

La Secular Stagnation est-elle notre avenir à long terme?

Journées de l'économie - 7 novembre 2017

Intervenants :

Philippe Aghion Collège de France
Michel Aglietta Cepii et France Stratégie
Gille Dufrénot AMSE et Cepii
Cecilia Penalosa CNRS et AMSE

Modérateur :

Gilbert Cette Banque de France et AMSE

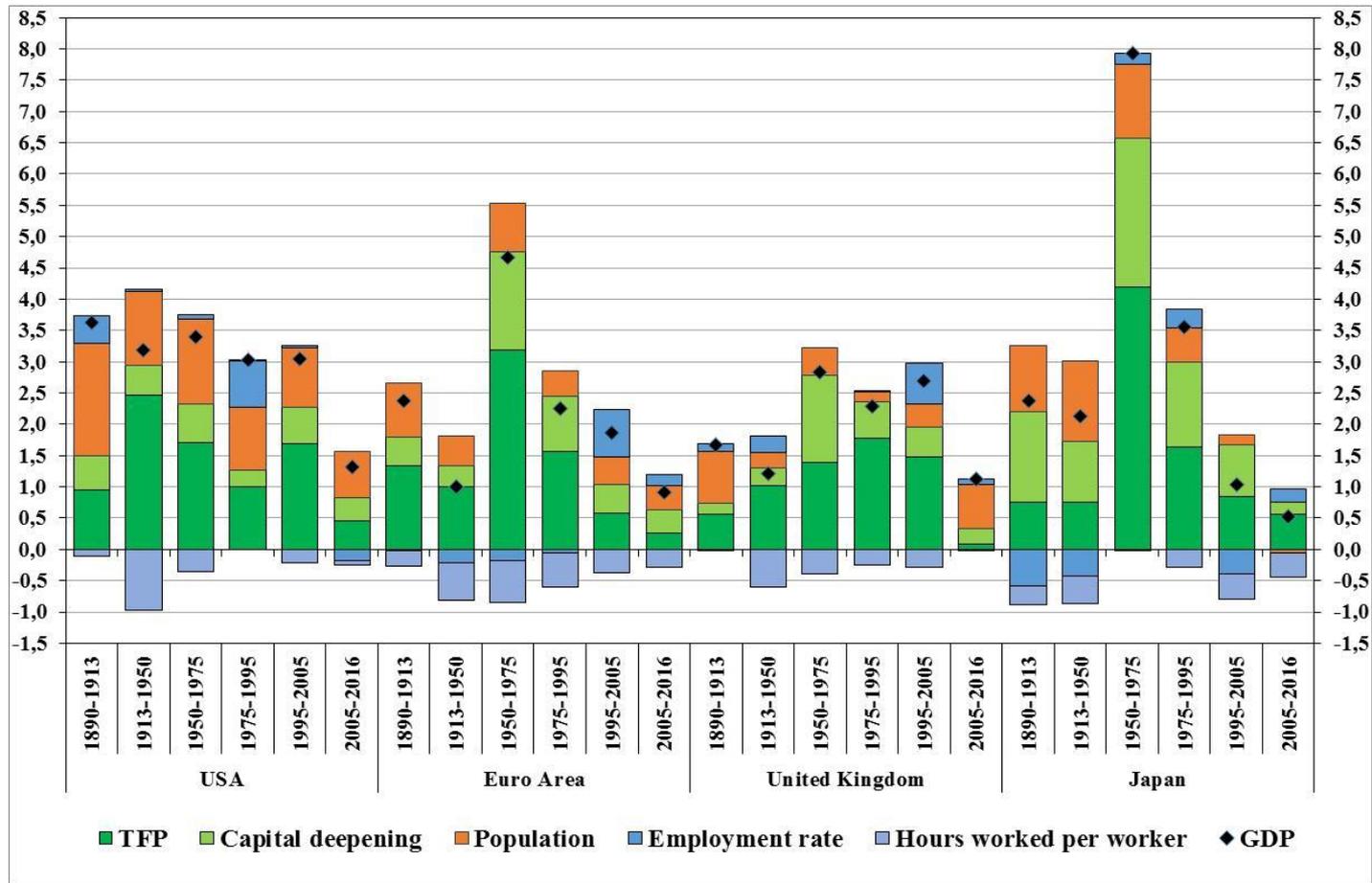
Alvin Hansen (AEA Presidential Address, AER, 1939, p. 4) :

« *This is the essence of **secular stagnation** – sick recoveries which die in their infancy and depressions which feed on themselves and leave a hard and seemingly immovable core of unemployment.* »

1. Croissance du PIB à long terme

Contributions annuelles moyennes à la croissance du PIB - En pp

Source : Bergeaud, Cette et Lecat (2015) - Voir : www.longtermproductivity.com

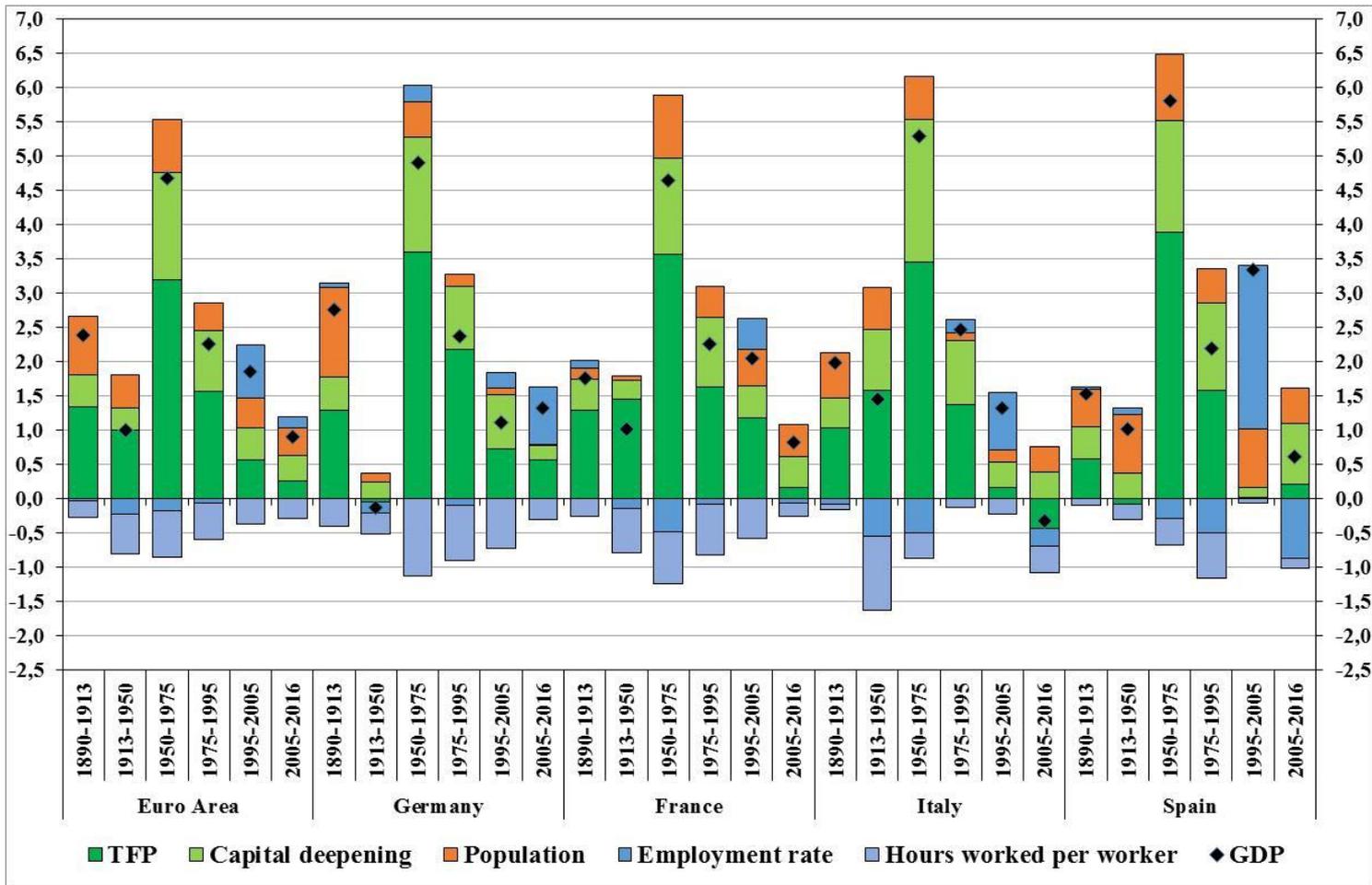


- Depuis la 2ème GM, baisse de la croissance dans les grandes zones développées, sauf transitoirement sur 1995-2005 aux USA et UK du fait des TIC
- Principal facteur de baisse : essoufflement de la TFP (mais fragilité du partage TFP / capital deepening) 2

1. Croissance du PIB à long terme

Contributions annuelles moyennes à la croissance du PIB - En pp

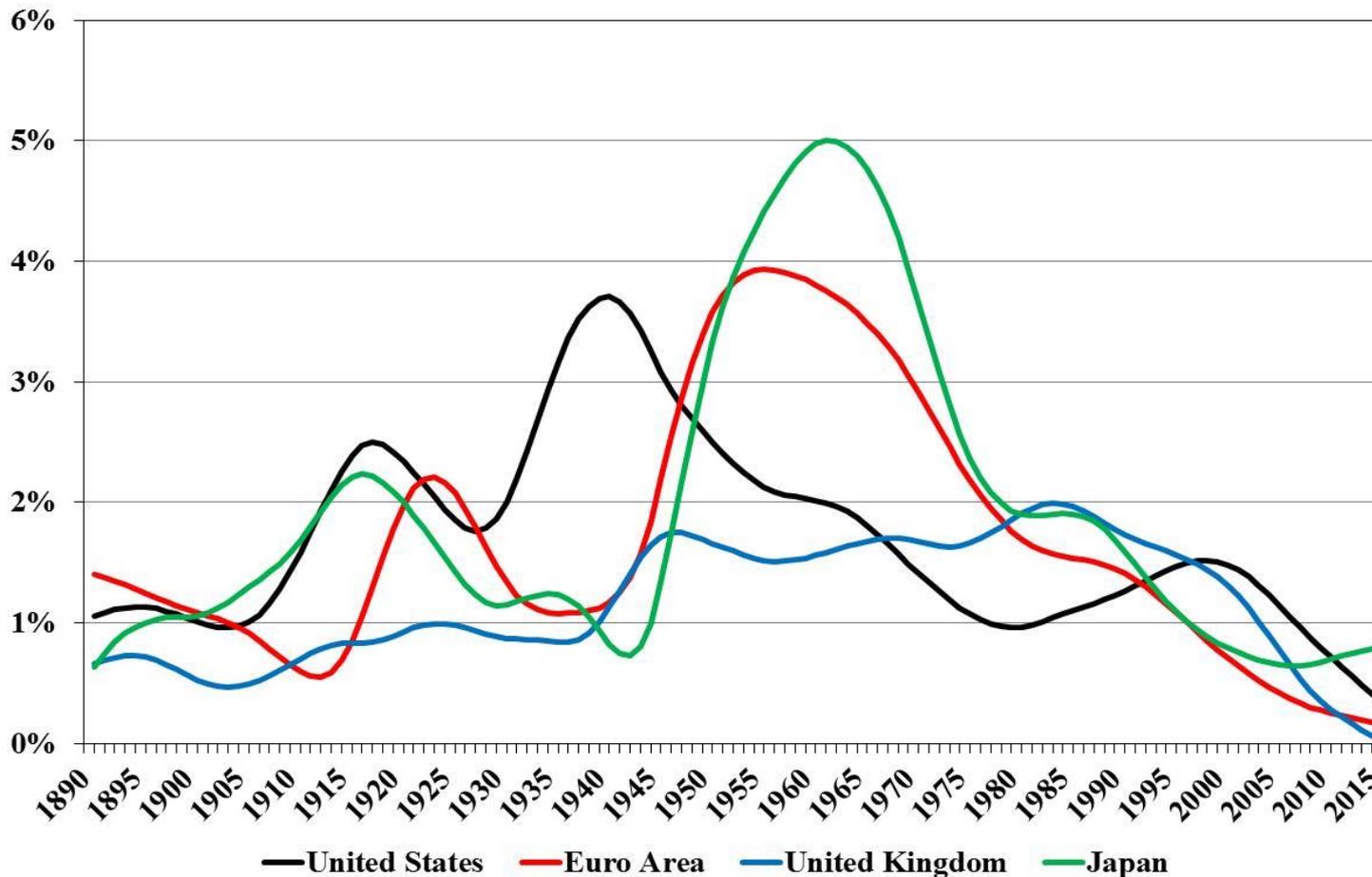
Source : Bergeaud, Cette et Lecat (2015) - Voir : www.longtermproductivity.com



- Même baisse dans les grands pays de la zone euro
Sauf en Espagne sur 1995-2004, mais croissance non soutenable
- Principal facteur de baisse : essoufflement de la TFP (mais fragilité du partage TFP / capital deepening)

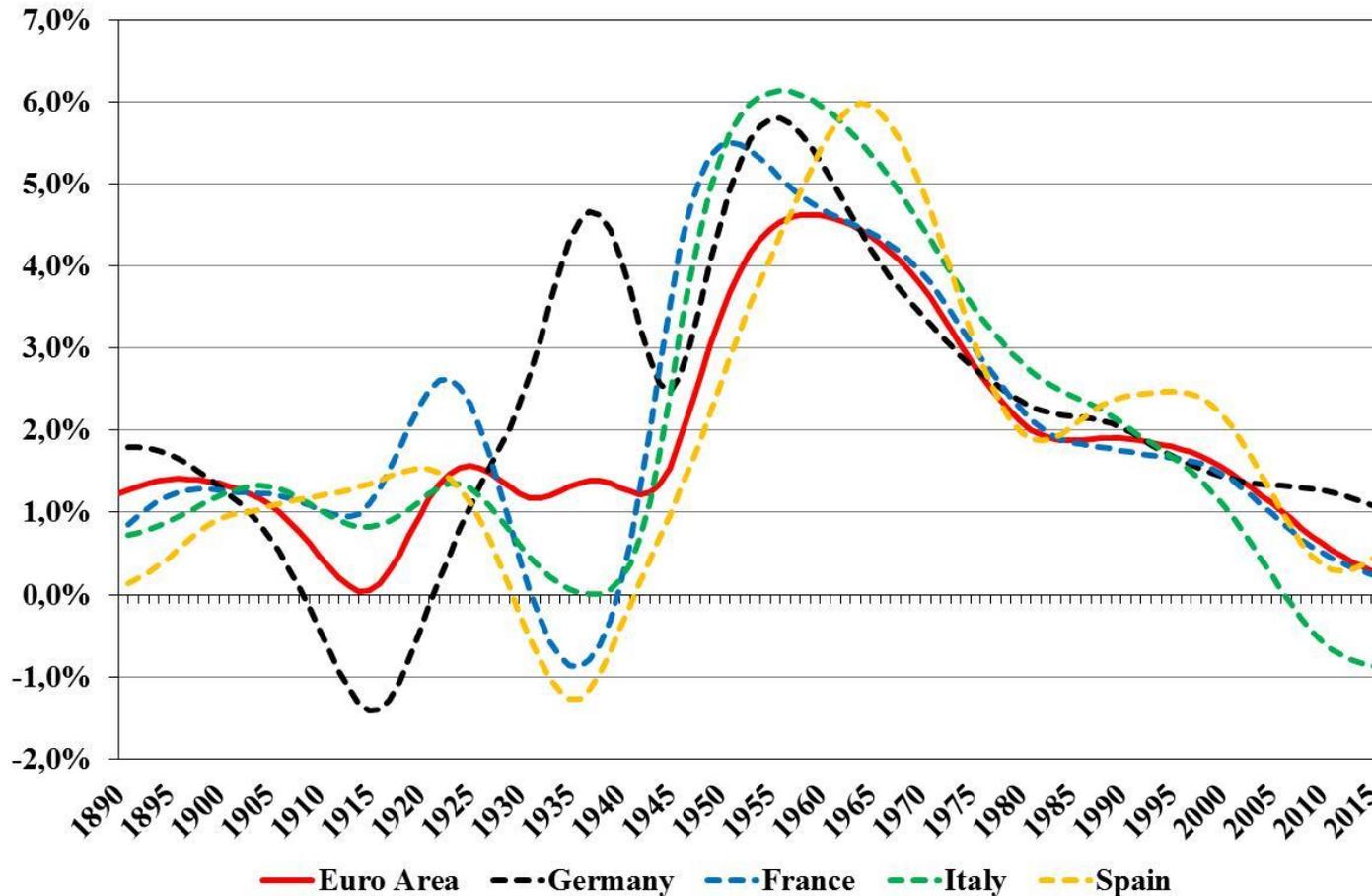
2. Croissance de la PGF à long terme

- **La baisse de la croissance potentielle vient de celle de la croissance de la PGF**
La croissance potentielle future dépendra essentiellement des évolutions de la PGF : Débats sur la *secular stagnation*



2. Croissance de la PGF à long terme : le débat

- **La baisse de la croissance potentielle vient de celle de la croissance de la PGF**
La croissance potentielle future dépendra essentiellement des évolutions de la PGF : Débats sur la *secular stagnation*



3. Quelle croissance à long terme ?

➤ Des scénarios très contrastés sont envisageables sur le très long terme

Source: Cette, Lecat et Marin (2017)

Croissance annuelle moyenne du PIB (en %) et contributions (en pp)

Scénario: « stagnation séculaire »

Scénario: « choc technologique »

