

ANNEXE

Révisions des prévisions

La seule autre note de conjoncture dans laquelle figure un ensemble complet de prévisions chiffrées jusqu'à la mi-88 est celle de décembre 1987. On trouvera ci-dessous les principaux chiffres publiés dans cette note de décembre 1987 et dans la présente note : ceux relatifs au second semestre 1987, qui est maintenant connu, et ceux relatifs au premier semestre 1988, qui ne l'est encore que très incomplètement. Ces chiffres sont des glissements semestriels trimestriels, sauf mention contraire (GSm : glissement semestriel mensuel, MS : moyenne semestrielle). L'attention du lecteur est attirée sur le fait que les glissements sont beaucoup plus sensibles que les moyennes aux aléas et écarts de prévision.

Pour interpréter ce tableau, il convient de noter que la comparaison de la première et de la deuxième colonnes indique l'erreur de prévision commise en décembre 1987 sur le second semestre 1987, tandis que la comparaison entre la troisième et la quatrième colonnes permet de suivre la modification des prévisions relatives au premier semestre 1988 entre les notes de décembre 1987 et de juin 1988.

Dans une cinquième colonne, on a également fait figurer, pour la période d'un an s'étendant de la mi-87 à la mi-88, la différence entre les chiffres de la note de juin 1988 (approximativement, somme des colonnes 2 et 4) et ceux de la note de décembre 1987 (approximativement, somme des colonnes 1 et 3). Cette dernière colonne traduit ainsi la vision qu'on se fait maintenant de cette période mi-87 - mi-88 relativement à celle qu'on s'en faisait il y a six mois.

Ce tableau suggère plusieurs observations :

1. L'activité productive apparaît maintenant avoir été depuis un an beaucoup plus soutenue qu'on ne le jugeait en décembre dernier. C'est net pour le PIB et plus encore pour la production manufacturière. Ce phénomène est évidemment amplifié en termes d'importations, et se reflète également dans la vision plus favorable qu'on a maintenant de l'évolution de l'emploi.

2. La demande hors stocks paraît, de son côté, avoir été plus vive qu'on ne l'envisageait : la révision sur la FBCF au premier semestre 1988 est particulièrement frappante, mais on note aussi l'accroissement des évaluations sur la consommation manufacturière et surtout sur les exportations. L'évolution de l'appréciation sur ce dernier poste est à mettre en regard de la surprise considérable qu'a constituée la révision en hausse de la demande mondiale adressée à la France au second semestre 1987.

3. Bien que les coûts d'exploitation unitaires et les prix de production des produits manufacturés aient été eux-mêmes révisés en hausse, les évolutions des prix de détail semblent aujourd'hui avoir été légèrement plus modérées, en partie parce que le prix du pétrole au premier semestre 1988 a lui-même été plus faible que prévu.

Ce "gain" sur les prix de détail s'ajoute à la vision un peu plus favorable des salaires pour expliquer en partie l'évolution un peu plus forte du pouvoir d'achat actuellement retenue.

4. Le déficit commercial sur les douze derniers mois devrait être un peu moindre qu'on ne le prévoyait en décembre dernier : c'est que l'amélioration du solde agro-alimentaire et du solde énergétique (le moindre prix du pétrole se conjuguant à un aléa climatique favorable imprévisible) compense la dégradation du solde manufacturé, qui semble maintenant avoir été beaucoup plus forte qu'on ne l'envisageait il y a six mois.

Révisions des prévisions

Evolutions en % ou unités indiquées

	Second semestre 1987		Premier semestre 1988		Mi-87 à mi-88 variations des estimations 1/
	Déc. 1987	Juin 1988	Déc. 1987	Juin 1988	
Dollar : cours en francs (MS)	6,0	6,0	5,6	5,7	-
Pétrole : prix du baril importé en \$ (MS)	(18,5)*	18,6	17,5	16,3	-
Demande mondiale adressée à la France	3,0	6,7	1,7	1,0	+ 3,0
PIB marchand	1,2	1,6	0,3	1,2	+ 1,3
Importations	3,9	4,8	1,1	2,6	+ 2,5
Consommation des ménages	2,0	2,1	0,8	0,8	+ 0,1
FBCF totale	2,5	2,5	0,3	3,7	+ 3,5
dont : SQS-EI	3,1	3,7	0,8	3,5	+ 3,4
Exportations	4,1	5,7	-0,8	1,2	+ 3,7
Variations stocks (Mds F80)	20,2	16,4	22,8	15,7	- 10,9
Variations de variations de stocks (Mds F80)	(-6,2)	(-5,1)	(+2,6)	(-0,7)	- 2,2
Produits manufacturés					
Production	0,3	1,6	-0,4	2,3	+ 4,0
Importations	5,3	7,8	0,7	2,5	+ 4,5
Consommation	2,8	3,6	0,0	0,2	+ 1,0
dont : consommation biens durables	7,4	8,9	-1,0	-2,6	- 0,2
FBCF	4,0	4,0	0,7	2,9	+ 2,3
Exportations	5,9	6,8	0,3	1,8	+ 2,5
Variations de stocks (Mds F80)	17,7	11,7	17,8	18,0	- 5,8
Variations de variations de stocks (Mds F80)	(-2,8)	(+0,7)	(+0,1)	(+6,3)	+ 9,7
Coûts d'exploitation unitaires (produits manufacturés)	0,3	0,9	0,3	1,2	+ 1,5
Prix de production (produits manufacturés)	0,6	1,2	0,5	1,4	+ 1,5
Prix de détail produits manuf. du secteur privé (GSm)	0,7	0,5	1,4	1,3	- 0,3
Prix de détail (GSm)	1,1	1,0	1,8	1,6	- 0,3
Prix de détail hors énergie (GSm)	1,2	1,1	1,9	1,8	- 0,2
Taux de salaire horaire	1,5	(1,6)	1,8	(1,9)	+ 0,3
Emplois salariés SMNA	-0,3	-0,1	-0,3	0,4	+ 0,9
Pouvoir d'achat du RDB	1,6	1,5	0,3	0,8	+ 0,4
Taux d'épargne (MS)	12,8	12,0	12,7	12,2	- 0,6
Variations du taux d'épargne (points)	(-0,4)	(-0,2)	(-0,1)	(+0,2)	+ 0,5
Solde CAF-FAB agro-alimentaire (Mds F)	16,4	17,5	14,0	19,1	+ 6,2
Solde CAF-FAB énergétique (Mds F)	-42,3	-42,5	-39,0	-31,7	+ 7,1
Solde CAF-FAB manufacturés (Mds F)	-3,1	-2,3	-6,0	-16,7	- 9,9
Solde commercial FAB-FAB (Mds F)	-13,5	-12,3	-17,0	-13,7	+ 4,5

* Les chiffres entre parenthèses ne figurent pas explicitement dans les notes.

1/ Juin - décembre, en points ou en unités indiquées