

# Récession ou pas récession ?

À propos d'un article dans *The Economist*  
« Redefining recession », 11 septembre 2008

[http://www.economist.com/finance/displayStory.cfm?source=hptextfeature&story\\_id=12207987](http://www.economist.com/finance/displayStory.cfm?source=hptextfeature&story_id=12207987)

Christian Deblock

# Définitions d'une récession

- Définition mécanique : deux trimestres consécutifs de baisse du PIB
- Définition américaine : la décision est prise après examen des indicateurs mensuels de
  - la production industrielle,
  - l'emploi,
  - du revenu réel, et
  - du commerce de gros et de détail.

A recession is a significant decline in economic activity spread across the economy, lasting more than a few months, normally visible in real GDP, real income, employment, industrial production, and wholesale-retail sales. A recession begins just after the economy reaches a peak of activity and ends as the economy reaches its trough. Between trough and peak, the economy is in an expansion. Expansion is the normal state of the economy; most recessions are brief and they have been rare in recent decades.

(NBER : [http://www.nber.org/cycles/jan08bedc\\_memo.html](http://www.nber.org/cycles/jan08bedc_memo.html))

## Selon le critère mécanique, le Canada frôle la récession au second trimestre mais n'est pas en récession

Le taux annualisé de croissance de l'économie canadienne s'est établi à 0,3 % au deuxième trimestre, comparativement à 3,3 % dans le cas de l'économie américaine.

<b>Produit intérieur brut réel, en dollars enchaînés (2002)<sup>1</sup></b>			
	<b>Variation</b>	<b>Variation annualisée</b>	<b>Variation d'une année à l'autre</b>
	%		
Premier trimestre de 2007	1,0	4,1	2,2
Deuxième trimestre de 2007	1,0	3,9	2,8
Troisième trimestre de 2007	0,6	2,3	3,1
Quatrième trimestre de 2007	0,2	0,8	2,8
Premier trimestre de 2008	-0,2	-0,8	1,6
Deuxième trimestre de 2008	0,1	0,3	0,7

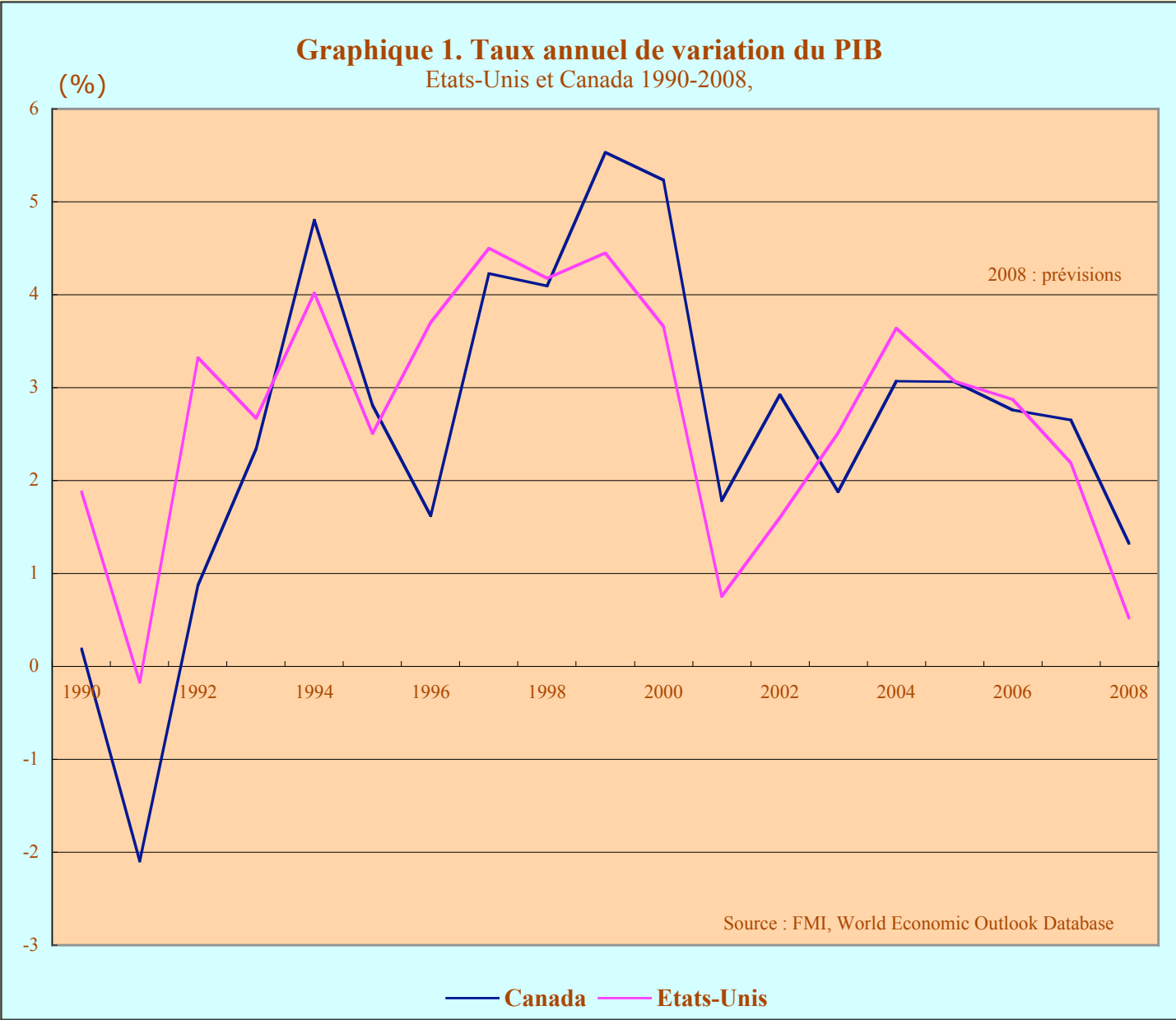
1. La variation est le taux de croissance d'une période à l'autre. La variation annualisée est le taux de croissance composé annuel. La variation d'une année à l'autre est le taux de croissance d'un trimestre donné par rapport au même trimestre de l'année précédente.

<http://www.statcan.ca/Daily/Francais/080829/q080829a.htm>

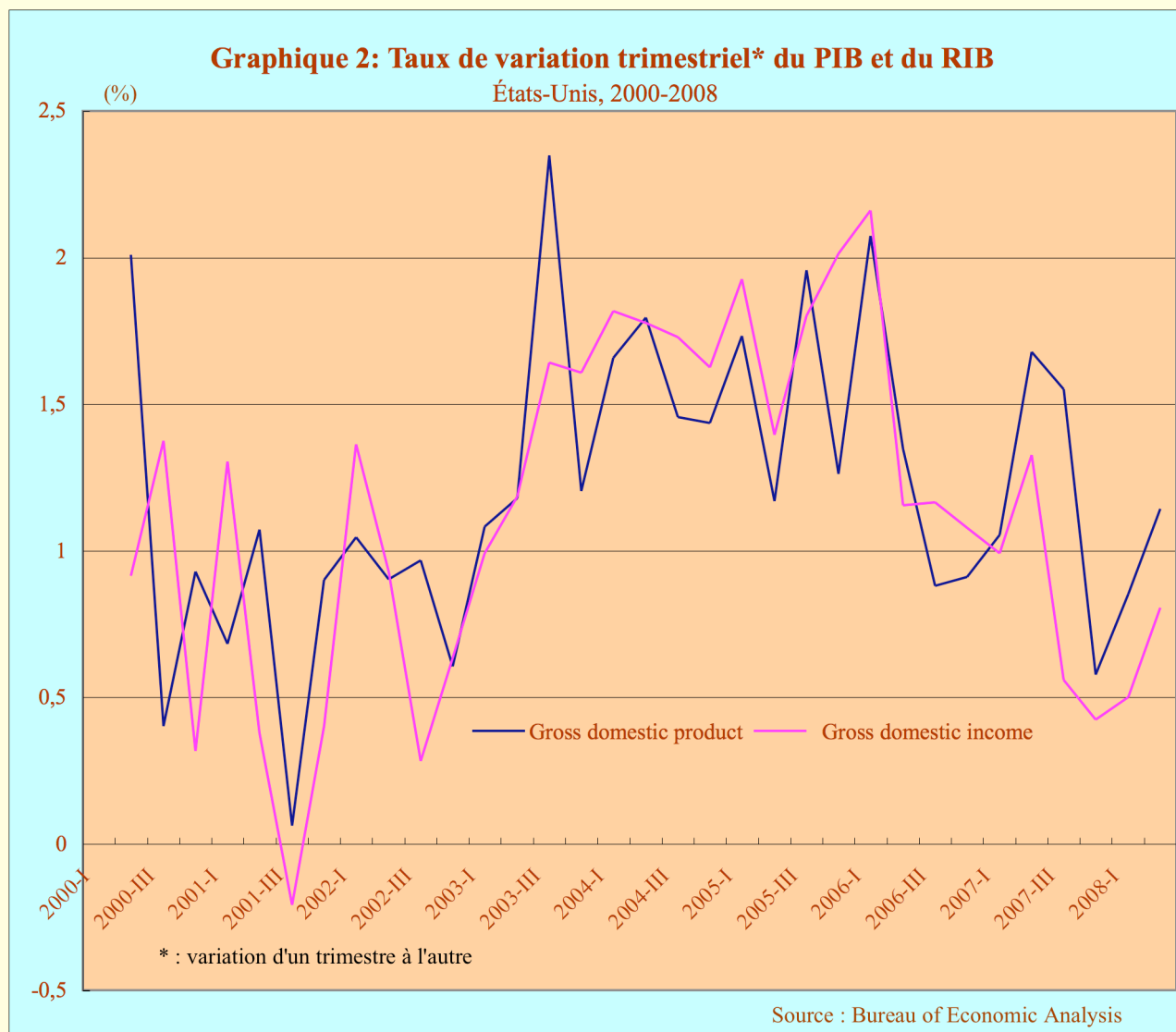
**En date du 15 septembre, malgré la multiplication  
des indicateurs concordants, le Business Cycle  
Dating Committee du NBER ne s'est toujours pas  
prononcé....**

# Graphique 1. Taux annuel de variation du PIB

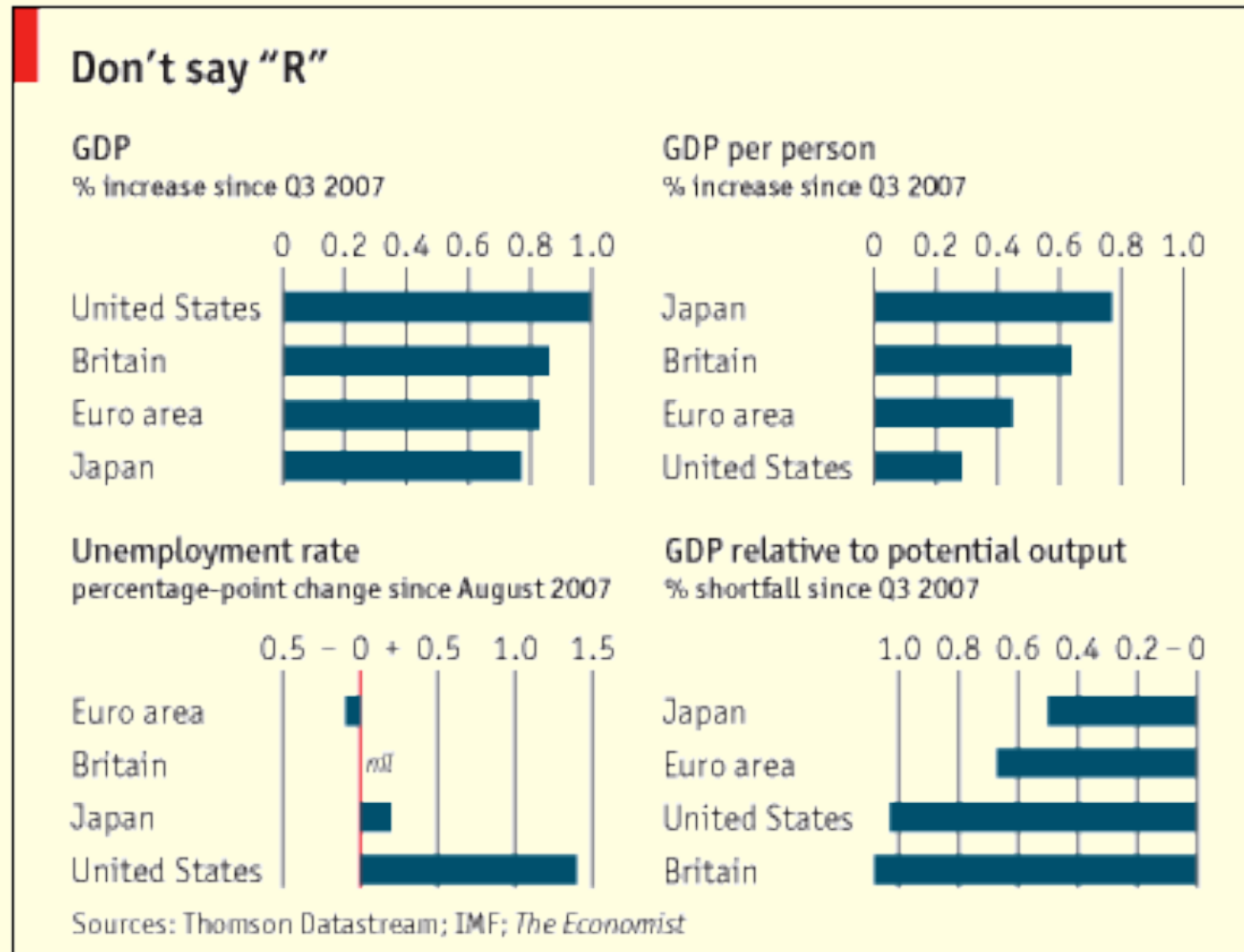
Etats-Unis et Canada 1990-2008,



## Effectivement, le PIB américain a rebondi au second trimestre



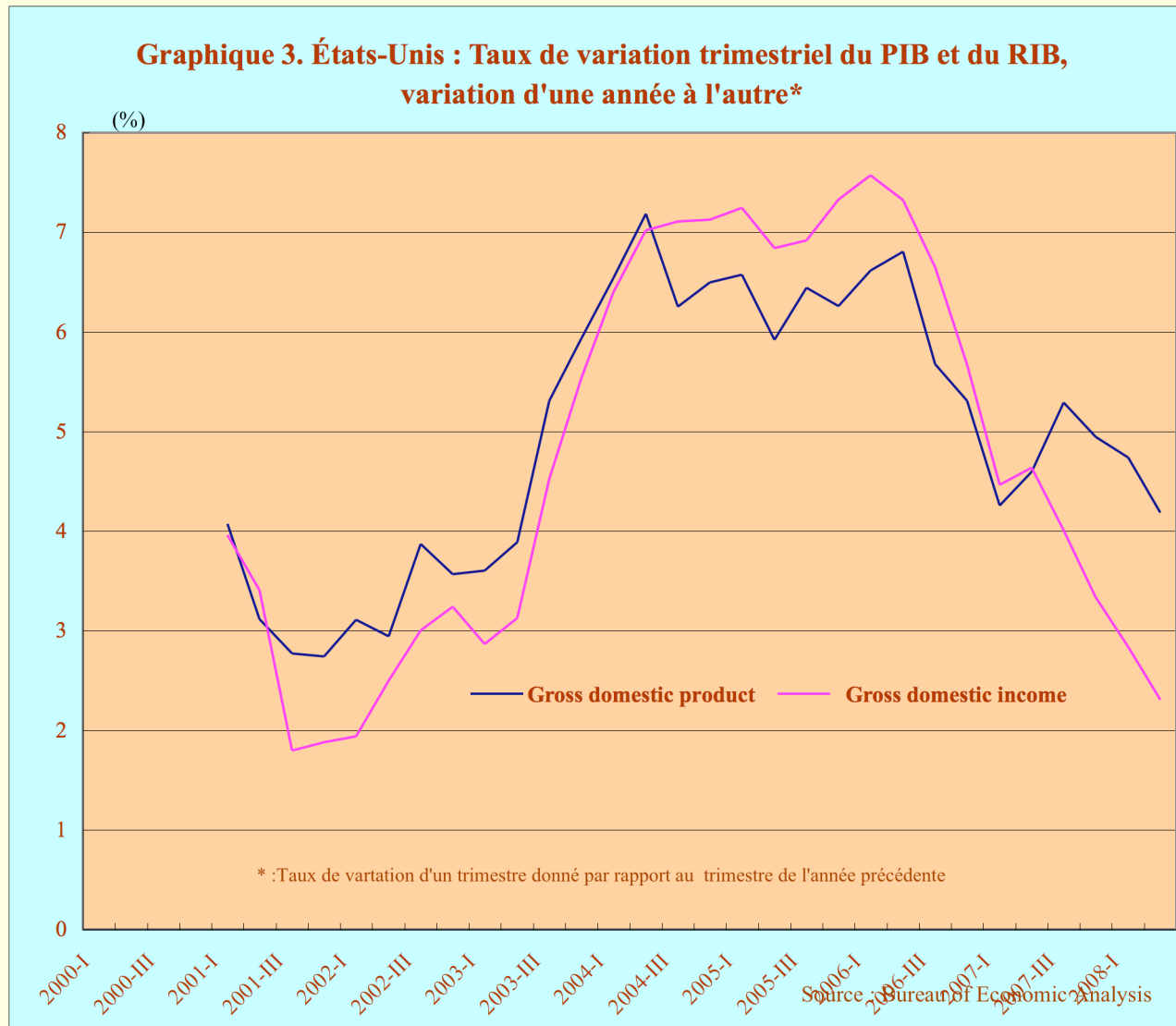
L'auteur de l'article montre cependant que selon l'indicateur retenu, les conclusions ne sont pas les mêmes



Source : *The Economist*

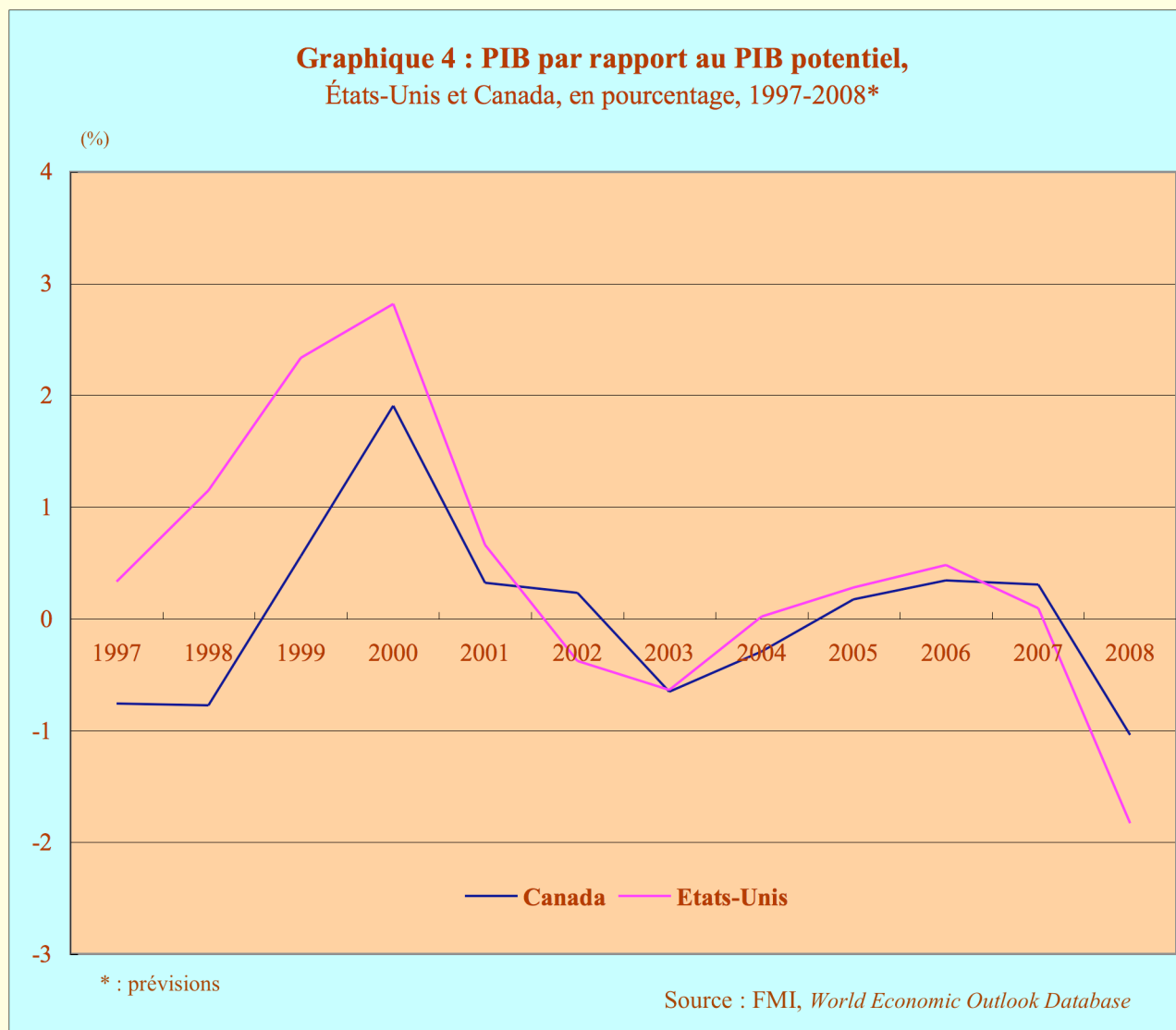
# Le RIB (GDI) serait un meilleur indicateur que le PIB (GDP)

Les faits semblent donner raison à l'auteur :  
le RIB plonge davantage que le PIB





## Le PIB potentiel influencerait aussi les résultats



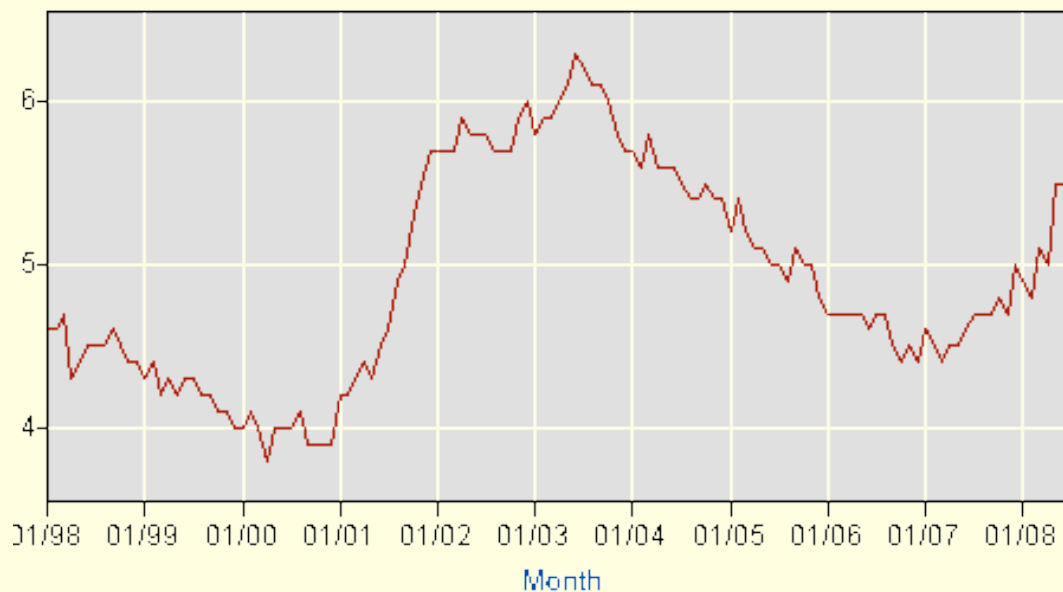
**Le taux de chômage est généralement considéré  
comme un mauvais indicateur prévisionnel.**

Pourtant l'auteur considère que c'est peut-être en définitive  
le meilleur indicateur :

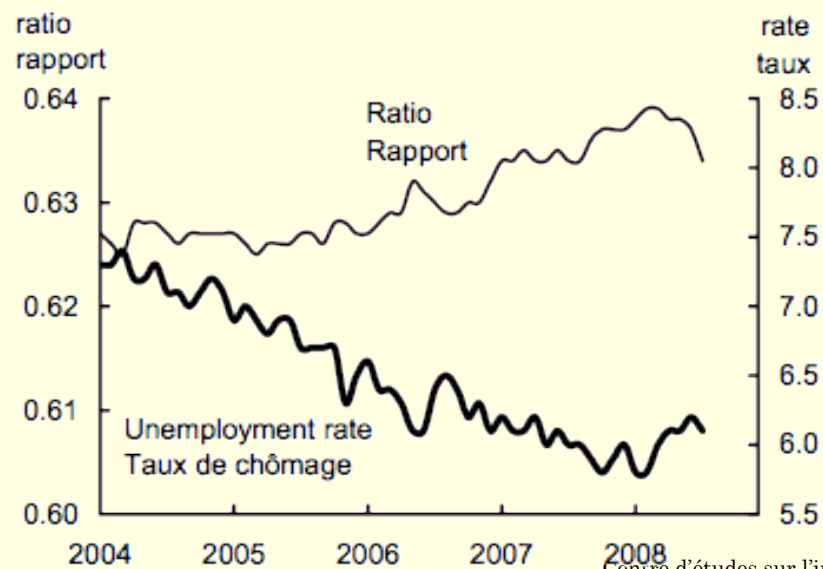
**chaque fois que le taux de chômage a augmenté d'un demi-point ou  
plus de pourcentage, le NBER a annoncé une récession ...**

# Les statistiques du chômage

Aux États-Unis



## Rapport emploi/population et chômage



Source : US Department of Labor

Au Canada

Source : Statistique Canada

## Les faits parlent...

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual
1998	4.6	4.6	4.7	4.3	4.4	4.5	4.5	4.5	4.6	4.5	4.4	4.4	
1999	4.3	4.4	4.2	4.3	4.2	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1	4.0	
2000	4.0	4.1	4.0	3.8	4.0	4.0	4.0	4.1	3.9	3.9	3.9	3.9	
2001	4.2	4.2	4.3	4.4	4.3	4.5	4.6	4.9	5.0	5.3	5.5	5.7	
2002	5.7	5.7	5.7	5.9	5.8	5.8	5.8	5.7	5.7	5.7	5.9	6.0	
2003	5.8	5.9	5.9	6.0	6.1	6.3	6.2	6.1	6.1	6.0	5.8	5.7	
2004	5.7	5.6	5.8	5.6	5.6	5.6	5.5	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	
2005	5.2	5.4	5.2	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	5.1	5.0	5.0	4.8	
2006	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.5	4.4	4.5	4.4	
2007	4.6	4.5	4.4	4.5	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7	4.8	4.7	5.0	
2008	4.9	4.8	5.1	5.0	5.5	5.5	5.7	6.1					

Source : *US Department of Labor*

Entre janvier et août,  
le taux de chômage est passé de 4,9 % à 6,1 % (désaisonnalisé),  
soit une augmentation de 1,2 points de pourcentage.

Au Canada, le taux est passé de 6,2 % à 6 % pendant la  
même période. Il était même de 5,9 % en septembre

Alors ????

**Les États-Unis seraient en récession,  
le Canada non !**

## **Le mot de la fin revient à l'auteur de l'article...**

« As the old joke goes: when your neighbour loses his job, it is called an economic slowdown. When you lose your job, it is a recession. But when an economist loses his job, it becomes a depression. Economists who ignore the recent rise in unemployment deserve to lose their jobs. »