



PRÉVISIONS DE L'OCDE PENDANT ET APRÈS LA CRISE FINANCIÈRE : UN POST-MORTEM

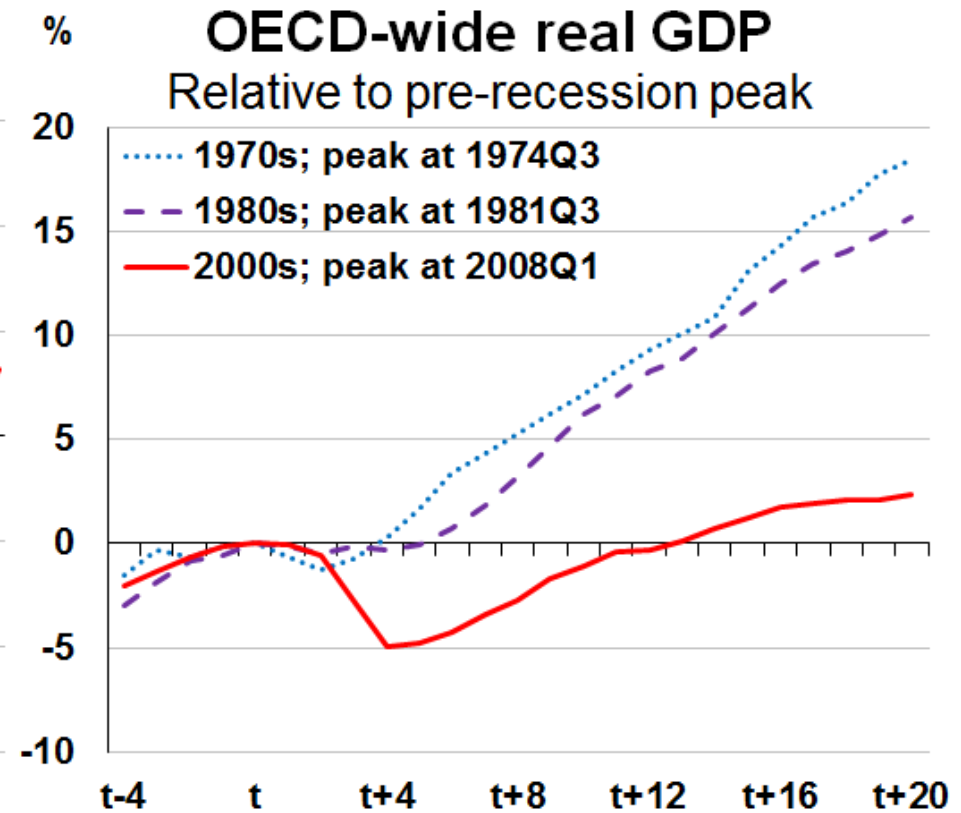
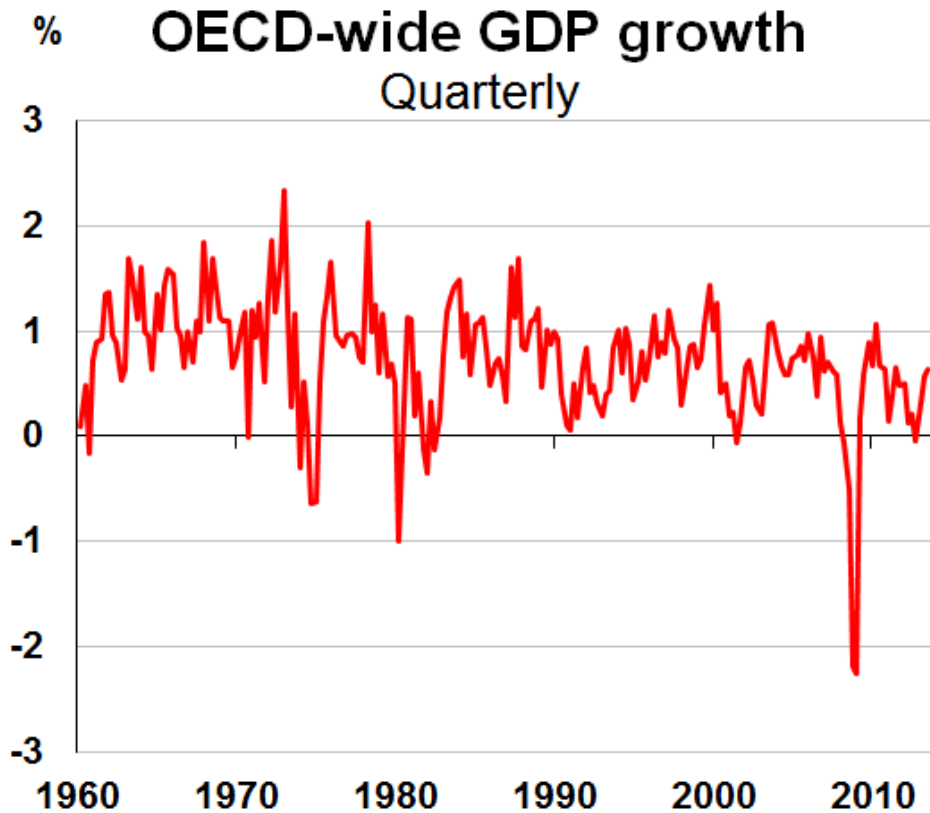
Jean-Luc Schneider

Département des Affaires Economiques

10 Février 2014



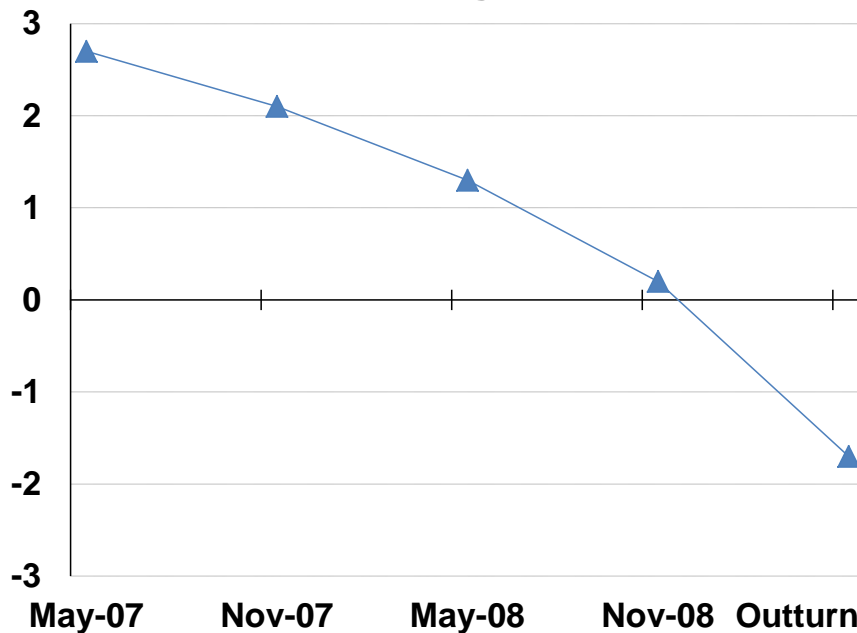
La crise et la reprise ont été exceptionnelles



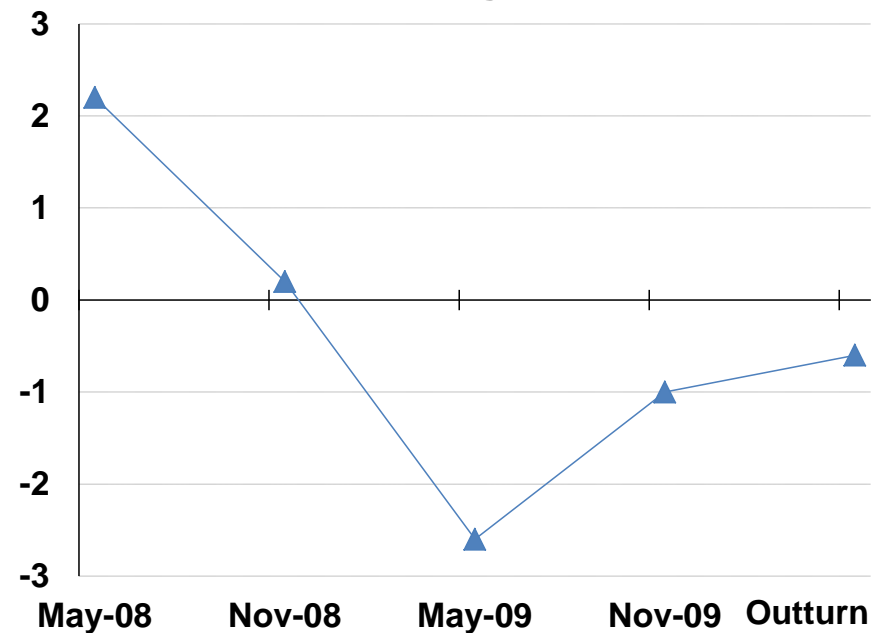


La crise a été mal prévue...

% **Forecasts of GDP growth in 2008**



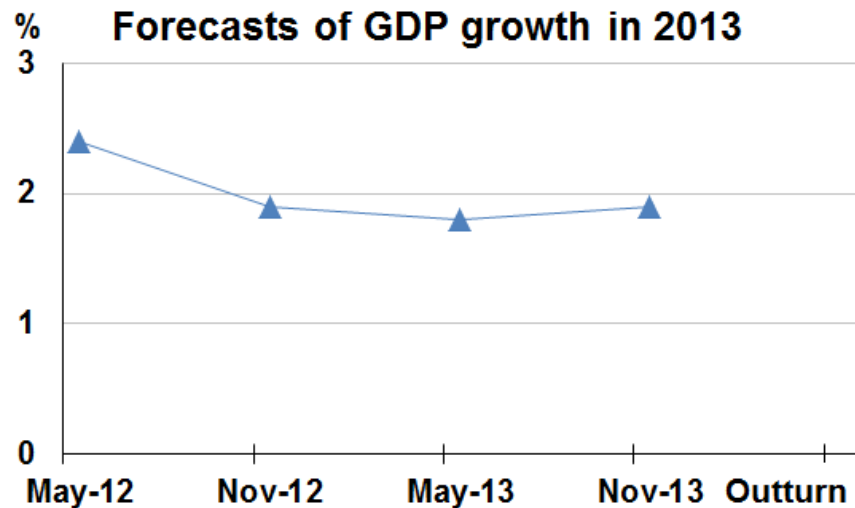
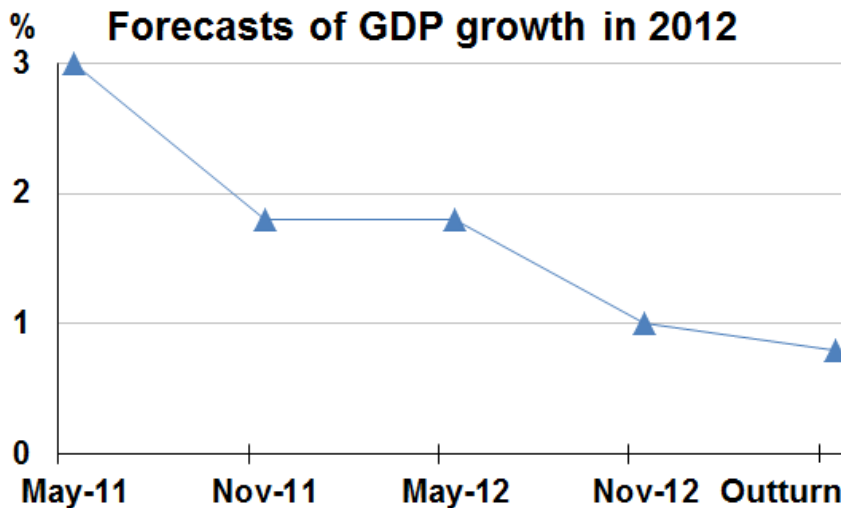
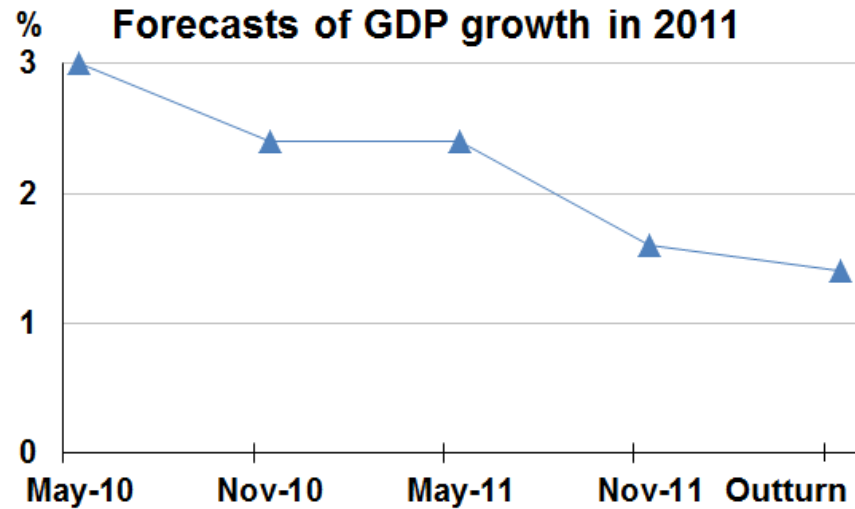
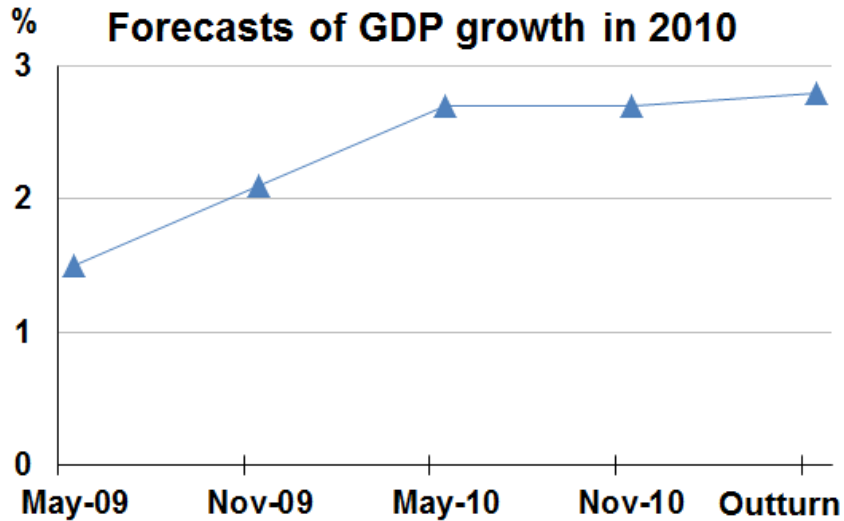
% **Forecasts of GDP growth in 2009**



Prévisions successives de la croissance (Q4 sur Q4) dans l'OCDE

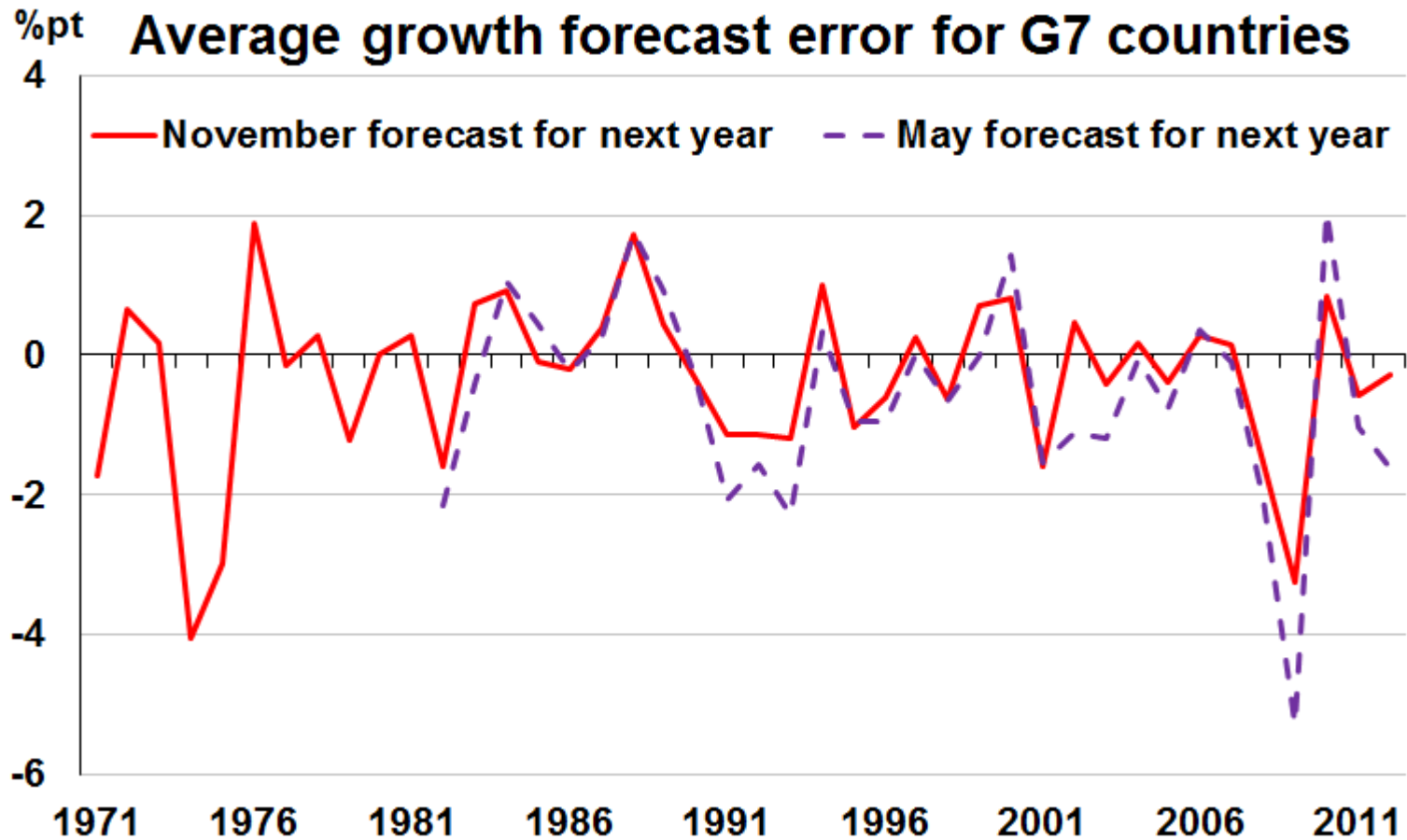


...et la reprise pas très bien non plus





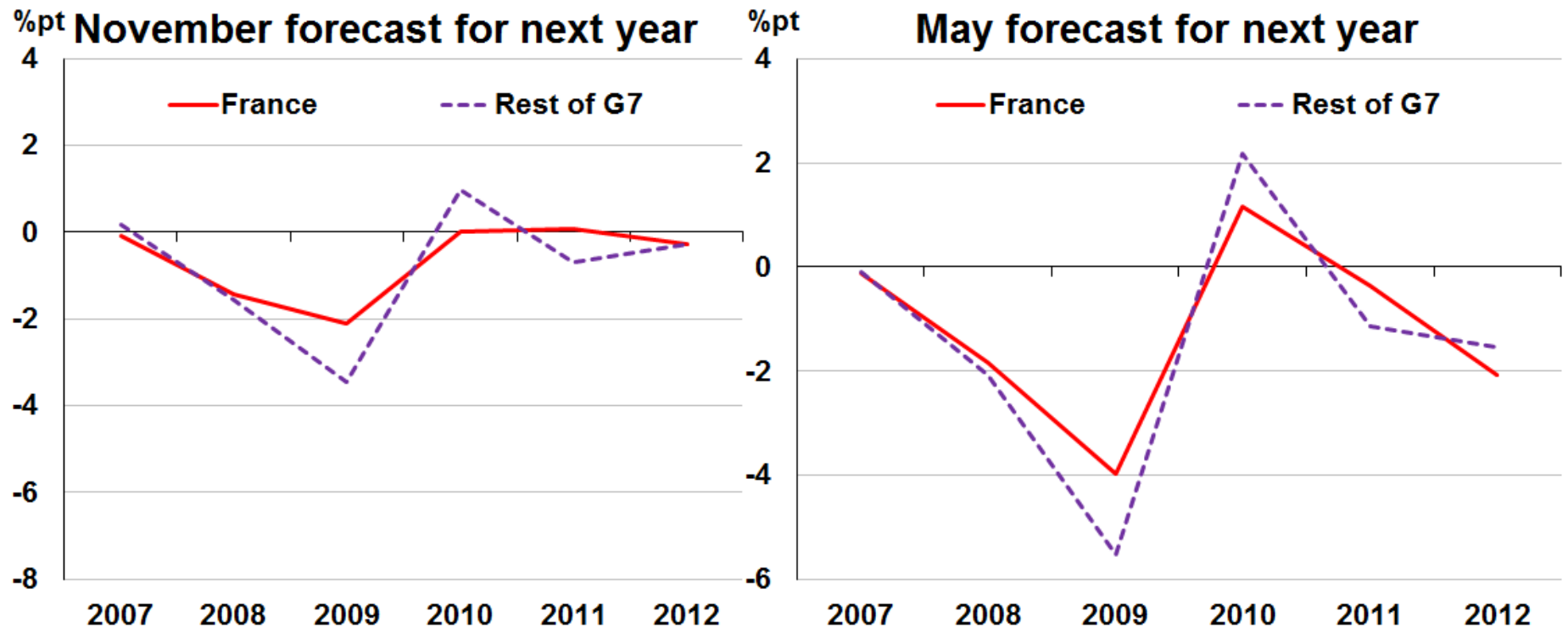
Les erreurs de prévisions sont comparables à celles qui ont été commises durant le premier choc pétrolier





Les erreurs concernant la France ont été plus faibles que dans les autres pays du G7

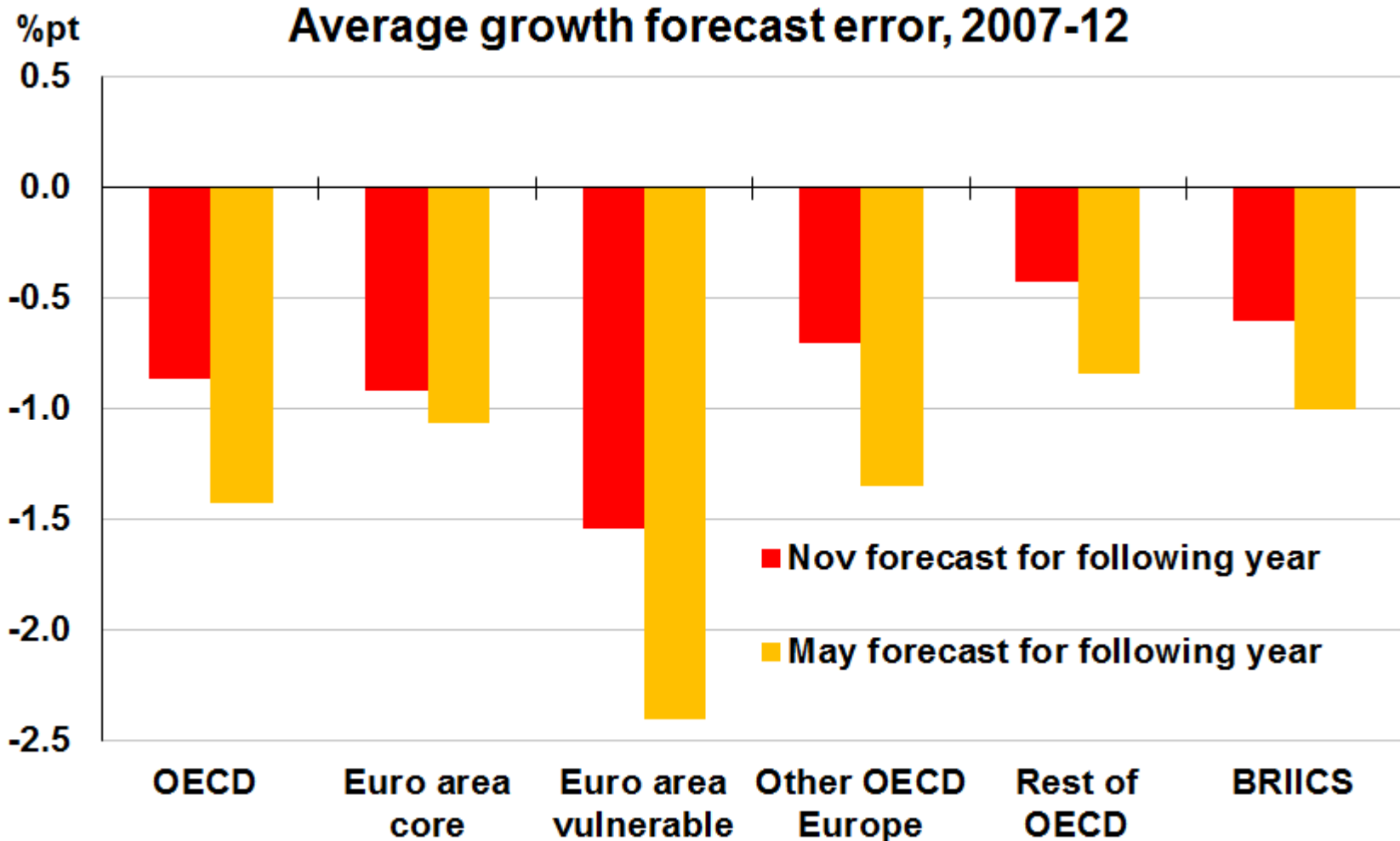
Error in GDP growth forecast



Le reste du G7 montre la moyenne non pondérée des erreurs



Les erreurs ont été plus fortes dans les pays vulnérables de la zone euro





Comment expliquer les erreurs ? Aurait-elles pu être évitées ?

Deux approches :

1. Confronter les erreurs aux données disponibles à l'époque

Ces données auraient pu être mieux utilisées dans les prévisions

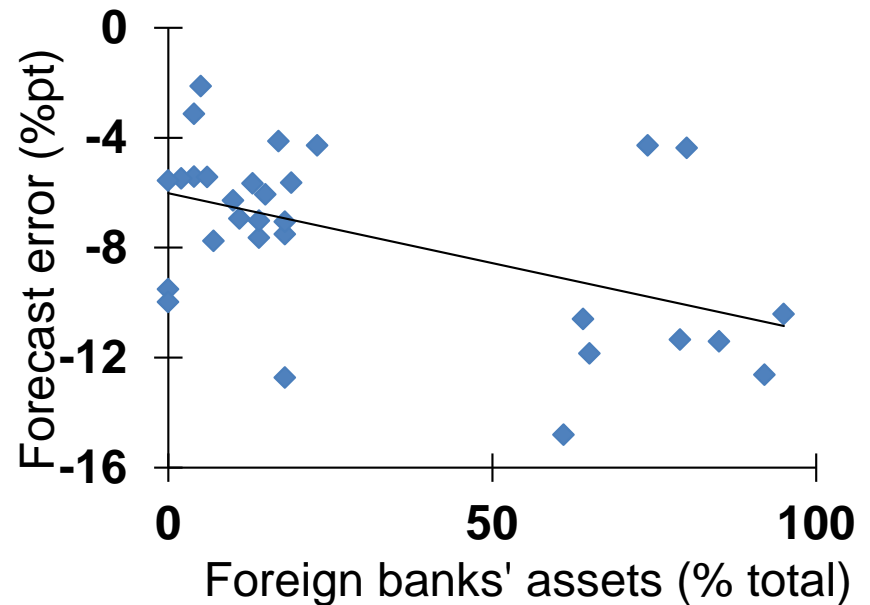
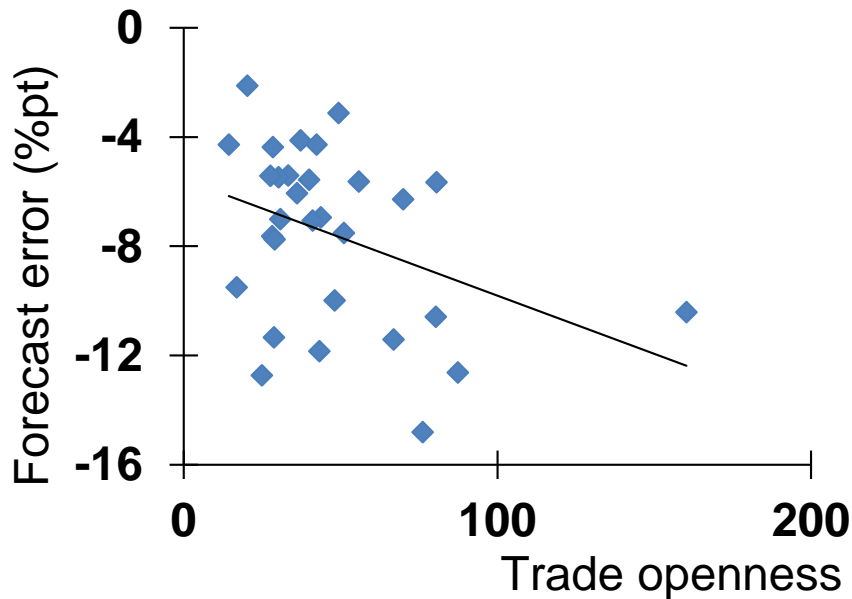
2. Confronter les erreurs aux données disponibles aujourd'hui

Ces données permettent de comprendre les chocs externes qui ont affecté la qualité des prévisions



Le ralentissement a été plus fort que prévu dans les économies plus ouvertes

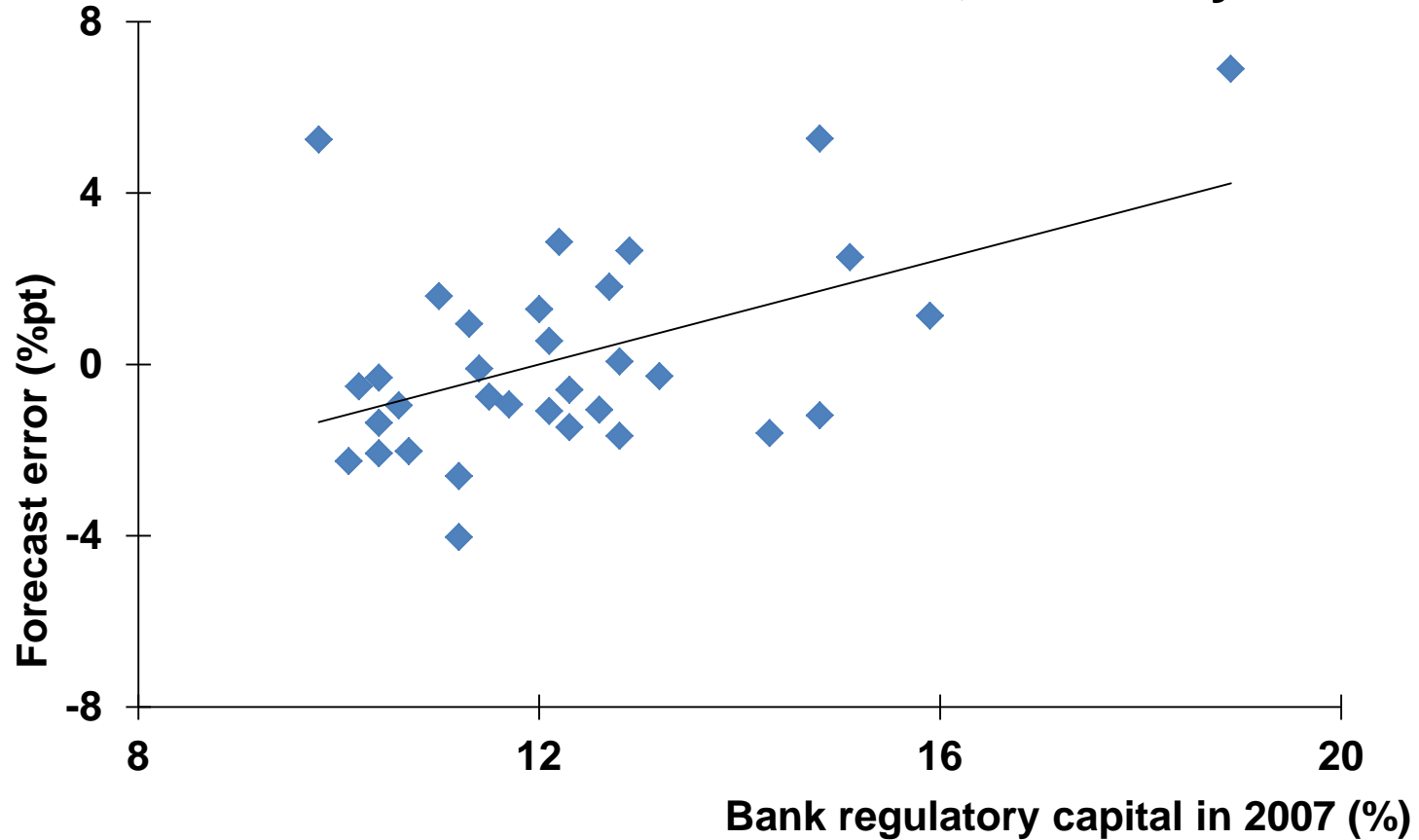
Erreurs cumulées sur 2008 et 2009 dans les prévisions de PIB de Mai 2008





Les prévisions ont été trop optimistes là où les banques étaient peu capitalisées

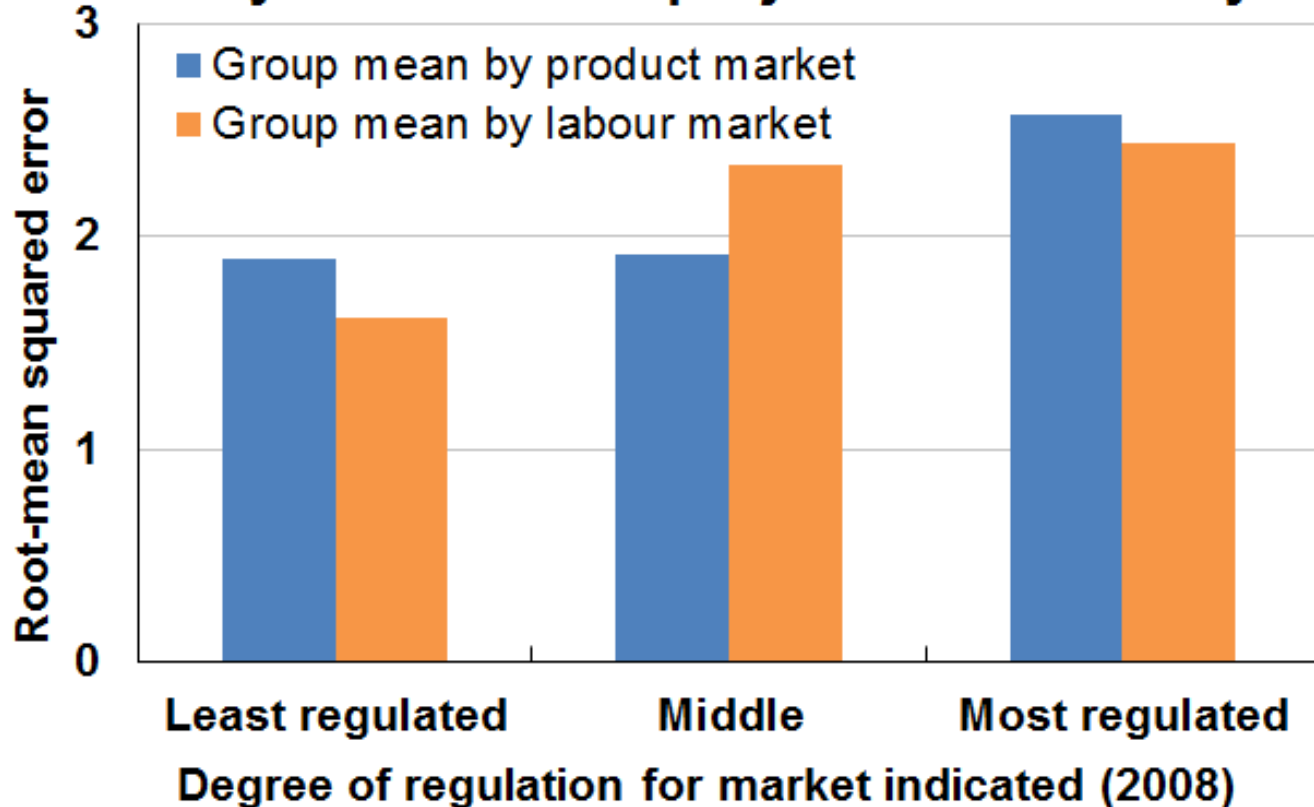
Growth forecast errors for 2010-11, from May 2010





Les prévisions ont été moins précises dans les pays les plus régulés

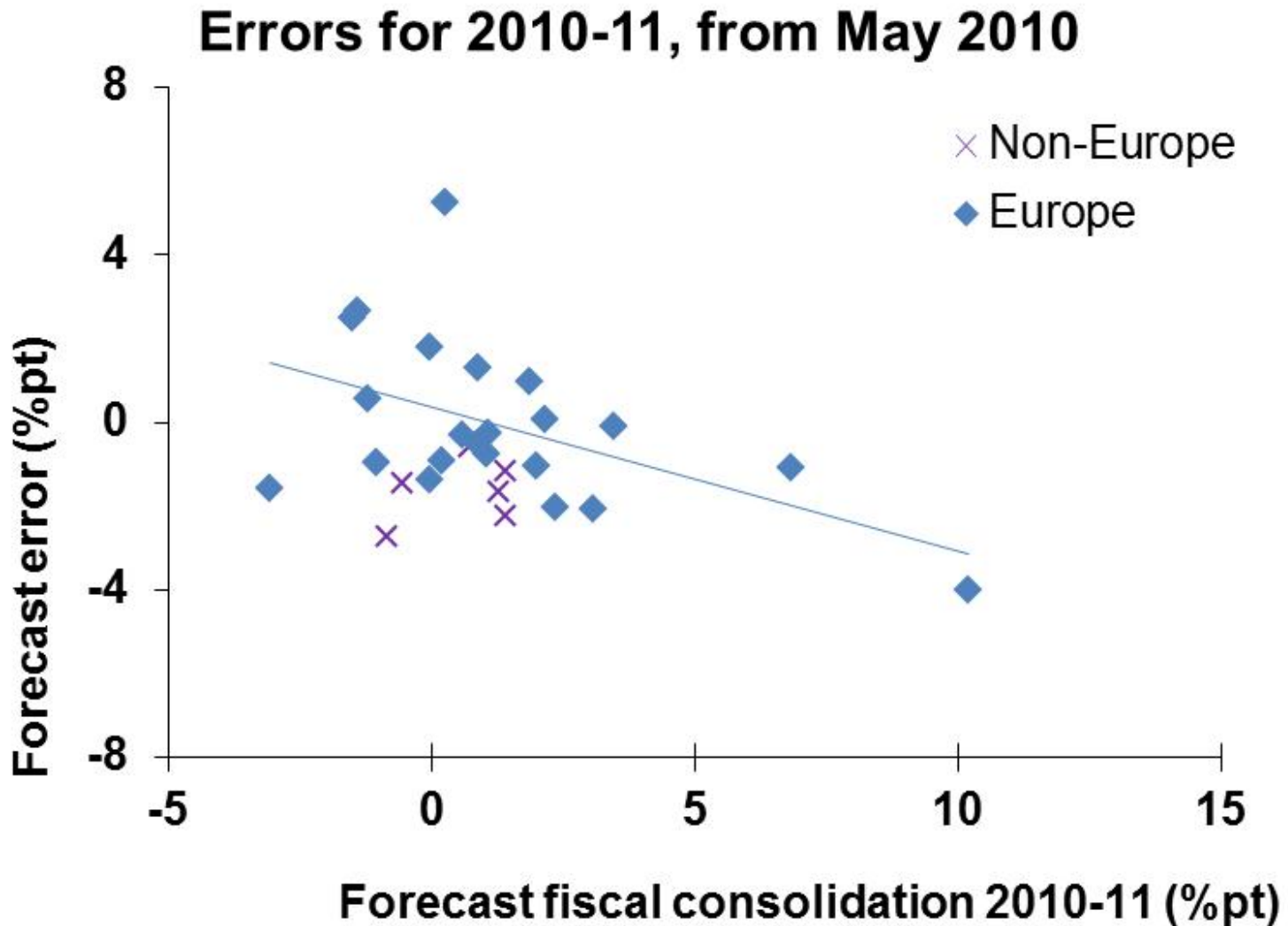
Accuracy of November projections for next year



Les indicateurs de régulation utilisés sont ceux de l'OCDE pour les marché de produit et pour la protection de l'emploi.



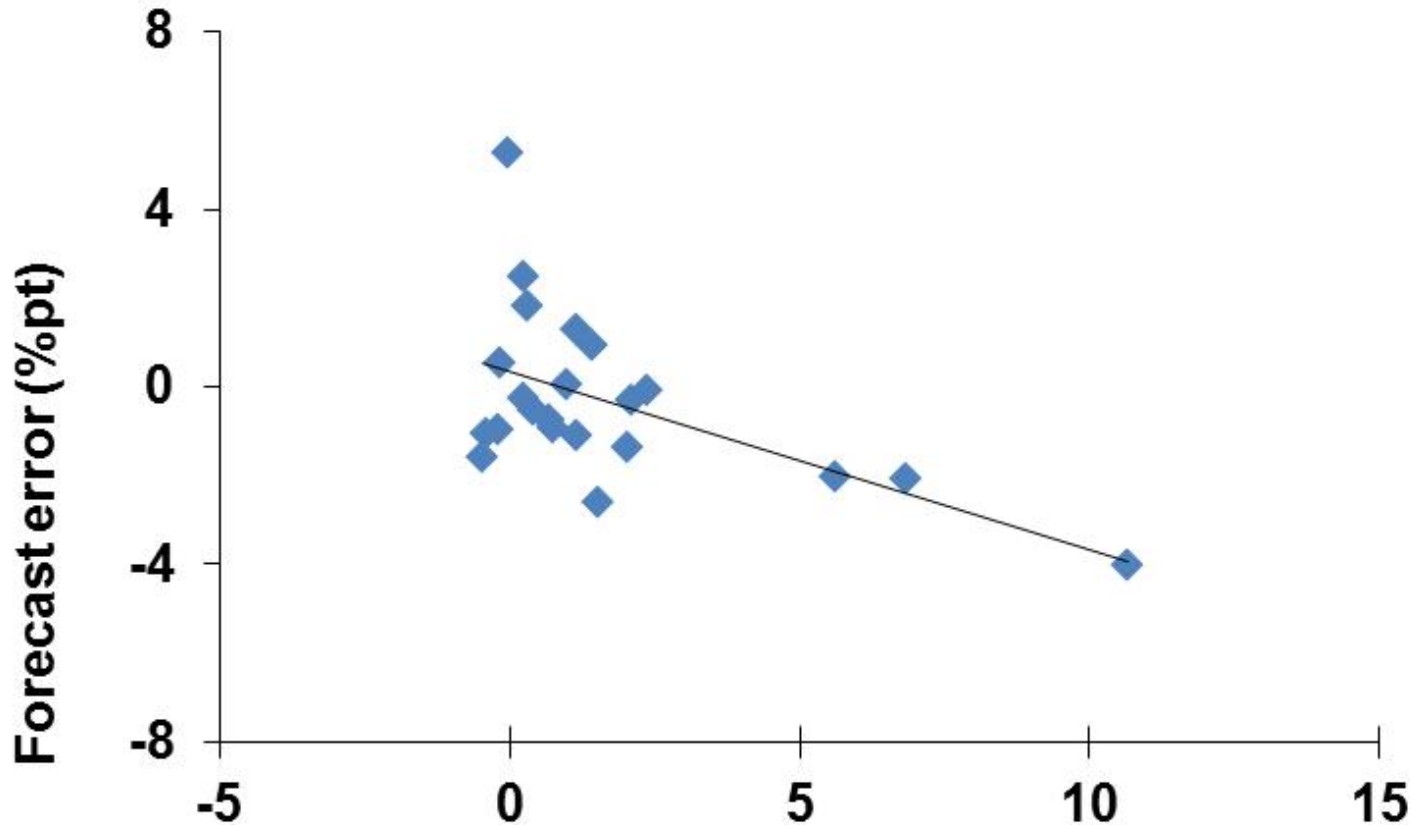
A-t-on sous-estimé les effets de la rigueur budgétaire ?





L'intensification de la crise européenne a été une source plus importante d'erreur

Errors for 2010-11, from May 2010



Forecast error in spreads relative to Bunds 2010-11 (%pt)



Leçon n°1 : améliorer la prévision des retournements

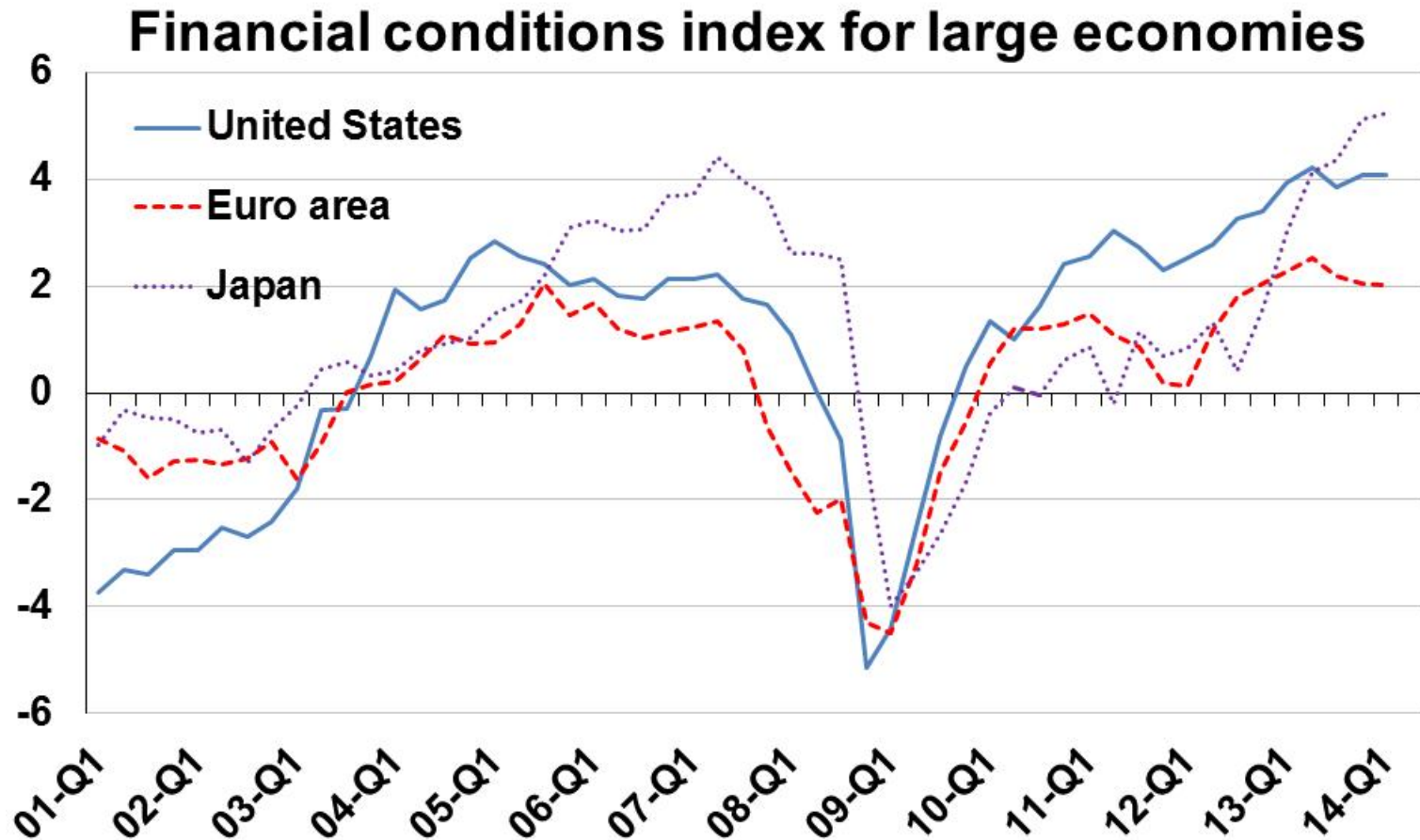
Exactitude directionnelle des prévisions de croissance de Mai

OECD countries: 2007-12	Accelerations	Decelerations
Number in period	56	116
% correct: projections for same year	86	88
% correct: projections for next year	91	46

G7 countries: 1982-2006	Accelerations	Decelerations
Number in period	82	78
% correct: projections for same year	79	83
% correct: projections for next year	74	45



Leçon n°2 : mieux prendre en compte le système financier

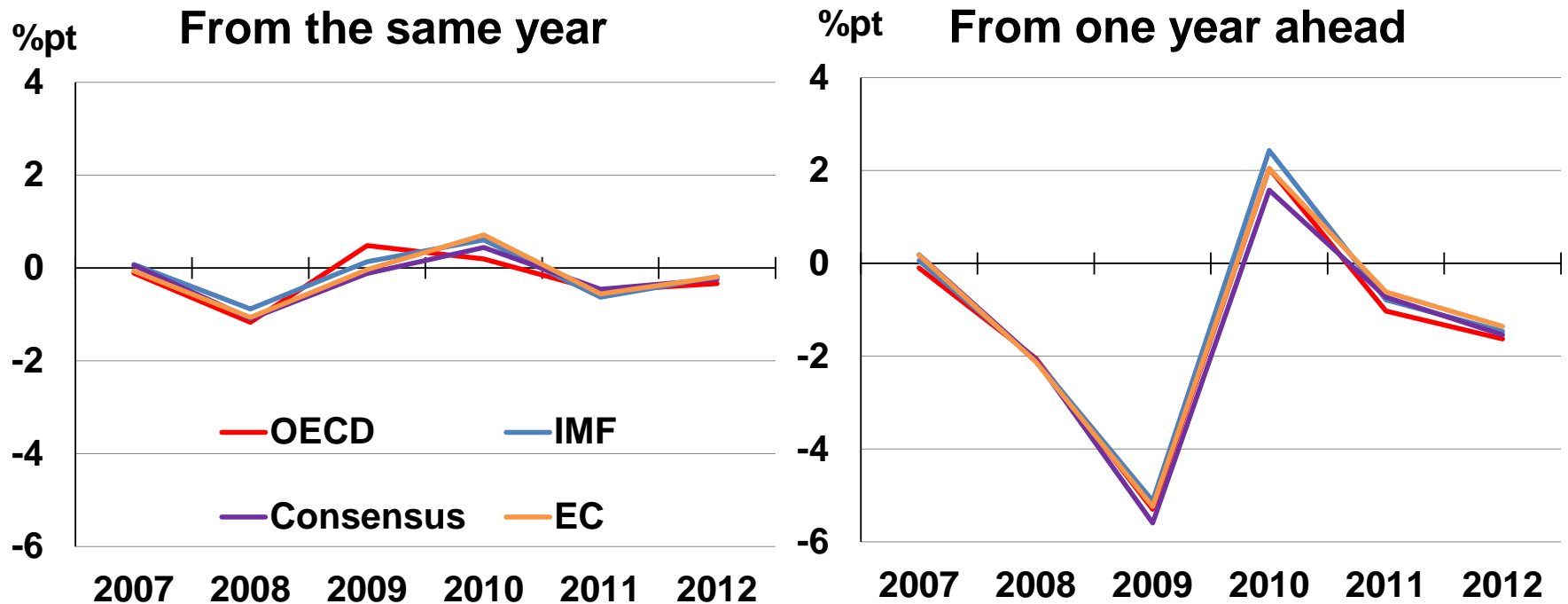


Une augmentation unitaire de l'indice implique une amélioration des conditions financière provoquant une augmentation du PIB de ½% à 1% après 4 à 6 trimestres and liabilities as a percentage of double GDP.



Leçon n°3 : éviter le conformisme

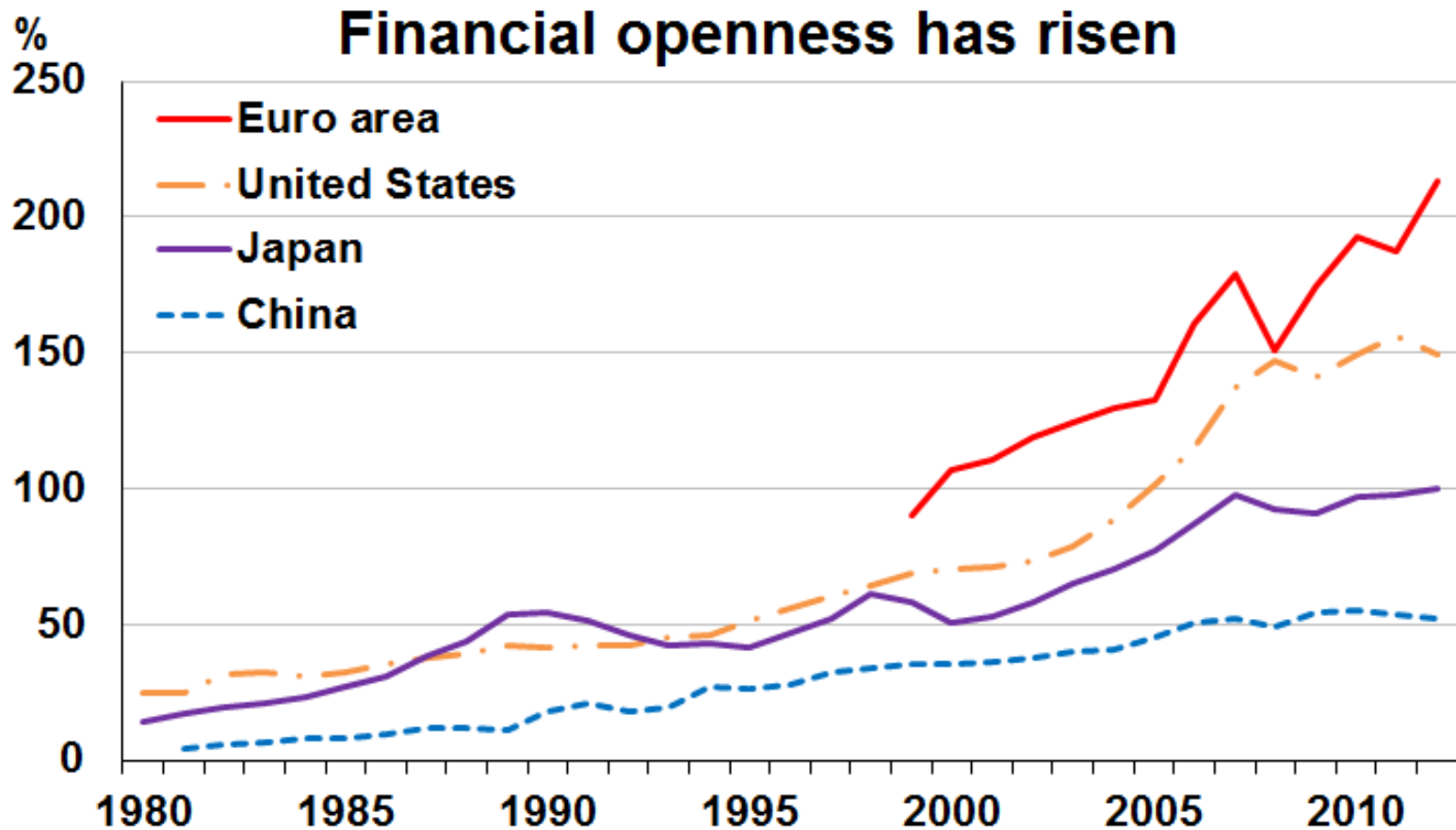
Average errors in forecasts from May - G7 countries



Moyenne non pondéré des erreurs pour les pays du G7



Leçon n°4 : mieux prendre en compte les effets internationaux



L'ouverture financière est mesurée par la somme des actifs et passifs vis-à-vis de l'étranger en pourcentage du PIB.



Leçon n°5 : réfléchir davantage aux risques

- Davantage d'information sur les risques autour de la projection centrale
- Davantage de quantification de scénarios alternatifs possibles
- Identification des événements extrêmes possibles et des réponses nécessaires



Summary

- Les prévisions ont été difficiles depuis la crise et la croissance a été surestimée à de nombreuses reprises.
- Ces erreurs nous conduisent à prendre désormais davantage en compte les liens internationaux, le système financier et les risques.
- Les prévisions ne seront jamais parfaites. L'examen des risques mérite autant d'attention que le scénario central projeté.

“Prévisions de l’OCDE pendant et après la crise financière: un post mortem”

Note de Politique Economique n°23

du Département des Affaires Economiques de l’OCDE