

# APRÈS LA CRISE ET LA RÉCESSION, AJUSTEMENTS MAJEURS ET GRADUELS DES PIB POTENTIELS

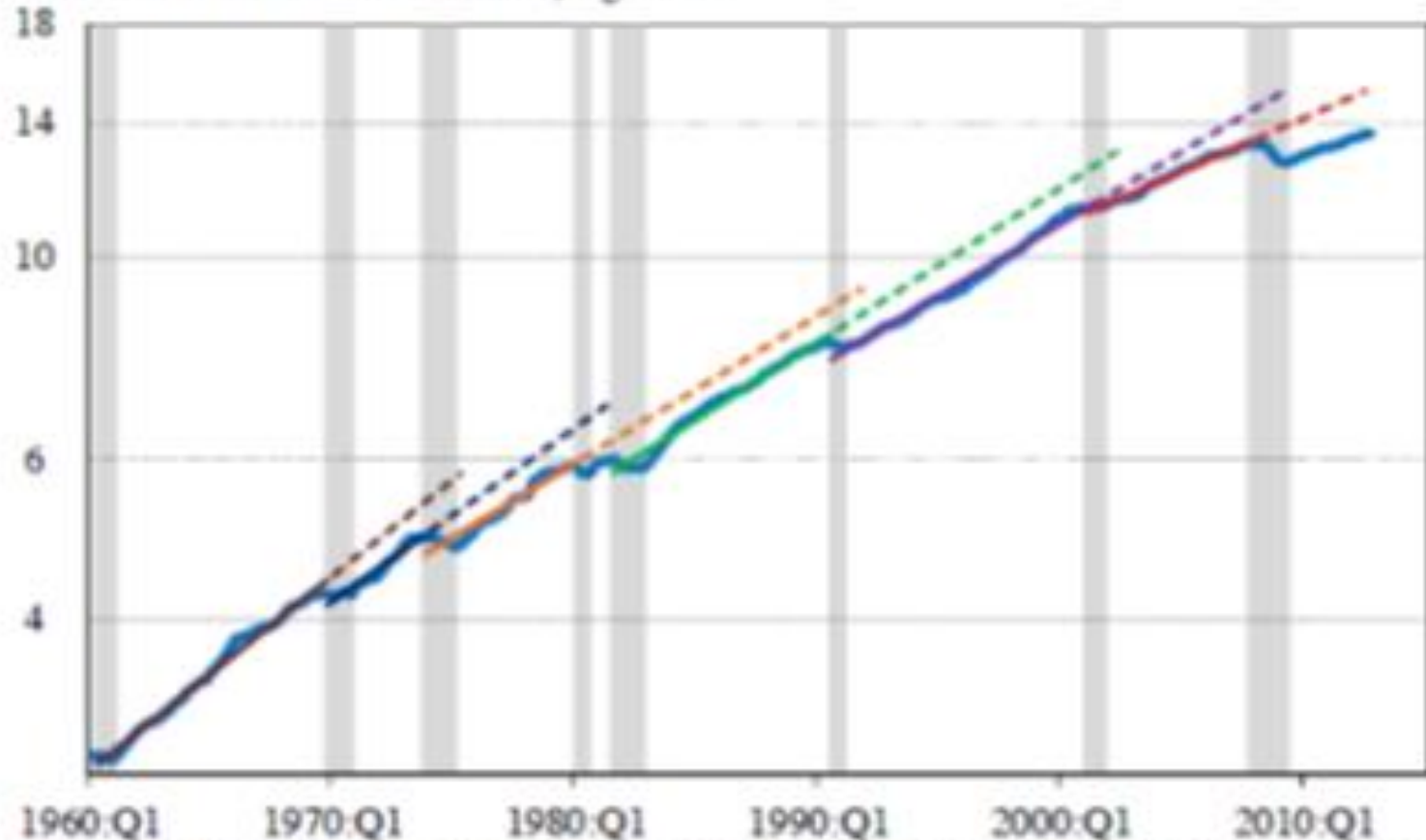
Les politiques publiques doivent stimuler  
l'offre beaucoup plus que la demande

Jean-Pierre Aubry

3 novembre 2014

Figure 1-2  
Real Gross Domestic Product and Trends, 1960–2012

Trillions of chained 2005 dollars, log scale



Note: Shading denotes recession. Trend lines represent the average growth rate between successive business-cycle peaks.

Source: Bureau of Economic Analysis, National Income and Product Accounts; National Bureau of Economic Research; CEA calculations.

# Révision de 7,3% du PIB potentiel des É-U en 2017 par le CBO (fév. 2014)



## Estimate of Potential Amount

--- January 2007 Projection

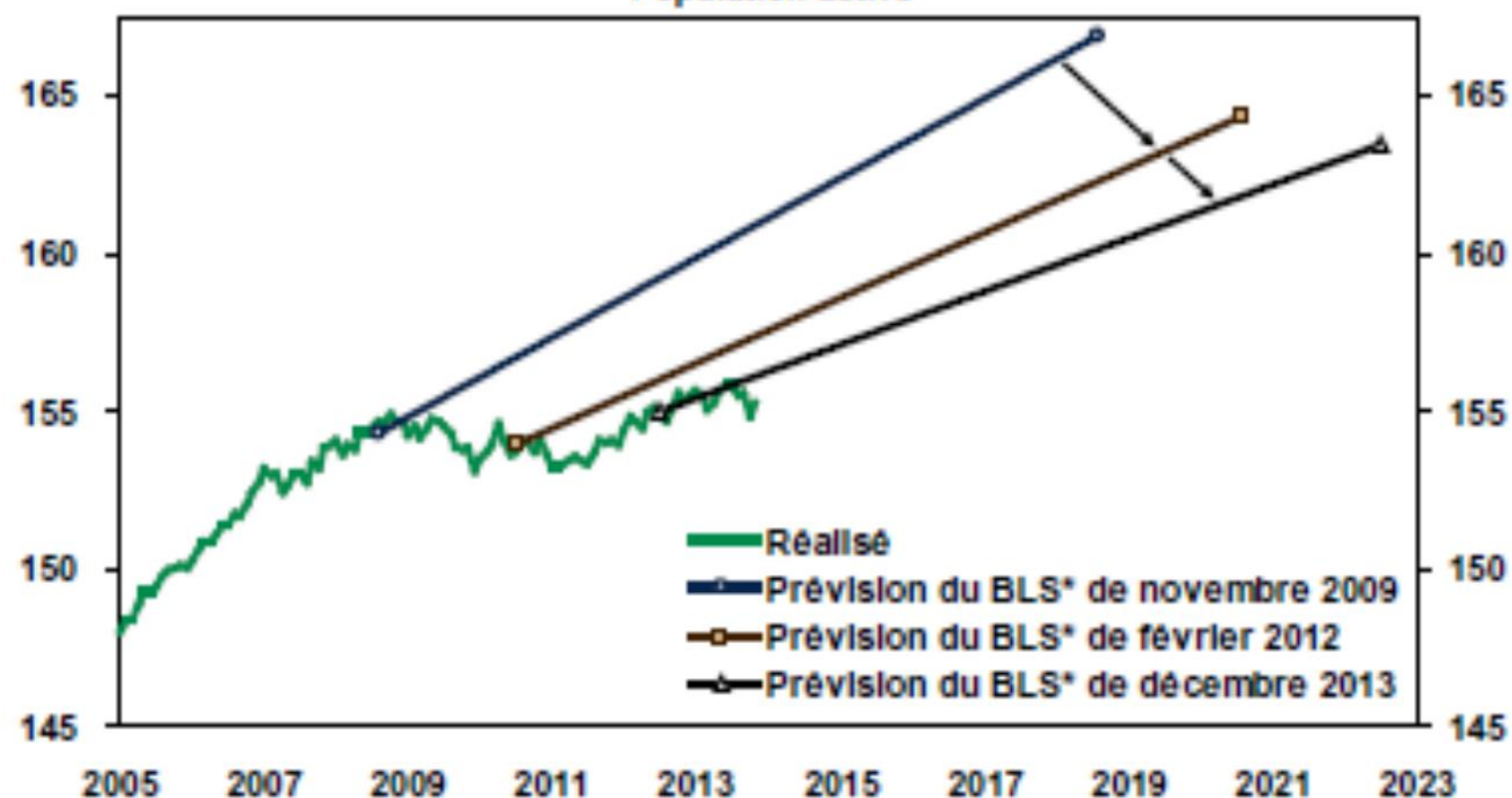
--- February 2014 Projection

## Graphique 1 – Les prévisions de croissance de la population active américaine ont été revues à la baisse

En millions

En millions

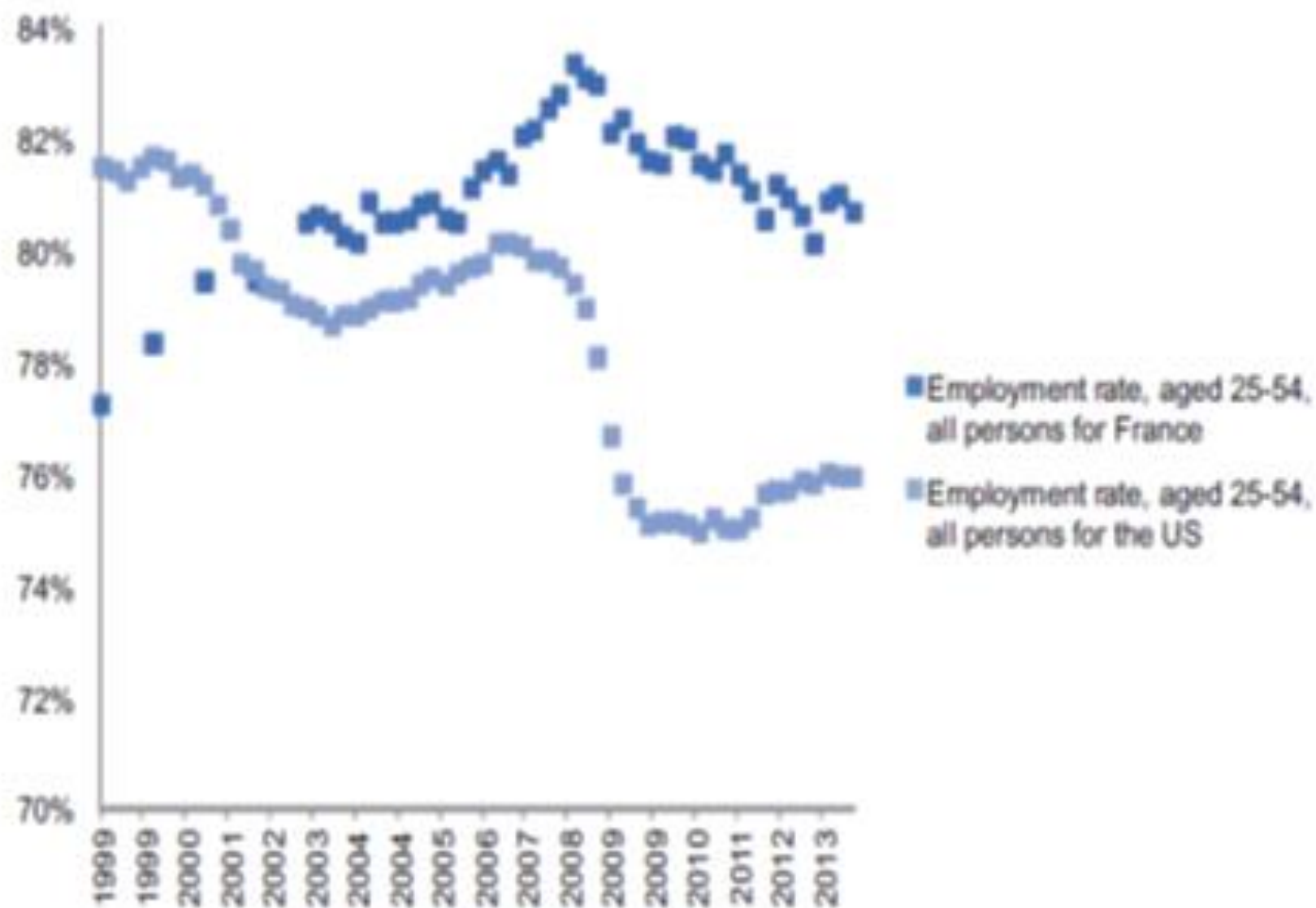
Population active



\* Bureau of Labor Statistics.

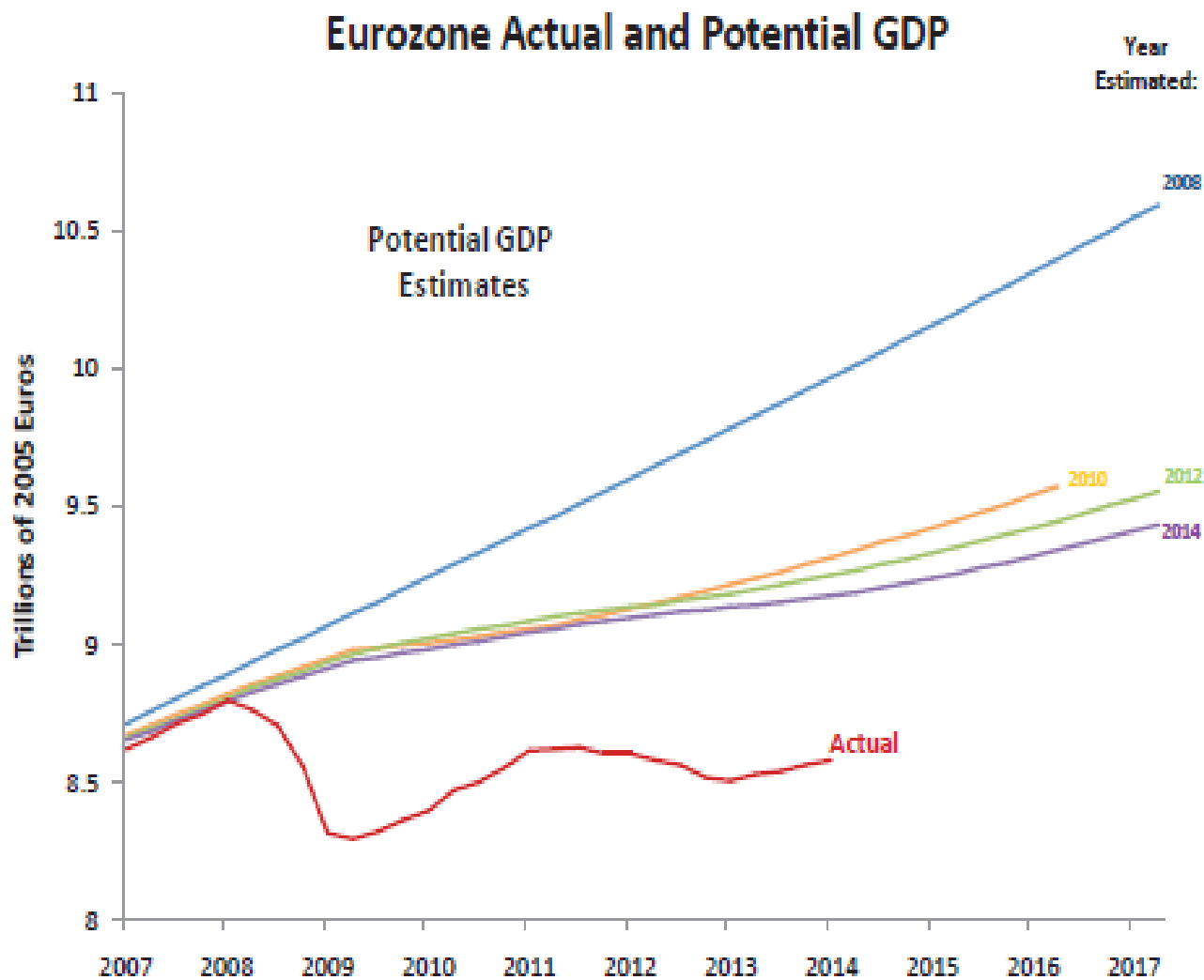
Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

**Figure 1** Employment rate, ages 25-54, US and France



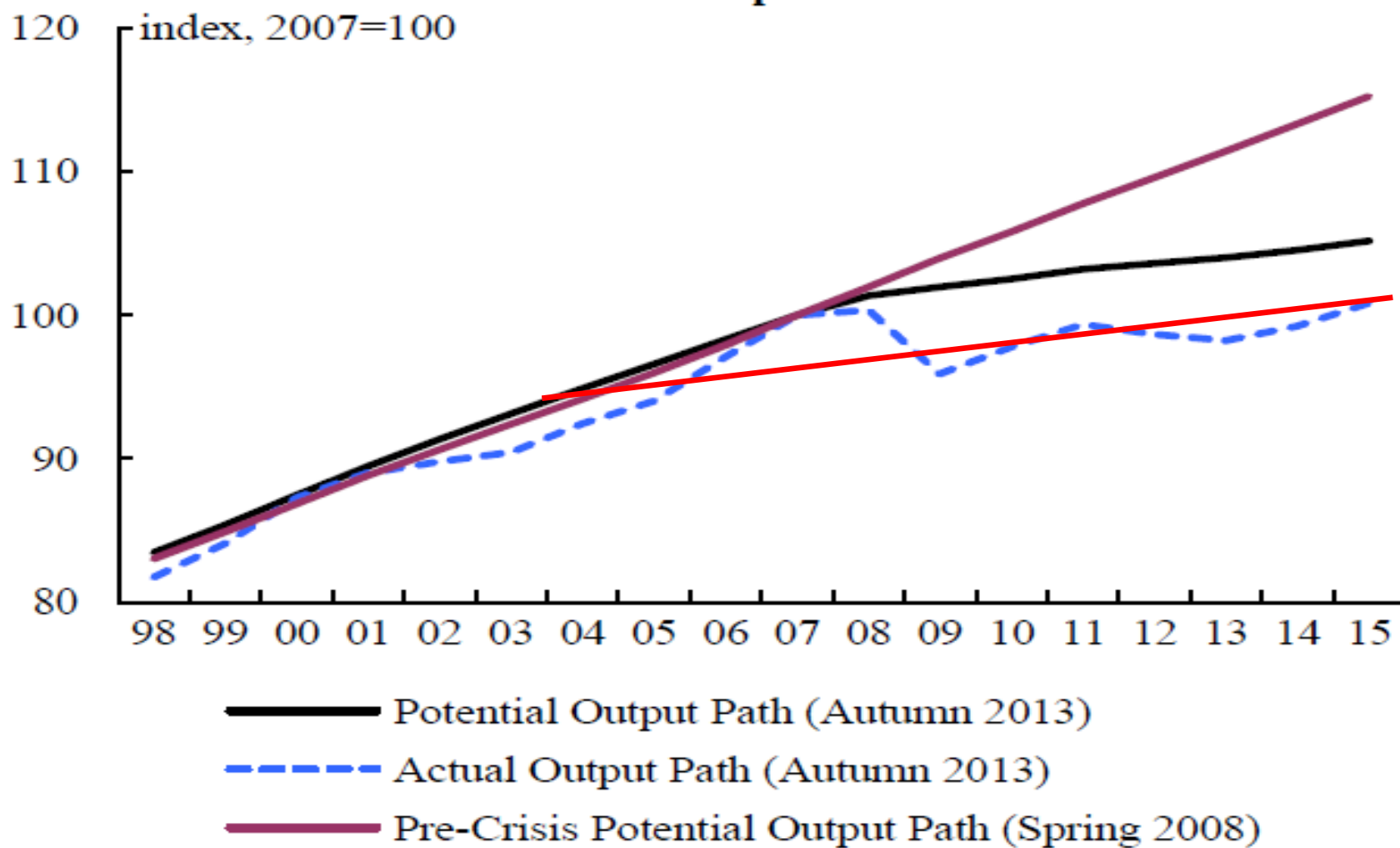
Source: FRED online database, <http://research.stlouisfed.org/>

**Figure 1b** Actual and potential GDP in the Eurozone

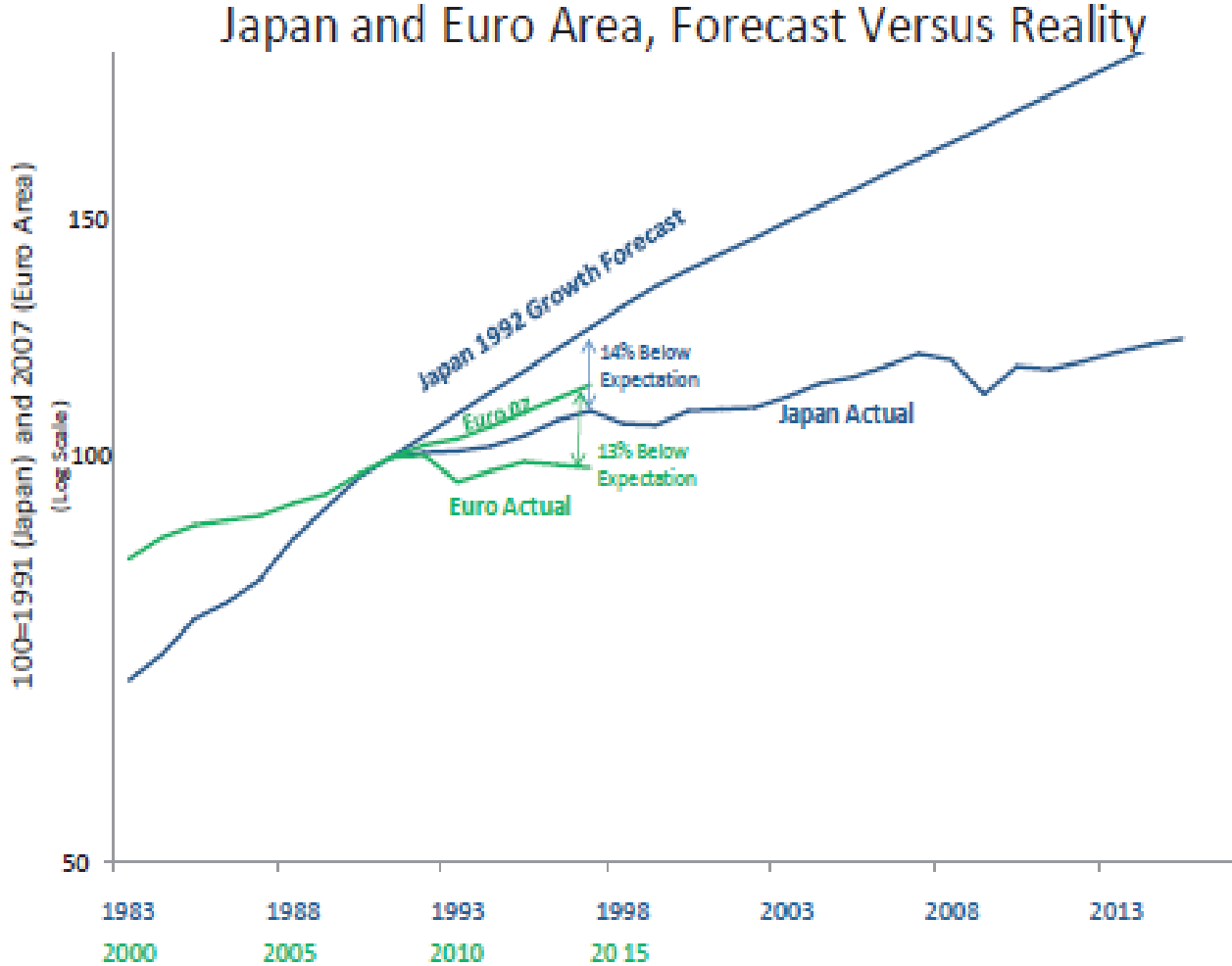


Sources: IMF World Economic Outlook Databases, Bloomberg.

*Graph I.3: Euro Area : Various Potential and Actual Output Paths*



**Figure 2** Japan and the Eurozone, forecast vs reality



Sources: OECD 1992 "Long Term Prospects for the World Economy, IMF 2007 & 2014 WEO Database.

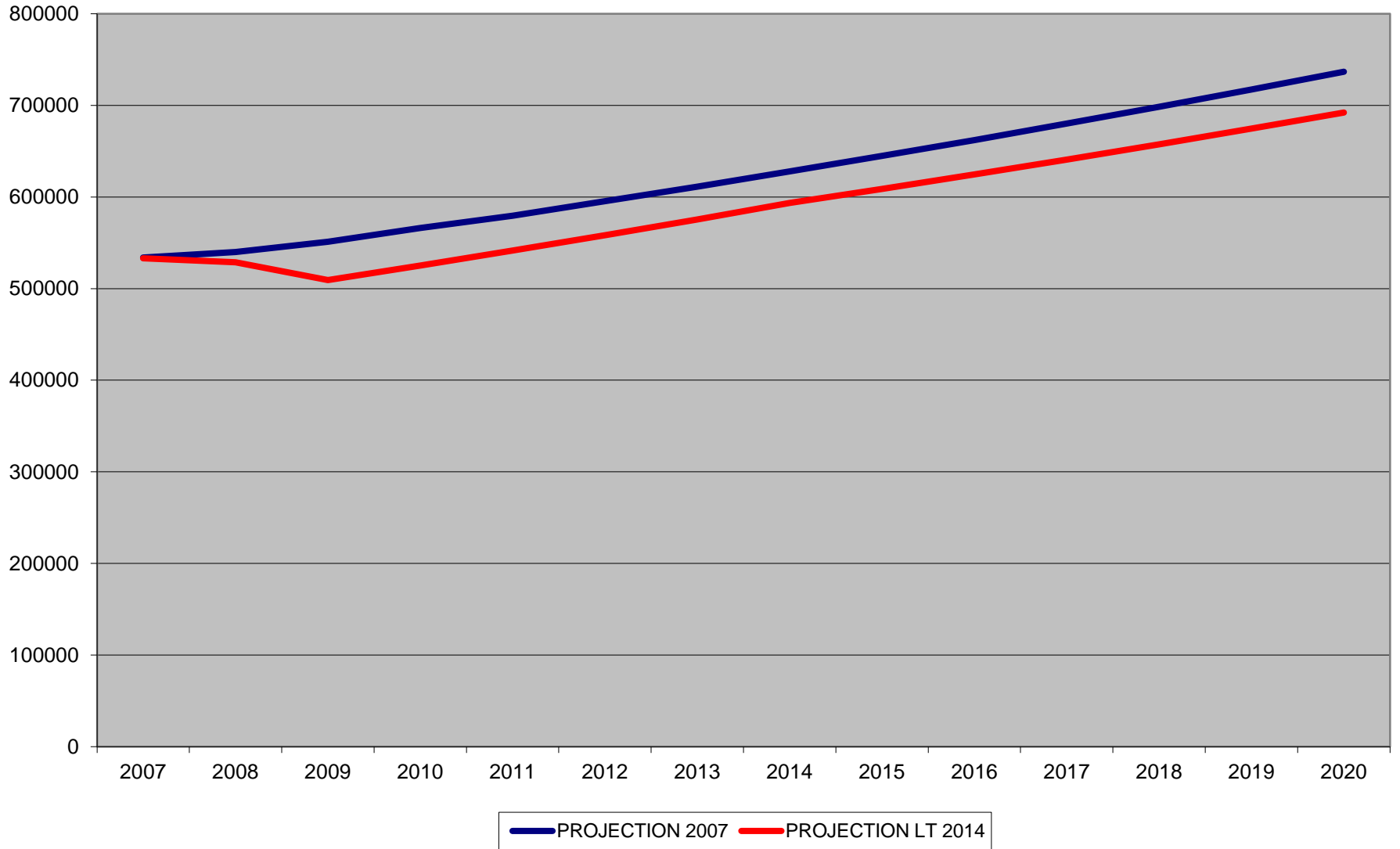


# FRANCE ET ITALIE

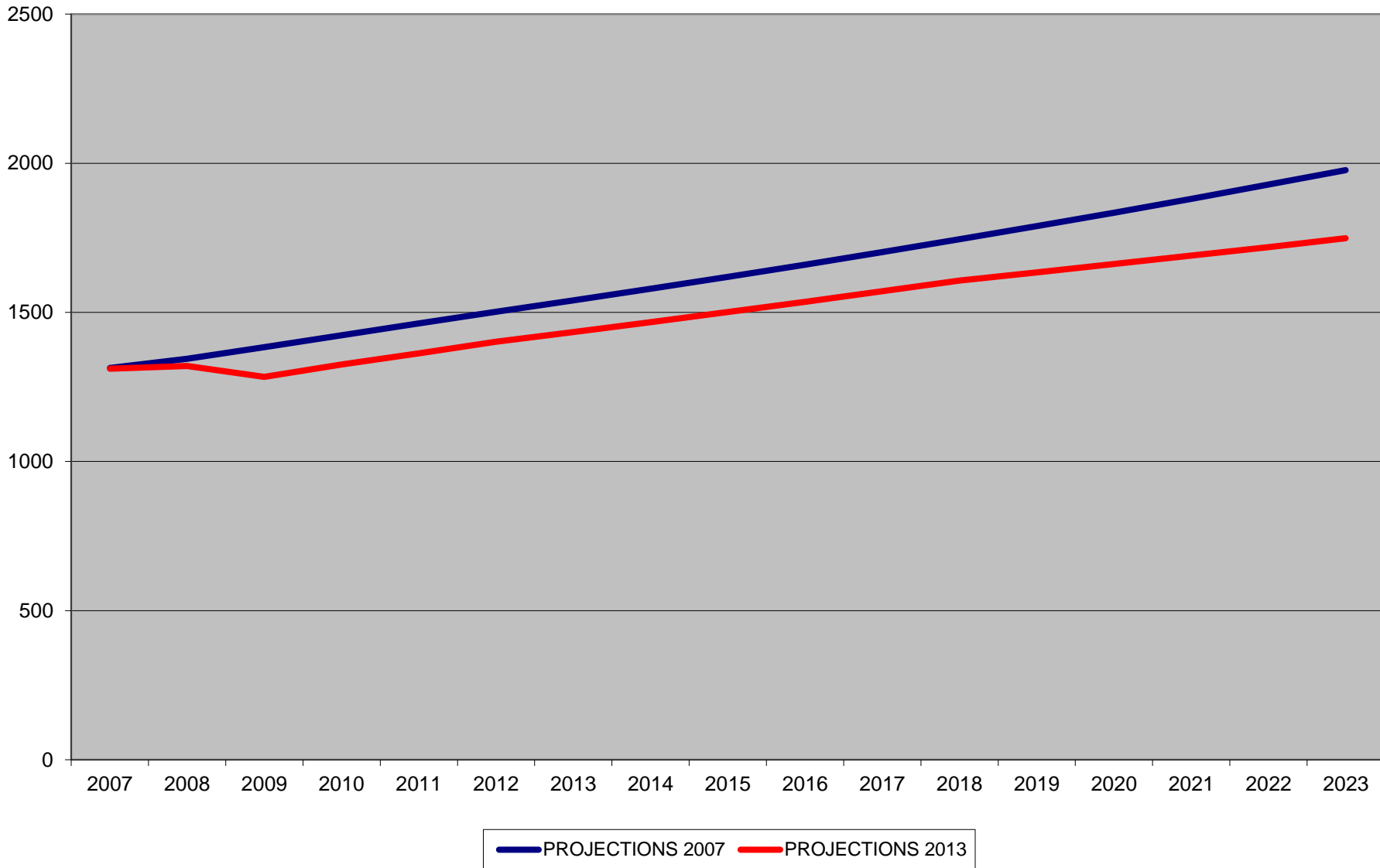
## Taux de croissance du PIB réel

	France	Italie
• Taux moyen		
1999- 2012	1.3 %	0.4 %
• Projections de l'OCDE		
2012-2017	1.8 %	0.2%
2018-2030	2.1%	0.7 %
• Natixis : PIB potentiel		
2013-2023	0.5 %	0.1%

# PIB ONTARIO (BUDGET 2007 VS PLT 2014) ÉCART DE 6 A 8%



# PIB CANADA 2007 VS PROJECTIONS LT 2013; ÉCART DE 8% EN 2017 ET CROISSANT PAR LA SUITE



## OLD-AGE DEPENDENCY RATIOS

65+ year-olds/15-64 year-olds

■ 2010 ■ 2040



Source: UN World Population Prospects 2010

Source "Debt Crisis 2.0: Aging and public finances,"  
Deloitte Research, Jan. 24, 2012

# ÉVOLUTION DE LA POPULATION MONDIALE

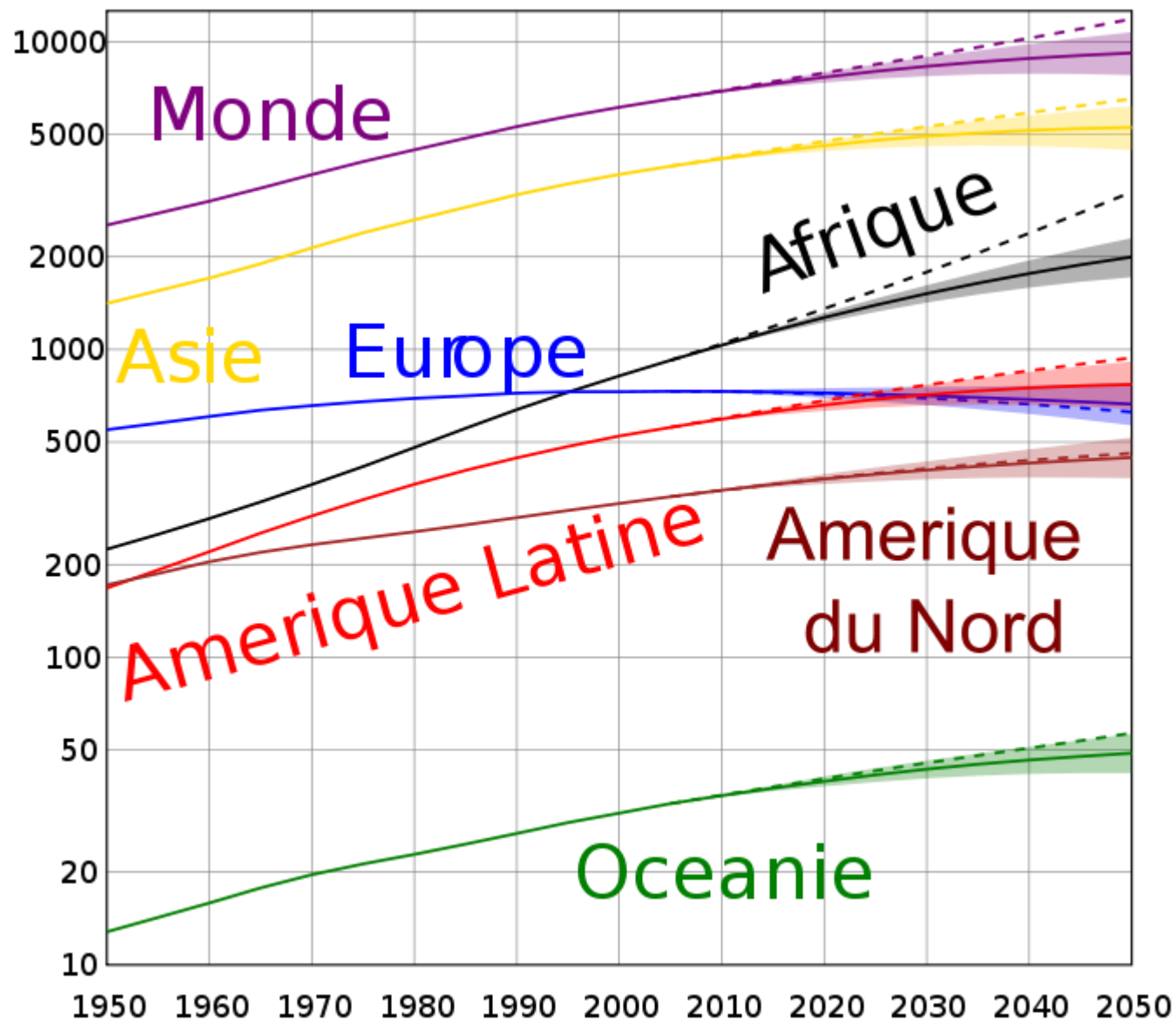
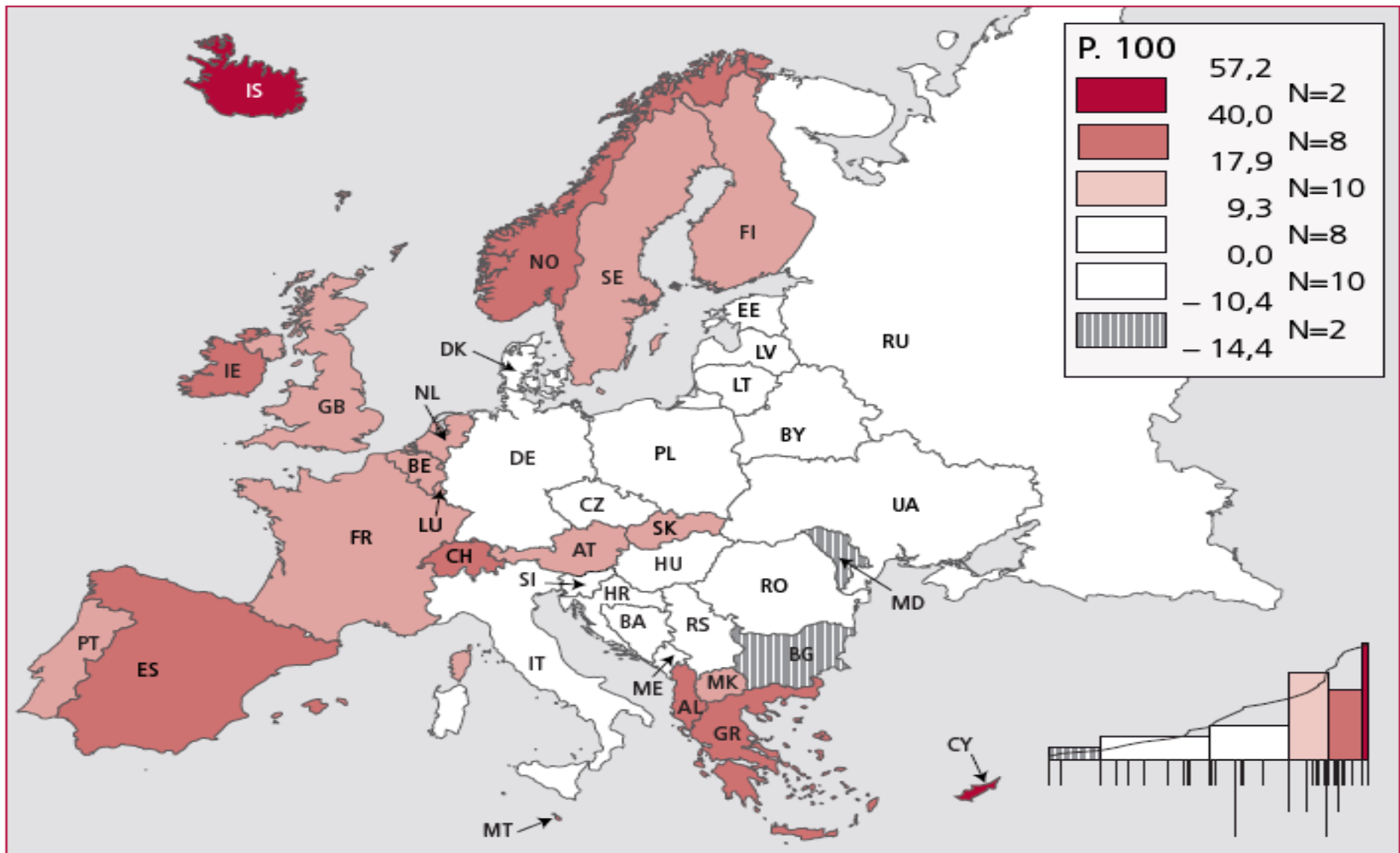
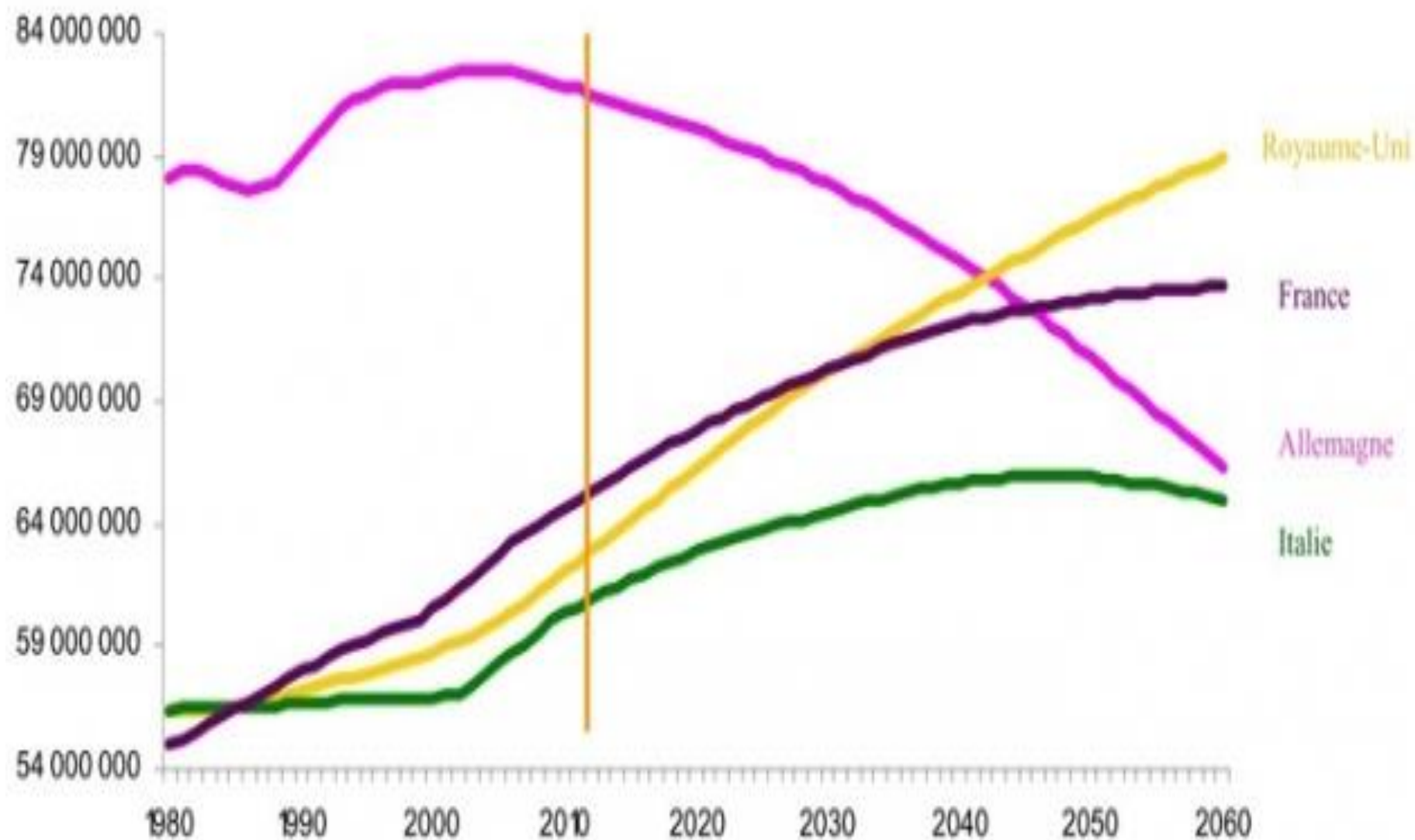


Figure. 3. Croissance de la population des pays européens de 1980 à 2010



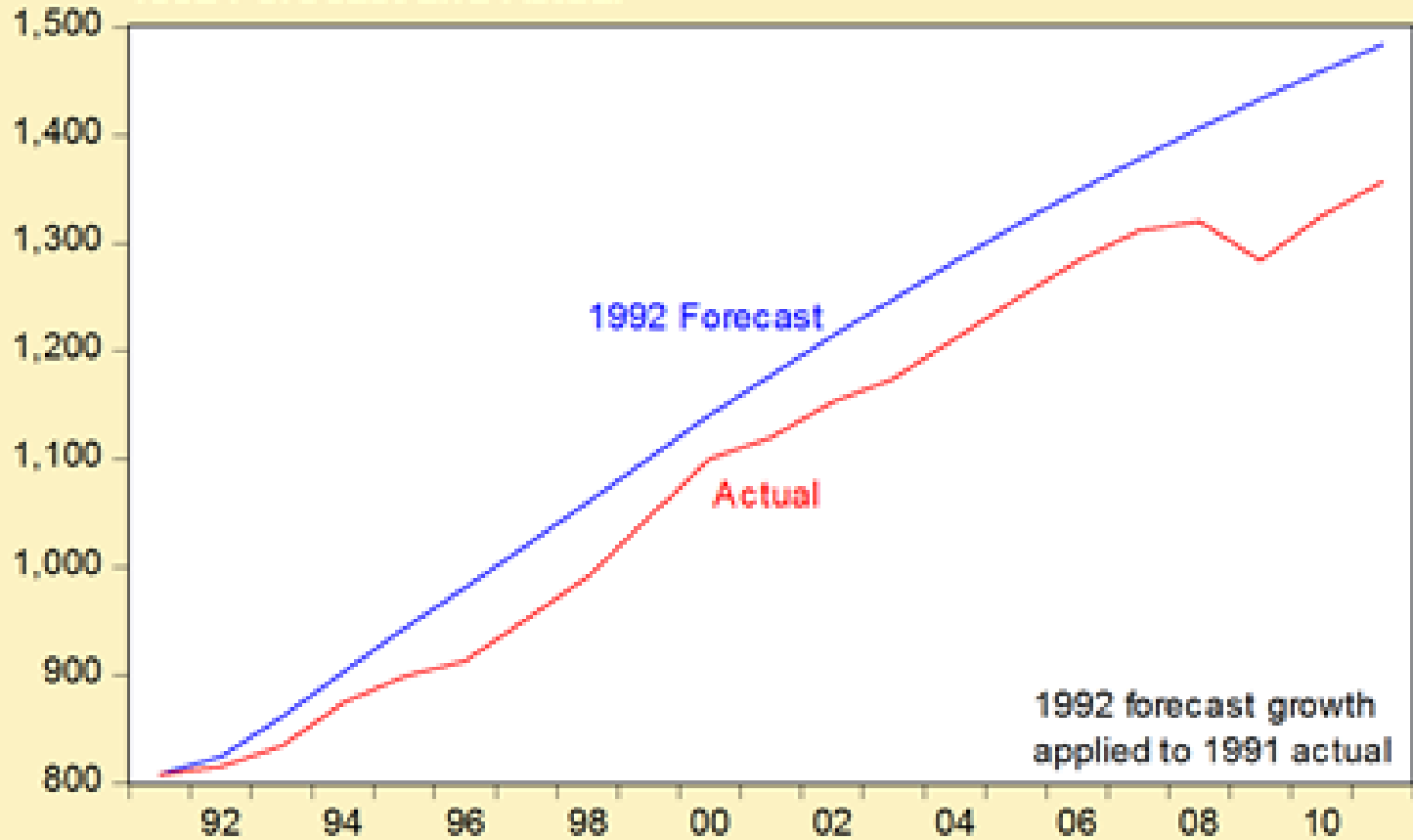
Note : Les effectifs de chaque classe sont aussi proches que possible de la distribution [2 ; 8 ; 10 ; 10 ; 8 ; 2]

## Croissance démographique des quatre pays les plus peuplés de l'Union européenne



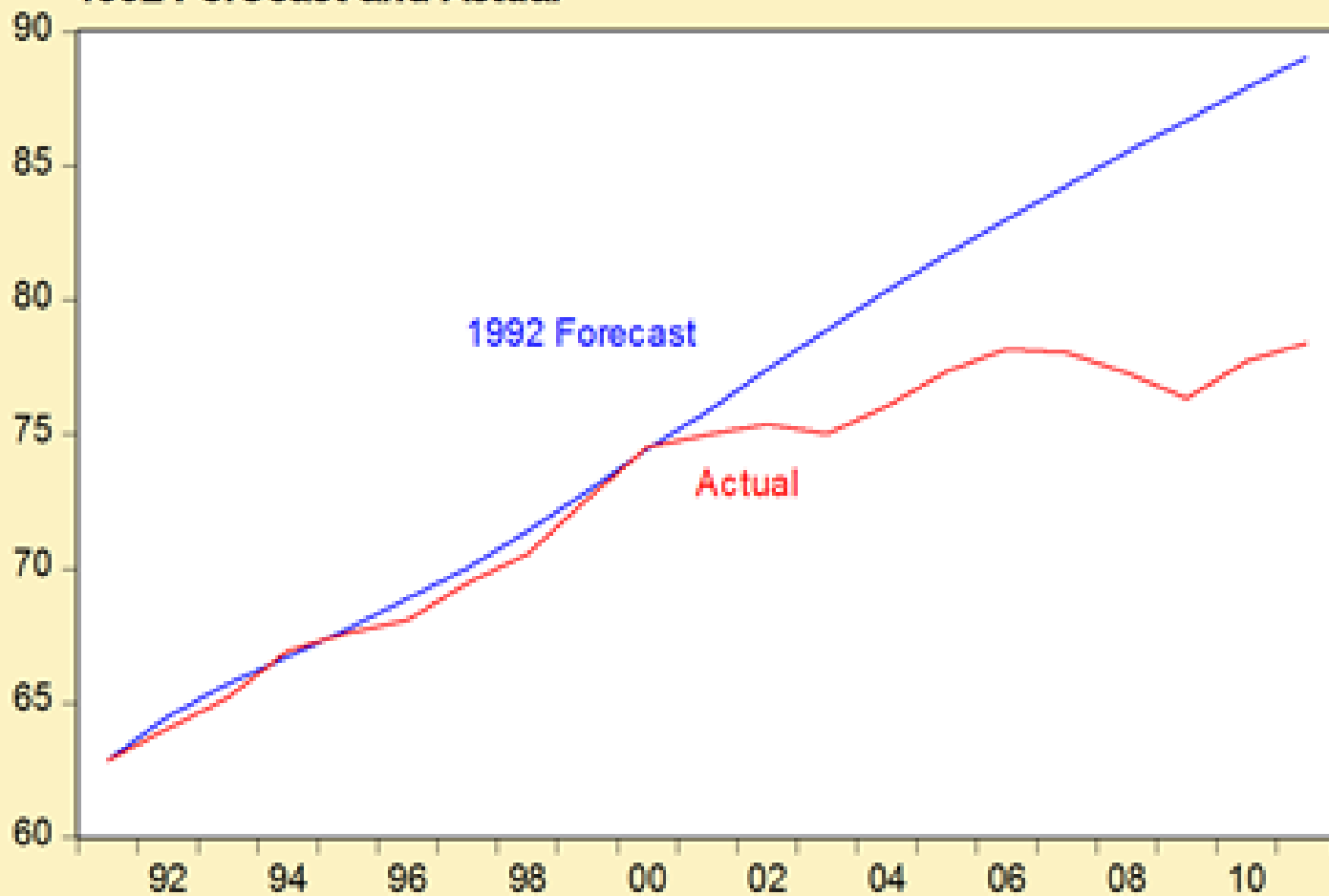
Sources : Eurostat, projections de population Europop 2010 (scénario de convergence)

### Real GDP (\$ 2002 Bill) 1992 Forecast and Actual

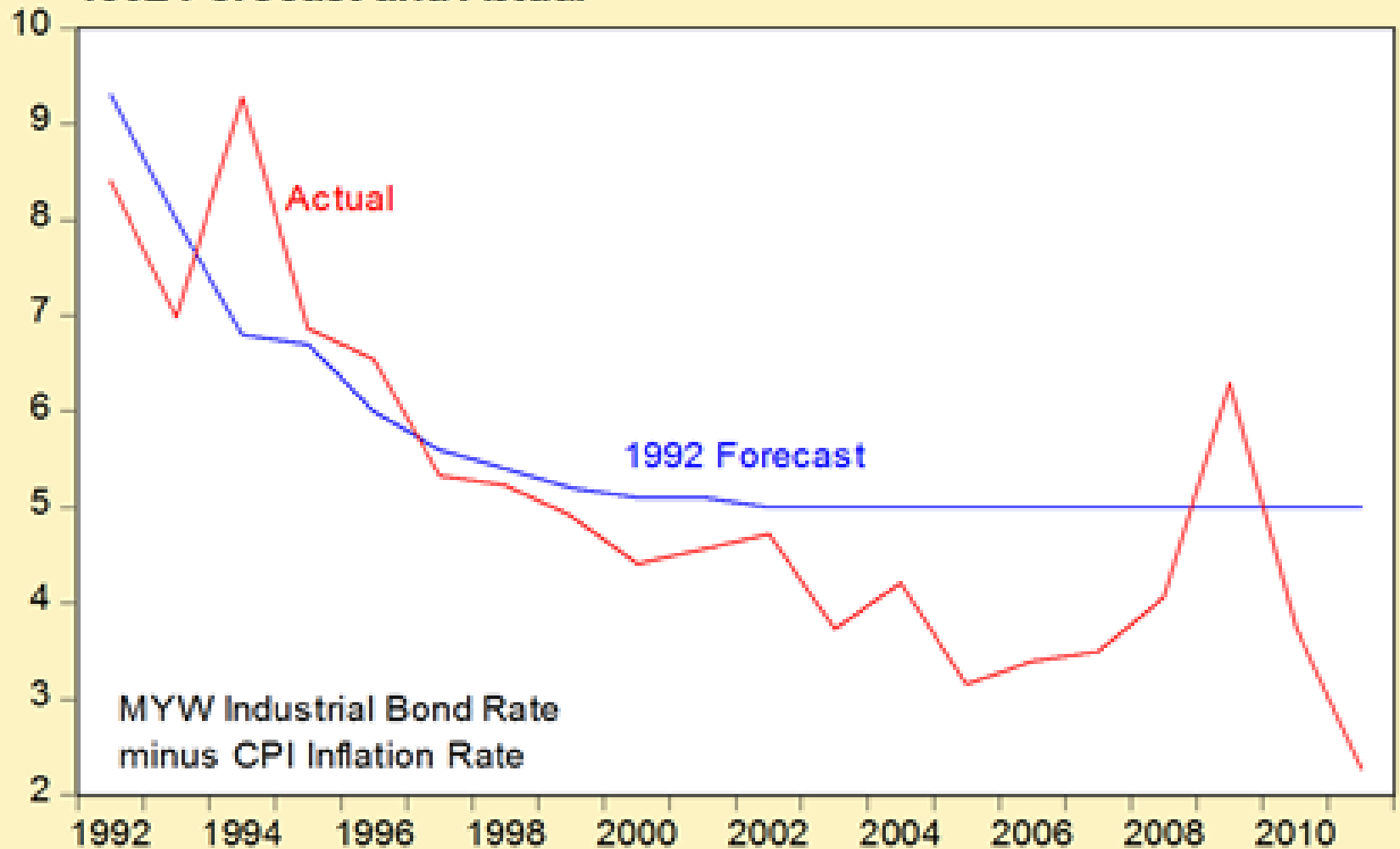




## GDP/Employee (\$2002 '000) 1992 Forecast and Actual



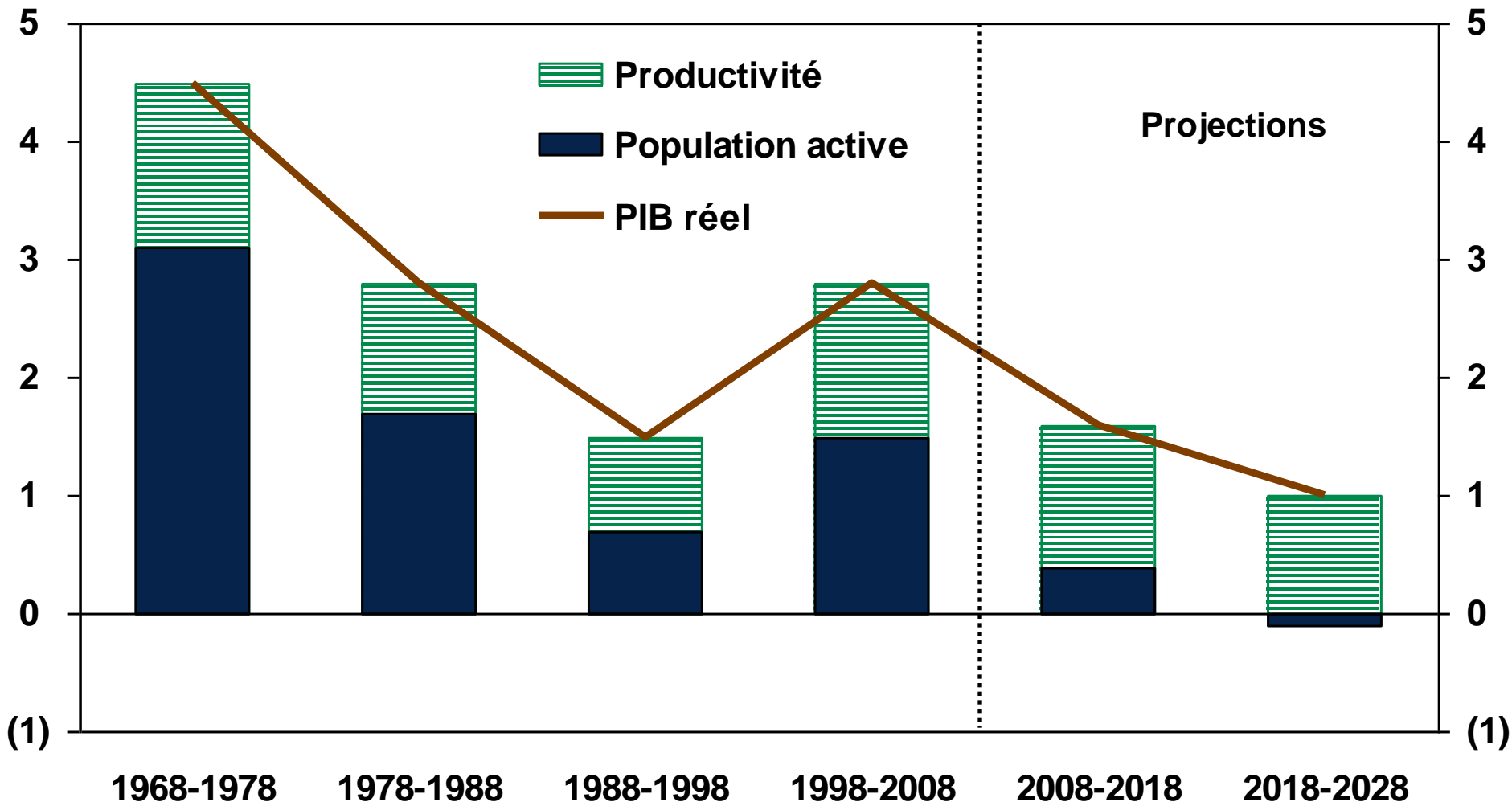
## Real Industrial Bond Rates: 1992 Forecast and Actual



# La croissance économique du Québec pourrait ne reposer que sur la croissance de la productivité

Var. ann. en %

Var. ann. en %



\* La productivité est calculée de façon résiduelle (variation du PIB réel moins celle de la population active).

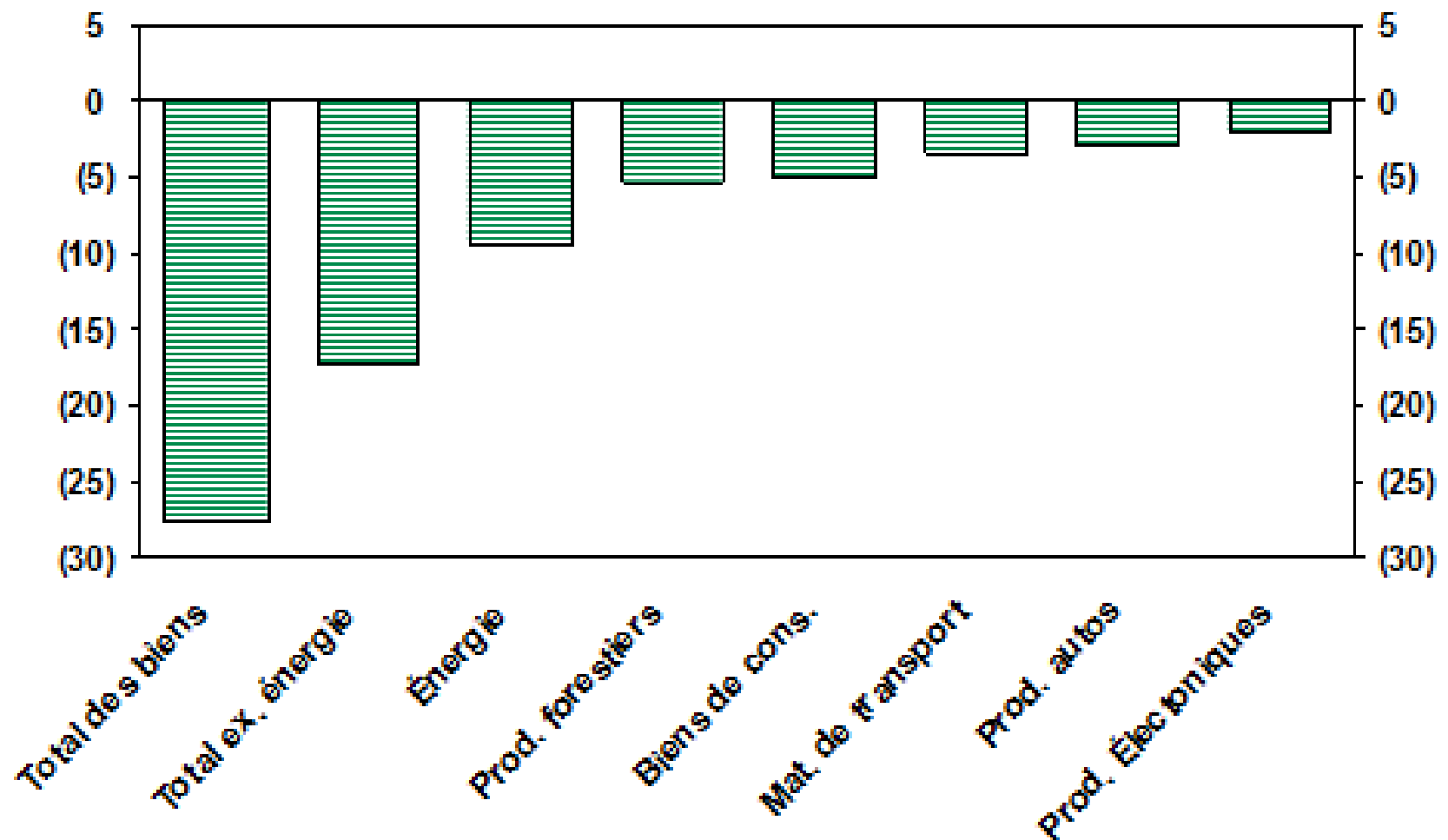
L'hypothèse d'une productivité constante (1998-2008) a été retenue pour les projections.

Sources : Conference Board, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Graphique 6 – Les secteurs à la source de l'élargissement du déficit commercial du Québec

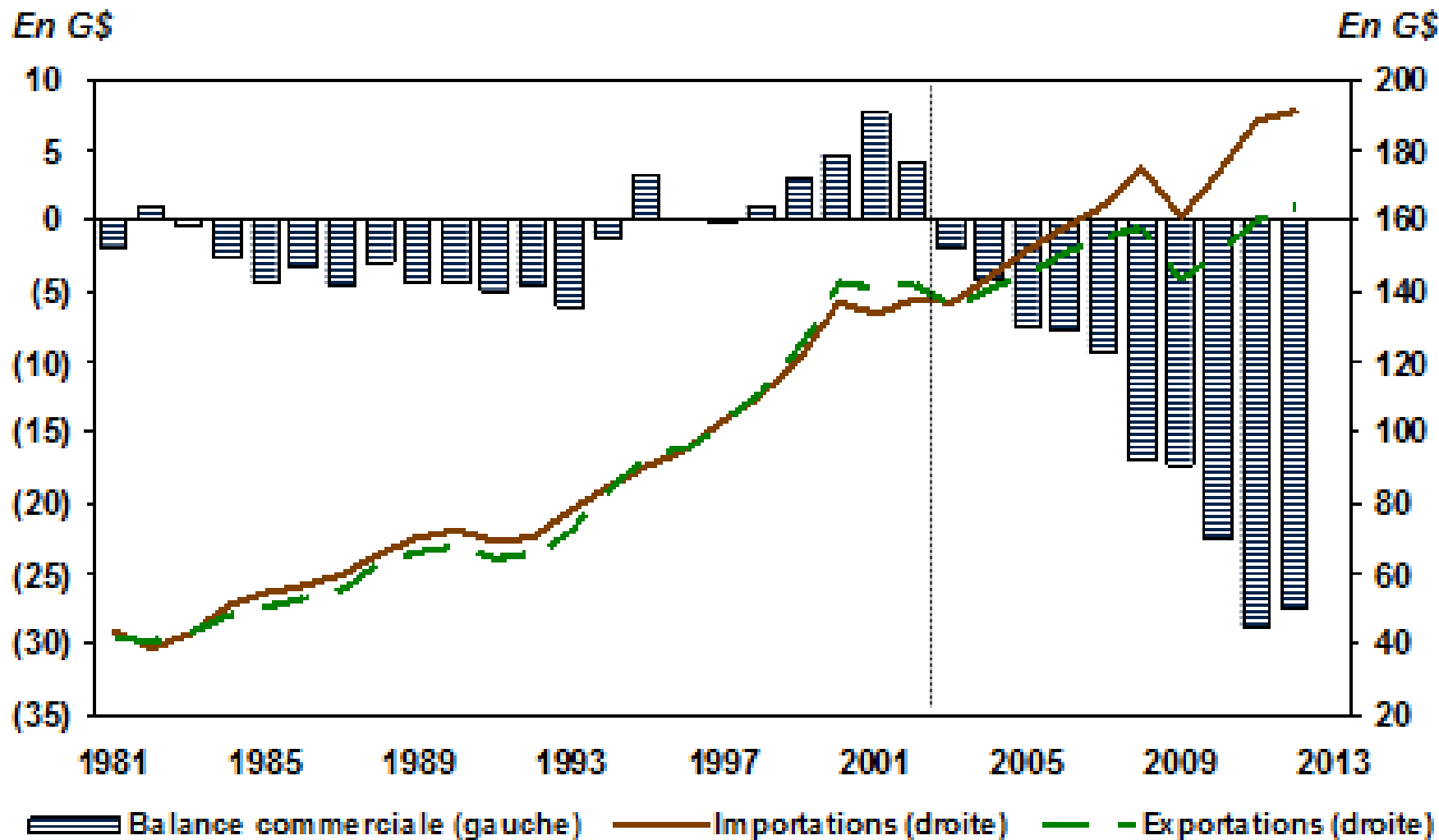
Var. 2002-2012 en G\$

Var. 2002-2012 en G\$

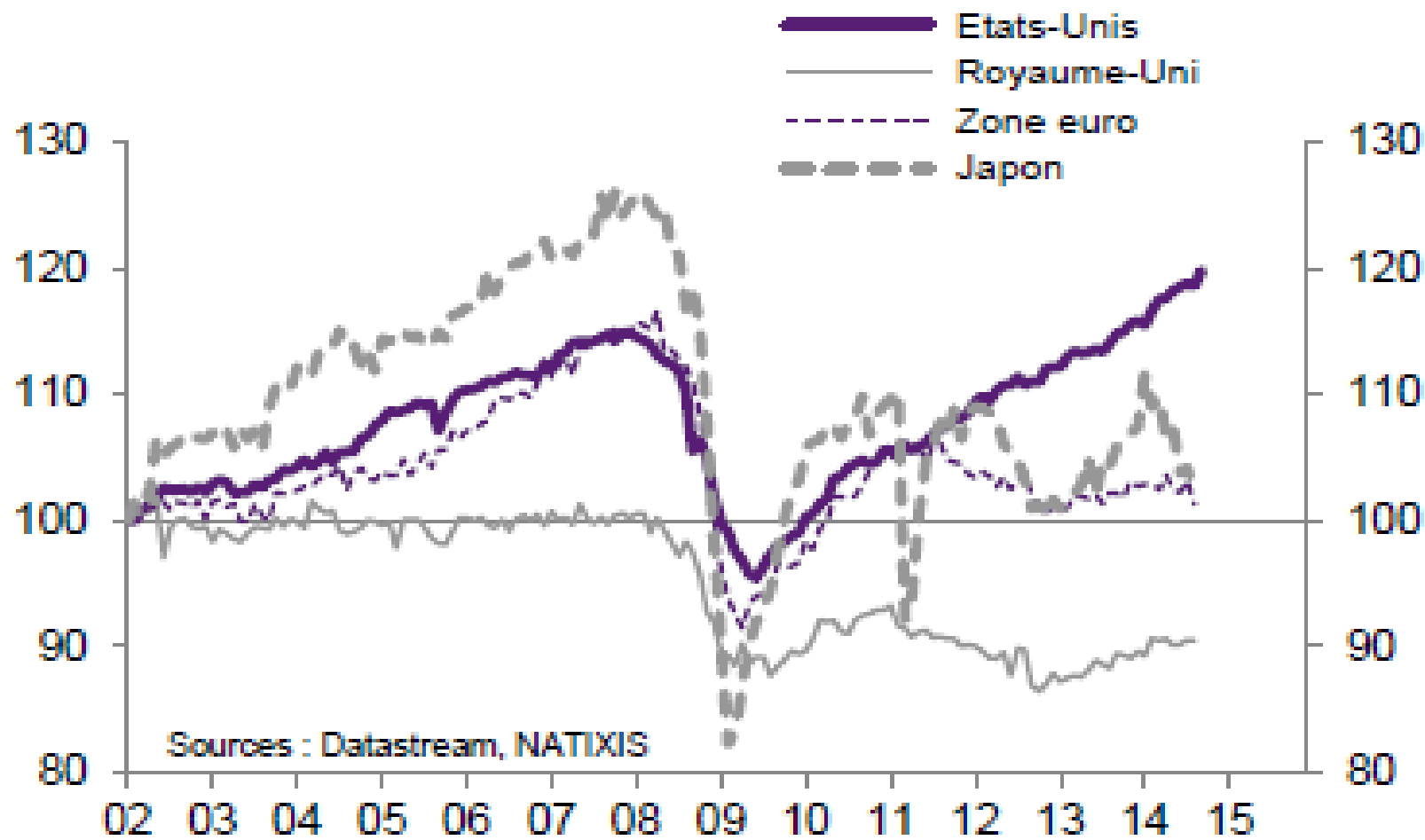


Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

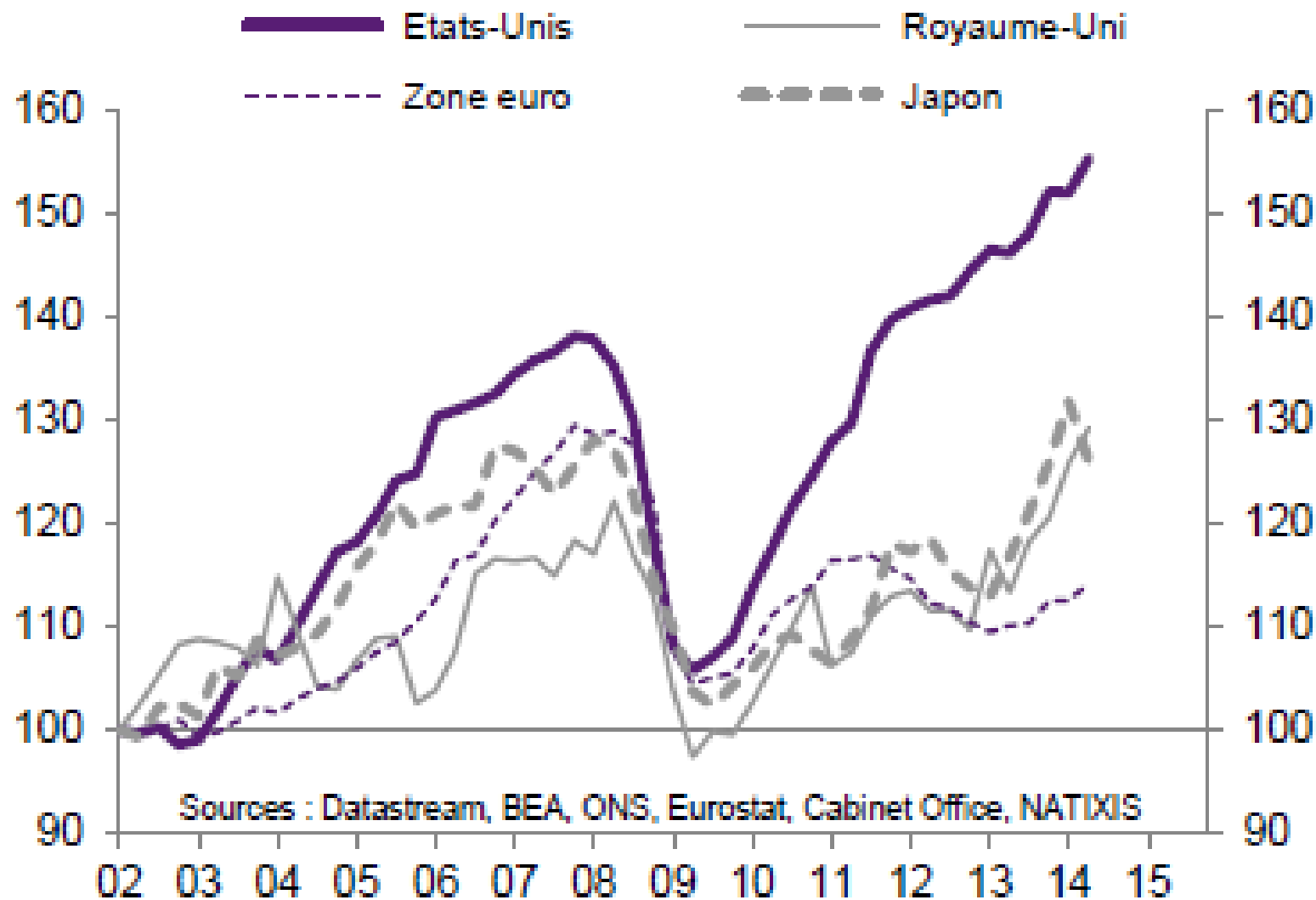
# Graphique 3 – L'évolution des exportations diverge de celle des importations depuis le début des années 2000



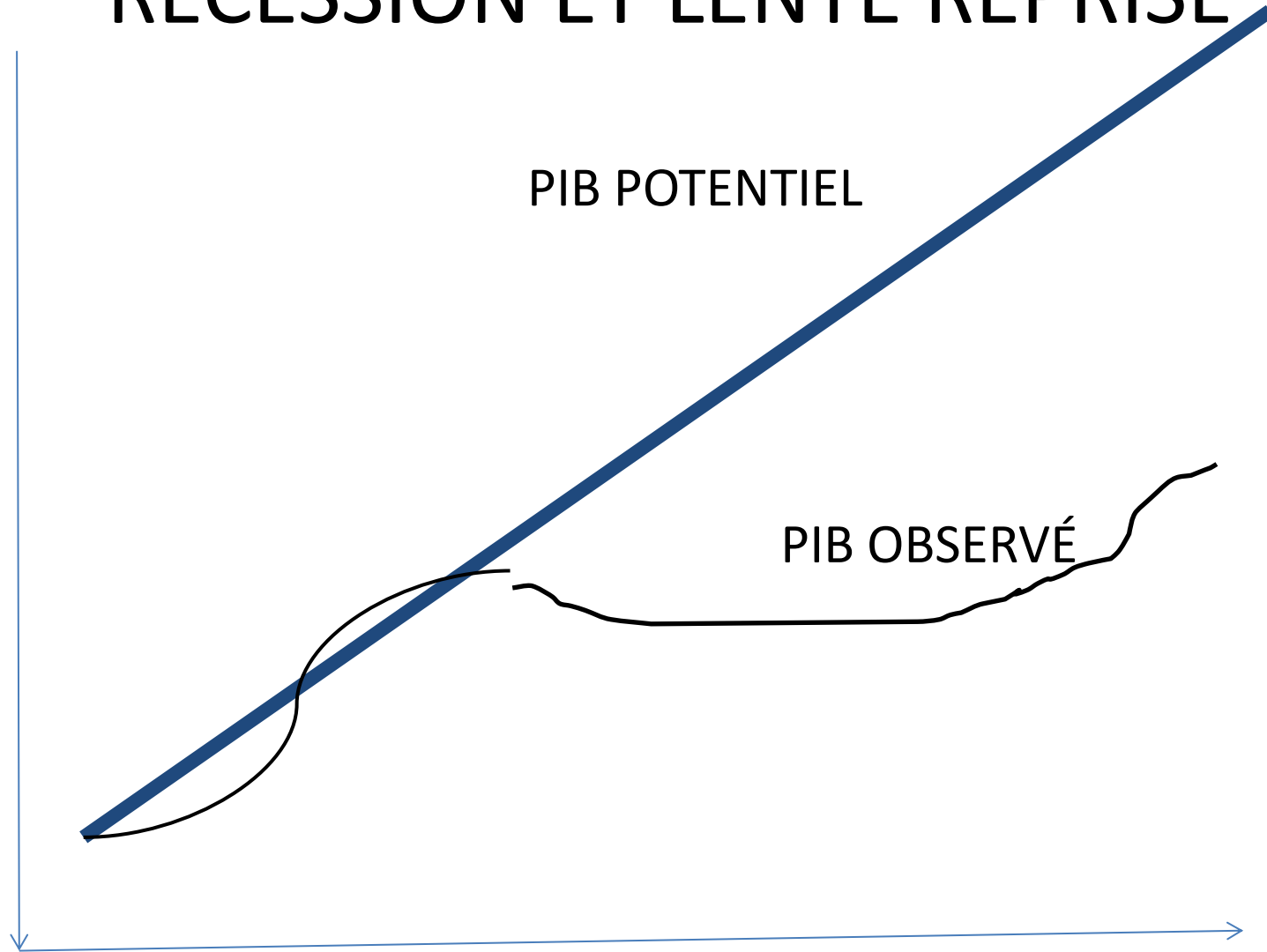
Graphique 4a  
Production manufacturière (100 en 2002:1)



**Graphique 4b**  
**Investissement productif (volume, 100 en 2002:1)**

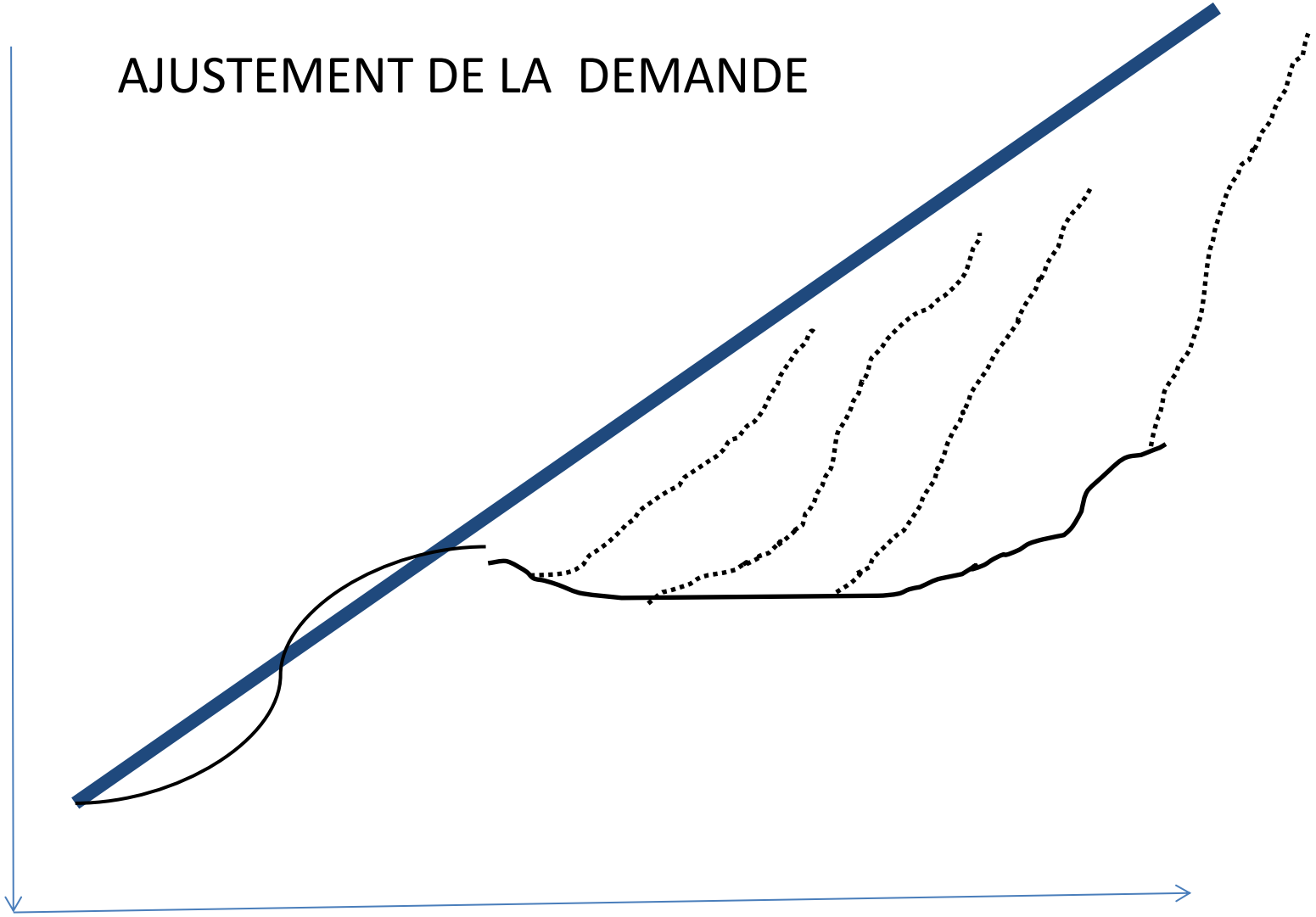


# RÉCESSION ET LENTE REPRISE





# AJUSTEMENT DE LA DEMANDE



# AJUSTEMENT DE L'OFFRE

