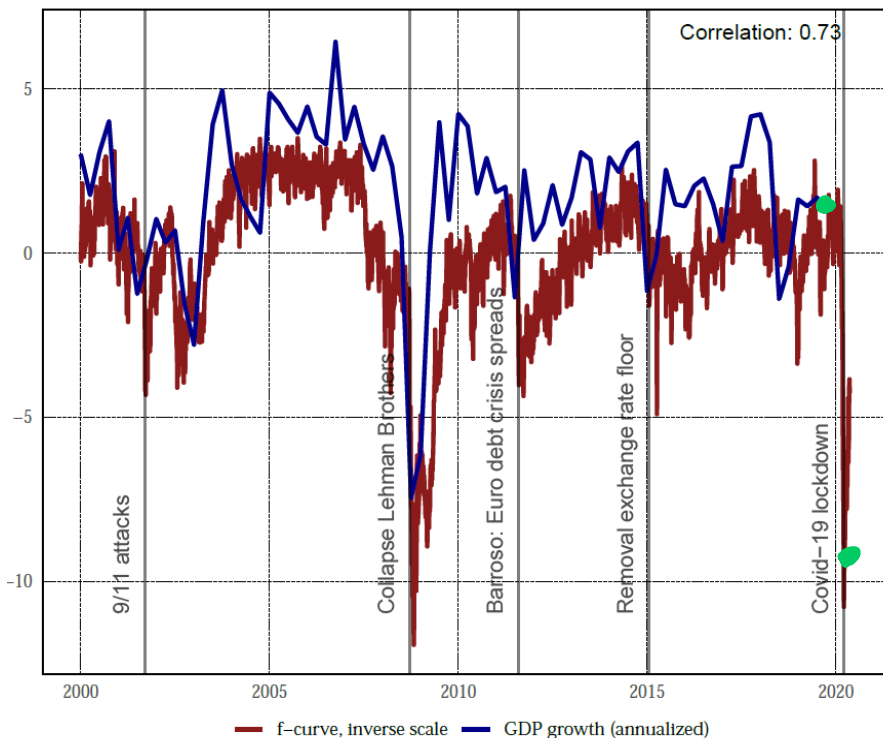
La courbe de fièvre pendant la crise Covid-19

- La courbe de fièvre est un moyen pondéré de tous ces variables (prenant en compte que certaines indices sont pro-cyclique)
- Commence à augmenter en février
- Atteint le pic en mars, juste après le confinement national

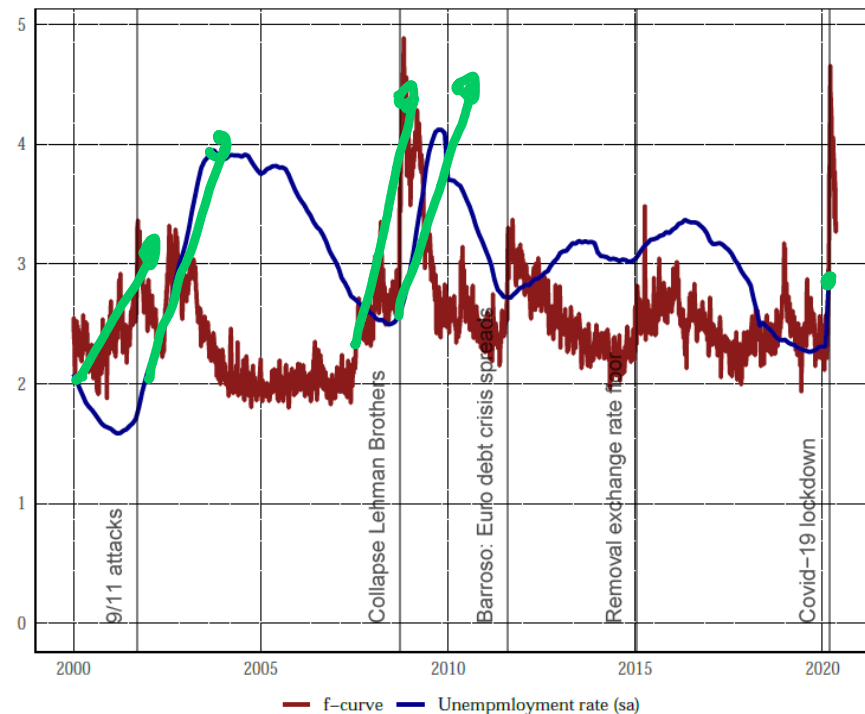


Relation avec des grandeurs macro-économiques

Last observation: 2020-05-13



Unemployment rate (SECO)



Prévision de la croissance trimestrielle du PIB

(a) Real GDP growth

	Point forecast	90% interval forecast	Probability of growth $< -1\%$
2019 Q4	1.3	-	-
2020 Q1	-0.5	[-3, 2]	0.37
2020 Q2	-3.8	[-6.3, -1.3]	0.96
2020 Q3	-1.1	[-4.7, 2.4]	0.53
2020 Q4	0.6	[-3.1, 4.3]	0.23

Merci pour votre attention!

Références

- Marc Burri et Daniel Kaufmann, 2020. "A daily fever curve for the Swiss economy," IRENE Working Papers 20-05, Université de Neuchâtel, ideas.repec.org/p/irn/wpaper/20-05.html

Code de programme, données, et infos sur l'économie Suisse:

- github.com/dankaufmann/f-curve
- twitter.com/KaufmannDani

Programmes de Bachelor et Master à l'Université de Neuchâtel :

- www.unine.ch/seco