

Mécanismes d'alerte macroéconomique dans l'Union européenne : analyse graphique

Thomas Brand

29 juillet 2014

L'analyse des indicateurs de surveillance macroéconomique définis au niveau européen, rappelés dans le tableau 1, a ici pour objectif de dessiner quelques faits stylisés. Le graphique 1 représente les tendances de ces différents indicateurs pour les pays de l'Union européenne dans son ensemble. Nous avons ici recours à une méthode statistique qui permet d'identifier une dynamique commune à ces pays.¹

Lorsqu'on adapte cette méthodologie au cas des pays membres de la zone euro depuis 2001 (en distinguant les pays du coeur de ceux de la périphérie)², on observe dans le graphique 2 des configurations différentes selon les indicateurs. Parmi les divergences les plus anciennes entre les deux zones, la stabilité des comptes courants dans les pays du coeur et sa dégradation en périphérie est très visible. Ce phénomène est concomitant d'une baisse pour ces mêmes pays des parts de marché des exportations et de la position extérieure nette de l'investissement. L'autre grande divergence, à partir de 2002-2003, est l'envolée du crédit et de la dette privée dans les pays de la périphérie, relativement à ceux du coeur. Ce n'est en revanche qu'au moment de la crise que la dette publique augmente fortement dans cette zone, tout comme le chômage (qui était d'ailleurs sur une tendance plus faible en périphérie). La chute spectaculaire du crédit privé en périphérie permet à peine la stabilité de l'endettement privé, mais en revanche une brusque correction de l'indice des prix des logements. Le coût salarial unitaire nominal diminue lui aussi très fortement dans les pays de la périphérie. Les soldes courants convergent quant à eux tandis que les taux de change effectifs réels divergent. Les graphiques suivants présentent le détail des séries, par pays puis par indicateur.

1. Pour construire ces tendances moyennes, on extrait les effets temps prédits à partir de régressions à effets fixes pays et années. Ainsi, pour la variable x_{it} , on estime la régression à effets fixes $x_{it} = a_i + b_t + \varepsilon_{it}$ et l'on représente graphiquement les effets années b_t pour montrer l'effet moyen global de x l'année t .

2. Les pays du coeur sont l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, la Finlande, la France et les Pays-Bas et ceux de la périphérie l'Espagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, et le Portugal. On ne représente pas ici le Luxembourg.

TABLE 1 – Valeurs des paramètres

Indicateur	Description	Seuil
Balance du compte des transactions courantes	Moyenne sur 3 ans	+6% & -4% du PIB
Position extérieure de l'investissement net	Annuelle	-35% du PIB
Taux de change effectif réel	Variation sur 3 ans	+/- 5% (ZE) +/- 11% (hors ZE)
Part de marché des exportations mondiales	Variation sur 5 ans	-6%
Coût salarial unitaire nominal	Variation sur 3 ans	+9% (ZE) +12% (hors ZE)
Indice des prix des logements, déflaté	Taux de croissance annuel	+6%
Flux de crédit privé	Annuel, non-consolidé	+15 % du PIB
Dette privée	Annuelle, non-consolidée	160 % du PIB
Dette publique	Critères de Maastricht	60 % du PIB
Taux de chômage	Moyenne sur 3 ans	10%
Passif de l'ensemble du secteur financier	Taux de croissance annuel	+16.5%

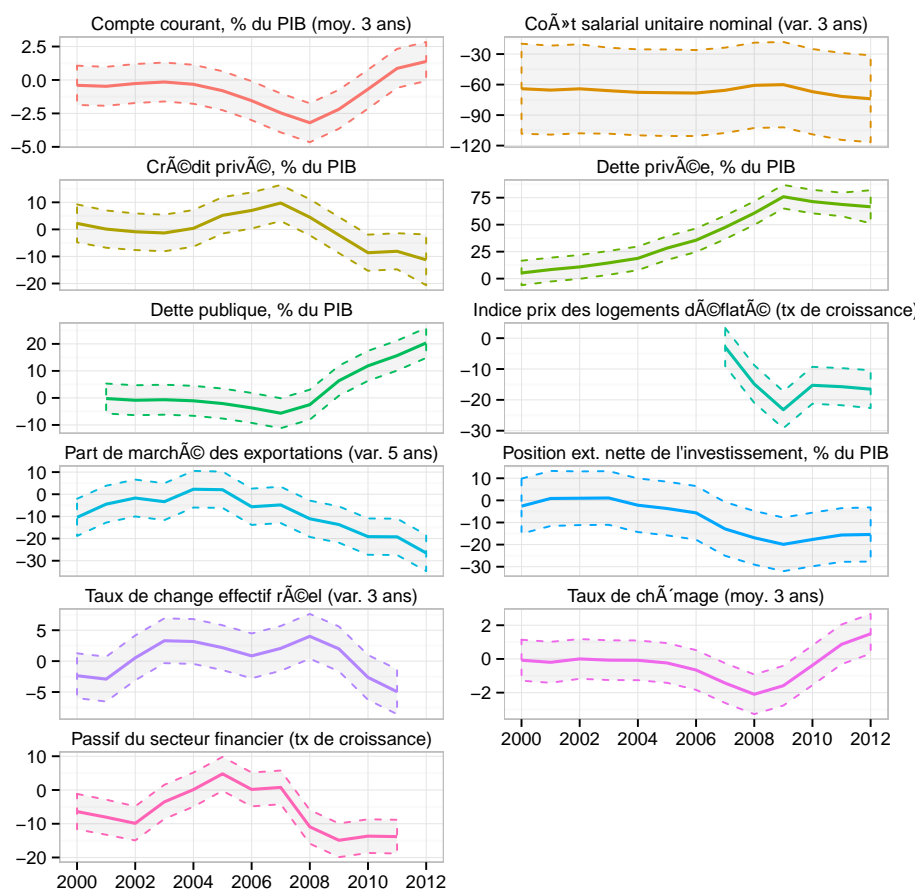


FIGURE 1 – Indicateurs de surveillance macroéconomique (effets année) pour les pays de l'Union Européenne (2000-2011)

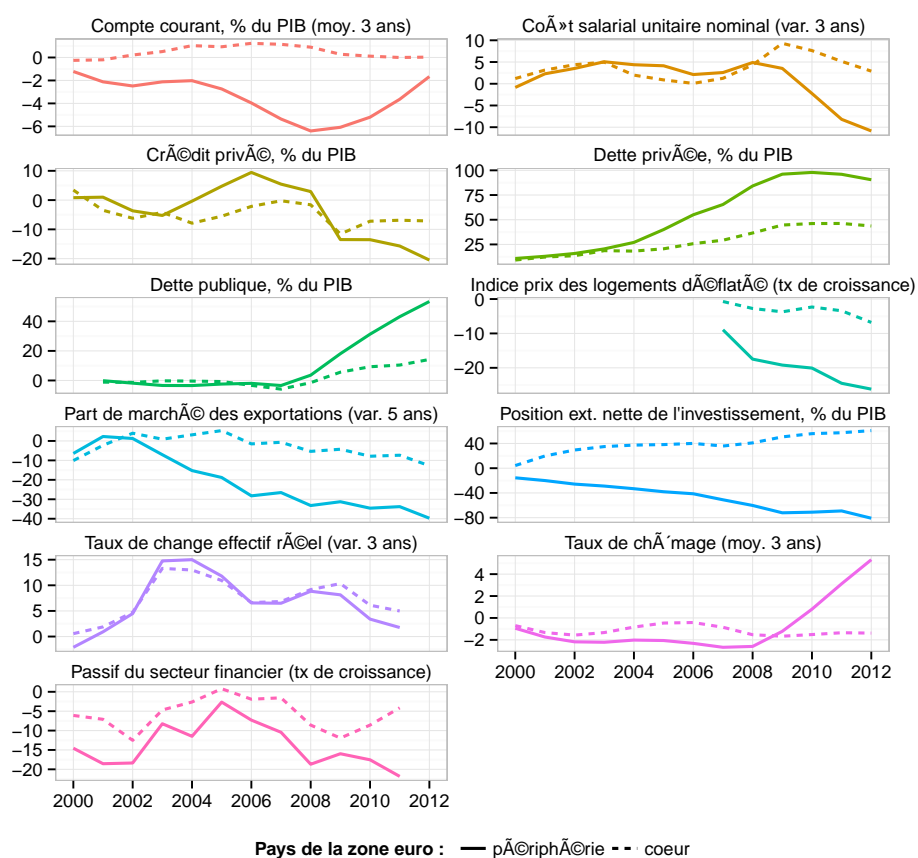


FIGURE 2 – Indicateurs de surveillance macroéconomique (effets année) pour les pays de la zone euro selon la région (2000-2011)

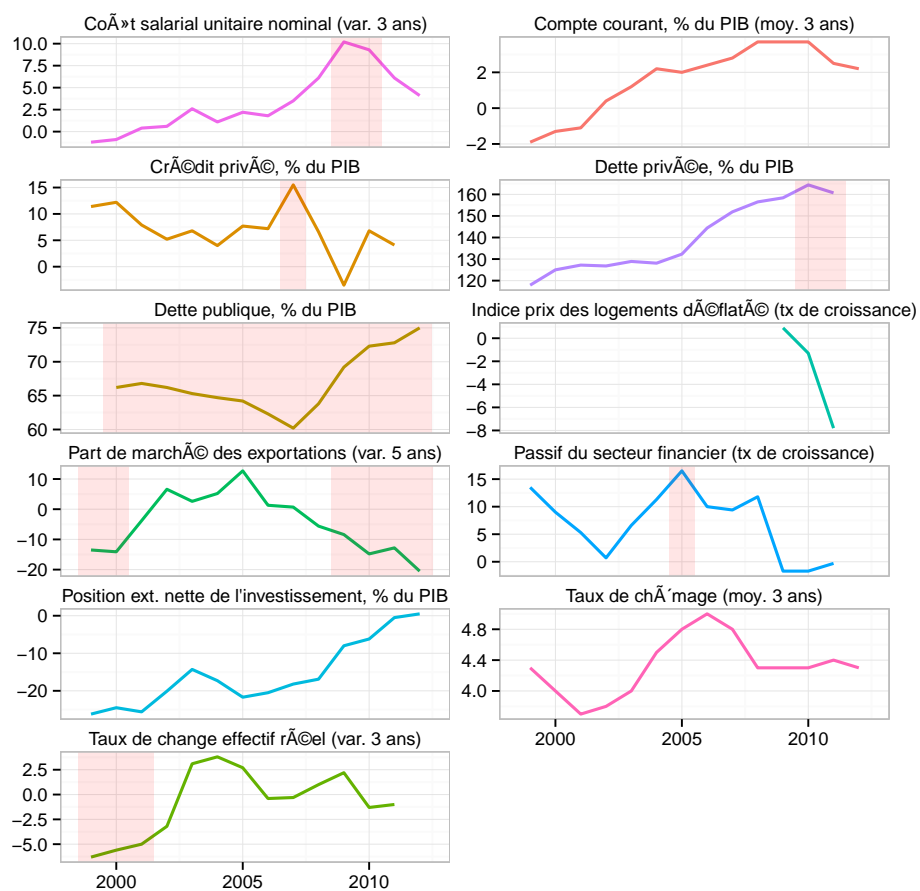


FIGURE 3 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Autriche

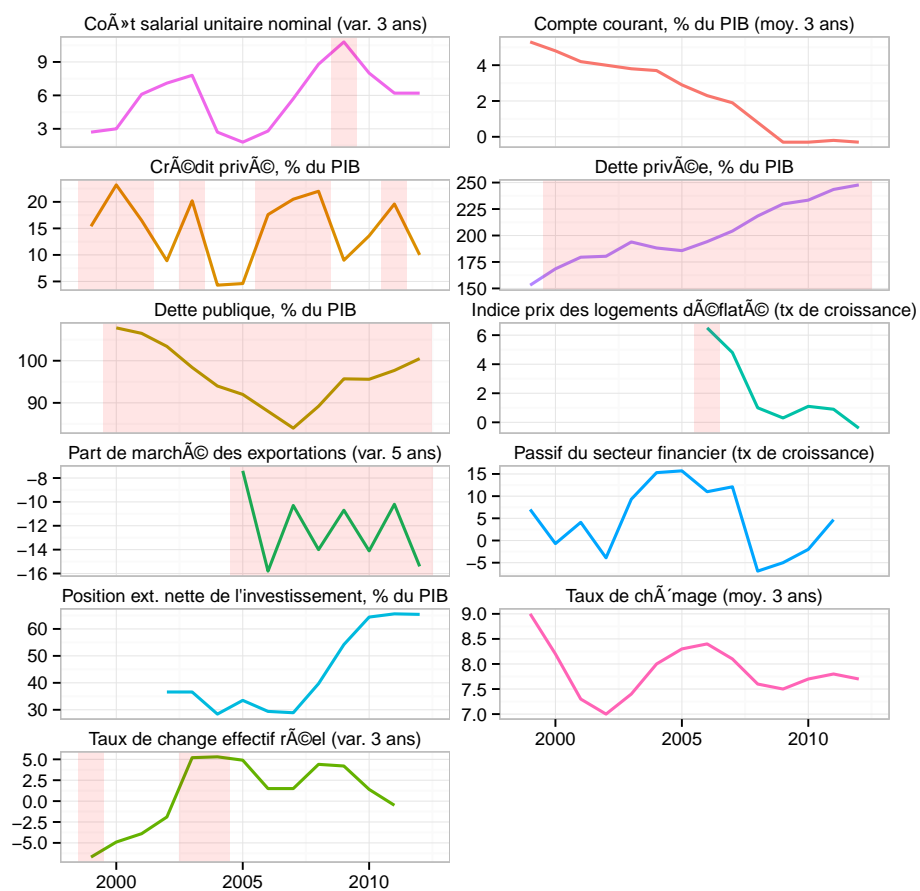


FIGURE 4 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Belgique

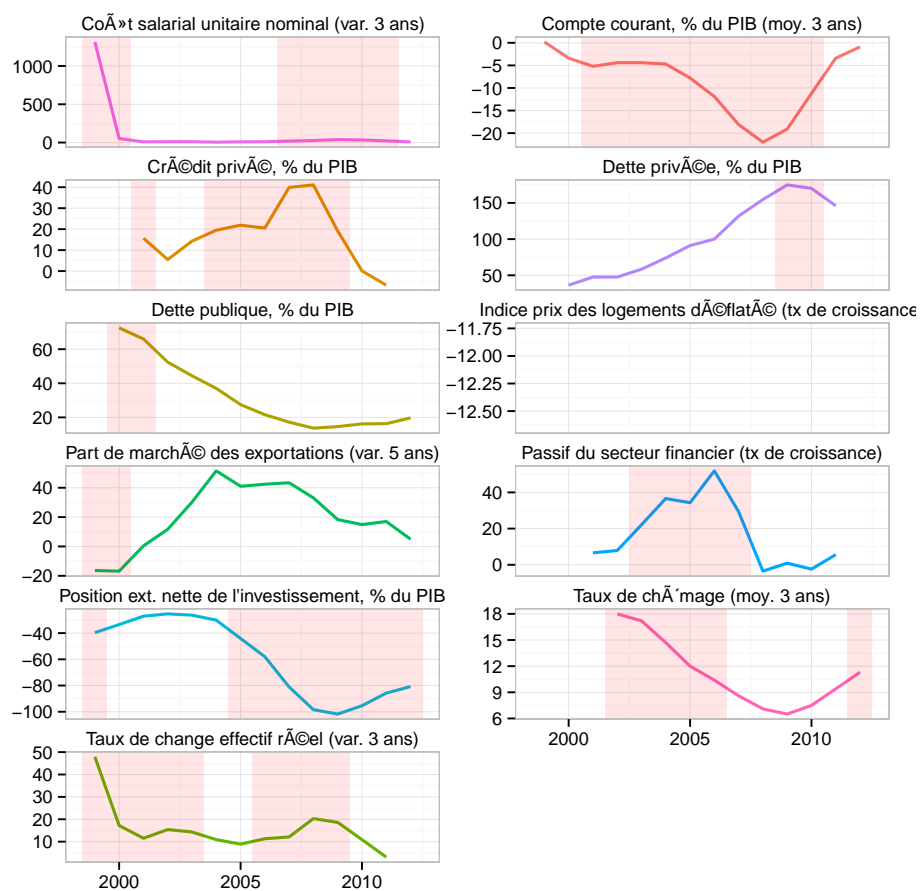


FIGURE 5 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Bulgarie

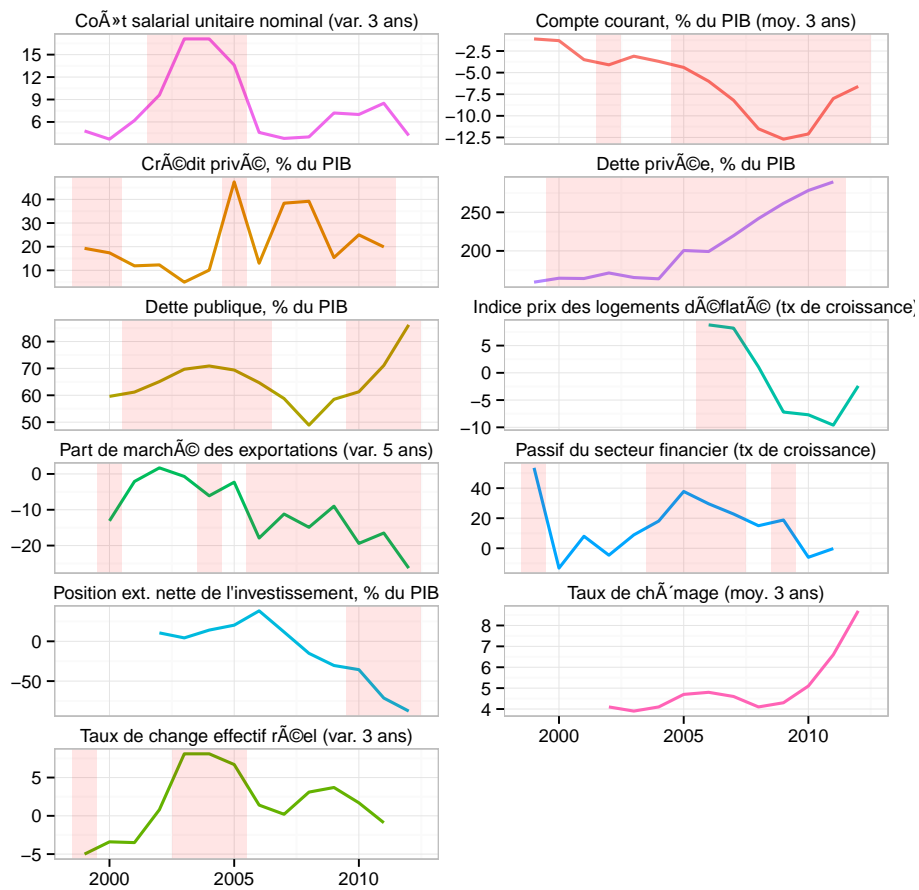


FIGURE 6 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Chypre

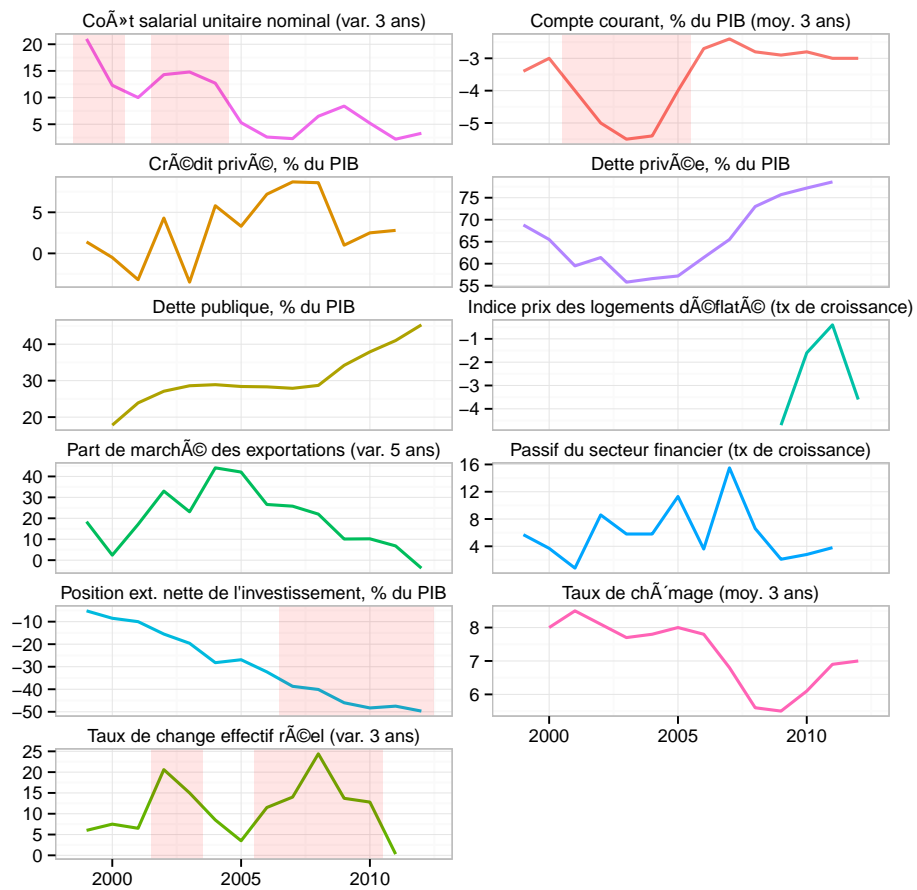


FIGURE 7 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - République tchèque

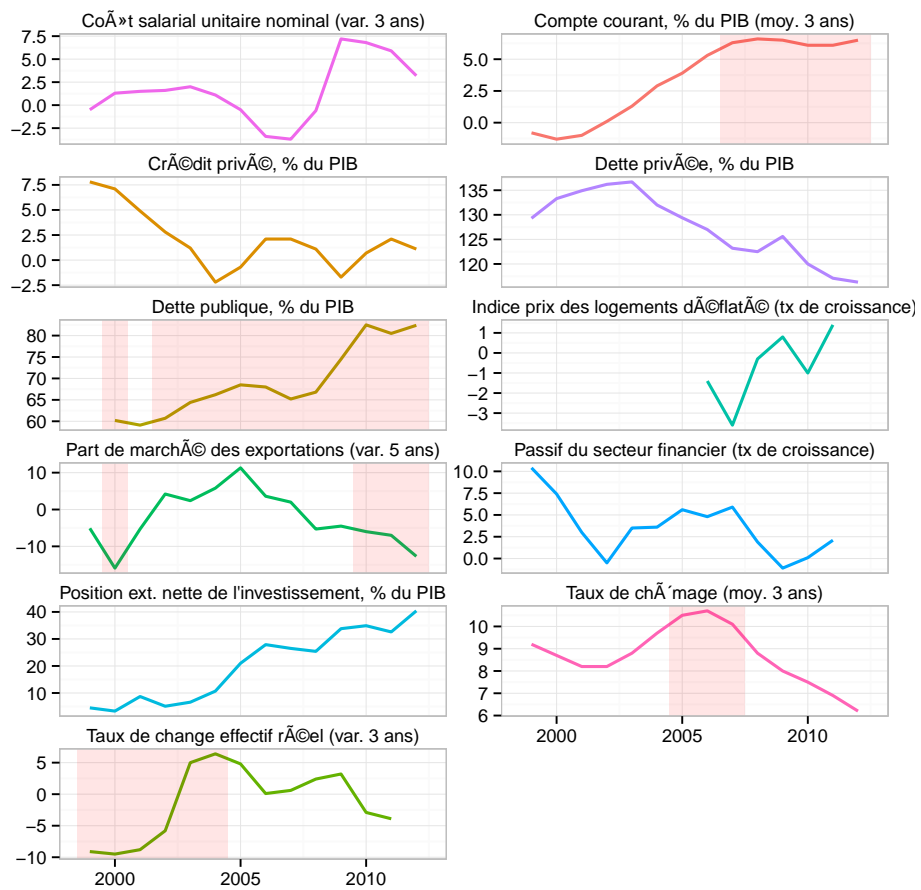


FIGURE 8 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Allemagne

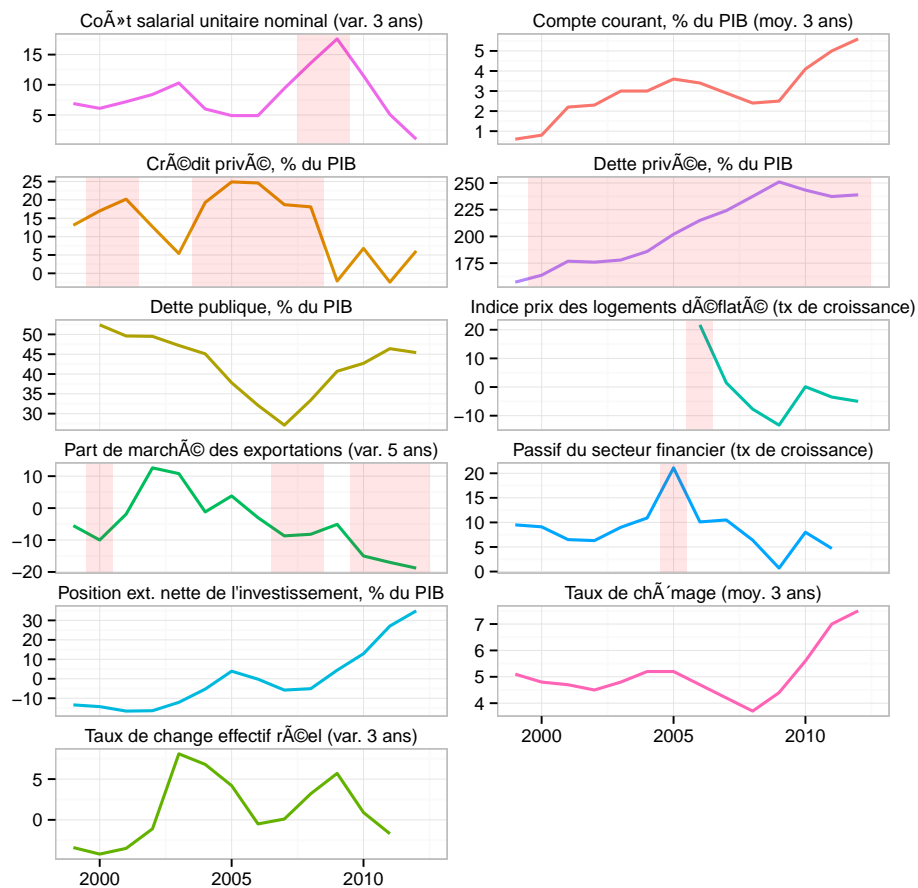


FIGURE 9 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Danemark

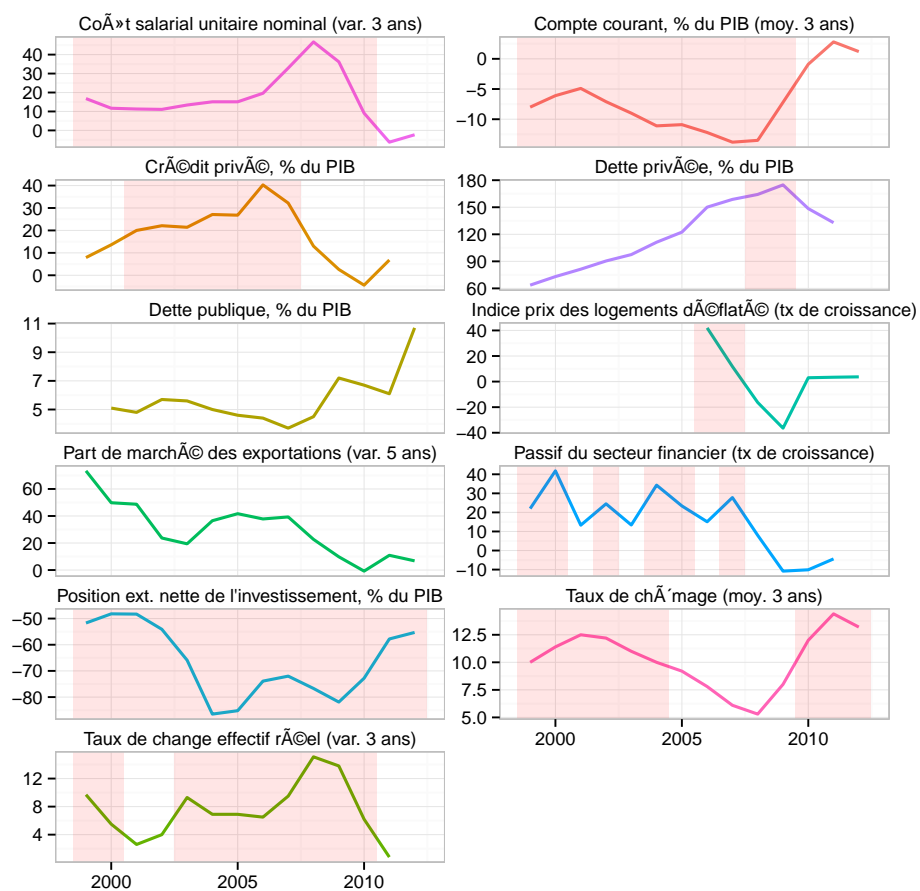


FIGURE 10 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Estonie

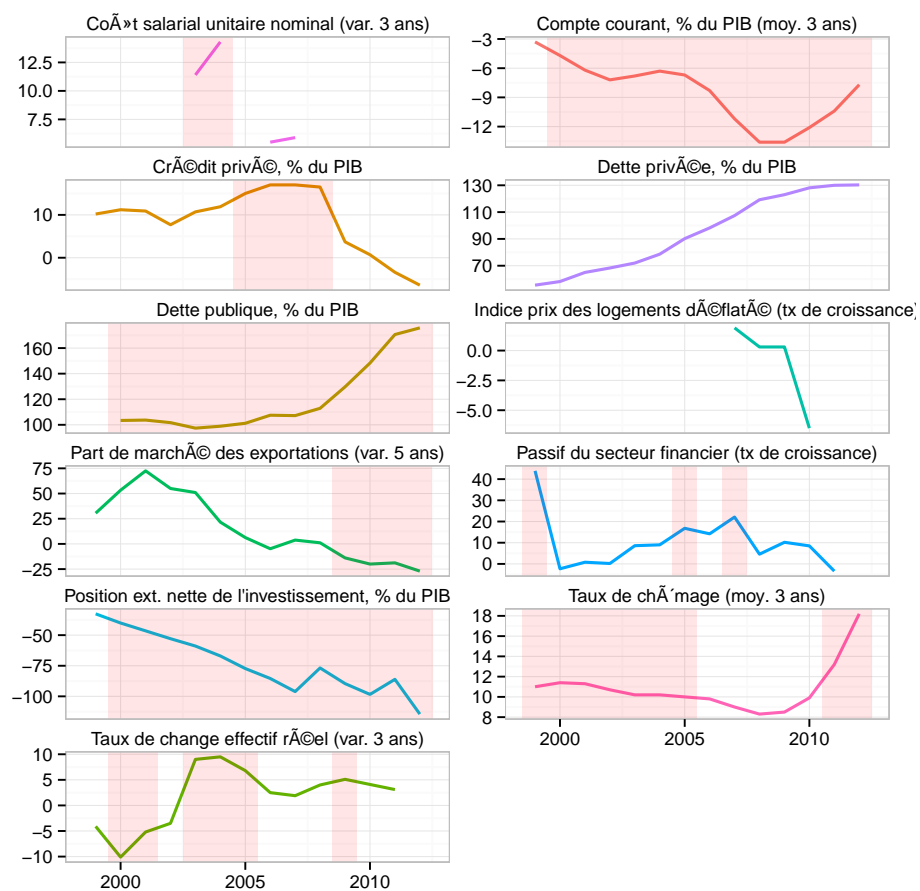


FIGURE 11 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Grèce

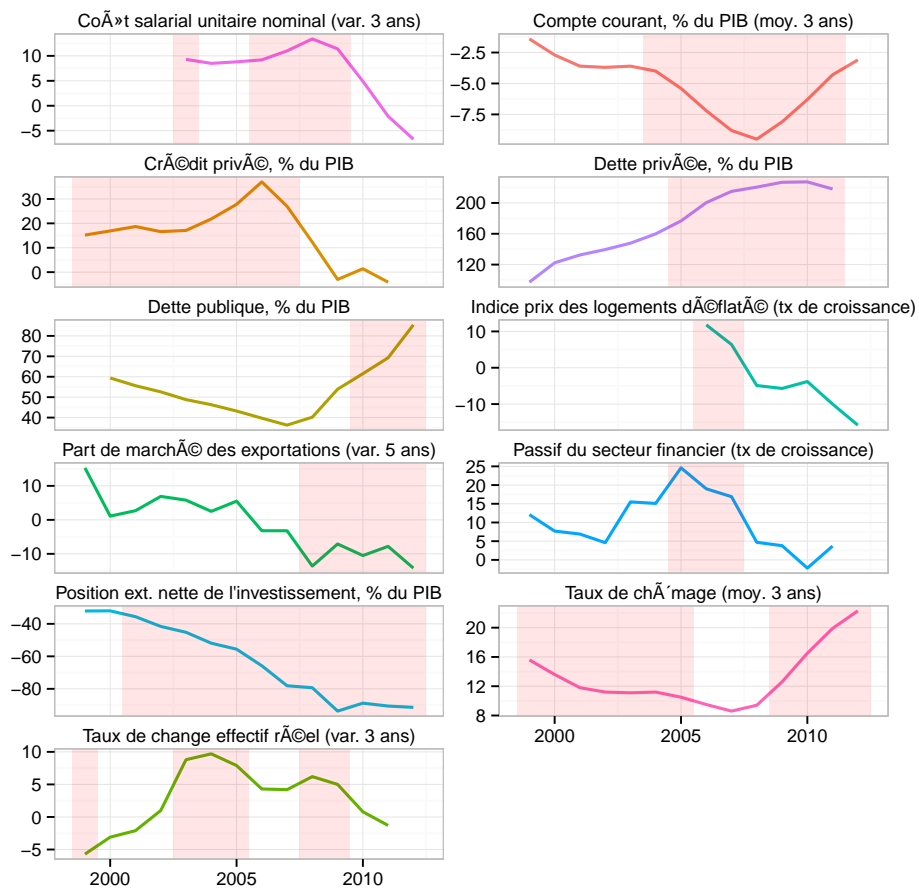


FIGURE 12 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Espagne

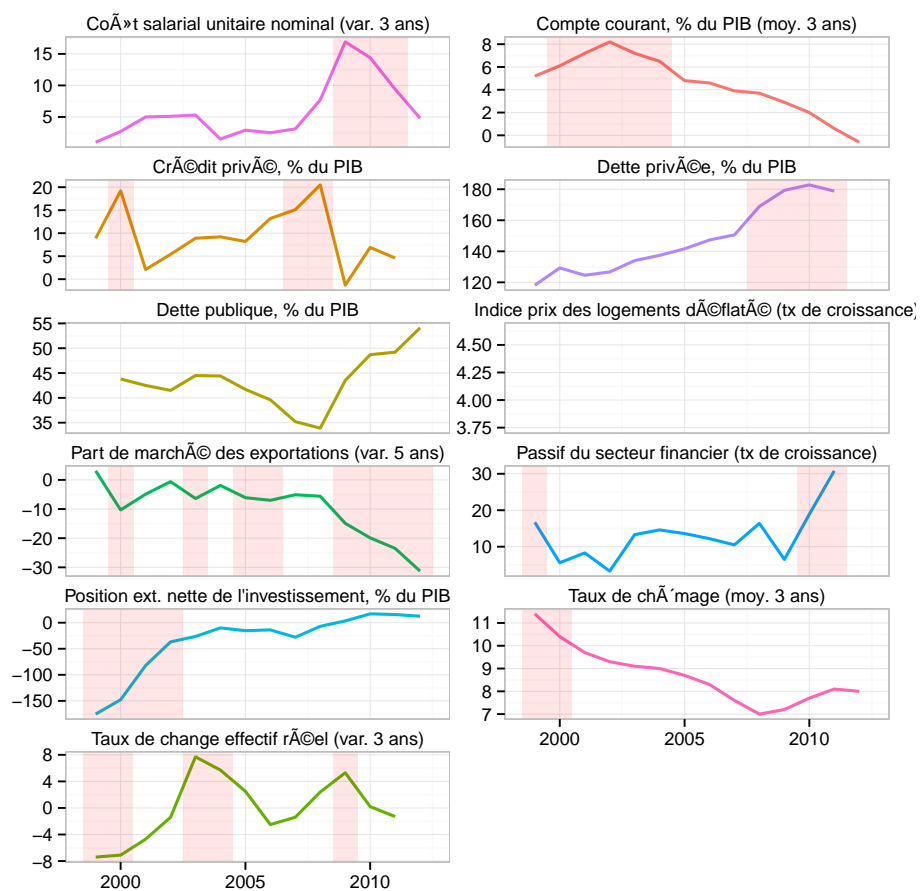


FIGURE 13 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Finlande

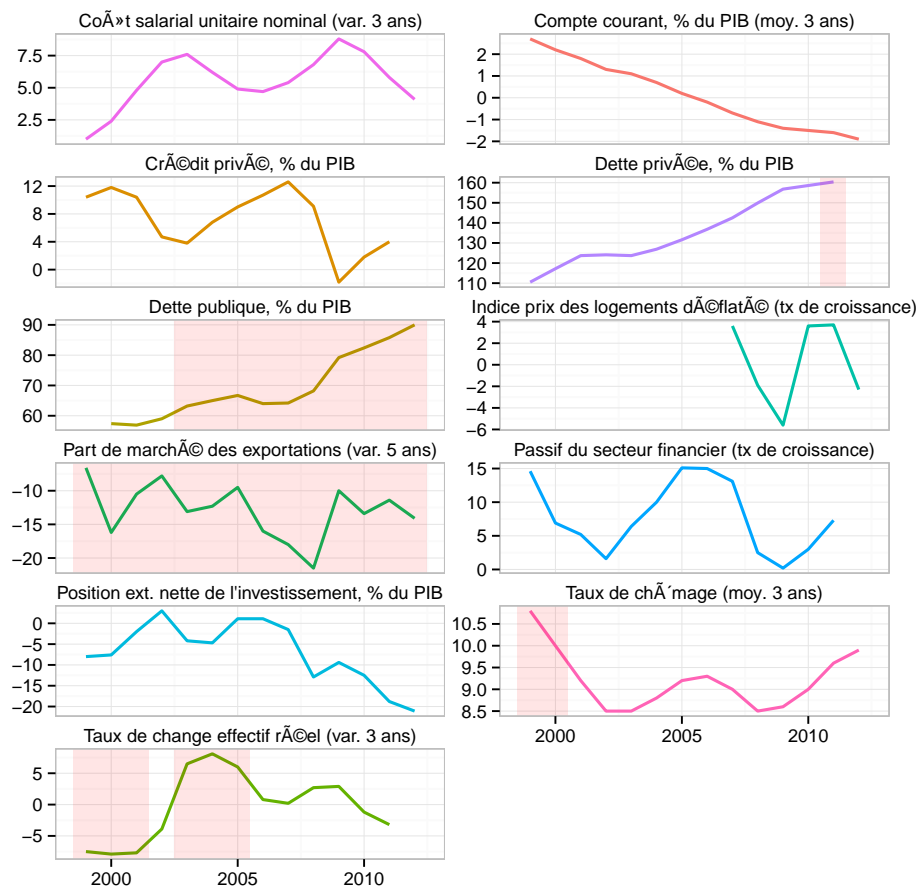


FIGURE 14 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - France



FIGURE 15 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Croatie

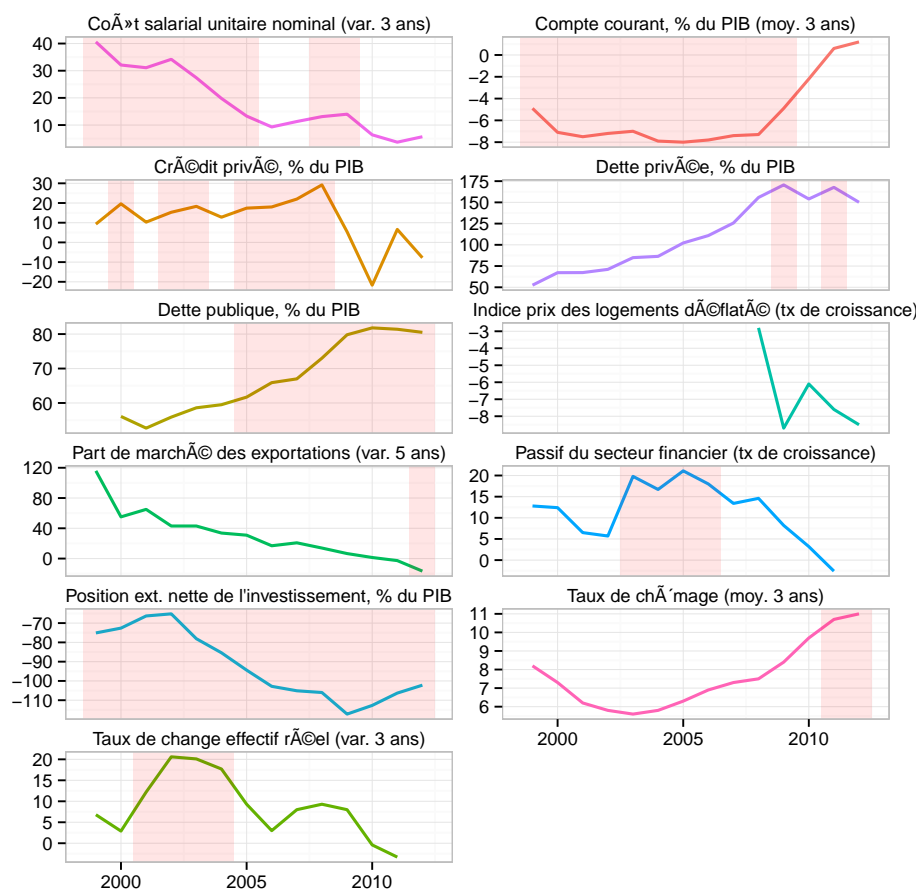


FIGURE 16 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Hongrie

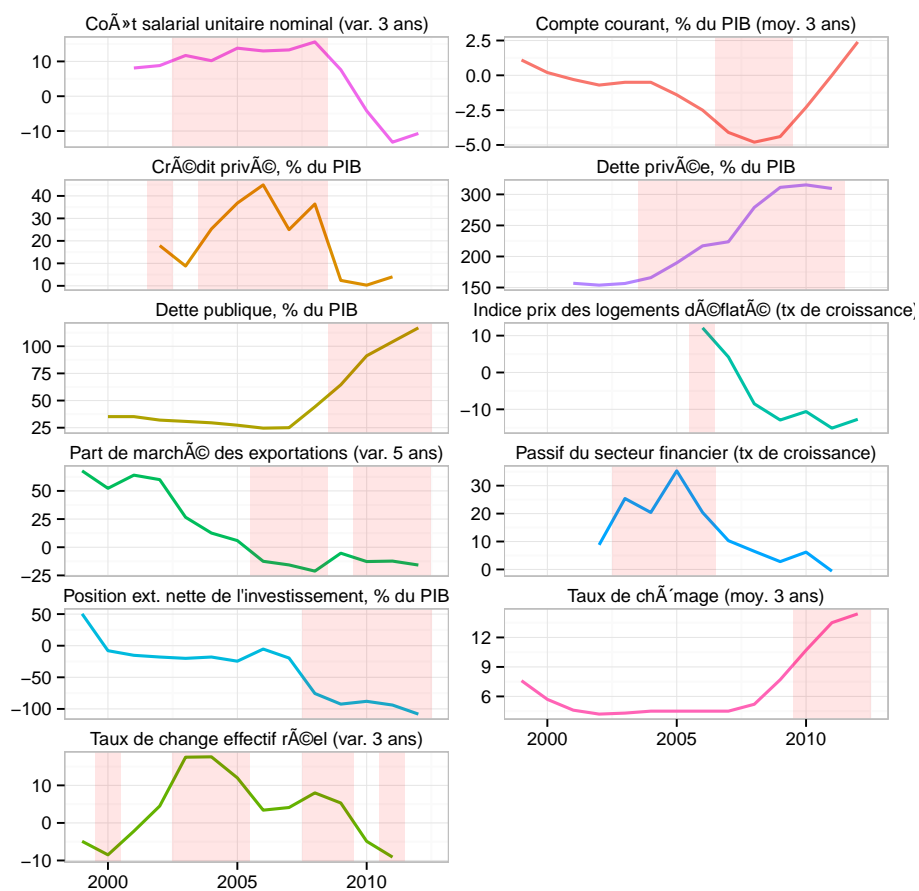


FIGURE 17 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Irlande

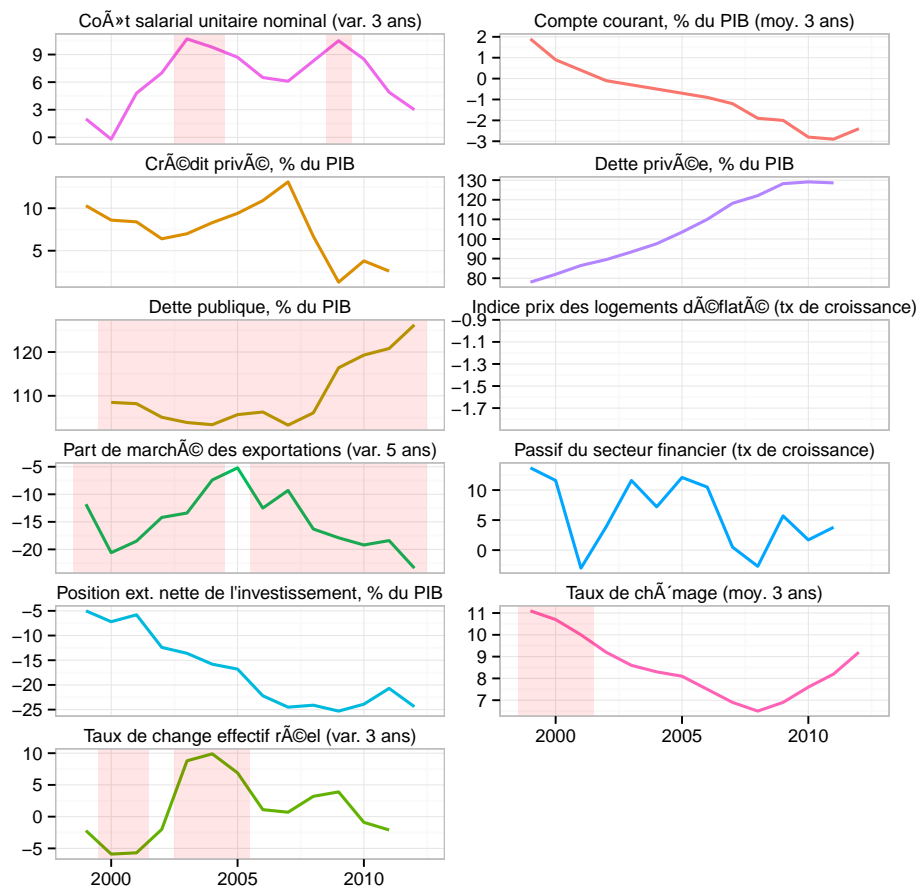


FIGURE 18 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Italie

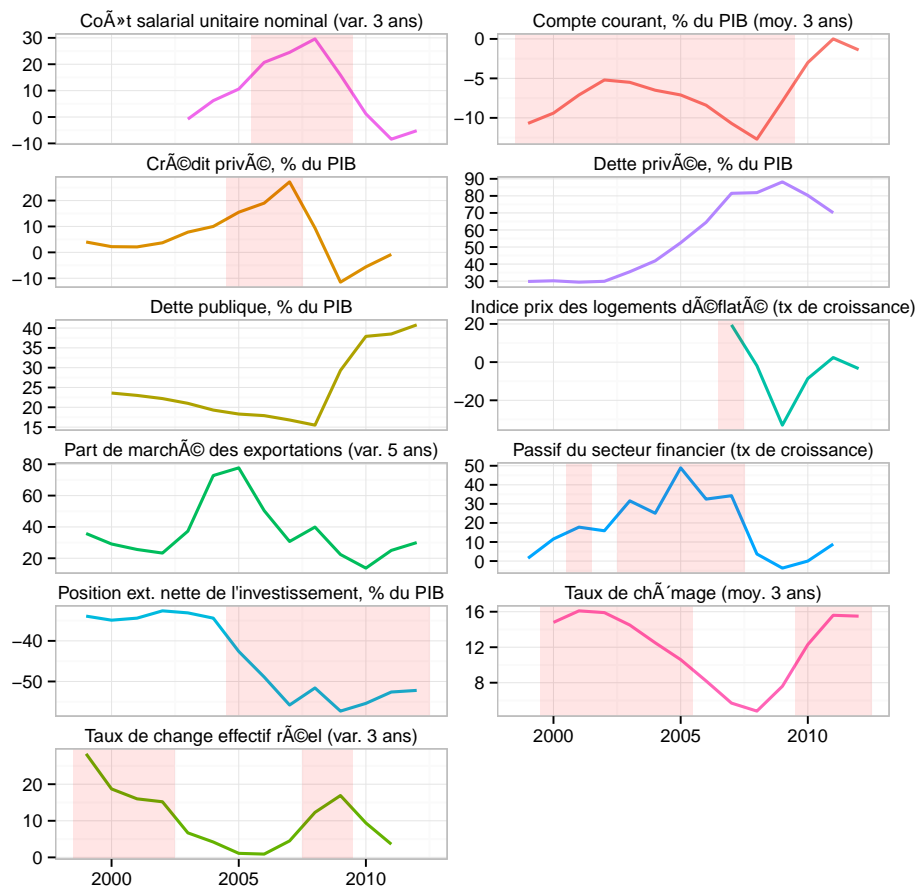


FIGURE 19 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Lituanie

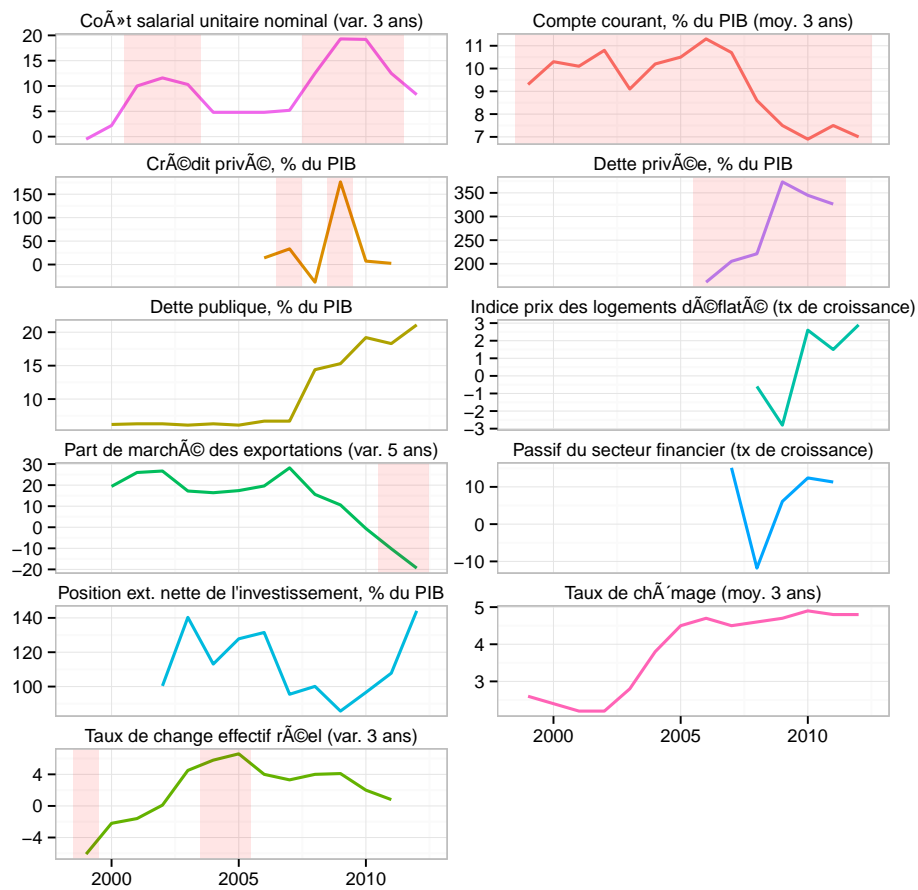


FIGURE 20 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Luxembourg

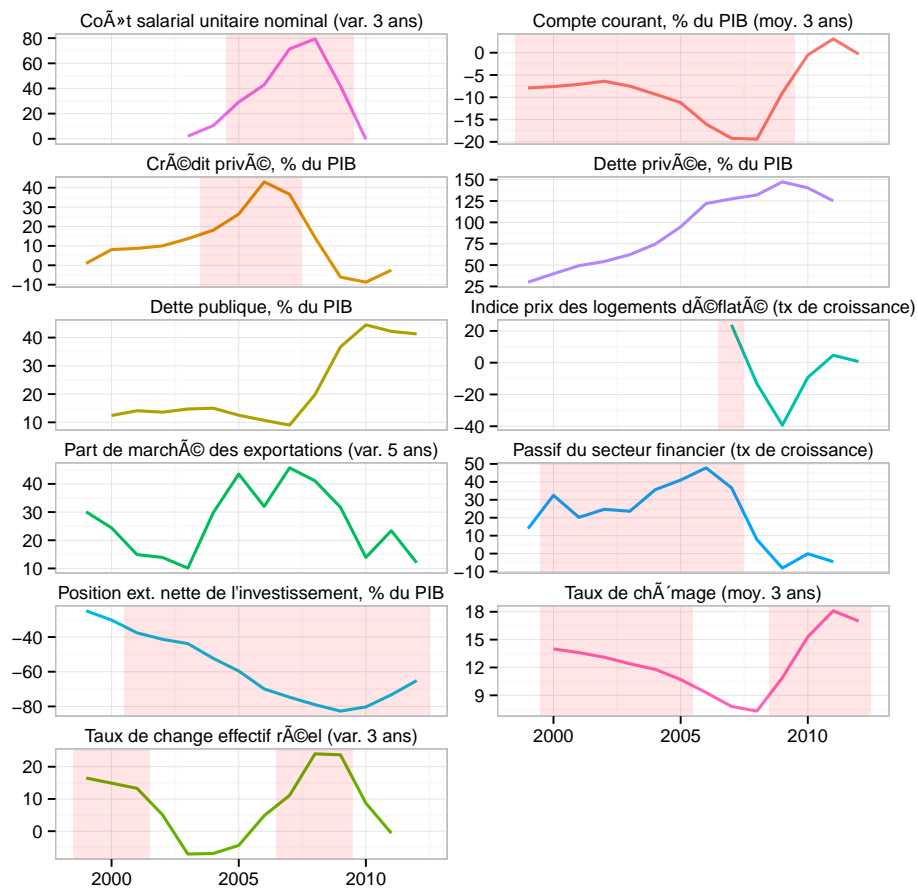


FIGURE 21 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Lettonie

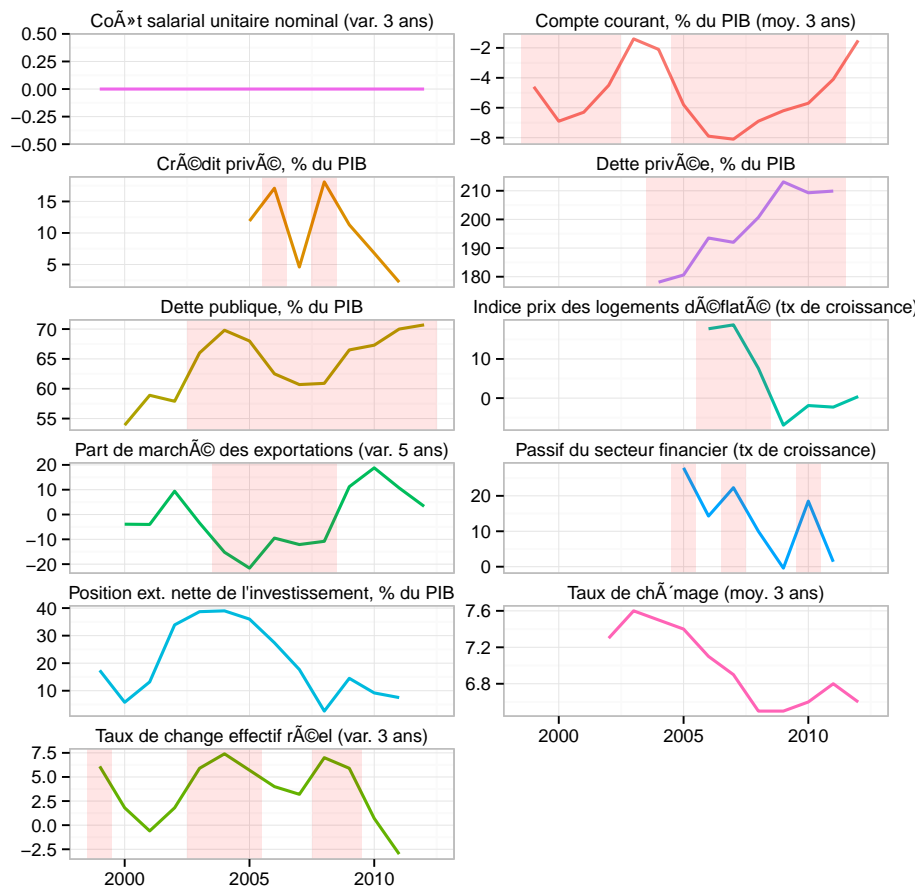


FIGURE 22 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Malte

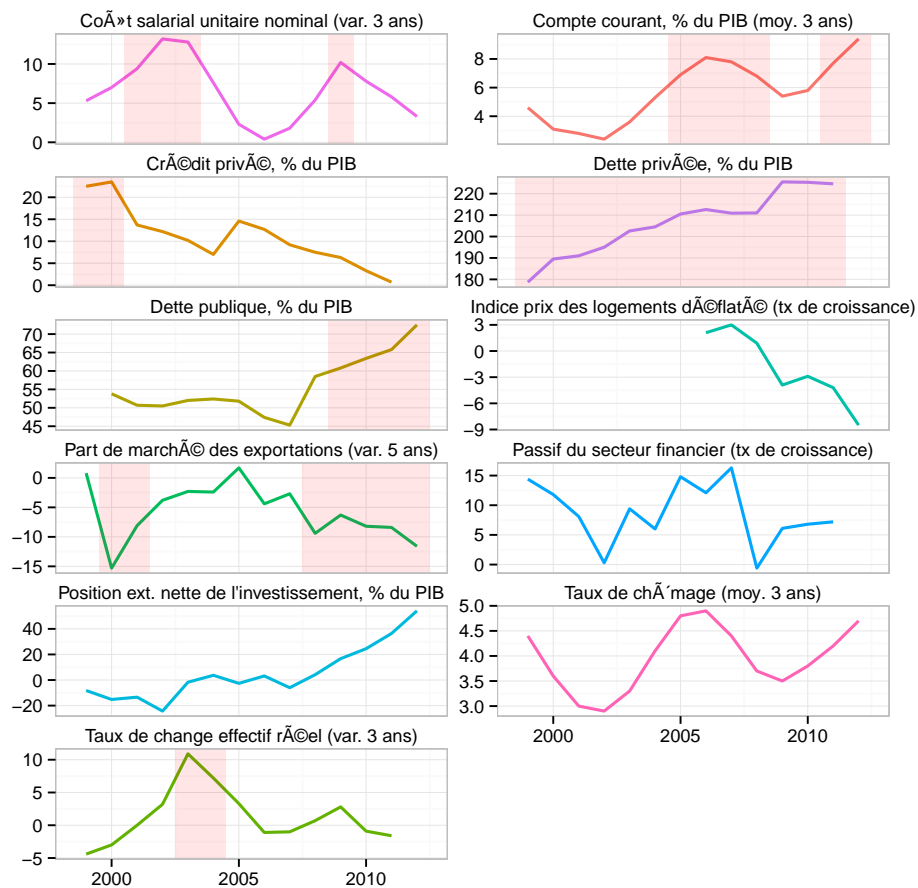


FIGURE 23 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Pays-Bas

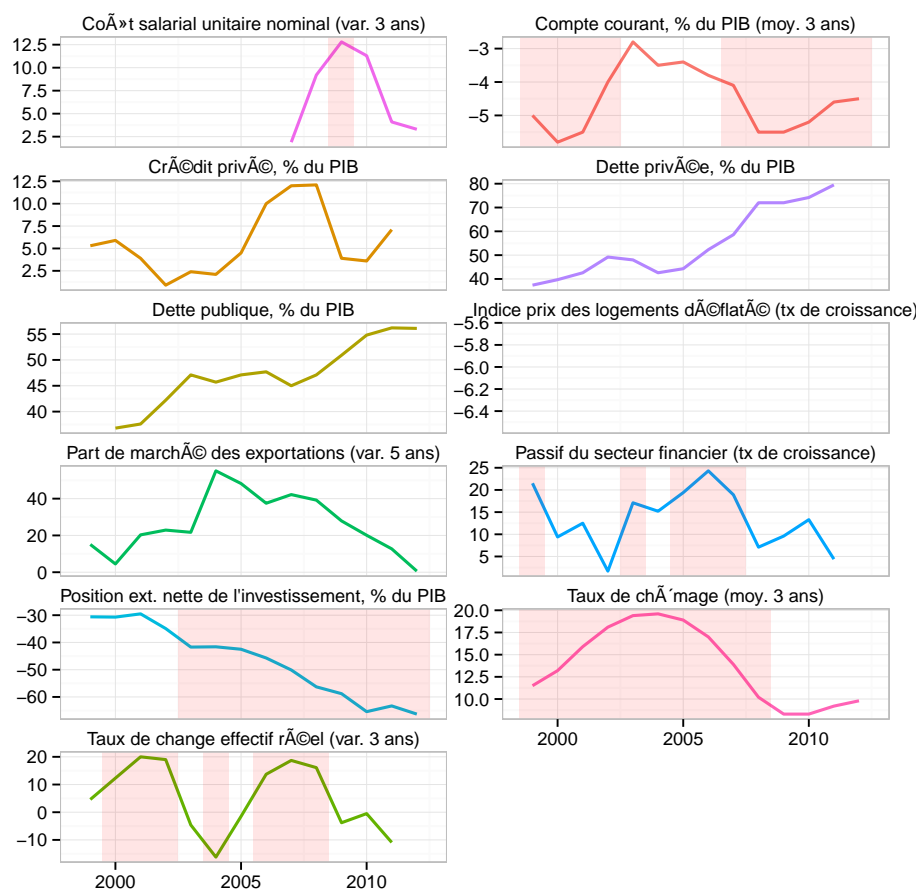


FIGURE 24 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Pologne

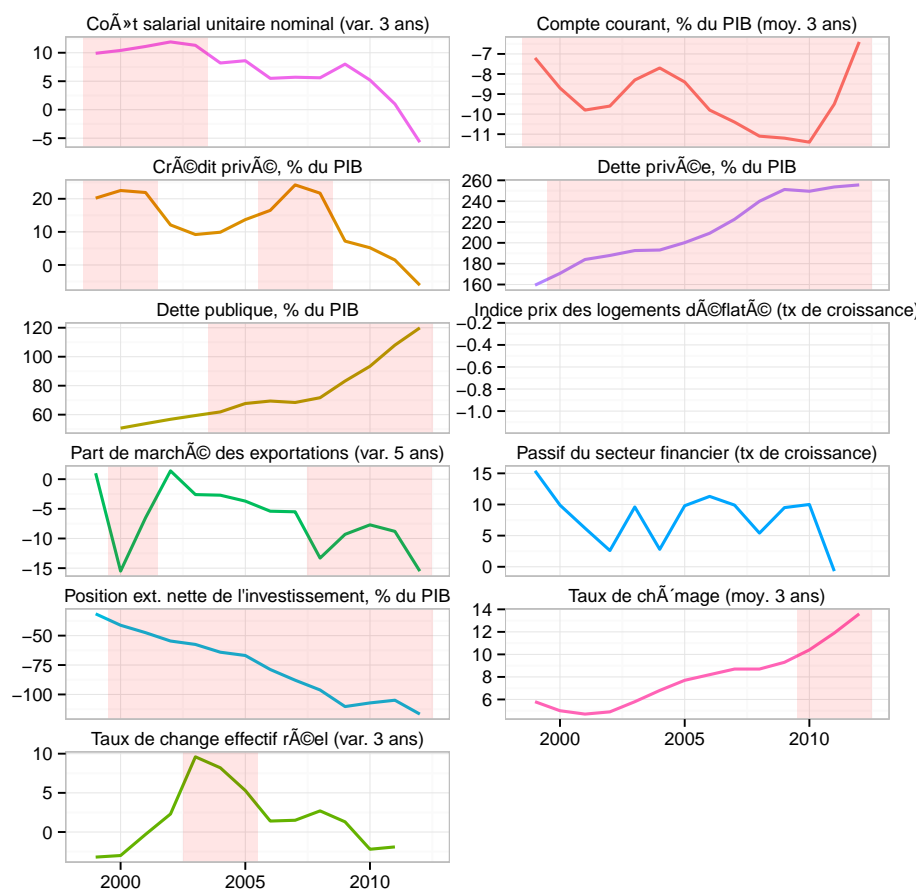


FIGURE 25 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Portugal

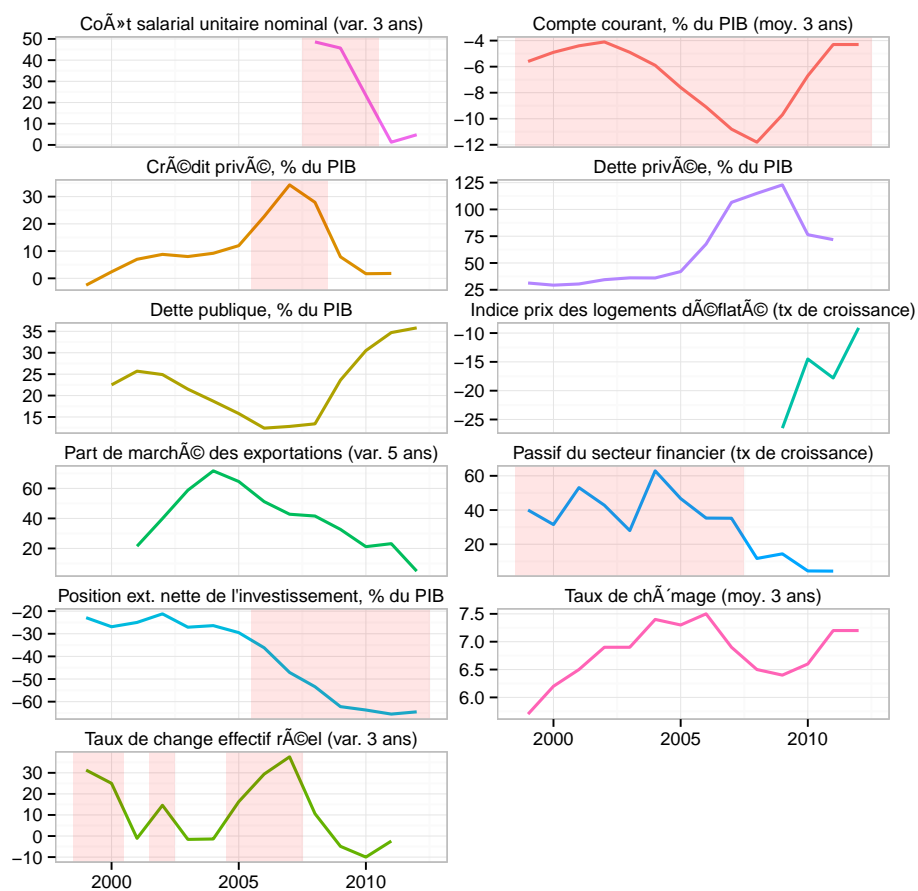


FIGURE 26 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Roumanie

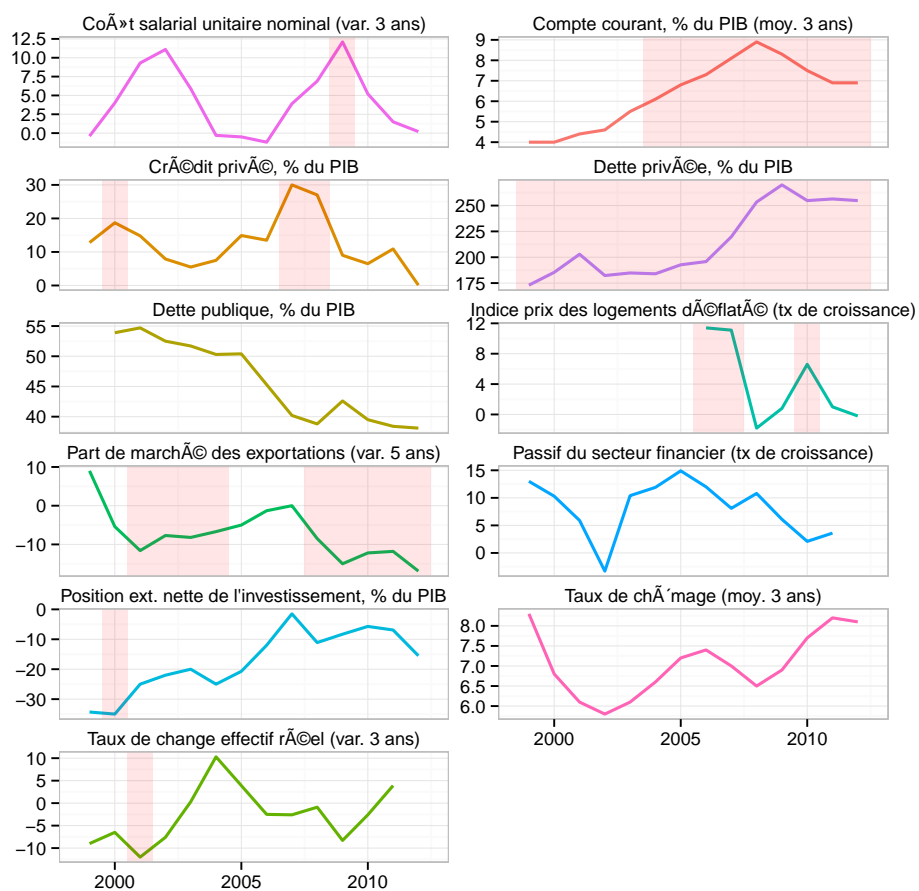


FIGURE 27 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Suède

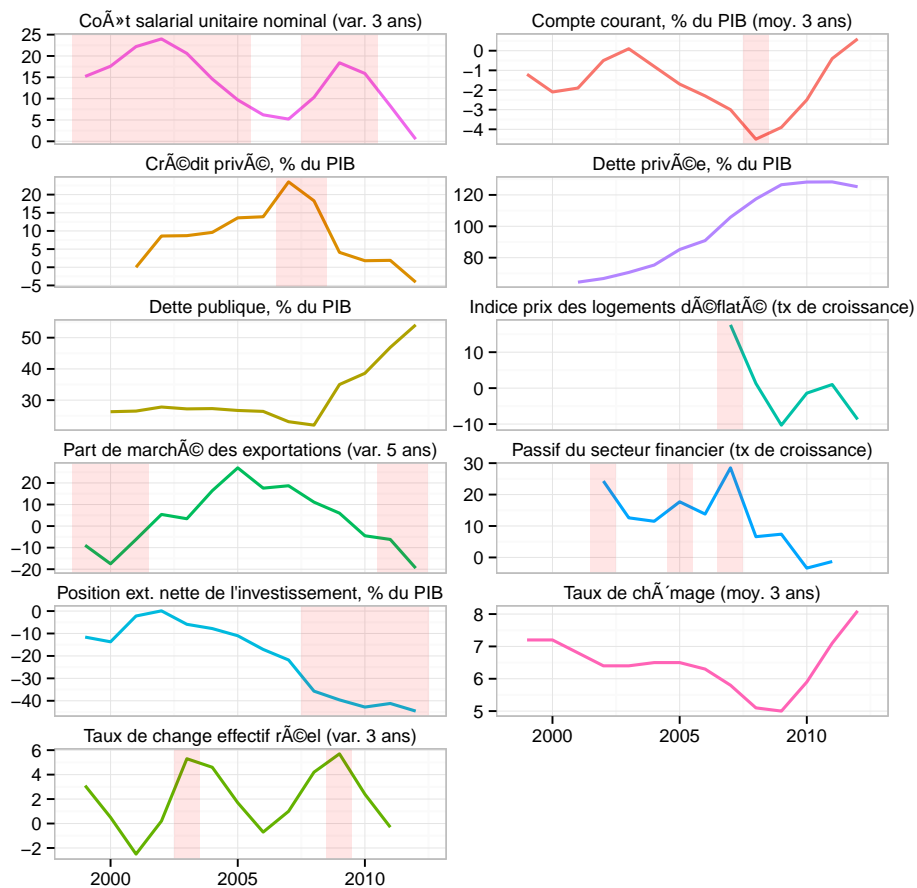


FIGURE 28 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Slovanie

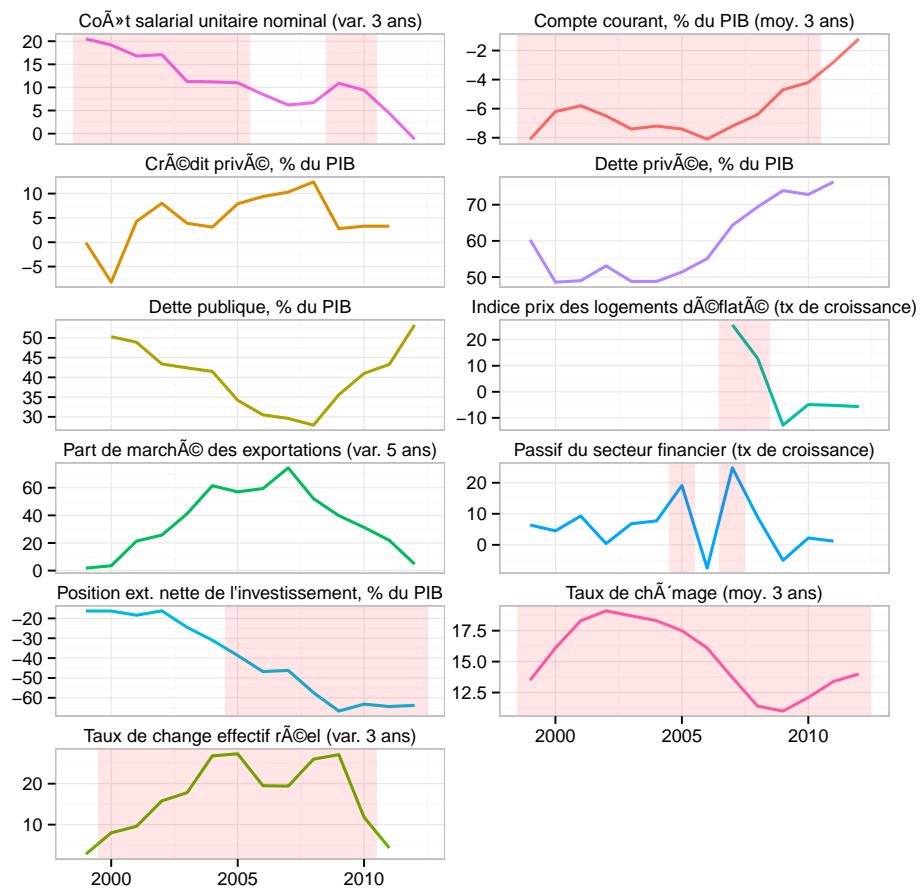


FIGURE 29 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Slovaquie

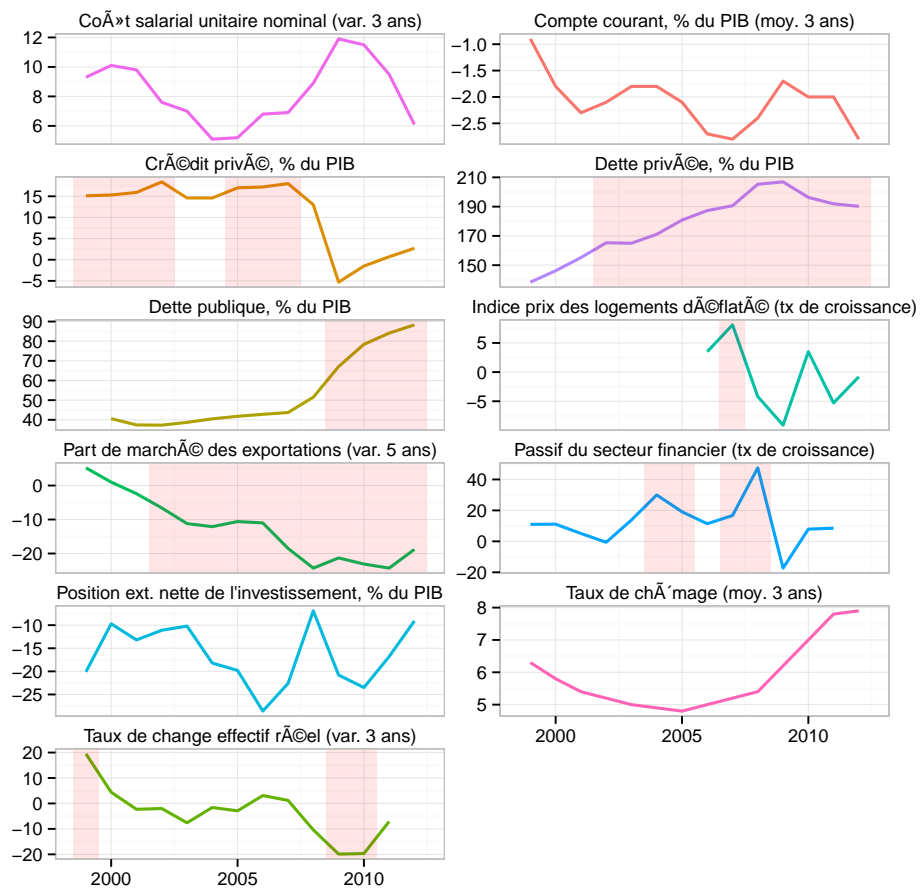


FIGURE 30 – Indicateurs de surveillance macroéconomique - Gde-Bretagne

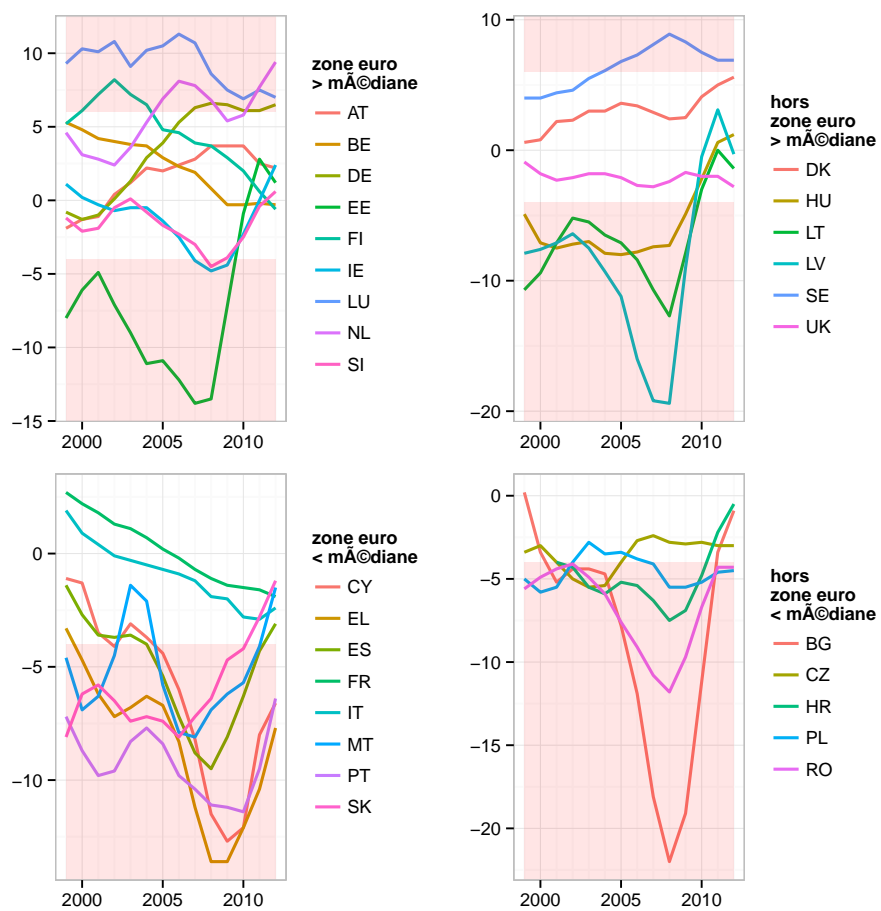


FIGURE 31 – Compte courant, pourcent. du PIB (moy. 3 ans)

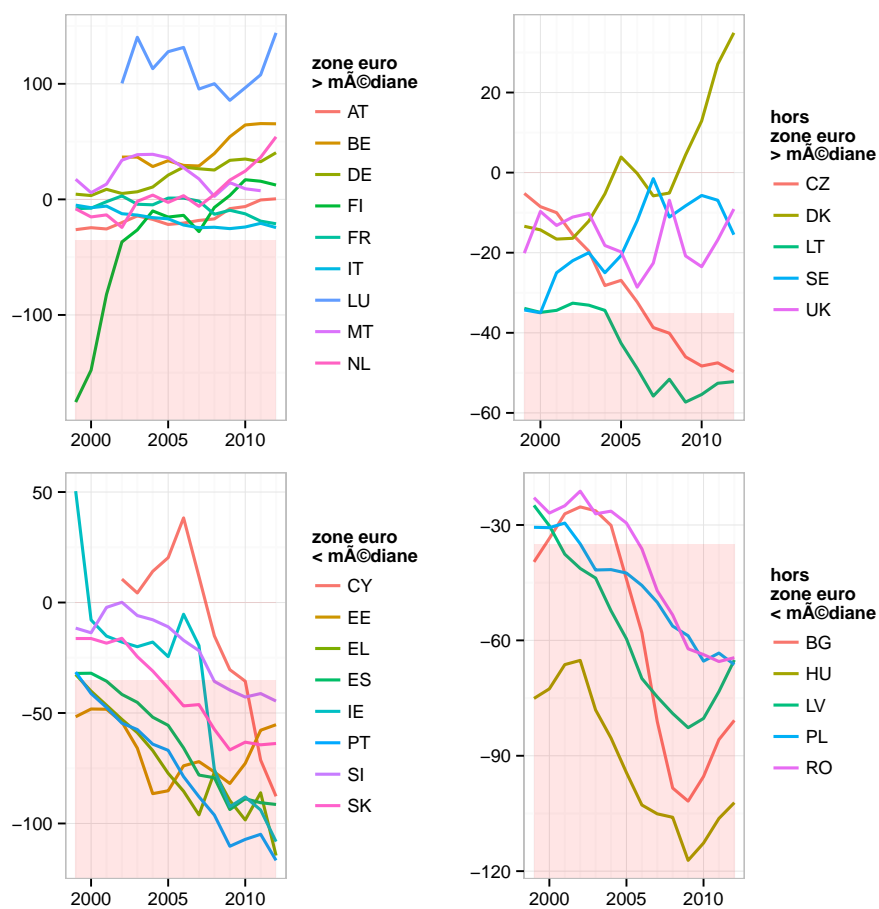


FIGURE 32 – Position ext. nette de l'investissement, pourcent. du PIB



FIGURE 33 – Taux de change effectif $r_{\Delta@el}$ (var. 3 ans)

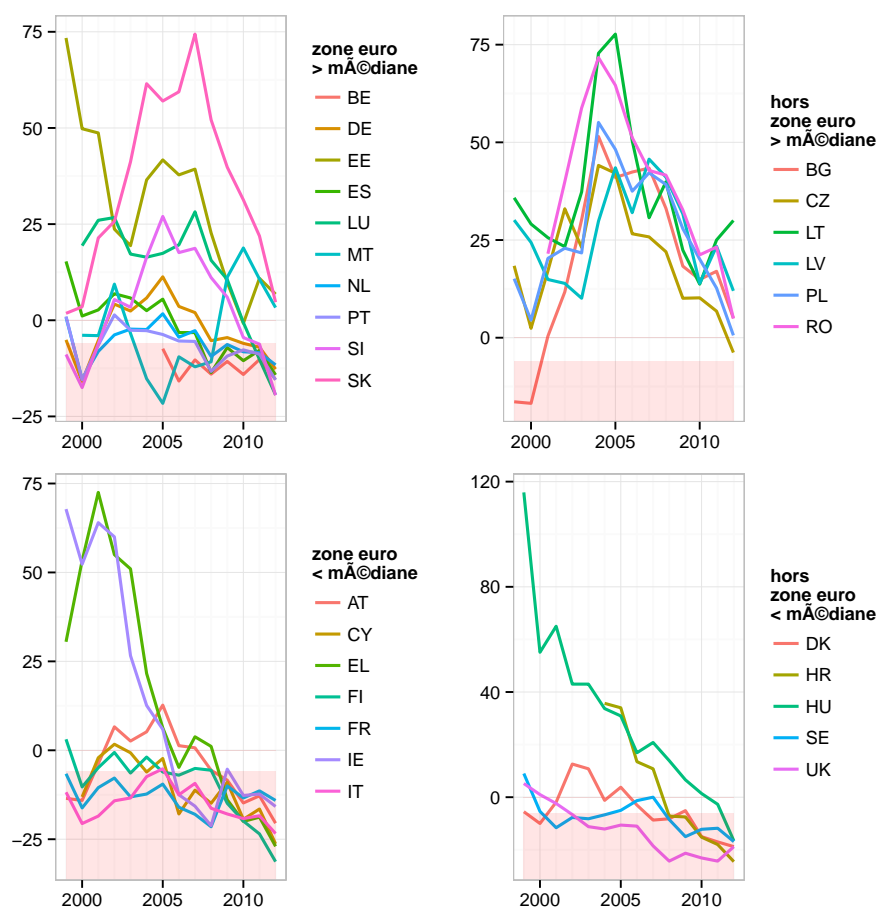


FIGURE 34 – Part de marché des exportations (var. 5 ans)



FIGURE 35 – CoÃ»t salarial unitaire nominal (var. 3 ans)

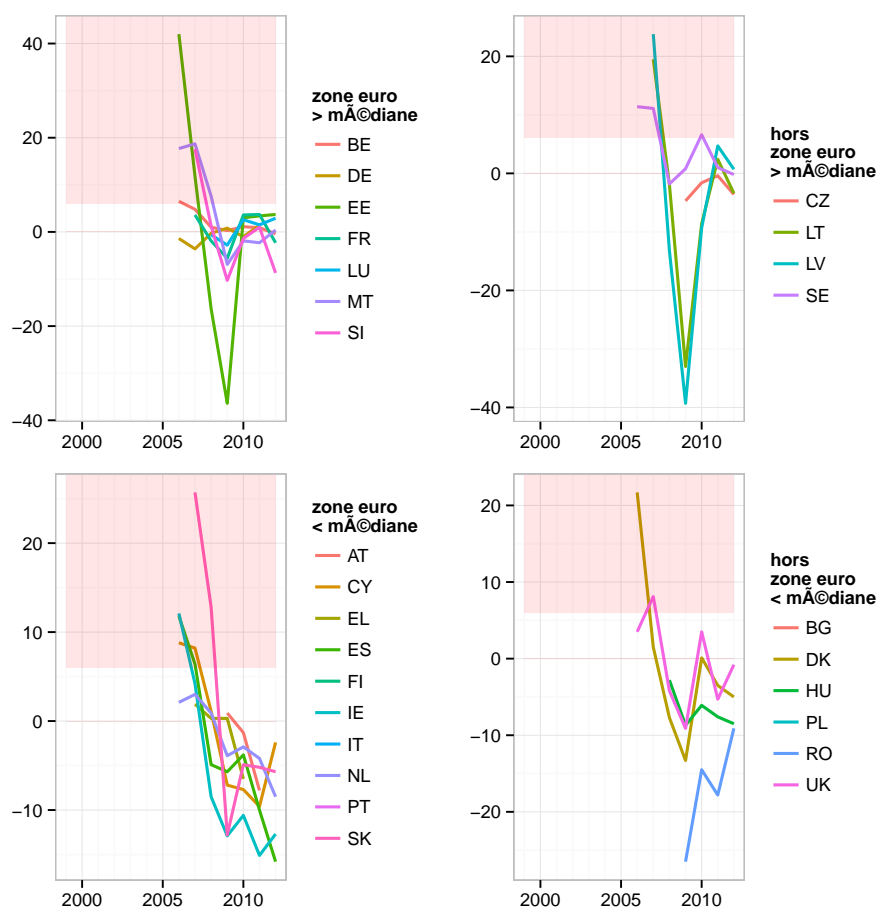


FIGURE 36 – Indice prix des logements $d\tilde{I}_t^{\text{flat}}$ (tx de croissance)

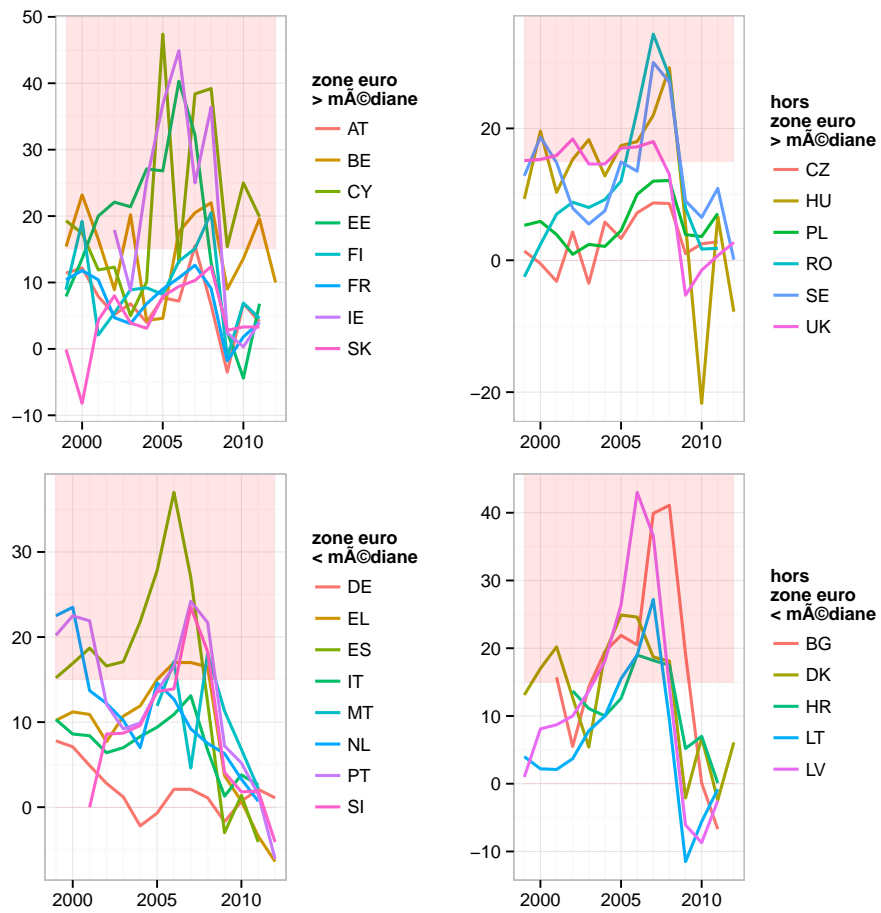


FIGURE 37 – Crédit privé, pourcent. du PIB

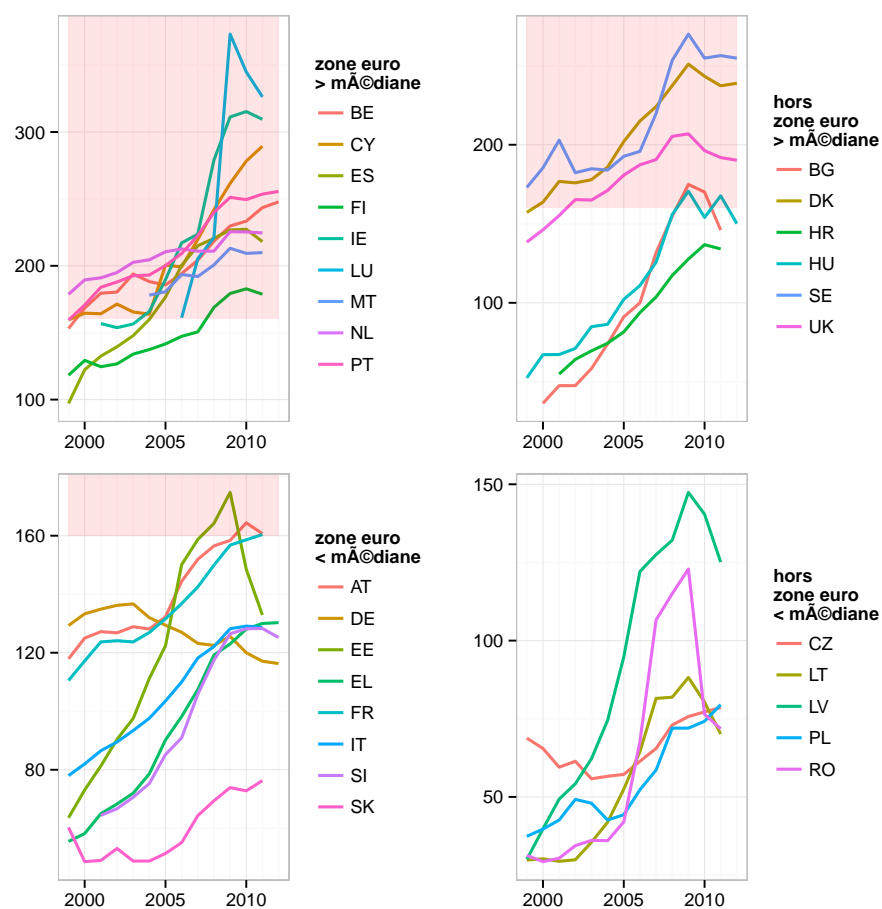


FIGURE 38 – Dette privée, pourcent. du PIB

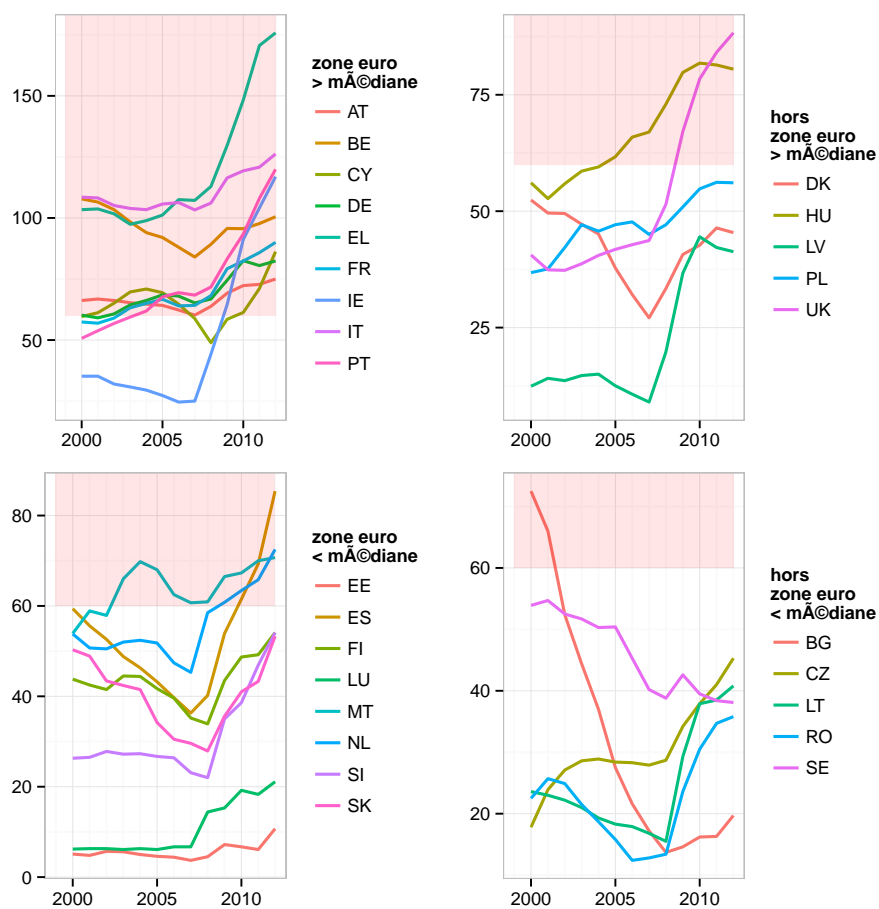


FIGURE 39 – Dette publique, pourcent. du PIB

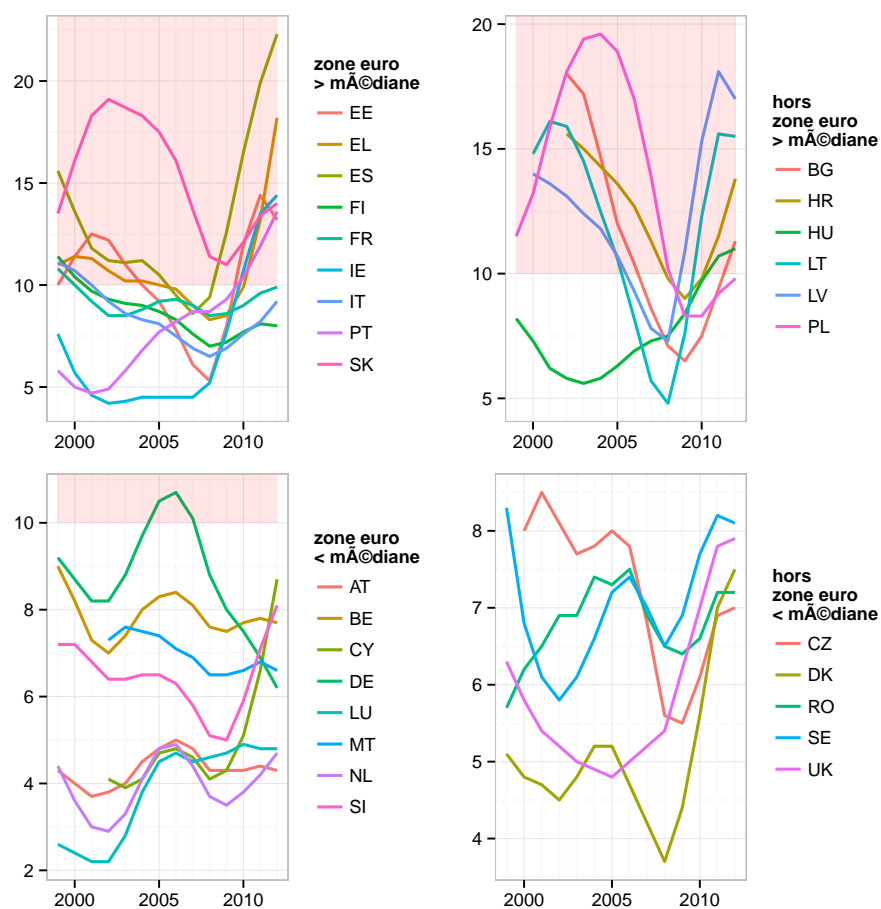


FIGURE 40 – Taux de chômage (moy. 3 ans)

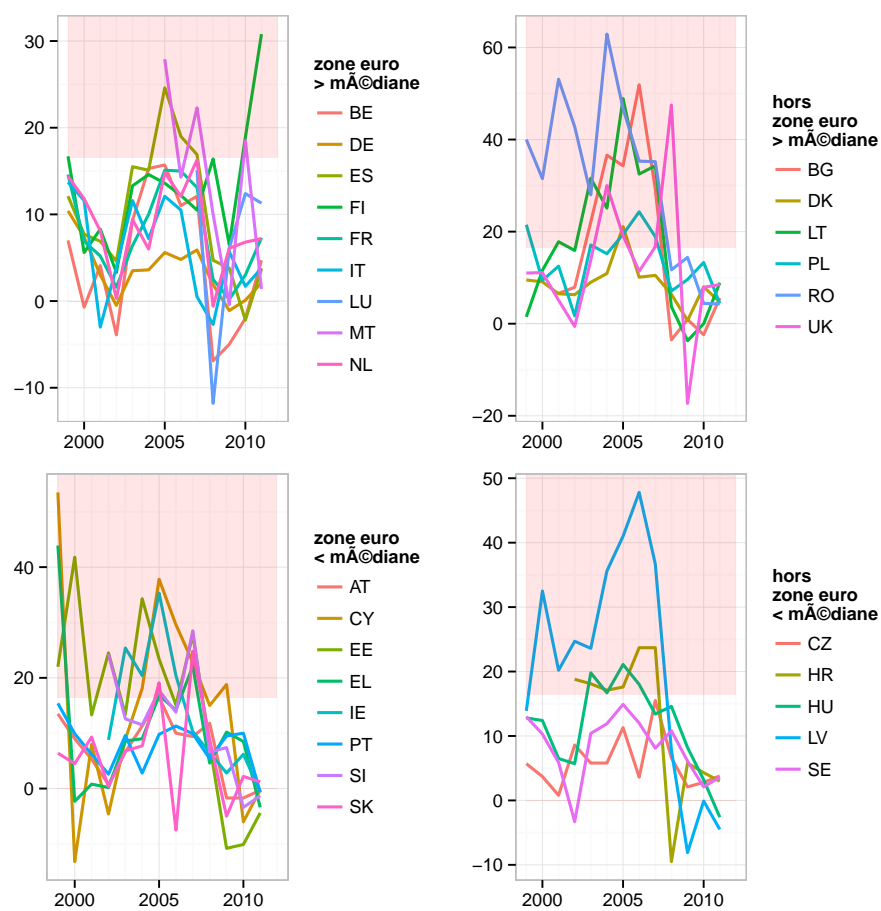


FIGURE 41 – Passif du secteur financier (tx de croissance)