

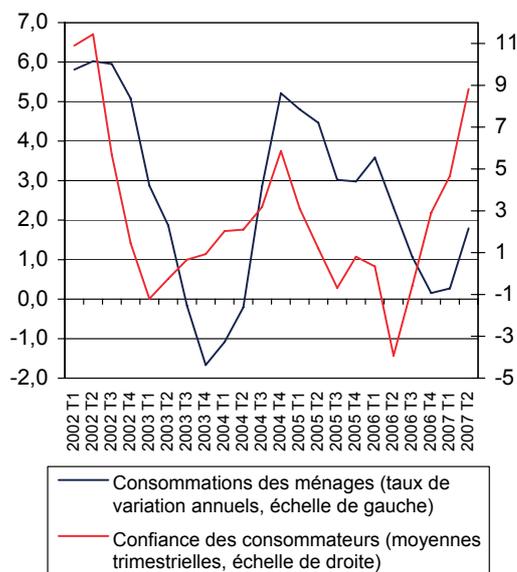
## Utilisation des enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs pour l'analyse de l'évolution à court terme de la consommation des ménages

Le présent encadré propose une mise à jour des travaux relatifs à l'évaluation de l'utilisation des enquêtes de conjoncture que la BCL mène auprès des consommateurs résidents. Il fait suite à un encadré consacré au même sujet publié dans le Rapport annuel de la BCL relatif à l'année 2005. Cette mise à jour est nécessaire pour différentes raisons. Premièrement, au vu du fait que six observations trimestrielles supplémentaires sont devenues disponibles depuis la première publication en cette matière, il convient de vérifier si les données des enquêtes auprès des consommateurs présentent toujours des propriétés d'indicateur coïncident ou avancé de la croissance de la consommation des ménages et si les corrélations ont été stables à travers le temps. Deuxièmement, les révisions à la série des données relatives à la consommation des ménages pourraient avoir changé le degré de corrélation. Il s'agit donc d'un réexamen de la fiabilité des informations relatives à l'évolution de la consommation des ménages fournies par les résultats des enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs. A rappeler que l'intérêt des résultats des enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs réside dans leur périodicité mensuelle et leur disponibilité rapide et qu'ils sont donc susceptibles de contribuer à l'analyse de l'évolution à court terme de la consommation des ménages.

L'analyse des deux graphiques ci-dessous, qui présentent respectivement les taux de variation annuels et trimestriels de la consommation des ménages (calculés sur base des comptes nationaux trimestriels), d'une part, et l'indicateur de confiance des consommateurs, d'autre part, permettent d'identifier un raisonnable degré de co-mouvement entre les séries en question.

Graphique 1

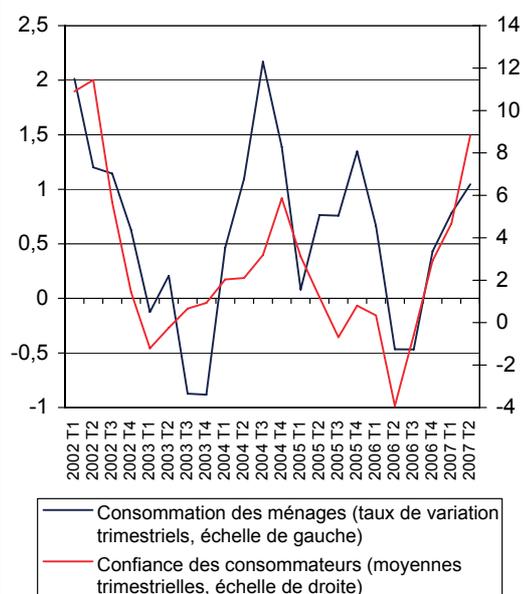
Indicateur de confiance des consommateurs et croissance annuelle de la consommation des ménages en volume (données corrigées des variations saisonnières)



Source: BCL, STATEC

Graphique 2

Indicateur de confiance des consommateurs et croissance trimestrielle de la consommation des ménages en volume (données corrigées des variations saisonnières)



Sources: BCL, STATEC

Les résultats de l'analyse de corrélation présentée ci-dessous confirment cette conclusion tirée de l'examen direct des graphiques présentés ci-dessus. Les deux tableaux suivants recensent les coefficients de corrélation obtenus pour différents décalages entre la croissance annuelle/trimestrielle de la consommation des ménages et les résultats des enquêtes auprès des consommateurs. Les deuxièmes (quatrième) colonnes indiquent les corrélations dans le cas où les données d'enquête sont en retard (en avance) sur la croissance de la consommation des ménages<sup>18</sup>.

L'analyse de corrélation présentée au premier tableau ci-dessous confirme que l'indicateur de confiance des consommateurs peut être considéré comme un indicateur avancé de la croissance annuelle de la consommation des ménages puisque la corrélation est maximale si l'indicateur devance le taux annuel de progression de la consommation d'un trimestre (colonne 4). La même conclusion vaut au niveau de trois des composantes de l'indicateur de confiance, à savoir le chômage, la situation financière des ménages et leur capacité d'épargner.

**Tableau 1** *Corrélation entre les enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs et la croissance annuelle de la consommation des ménages en volume*

	<i>Consommation en t-1 (retard)</i>	<i>Consommation en t</i>	<i>Consommation en t+1 (avance)</i>
Confiance des consommateurs	0,00	<b>0,42</b>	0,66
Composantes de l'indicateur de confiance			
Situation économique générale	-0,38	0,01	0,27
Chômage	0,11	<b>0,42</b>	0,62
Situation financière	<b>0,41</b>	0,57	0,55
Capacité d'épargner	0,25	0,49	0,62

Source: STATEC

Le tableau ci-dessous atteste que l'indicateur de confiance des consommateurs peut plutôt être considéré comme un indicateur coïncident de la croissance trimestrielle de la consommation des ménages parce que la corrélation est maximale si l'indicateur coïncide avec le taux de progression trimestriel de la consommation d'un trimestre (colonne 3). Le même constat vaut au niveau de trois des composantes de l'indicateur de confiance, à savoir le chômage, la situation financière des ménages, et leur capacité d'épargner. A noter que les corrélations entre la croissance trimestrielle de la consommation et les résultats des enquêtes de conjoncture se sont fortement améliorées par rapport à celles publiées dans notre Rapport annuel de 2005.

**Tableau 2** *Corrélation entre les enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs et la croissance trimestrielle de la consommation des ménages en volume*

	<i>Consommation en t-1 (retard)</i>	<i>Consommation en t</i>	<i>Consommation en t+1 (avance)</i>
Confiance des consommateurs	<b>0,46</b>	<b>0,62</b>	<b>0,43</b>
Composantes de l'indicateur de confiance			
Situation économique générale	0,09	0,34	<b>0,37</b>
Chômage	<b>0,40</b>	0,57	<b>0,42</b>
Situation financière	0,47	<b>0,40</b>	0,14
Capacité d'épargner	0,60	0,60	0,12

Source: STATEC

<sup>18</sup> Note: Les entrées des tableaux qui sont indiquées en caractères gras sont significatives au seuil de 1%, à l'exception de celles qui sont indiquées en caractères gras et en italique qui le sont au seuil de 5%. Les autres coefficients de corrélation ne sont pas significatifs.

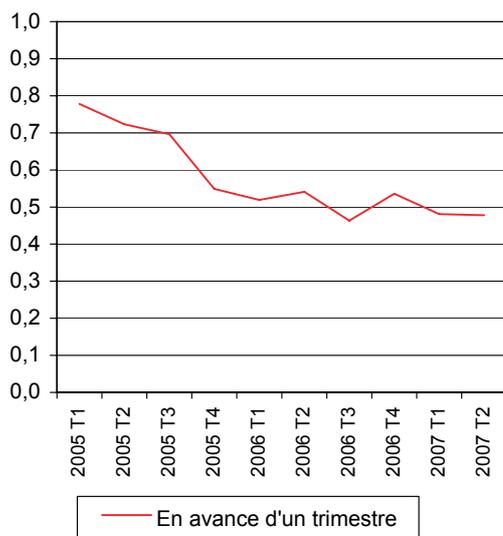
Les coefficients de corrélation glissante permettent de retracer dans le temps l'évolution du degré de corrélation entre les séries et d'évaluer la stabilité de cette relation. Les graphiques suivants présentent les corrélations les plus significatives observées entre les données de l'enquête auprès des consommateurs et respectivement les croissances annuelle et trimestrielle de la consommation des ménages sur une fenêtre de douze trimestres au cours de la période allant du premier trimestre 2002 au deuxième trimestre 2007.

Le graphique qui retrace la corrélation entre la confiance des consommateurs et la croissance annuelle de la consommation des ménages en volume confirme que la confiance des consommateurs présente toujours des propriétés d'indicateur avancé bien que la corrélation en question ait affichée une tendance légèrement défavorable au cours de la période sous revue.

Le dernier graphique montre une dégradation temporaire des propriétés d'indicateur coïncident de la confiance des consommateurs pour le rythme de croissance trimestriel de la consommation des ménages.

Graphique 3

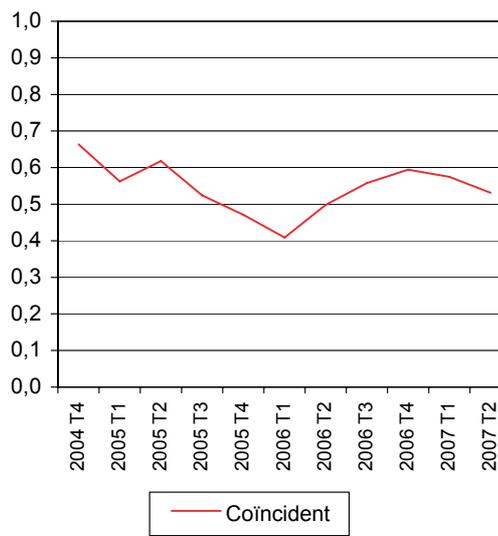
Corrélations glissantes entre les données ressortant des enquêtes de conjoncture et la croissance annuelle de la consommation des ménages en volume



Sources: BCL, STATEC

Graphique 4

Corrélations glissantes entre les données ressortant des enquêtes de conjoncture et la croissance trimestrielle de la consommation des ménages en volume



Sources: BCL, STATEC

Globalement, les résultats fournis au présent encadré font ressortir que les enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs présentent un degré de corrélation satisfaisant avec la croissance de la consommation des ménages. L'encadré confirme donc que les enquêtes auprès des consommateurs fournissent des informations utiles sur l'évolution de la consommation des ménages, étant donné que les résultats de celles-ci sont disponibles bien avant les données des comptes nationaux. Toutefois, une certaine instabilité observée aux niveaux des corrélations à travers le temps ainsi que le fait que les enquêtes de conjoncture auprès des consommateurs n'ont été introduites qu'en 2002, invitent à la prudence dans l'extrapolation des évolutions futures de la consommation des ménages à partir des données de ces enquêtes.