

Le contexte économique européen

*EFBWW-ETUI Workshop on the Challenges
facing the European Construction Sector
Today*

9 Novembre 2022

Jérôme Creel (OFCE & ESCP)

Plan de l'intervention

1. Tendances générales (croissance, inflation, taux de change)
2. Le retour de l'inflation:
 - D'où vient-elle ?
 - Qu'y faire ?

Partie 1. Tendances générales

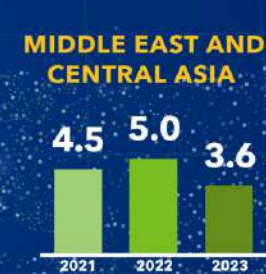


Croissance économique mondiale

WORLD ECONOMIC OUTLOOK OCTOBER 2022

GROWTH PROJECTIONS BY REGION

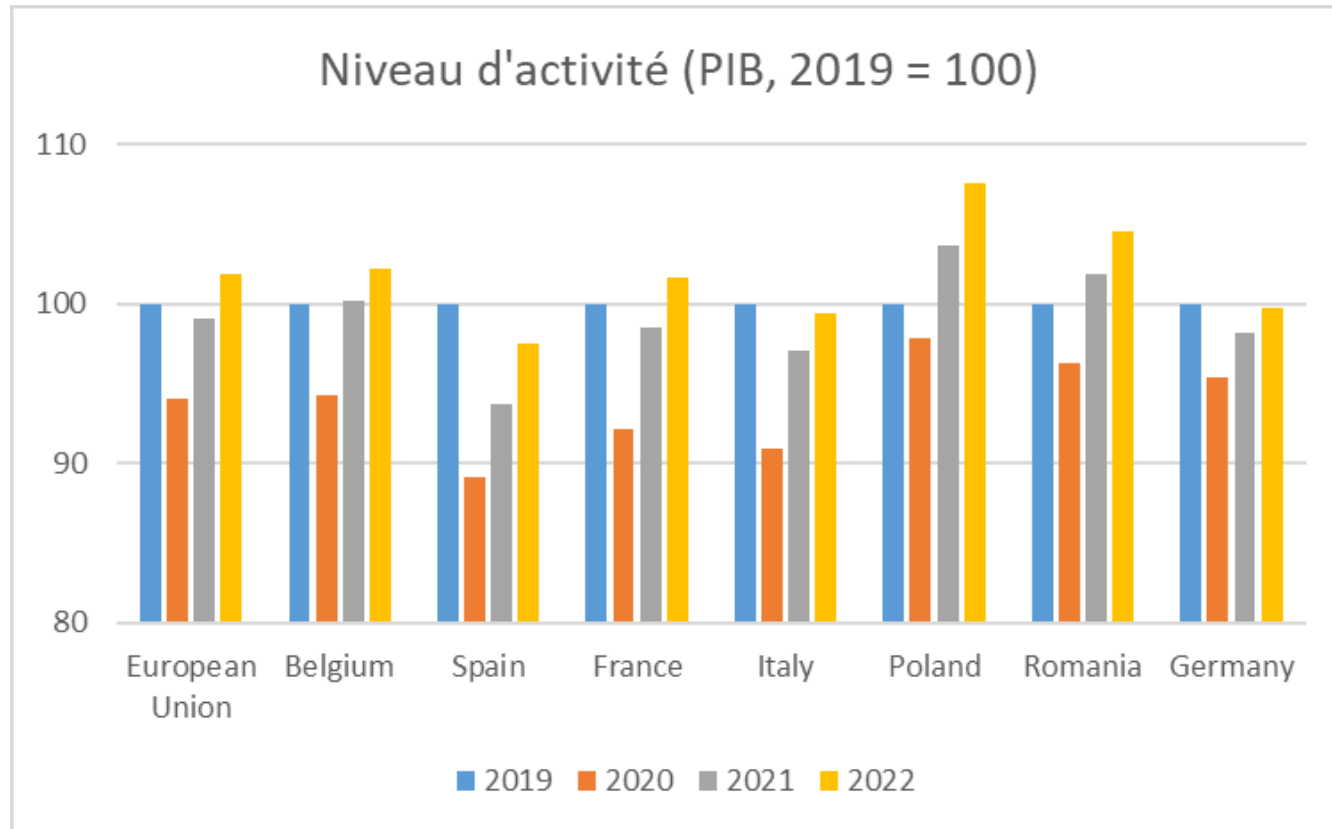
(PERCENT CHANGE)



Source: IMF, *World Economic Outlook*, October 2022.

Note: Order of bars for each group indicates (left to right): 2021, 2022 projections, and 2023 projections.

L'activité économique dans quelques pays de l'UE : le coût de la crise de Covid

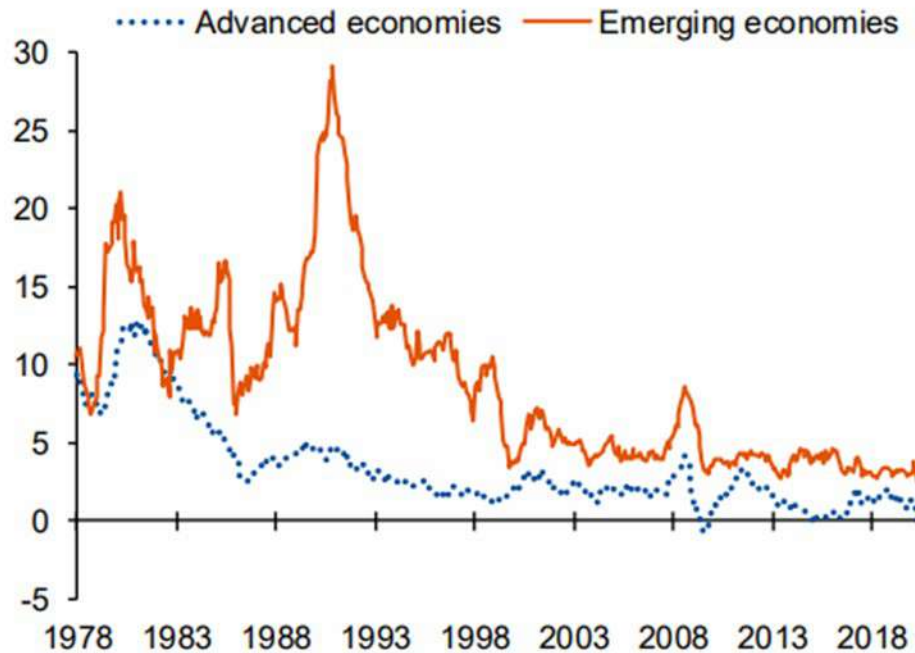


Source: AMECO

L'inflation mondiale (vision rétrospective)

Headline inflation

(Percent, year-on-year)



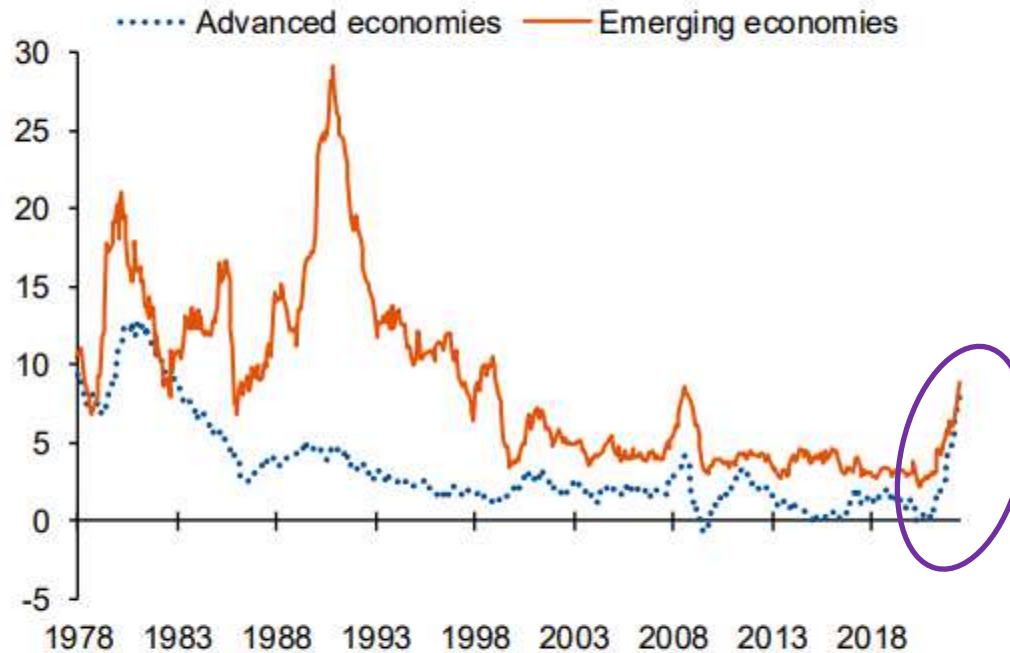
Sources: Haver, OECD, and IMF staff calculations.

Note: Median of year-on-year headline inflation rates across AEs and

L'inflation mondiale

Headline inflation

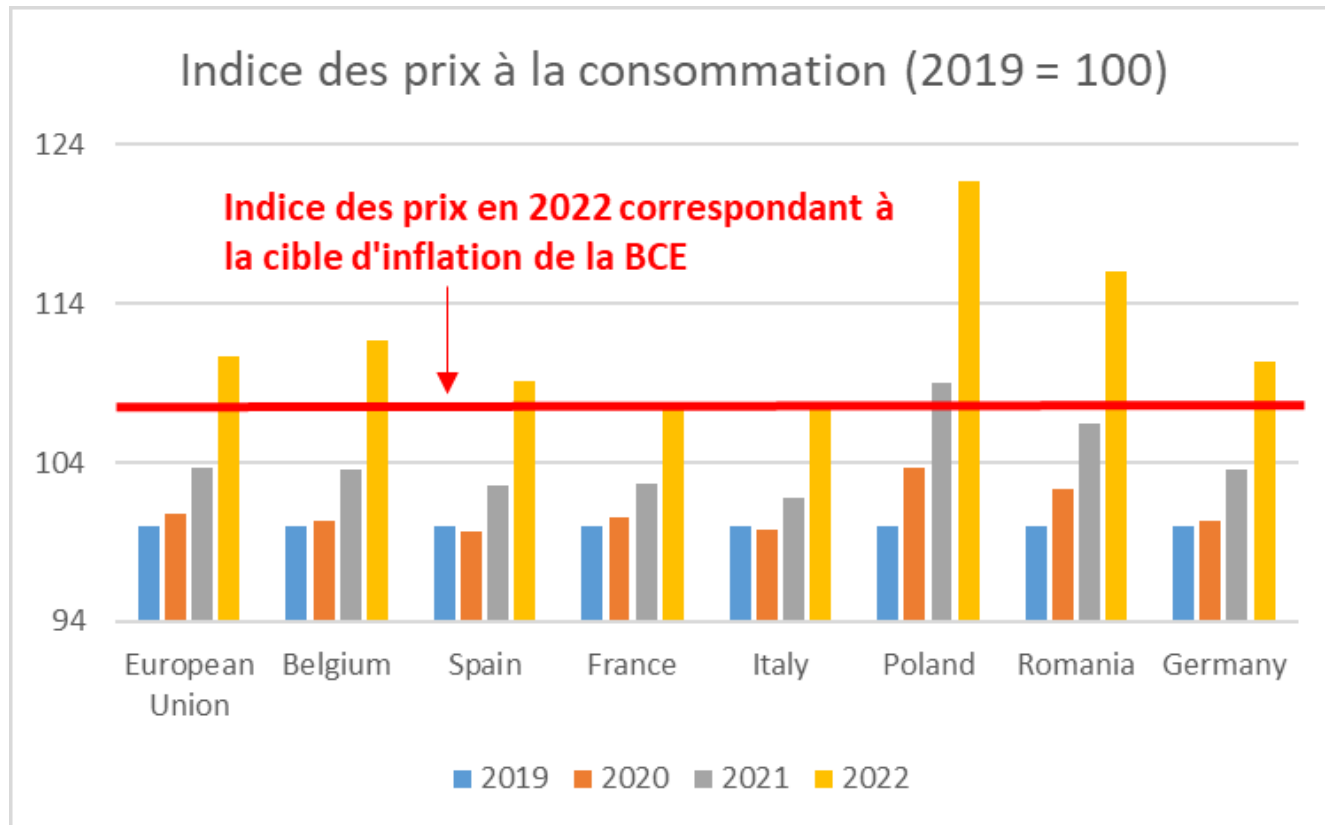
(Percent, year-on-year)



Sources: Haver, OECD, and IMF staff calculations.

Note: Median of year-on-year headline inflation rates across AEs and EMs.

L'inflation dans quelques pays de l'UE (et ce qu'elle implique sur le niveau des prix)



Source: AMECO

Taux de change €/€ sur 1 an



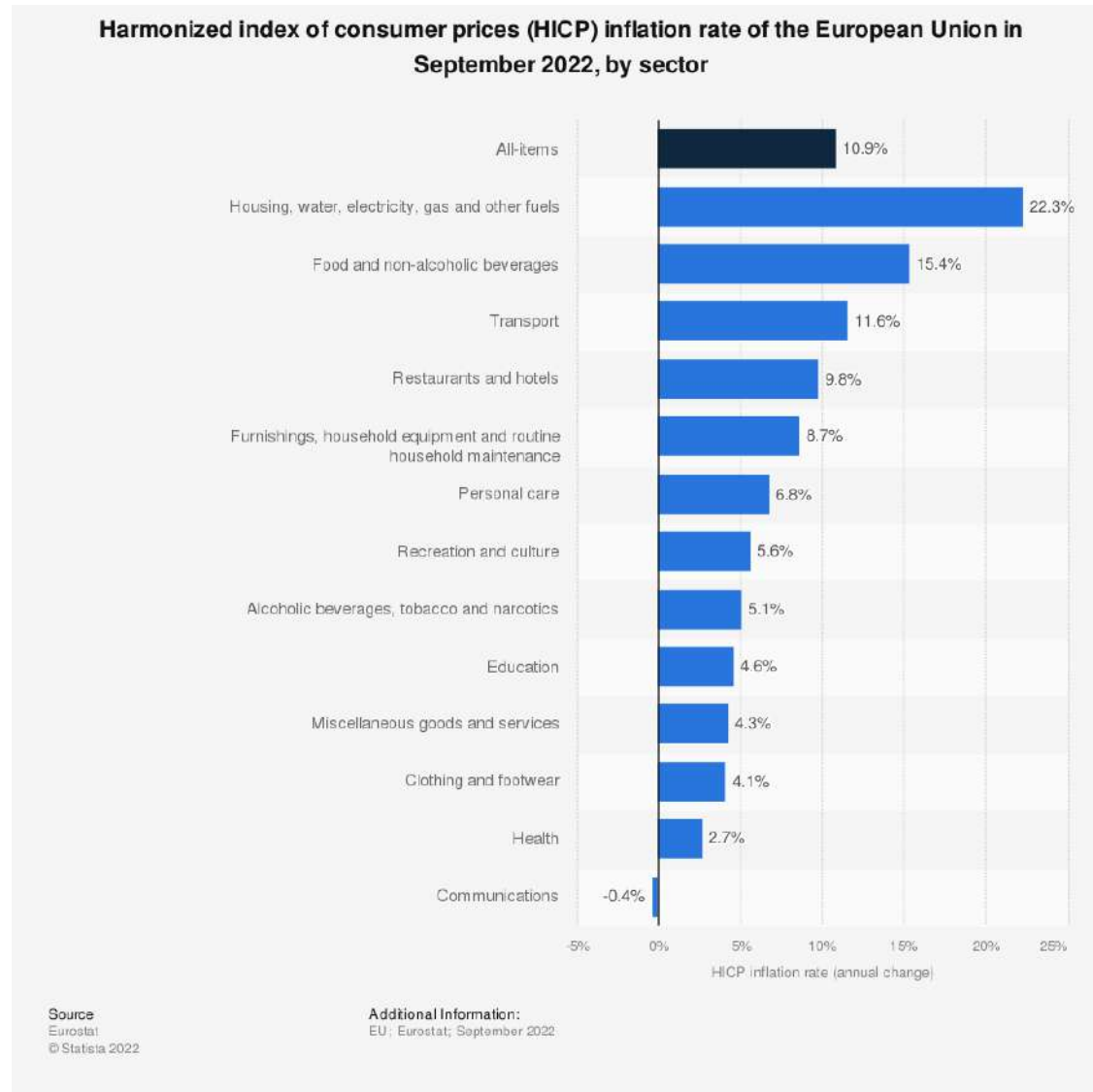
Taux de change €/ \$ sur plus de 20 ans



Partie 2. Inflation

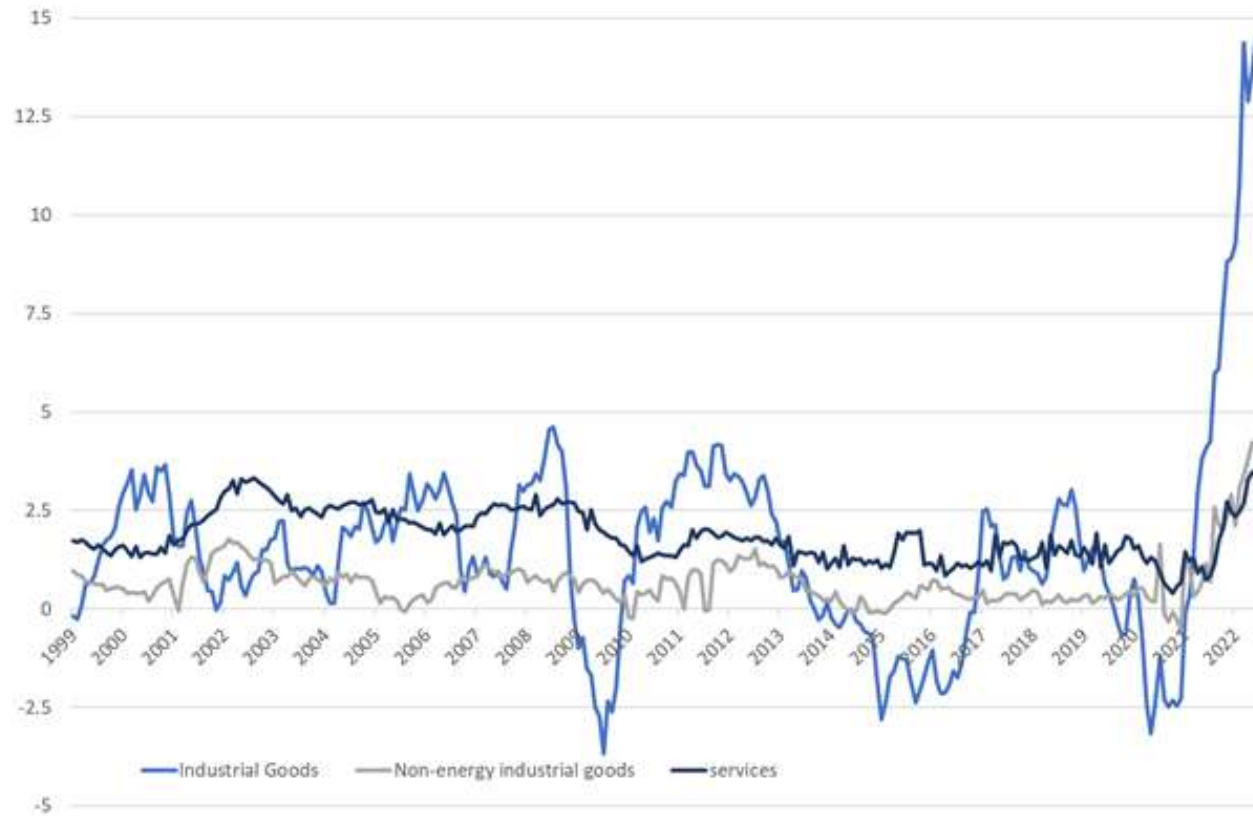


Inflation dans l'UE en septembre 2022, par secteur



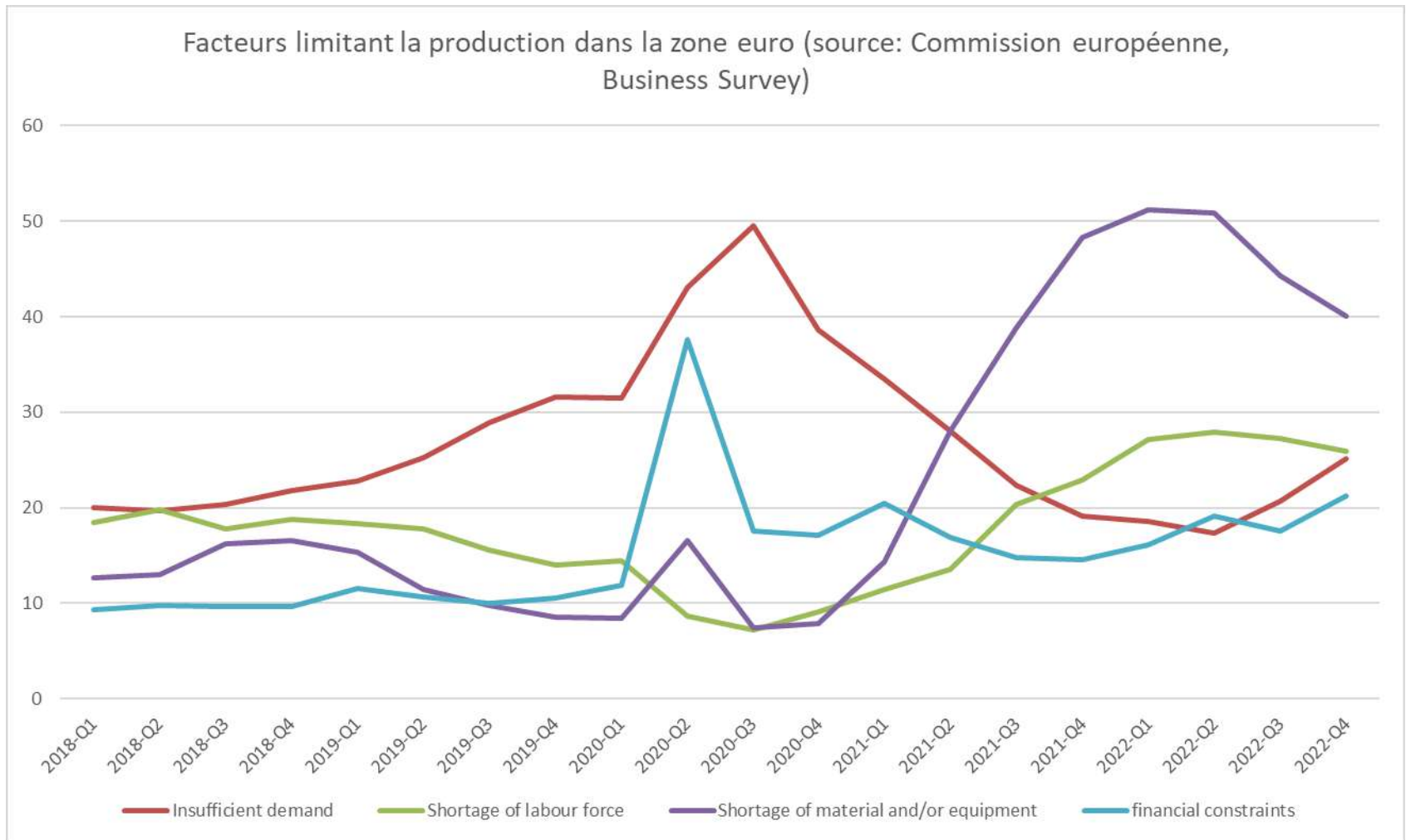
Sources d'inflation

Figure 1: Main indices of inflation in the euro area



Source: Eurostat

Sources d'inflation

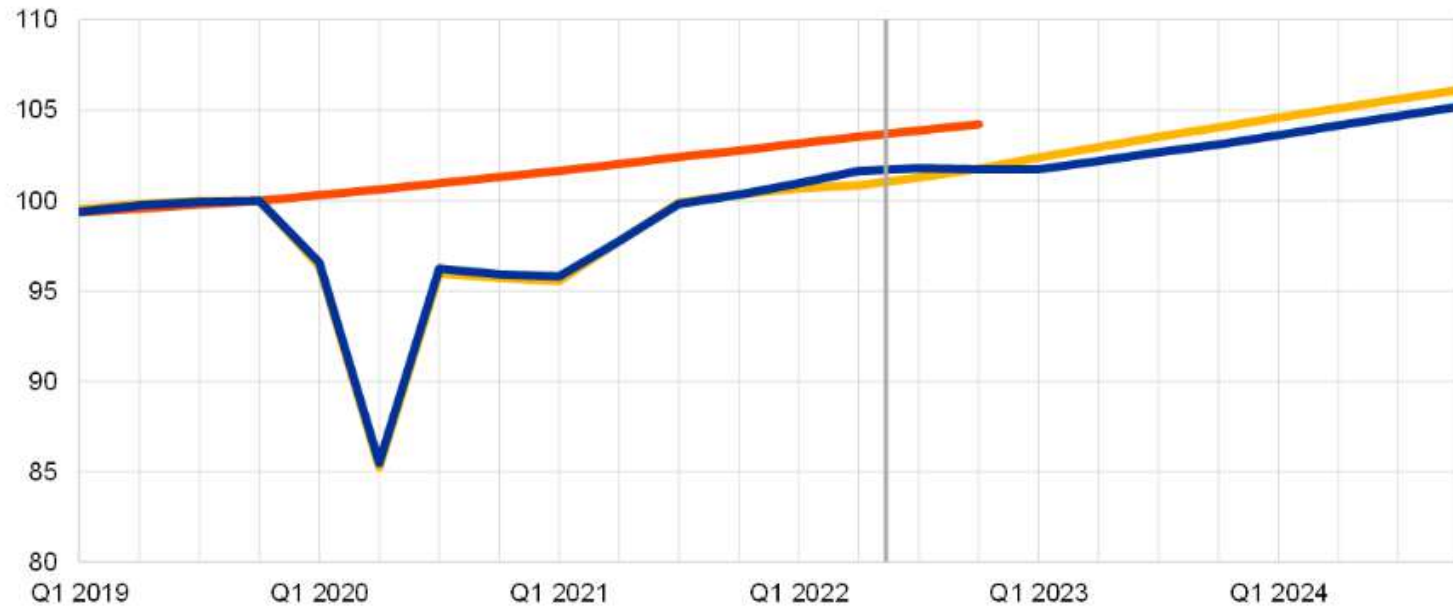


Le PIB potentiel, zone euro

Euro area real GDP

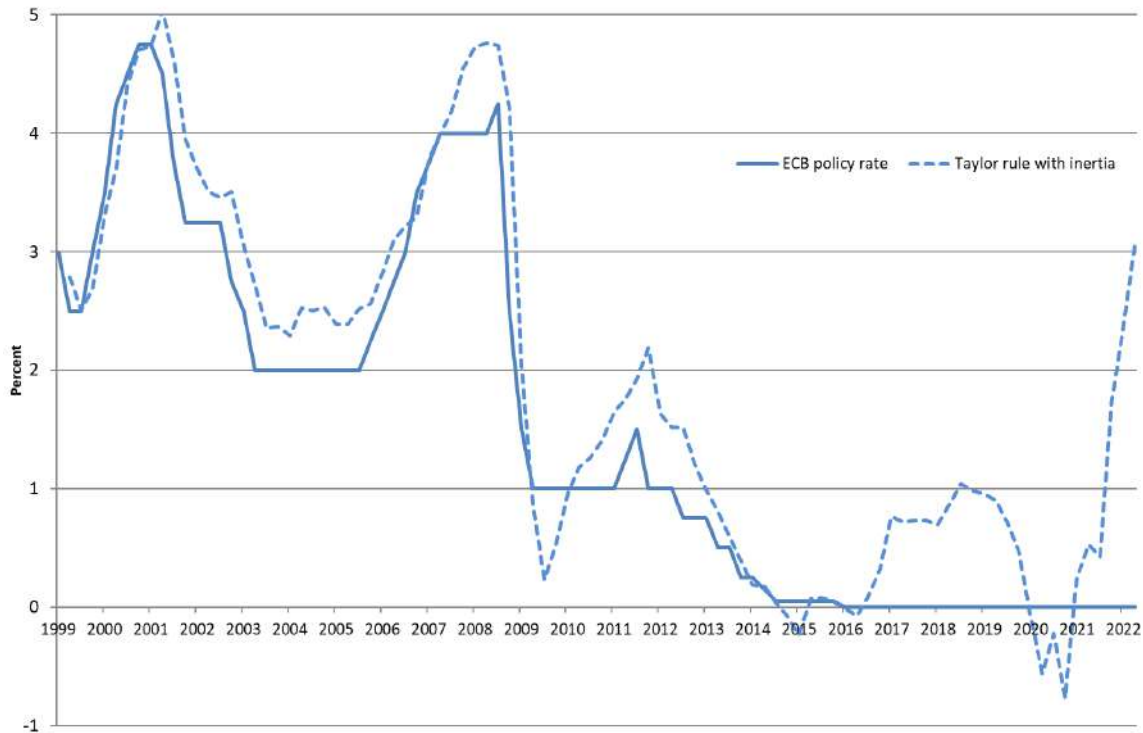
(chain-linked volumes, Q4 2019 = 100)

- September 2022 ECB staff projections
- June 2022 Eurosystem staff projections
- December 2019 Eurosystem staff projections



Que doit faire la politique monétaire pour lutter contre l'inflation ?

Figure 1: Policy rate in the euro area according to a standard Taylor rule



Sources: Eurostat, European Commission (AMECO) and authors calculations.

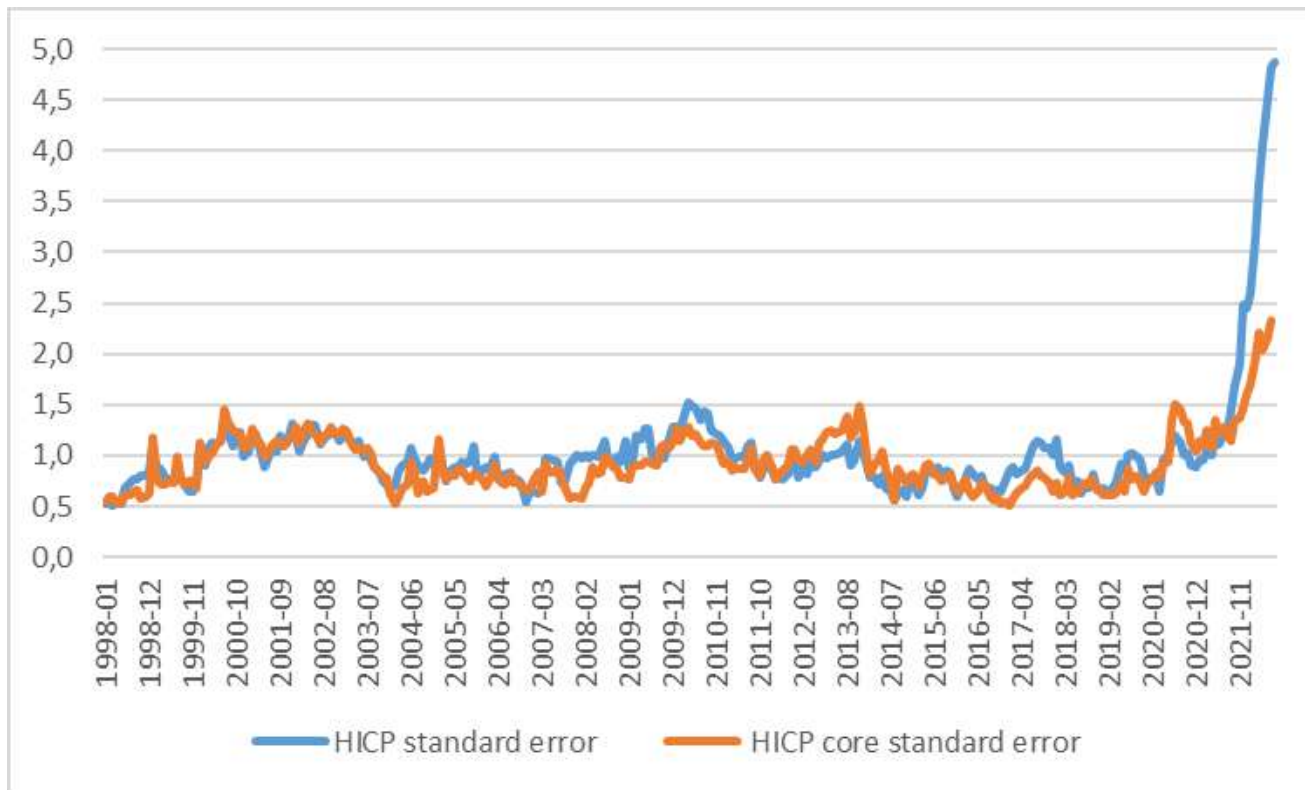
Note: the interest rate implied by the Taylor rule is computed according to the following equation: $i_t = 0.75 \times i_{t-1} + 0.25 \times [i^* + 1.5 \times (\pi_t - \bar{\pi}) + 0.5 \times (y_t - \bar{y}_t)]$ with $i^* = 1.5$ and $\bar{\pi}$, the inflation target set at 2%. Finally, $y_t - \bar{y}_t$ is the output gap as measured by the European Commission (AMECO).

Que peut faire la politique monétaire pour lutter efficacement contre l'inflation ?

- ❑ 7 facteurs influencent la capacité de la politique monétaire à lutter efficacement contre l'inflation :
 - La nature des chocs
 - La persistance et la taille des chocs
 - L'origine des chocs (interne ou externe)
 - Le ratio de sacrifice
 - Les divergences nominales
 - L'ancrage des anticipations d'inflation
 - La place dans le jeu monétaire international : leader ou suiveur ?

Les divergences nominales

Figure 1: Discrepancy in HICP inflation rates across Member States of the euro area



Sources: Datastream and Eurostat.

Notes: Discrepancy has been computed as the standard error of individual countries' monthly inflation rates, whether the HICP or the HICP core. The measure is corrected for the actual number of countries per year, hence following the sequential changes in euro area membership from 11 countries in 1999 to 19 since 2011. This measure is not weighted for the size of countries.

Les réponses des gouvernements à la hausse de l'inflation : une mise en perspective

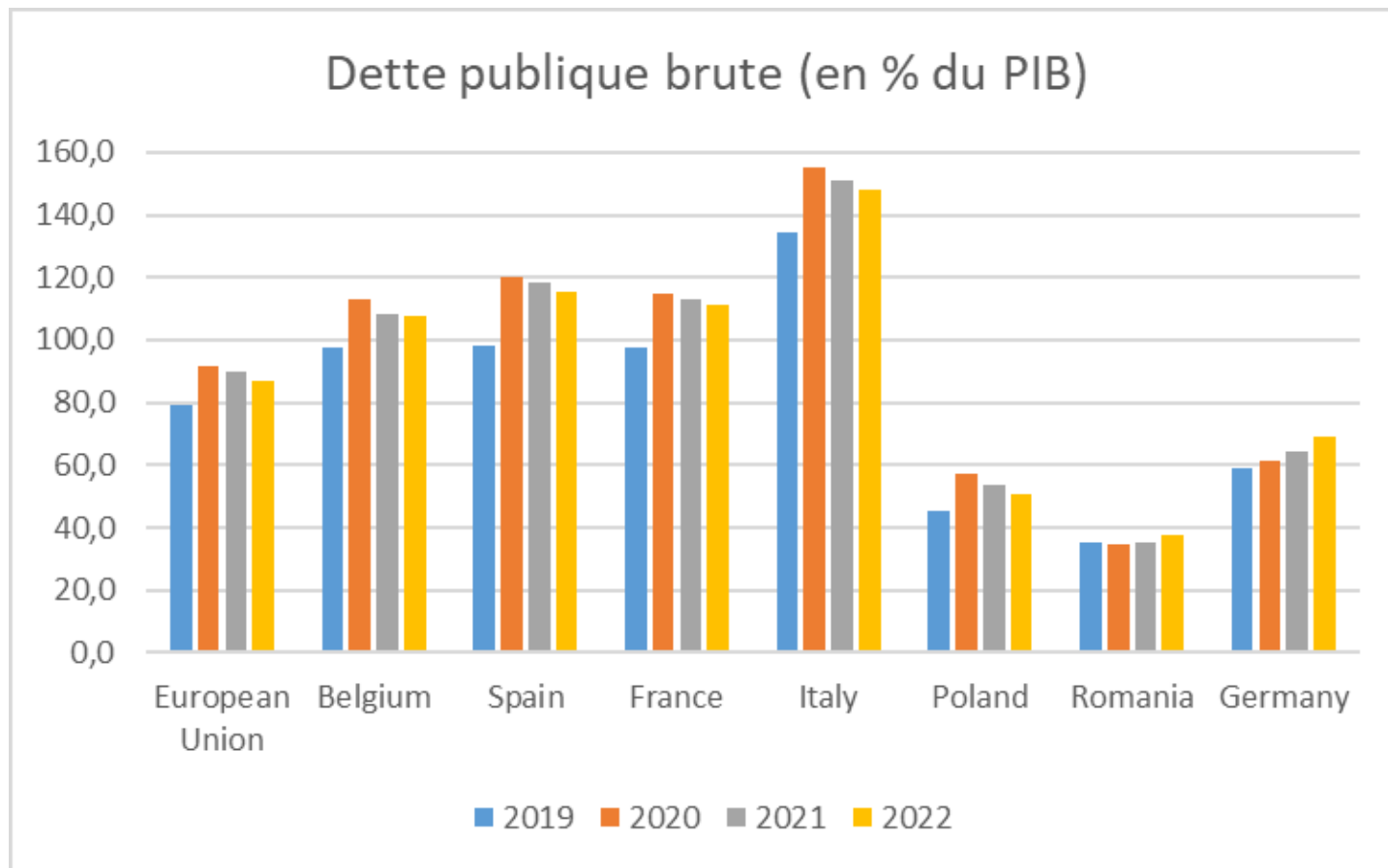
Mesures budgétaires en réponse à la crise de Covid-19

Exprimées en pourcentage du PIB

	Dépenses additionnelles ou annulations de revenus fiscaux	Soutien financier (prêts, garanties, etc.)
UE	3,8	6,7
France	9,6	15,2
Allemagne	15,3	27,8
Italie	10,9	35,3
Espagne	8,4	14,4
R-U	19,3	16,7
USA	25,5	2,4
Belgique	8,2	11,9
Tchéquie	9,2	15,5
Danemark	3,4	15,6
Finlande	4,8	7,4
Pays-Bas	10,3	4,3
Suède	4,2	5,3
Lettonie	10,6	2,0

Source: Fiscal Monitor (FMI), estimés jusqu'au 27/09/2021

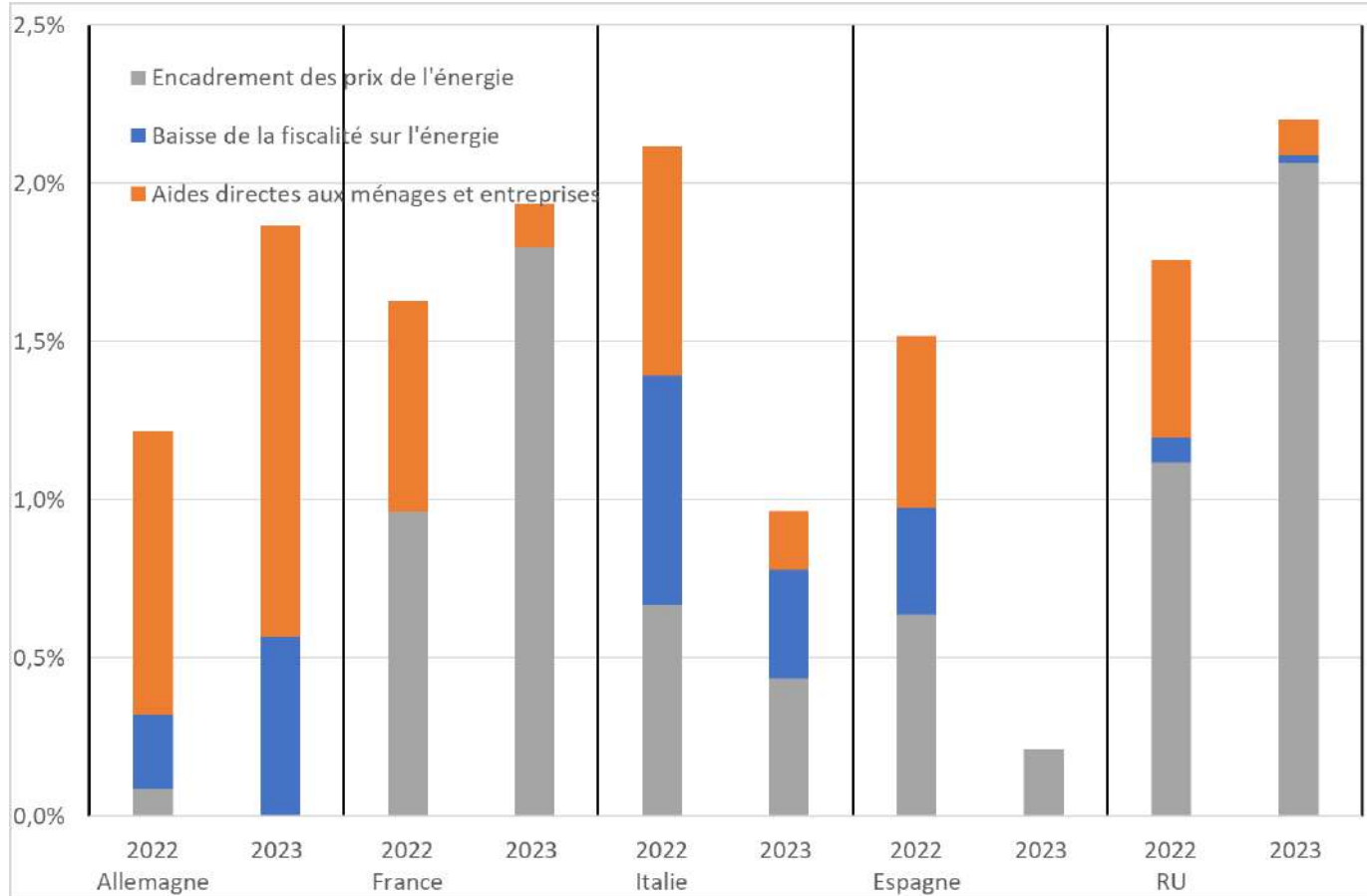
La crise de Covid-19 laissera des traces sur les finances publiques



Les réponses des gouvernements à la hausse de l'inflation : les mesures d'urgence

Graphique 1. Mesures d'urgence de lutte contre l'inflation

En points de PIB 2019



Sources : auteurs à partir de sites officiels nationaux.

Source: OFCE (DAP)

Merci de votre attention!