

Enseignant responsable du cours :

- Benoît Bellone, (OCDE),
- Emmanuel Michaux (HSBC Halbis Partners)

Intitulé du séminaire : Indicateurs avancés de la conjoncture

Objectifs de l'enseignement : Compréhension des indicateurs économiques et financiers, lecture des cycles économiques et diagnostics

Description de l'Enseignement :

Ce cours présente une palette d'outils et d'éléments d'analyse utiles à la compréhension des évolutions conjoncturelles. Il est en ce sens particulièrement adapté aux étudiants souhaitant exercer dans les activités de marché (métiers de la gestion d'actifs, postes d'économistes – stratégestes, métiers fixed-income), mais également aux cadres d'entreprises confrontés à des choix stratégiques (investissement, recrutement, rachat d'entreprises...) qui peuvent être conditionnés par les évolutions macroéconomiques. Il repose tout d'abord sur un rappel des techniques et outils d'analyse de suivi de la conjoncture. Il propose ensuite une présentation des notions de cycle et du cadre de réflexion théorique qu'utilisent les économistes appliqués. Le cours examine également l'ensemble des indicateurs du cycle manufacturier, des secteurs des services, de l'emploi et de l'inflation. Puis les questions de mesure et de prévision des grandeurs macroéconomiques y sont abordées au travers de la présentation de méthodes d'analyse permettant de prévoir les comptes trimestriels (*nowcasting*), mais également de l'étude de l'ensemble des indicateurs avancés du cycle manufacturier, des secteurs des services, de l'emploi et de l'inflation. Une attention particulière est portée aux méthodes classiques de construction des indicateurs avancés (*Conference Board*, OCDE, ECRI...) et les outils les plus récents qui leur sont associés (Sélection automatique de modèles et modèles bayésiens, modèles à facteur, analyse spectrale, modèles probabilistes). Enfin, le cours insiste particulièrement sur le rôle de la politique monétaire, des indicateurs financiers et de marchés dans l'appréciation de la conjoncture.

Plan du Cours :

- Les outils du conjoncturiste
- Cycles et indicateurs avancés, concepts sans théories?
- Comptes trimestriels: « now-casting »?
- Le cycle manufacturier et les « market movers »
- Services, le cycle emploi-revenu-consommation et l'inflation
- Méthodes et modèles (1) : les indicateurs composites
- Méthodes et modèles (2) : où en est on ?
- Marchés financiers: peut-on y croire ?

Méthodes de l'Enseignement :

- Cours (classe et séances interactives)
- Etudes de cas

Cours conseillés :

- Macroéconomie et marchés financiers (A .Brender / F. Pisani).
- Politiques économiques et marchés financiers (A . Epaulard)

Mode d'évaluation : Examen / Etude de cas

Benoît Bellone est économiste au Département d'Economie de l'OCDE, il a été auparavant en charge des questions traitant de la réforme du système de retraites Français (2003-2004) et été responsable de l'analyse économique et de la recherche Allemagne - Zone euro (2001-2002) à la Direction Générale du Trésor et de la Politique Economique, (ex DP). Administrateur de l'INSEE, il est diplômé de l'ENSAE, titulaire d'un DEA de mathématiques et ancien élève de l'Ecole Normale supérieure de Cachan.

Emmanuel Michaux est stratégeste et appartient au département de recherche macroéconomique et quantitative d'HSBC Halbis Partners. Il a été auparavant économiste au sein de la Direction Générale du Trésor et de la Politique Economique du Ministère de l'Economie des Finances et de l'Industrie (2003-2005) au sein d'une équipe en charge du suivi conjoncturel de la France Il est titulaire d'un Master ENSAE et d'un DEA d'économétrie.