



Les leçons pour l'Europe de la stratégie allemande

L' économie mondiale en 2007

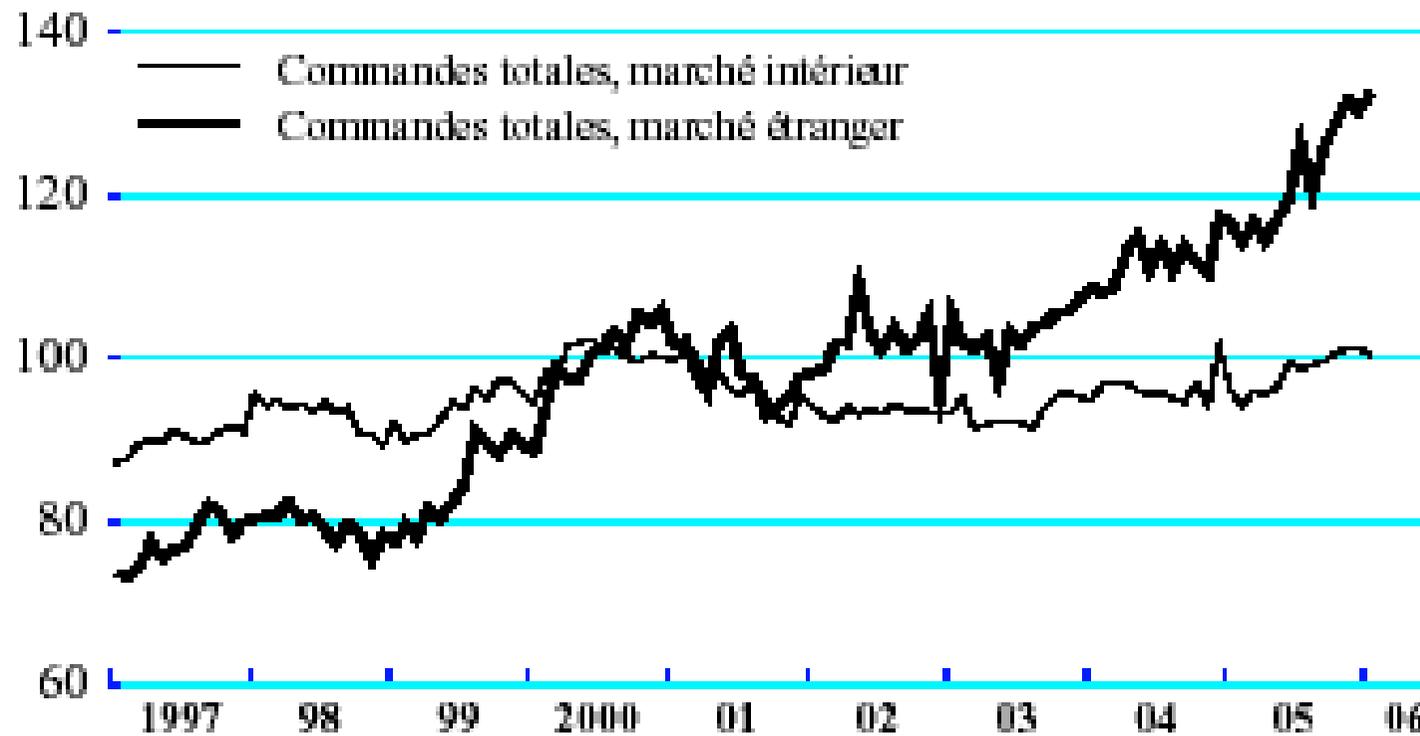
CEPII - 13 septembre 2006

Une nette embellie de la conjoncture économique en 2006

- ✍ Le retour de la croissance : elle atteindra au moins 2% en 2006, soit 1/2 point de plus que la croissance potentielle de l' économie allemande
- ✍ Cette croissance s' appuie sur un net raffermissement de la demande intérieure, ainsi que sur l' essor du commerce extérieur et sur l' optimisme des entreprises

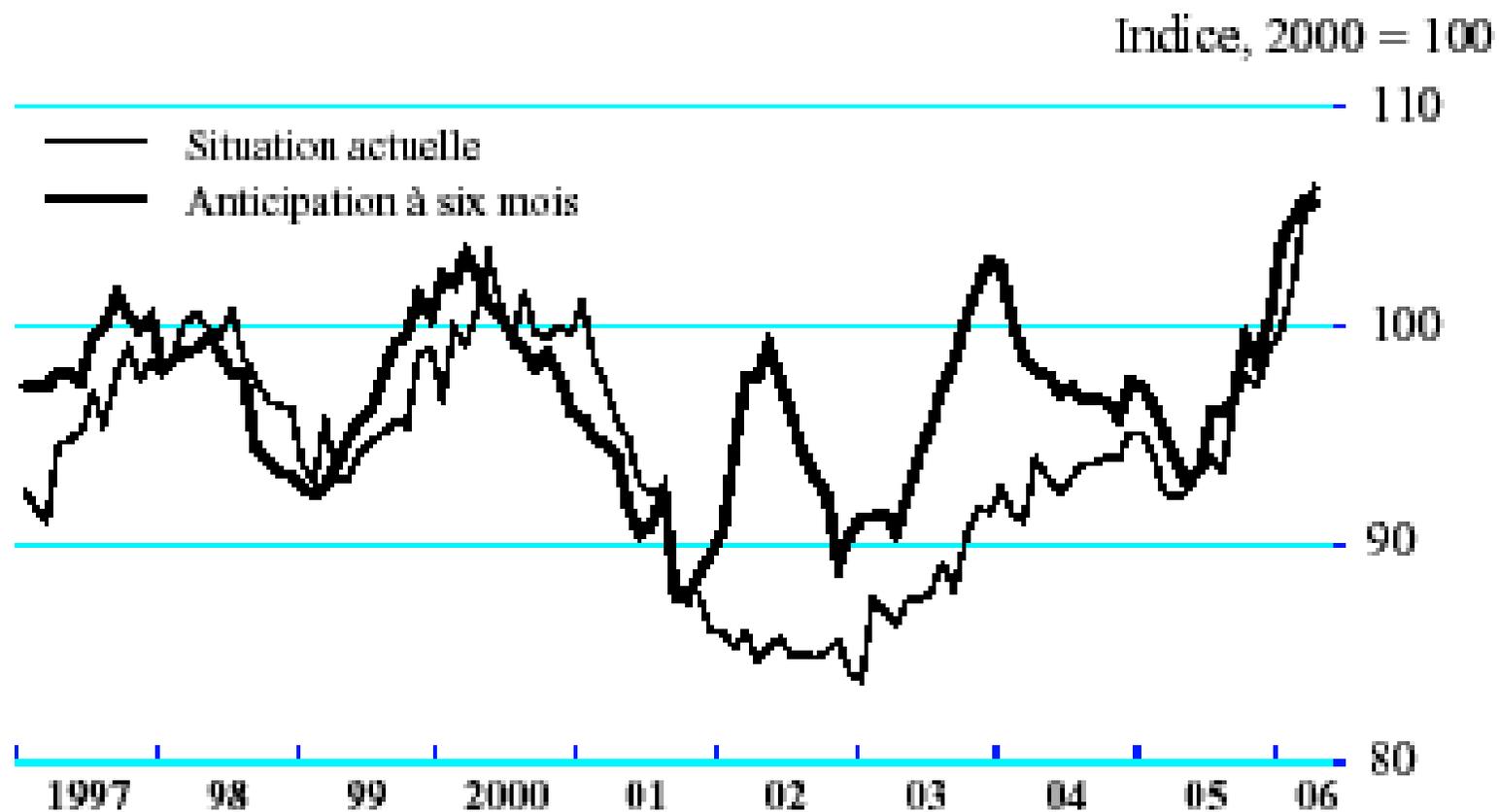
Les commandes du marché étranger sont soutenues¹

Indice, 2000 = 100



1. Secteur manufacturier, en volume.

Les anticipations des entreprises sont fortes ²



L' amélioration de la situation de l' emploi

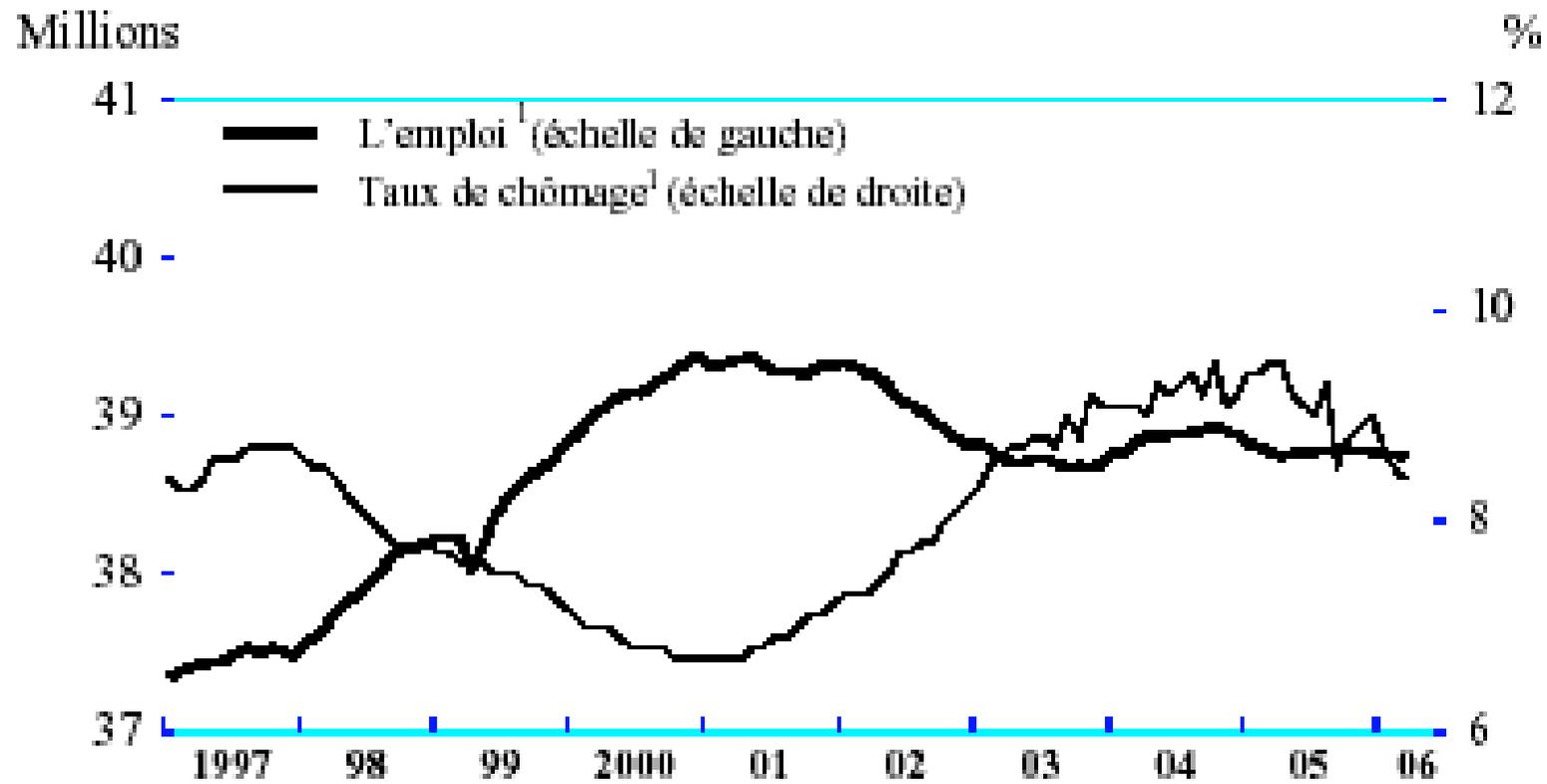
✍ Le chômage recule depuis le début de l' année 2006

✍ Le taux de chômage pourrait passer de 9,1% fin 2005 à 8,5% fin 2006

✍ Le nombre d' emplois disponibles a cessé de baisser

✍ L' emploi total sera en très légère augmentation (0,2% en 2006)

L'emploi devient stable



L' amélioration de la situation des finances publiques

- ✍ Le déficit des administration publiques passera sous la limite des 3% pour la première fois depuis 2001
- ✍ Il pourrait être limité à 2,8% à la fin 2006



*L'embellie de l'économie
allemande est-elle durable ?*

Une croissance plus équilibrée en 2006

	2004	2005	2006
Allemagne¹			
Demande intérieure finale	-0.5	0.2	1.0
Formation des stocks	0.5	0.3	0.4
Exportations nettes	1.0	0.7	0.4
PIB	1.1	1.1	1.8

Une demande intérieure qui reste fragile (1)

- ✍ La demande intérieure a été stimulée en 2006 par des facteurs non durables
 - ✍ La consommation des ménages a sans doute bénéficié de l'effet « Coupe du monde » mais le revenu réel disponible des ménages stagne
 - ✍ L'investissement dans la construction sera probablement freiné à partir de 2007 par la suppression de certaines subventions
 - ✍ L'investissement des entreprises a été dopé par les mesures exceptionnelles d'amortissement accéléré qui prendront fin en 2007

Une demande intérieure qui reste fragile (2)

- ✍ A partir de 2007, plusieurs facteurs pourraient peser sur la croissance de la demande intérieure
 - ✍ Le relèvement de 3 points du taux de la TVA : l' OCDE évalue l' impact négatif de cette mesure sur la croissance du PIB à 1/4 de point
 - ✍ La poursuite possible de l' augmentation des prix du pétrole
 - ✍ L' effet de la politique budgétaire, avec un solde structurel qui devrait se réduire de 0,5 point en 2007

Un rôle moteur des exportations qui tend à s' éroder (1)

- ✍ L' accumulation d' excédents commerciaux : un facteur insuffisant pour relancer la croissance.
- ✍ De 2001 à 2004, le taux de croissance cumulée des exportations allemandes a été supérieur de 16 points à celui de la France,
- ✍ Au cours de la même période, l' écart de croissance atteignait 3,6 points en faveur de la France

Un rôle moteur des exportations qui tend à s' éroder (2)

- ✍ Le contenu en emplois domestiques des exportations allemandes tend à baisser (Hypothèse de l' « économie de bazar » - H.W. Sinn)
- ✍ Les entreprises allemandes ont eu recours de façon plus massive que les entreprises françaises aux délocalisations vers les PECO
- ✍ Le ratio VA/exportations est passé de 6,7 en 1991 à 4,3 en 2002



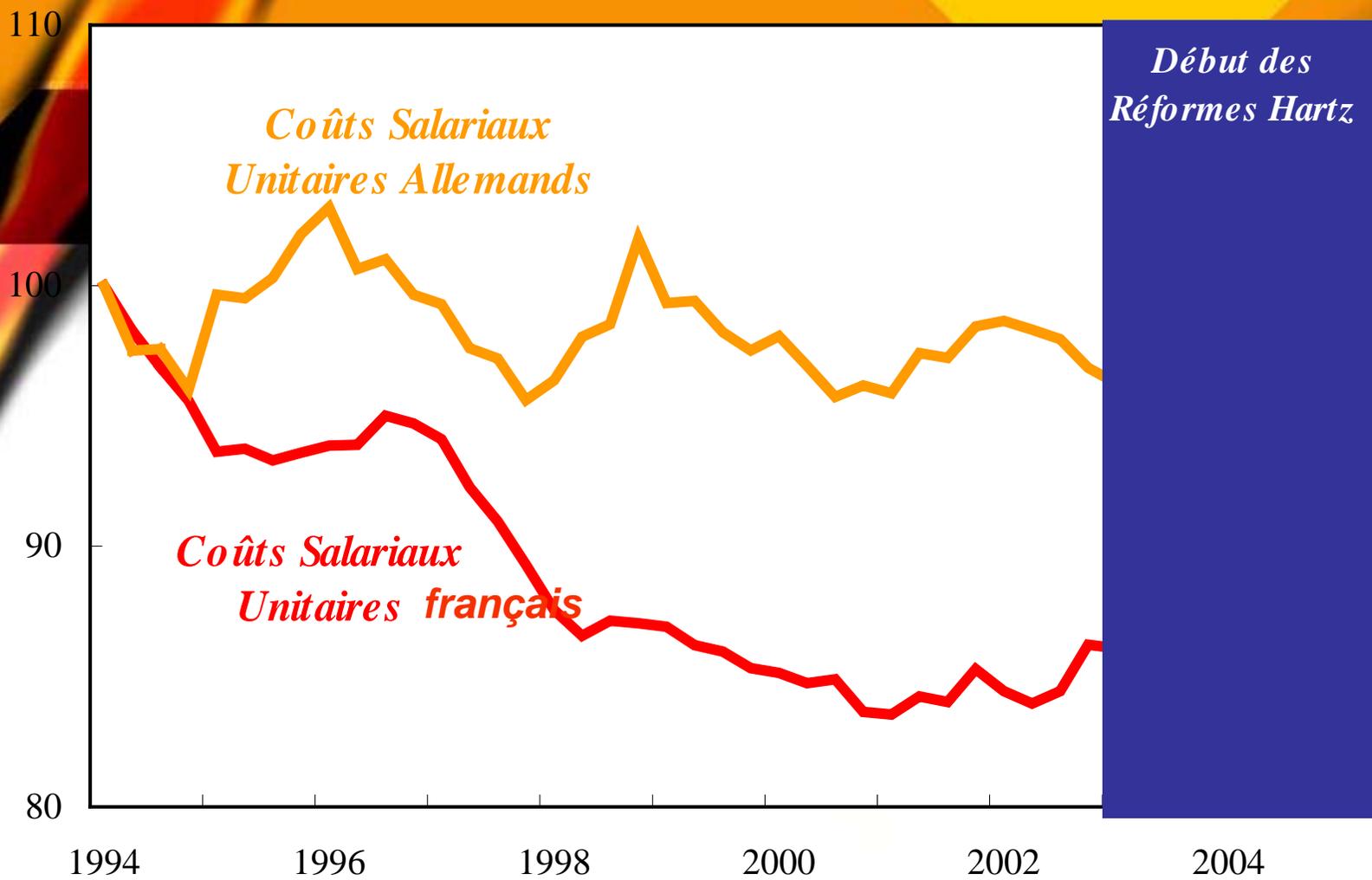
*Quels enseignements de la
stratégie allemande pour
l' Europe ?*

Une stratégie axée sur la compétitivité externe

✍ La diminution des coûts salariaux

✍ Un effet de l'augmentation du chômage

✍ L'impact incertain des réformes structurelles
mises en œuvre à partir de 2003



Source : OFCE

Une stratégie de petit pays très ouvert

- ✍ La réussite d' une stratégie de relance de la croissance par la seule amélioration de la compétitivité externe dépend du degré d' ouverture aux échanges d' une économie
- ✍ Or, l' économie allemande n' est pas une petite économie très ouverte ; son taux d' ouverture est de 35%

Des résultats peu convaincants

- ✍ Faiblesse de la croissance, dont l'embellie en 2006 repose essentiellement sur le raffermissement de la demande intérieure
- ✍ Des effets externes négatifs pour les partenaires commerciaux de l'Allemagne : le « coût d'outre-Rhin » (OFCE)

Pour une stratégie économique différenciée en Europe

- ✍ Les grands pays européens ne doivent pas avoir la même stratégie économique que les petits pays : ils ne peuvent se désintéresser de l' évolution de leur demande intérieure et des externalités engendrées par les politiques qu' ils mettent en oeuvre
- ✍ Les instruments de gouvernance économique de l' Europe devraient mieux prendre en compte ces différences de taille, tant pour ce qui est des recommandations de politique structurelle que du fonctionnement du pacte de stabilité./.