

Présentation à l'Institut de l'Entreprise

24 Fevrier 2009

Jean-Michel Six
Chef Economiste Europe
Standard & Poors

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright (c) 2008 Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

La plus grave récession depuis 40 ans

Real GDP (% change)	Germany	France	Italy	Spain	U.K.	Ireland	Eurozone
2008e	1.3	0.7	-0.9	1.1	0.7	-2.0	0.7
2009f	-3.0	-1.8	-2.8	-2.9	-3.1	-5.0	-2.7
2010f	0.9	1.0	0.5	-0.3	0.9	-0.3	0.8
<i>CPI inflation (%)</i>							
2008e	2.8	2.8	3.3	4.1	3.4	3.1	3.3
2009f	0.5	0.6	1.0	0.9	0.2	0.7	0.5
2010f	1.2	1.2	1.8	1.8	1.0	1.5	1.5
<i>Unemployment rate (%)</i>							
2008e	7.8	7.8	6.8	11.3	5.7	6.5	7.4
2009f	8.6	9.0	8.0	16.0	8.9	9.7	9.1
2010f	9.4	9.2	8.5	17	9.5	10.5	10

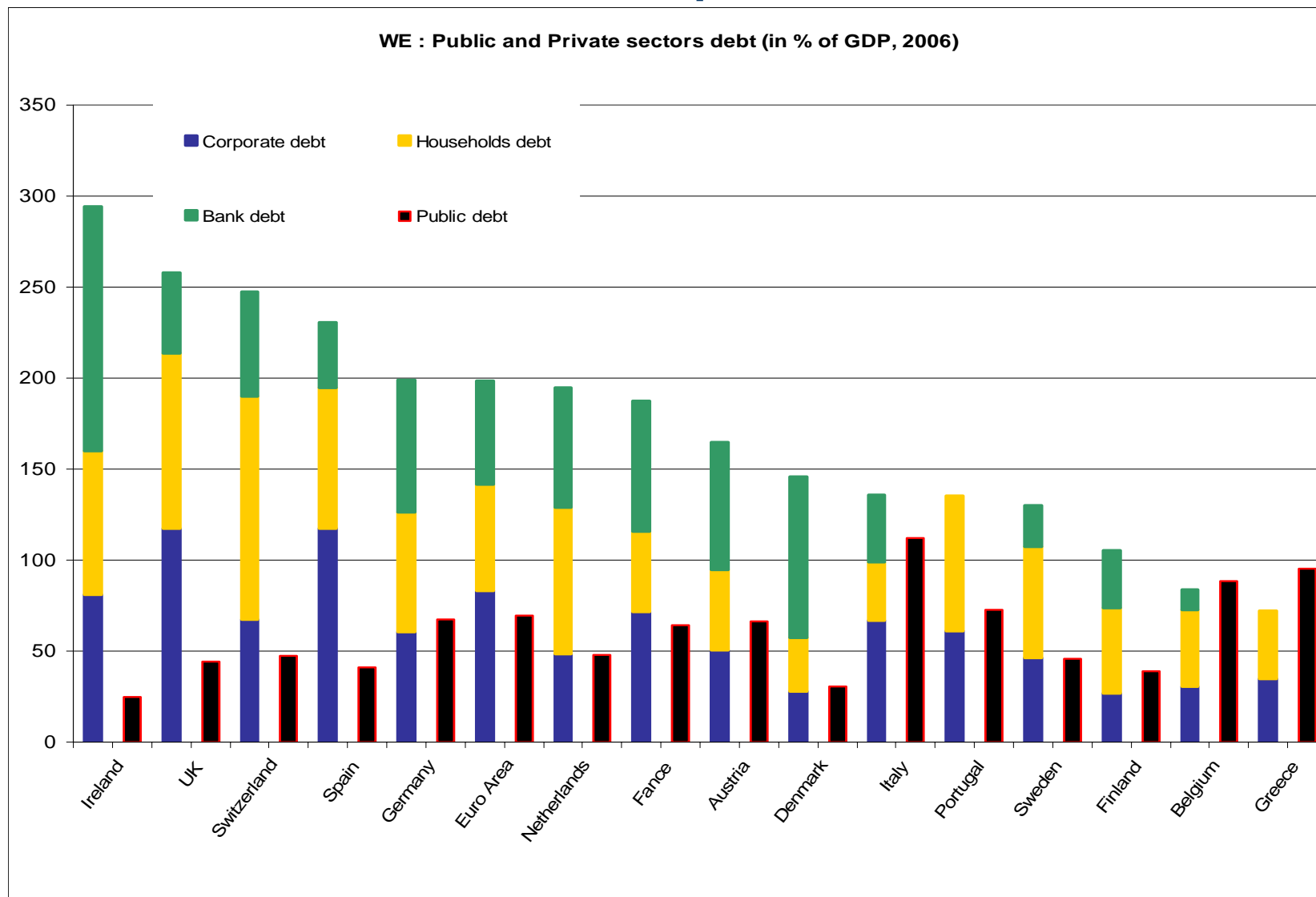
Prévisions S&P

3.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
24 février 2009

STANDARD
& POOR'S

Cette crise diffère des précédentes du fait des niveaux d'endettement dans le secteur privé



L'impact des plans de soutien sur la croissance du PIB en 2009 -

	Stimulus (% of GDP)	Multiplier	GDP Impact (%-point)
Developed	1.7	0.7	1.2
Euro area	1.0	0.5	0.5
France	1.2	0.7	0.8
Germany	1.3	0.7	0.9
Japan	2.3	0.7	1.5
UK	1.6	0.8	1.3
Sweden	1.7	0.5	0.8
Norway	2.5	0.5	1.2
Canada	1.1	0.7	0.8

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

Les grandes mesures du plan francais

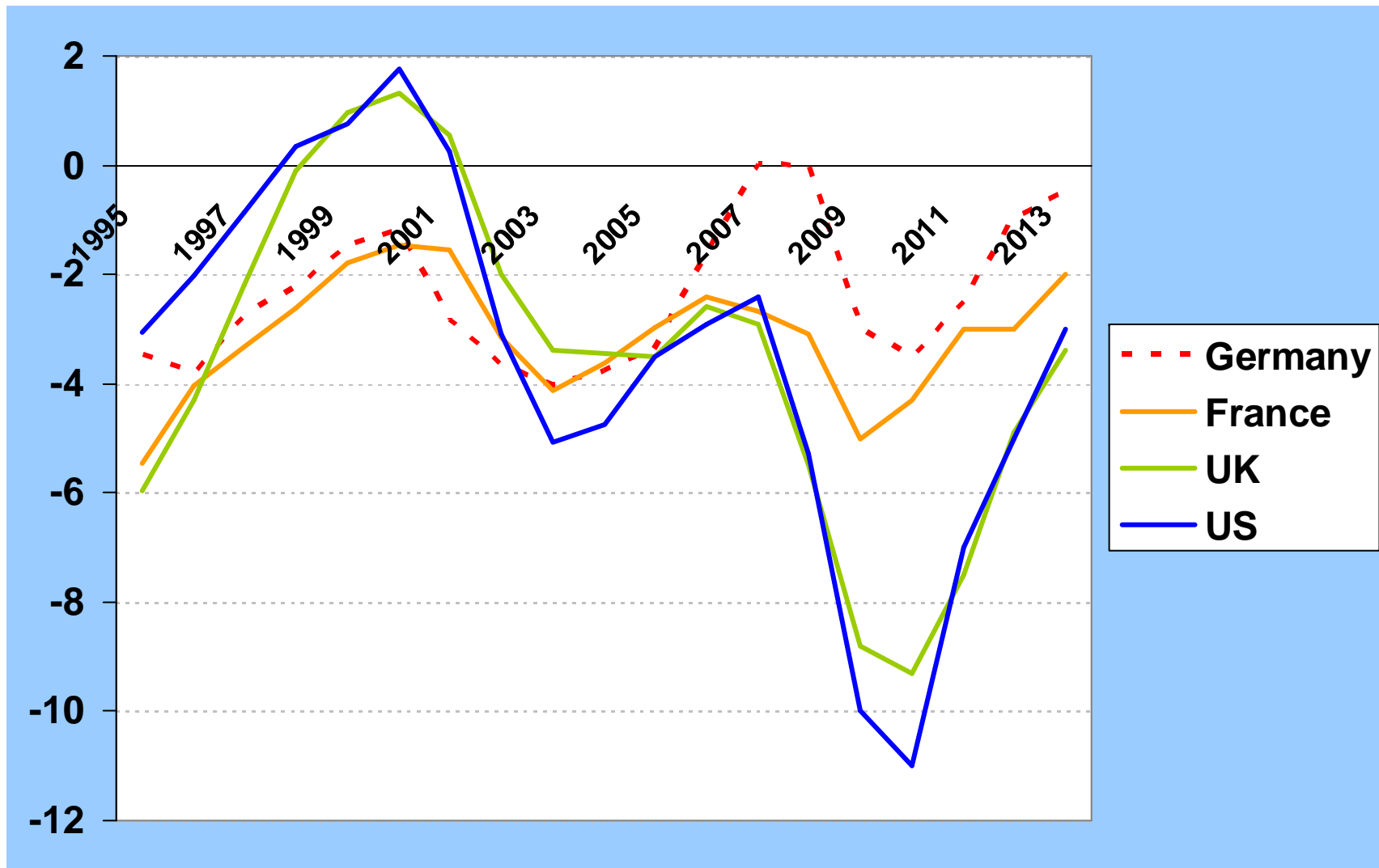
Discours de Douai (4/12/2008)

- 4 milliards d'investissements supplémentaires des grandes entreprises publiques
- 4 mds supplémentaires d'investissements directs de l'Etat
- Soutien de l'Etat à l'investissement des collectivités locales (2.5 mds)
- 100 000 logements sociaux supplémentaires
- Soutien à l'industrie automobile (prime a la casse..)
- Remboursements accéléré des dettes de l'Etat dues à l'économie
- Prime exceptionnelle de 200 euros aux bénéficiaires du RSA

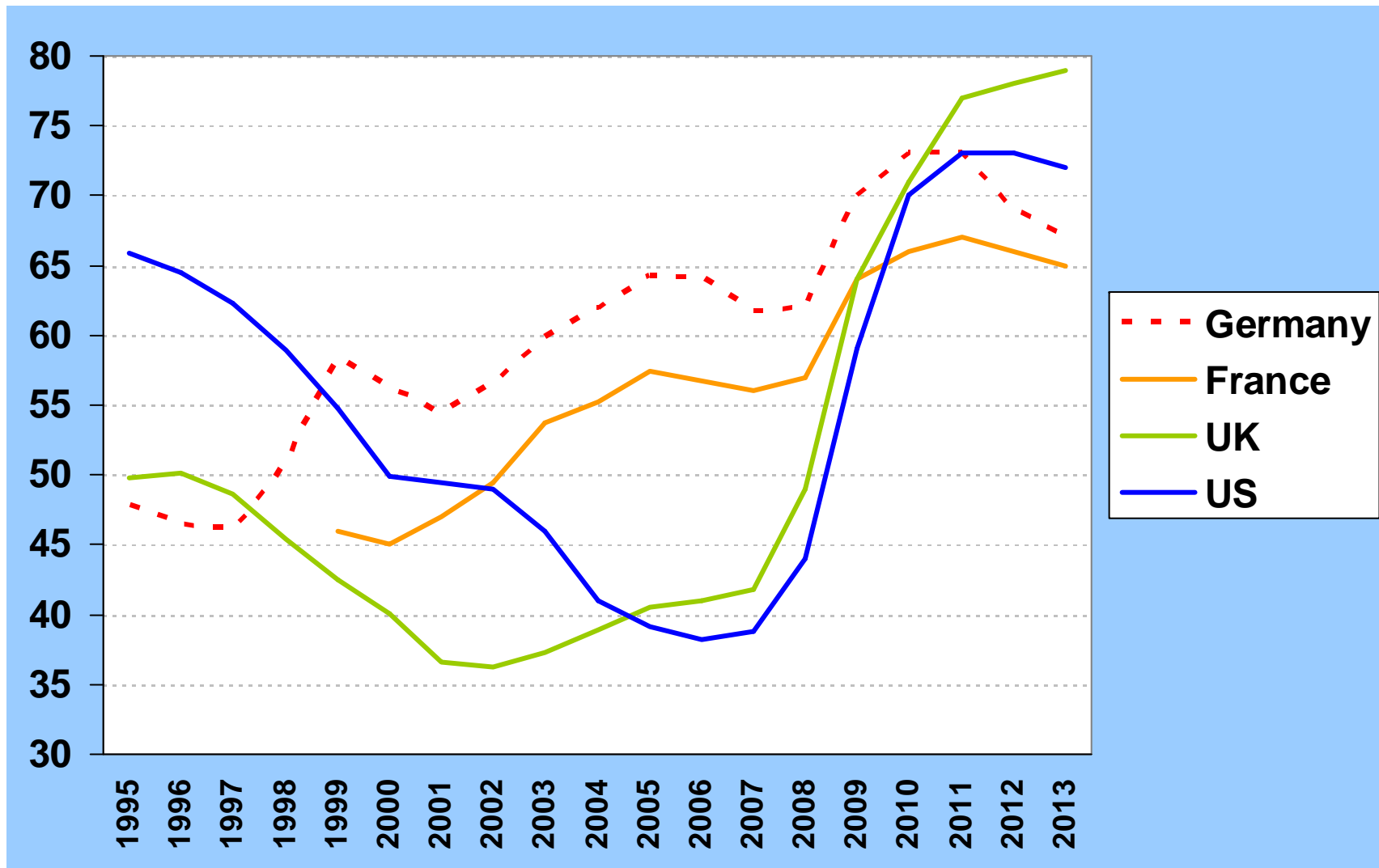
Annonces supplémentaires de février 2009 (2,6mds):

- Baisses d'impôts: 1,1mds
- Prime de 150 euros verse par la CNAF en Juin: 450m.
- Bons d'achat: 300m.
- Indemnisation accrue du chômage partiel

Un fort creusement des déficits budgétaires (% de PIB)



Associé a une remontée importante des dettes publiques



Emissions obligataires souveraines en 2009 *(source J.P. Morgan)*

	A	B	C	D	E
	2009 JPM est	2008 Actual	% change, 2009 vs 2008	bond market outstandings, bn	change as % of outstandings
US	1,504	724	108%	2,383	33%
Euro area	724	555	30%	3,092	5%
Germany	171	141	21%	708	4%
France	135	112	21%	627	4%
Italy	140	120	17%	716	3%
Spain	80	51	57%	250	12%
Portugal	20	13	54%	73	10%
Greece	34	30	13%	162	2%
Ireland	30	11	173%	36	53%
Belgium	35	31	13%	203	2%
Netherlands	42	30	40%	159	8%
Austria	26	11	136%	121	12%
Finland	11	5	120%	37	16%
UK	146	59	147%	381	23%
Sweden	85	47	81%	385	10%
Japan	113,000	105,000	8%	363,000	2%
Australia	15	5	200%	45	22%
New Zealand	5	2	150%	14	21%

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

24 février 2009

& POOR'S

D