

Le Comité de datation des cycles de l'économie française (CDCEF) de l'AFSE date le creux du cycle économique au 2^{ème} trimestre 2020

- Le Comité de datation des cycles de l'économie française (CDCEF) de l'Association française de science économique (AFSE) s'est réuni le 25 octobre 2021 afin de dater officiellement le point bas du cycle économique lié à la crise Covid-19. Le Comité, qui avait préalablement identifié le pic au [4^{ème} trimestre 2019](#), s'est accordé pour acter le creux du cycle économique au 2^{ème} trimestre 2020.
- Face au caractère inédit de ce cycle, le Comité avait délibérément choisi d'attendre avant de se déterminer car, depuis le premier confinement de mars 2020, l'activité économique est restée dominée par les évolutions de l'épidémie de Covid-19 et des mesures sanitaires l'accompagnant. L'économie a connu un fort rebond au 3^{ème} trimestre 2020, mais la croissance a été proche de zéro en cumul sur les trois trimestres suivants – affichant même une valeur négative au dernier trimestre 2020 selon les estimations disponibles à ce jour. La confirmation de la reprise à l'été 2021 permet au Comité de considérer que l'économie se situe bien dans une phase de rattrapage de l'activité depuis le 3^{ème} trimestre 2020.
- Même si les confinements de novembre 2020 et d'avril 2021 ont pesé sur l'activité, le point bas du cycle a eu lieu au 2^{ème} trimestre 2020 selon l'approche retenue par le Comité. En effet, parmi les variables macroéconomiques considérées par le Comité, l'investissement total des entreprises, l'emploi et le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie sont restés sur une croissance continue depuis le 2^{ème} trimestre 2020. La production industrielle et les heures travaillées ont connu une plus forte volatilité au cours de cette période.
- En s'intéressant à la diffusion de la phase de rattrapage au niveau sectoriel, le Comité note que, sur la base des estimations disponibles à ce jour, seuls 5 secteurs sur les 15 secteurs principalement marchands non agricoles ont connu une baisse entre le 3^{ème} trimestre 2020 et le 1^{er} trimestre 2021. Ces secteurs, qui sont ceux qui ont été les plus touchés par les confinements de novembre 2020 et d'avril 2021 (commerce, transport, hôtellerie et restauration, services aux ménages et industrie des matériels de transport), représentent moins de 20 % du PIB. La grande majorité des secteurs principalement marchands non agricoles, représentant près de 60 % de l'activité économique en 2019, ont à l'inverse connu une croissance au cours de cette période.
- Le Comité souligne le caractère inédit du choc qu'a connu l'économie française en 2020. La phase du pic au creux du cycle aura été la plus courte depuis les années 1970 (2 trimestres, contre une moyenne de 4 pour les précédents épisodes de récession), mais est de loin la plus marquée en termes d'amplitude (perte de PIB de 18,4 % entre le pic et le creux, contre une moyenne de 1,6 %) et de sévérité.

Les dates du cycle de l'économie française retenues par le CDCEF de l'AFSE sont synthétisées dans le tableau ci-dessous :

Dates retenues	
Pic	T3 1974
Creux	T3 1975
Pic	T1 1980
Creux	T4 1980
Pic	T1 1992
Creux	T1 1993
Pic	T1 2008
Creux	T2 2009
Pic	T4 2019*
Creux	T2 2020*

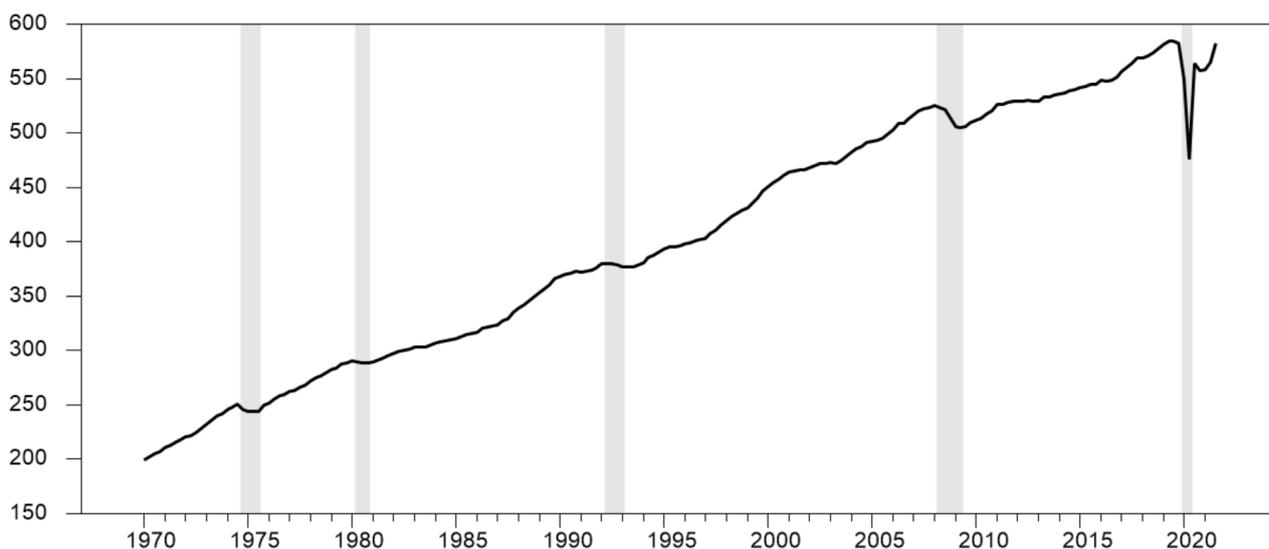
Note :

La date *t* du pic correspond à la fin de la période d'expansion (i.e. la récession commence en *t+1*).

La date *t* du creux correspond à la fin de la période de récession (i.e. l'expansion commence en *t+1*).

* Par convention, les dates des deux derniers points de retournement sont considérées comme provisoires.

Graphique : PIB et cycle économique de la France



Note :

Les barres grisées correspondent aux périodes de récession. Le PIB est exprimé en milliards d'euros constants (PIB trimestriel en volume aux prix de l'année précédente chaînés, source : Insee).

A propos du CDCEF

Créé en octobre 2020 par l'Association française de science économique ([AFSE](#)), le Comité de datation des cycles de l'économie française (CDCEF) a pour objectif d'établir une chronologie historique des points de retournement du cycle des affaires économiques (*business cycle* ou encore cycle classique) pour l'économie française, et de la maintenir à jour.

La définition du cycle considérée par le Comité correspond à celle utilisée par le [NBER](#) pour les Etats-Unis et par le [CEPR](#) pour la zone euro dans son ensemble. Le cycle se définit comme étant la succession de phases de baisse du niveau d'activité, c'est-à-dire de croissance économique négative (récessions), et de phases de hausse de ce même niveau, c'est-à-dire de croissance positive (expansions). Ces différentes périodes sont délimitées par des pics (plus haut niveau d'activité) et des creux (plus bas niveau d'activité), correspondant aux points de retournement du cycle.

La méthodologie mise en place par le CDCEF de l'AFSE pour élaborer la chronologie historique des points de retournement du cycle est décrite en détail dans ce [document de travail](#). Le Comité s'appuie sur une évaluation des critères de durée, d'amplitude et de diffusion de la phase du cycle (règle « DAD »), ainsi que sur deux piliers : un pilier quantitatif basé sur des approches économétriques et un pilier qualitatif basé sur un dire d'experts.

Membres du Comité de datation des cycles de l'économie française :

[Laurent Ferrara](#), Président du Comité de datation des cycles de l'économie française, Professeur d'Economie Internationale à SKEMA Business School, Membre du Comité Directeur de l'AFSE

[Frédérique Bec](#), Professeur à CY Cergy Paris Université, Chercheur rattaché au Thema et au CREST-ENSAE, Membre du Haut Conseil des finances publiques

[Emmanuel Bétry](#), sous-directeur du diagnostic et des prévisions, direction générale du Trésor

[Claude Diebolt](#), Directeur de Recherche CNRS au BETA, Ancien Président de l'AFSE

[Catherine Doz](#), Professeur à l'Université de Paris 1 Panthéon-Sorbonne et Paris School of Economics

[Denis Ferrand](#), Directeur Général de Rexecode, Vice-Président de la Société d'Economie Politique

[Eric Heyer](#), Directeur du Département Analyse et Prévision, OFCE, Membre du Haut Conseil des finances publiques

[Valérie Mignon](#), Professeur à l'Université Paris Nanterre, Chercheur à EconomiX-CNRS, Conseiller scientifique au CEPIL, Ancienne Présidente de l'AFSE

[Pierre-Alain Pionnier](#), Economiste, OCDE