

**PROGRAMME DE STABILITÉ  
POUR LES ANNÉES 2018 À 2022**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES  
PUBLIQUES**

**Audition de Didier Migaud, président du HCFP**

**17 avril 2018**

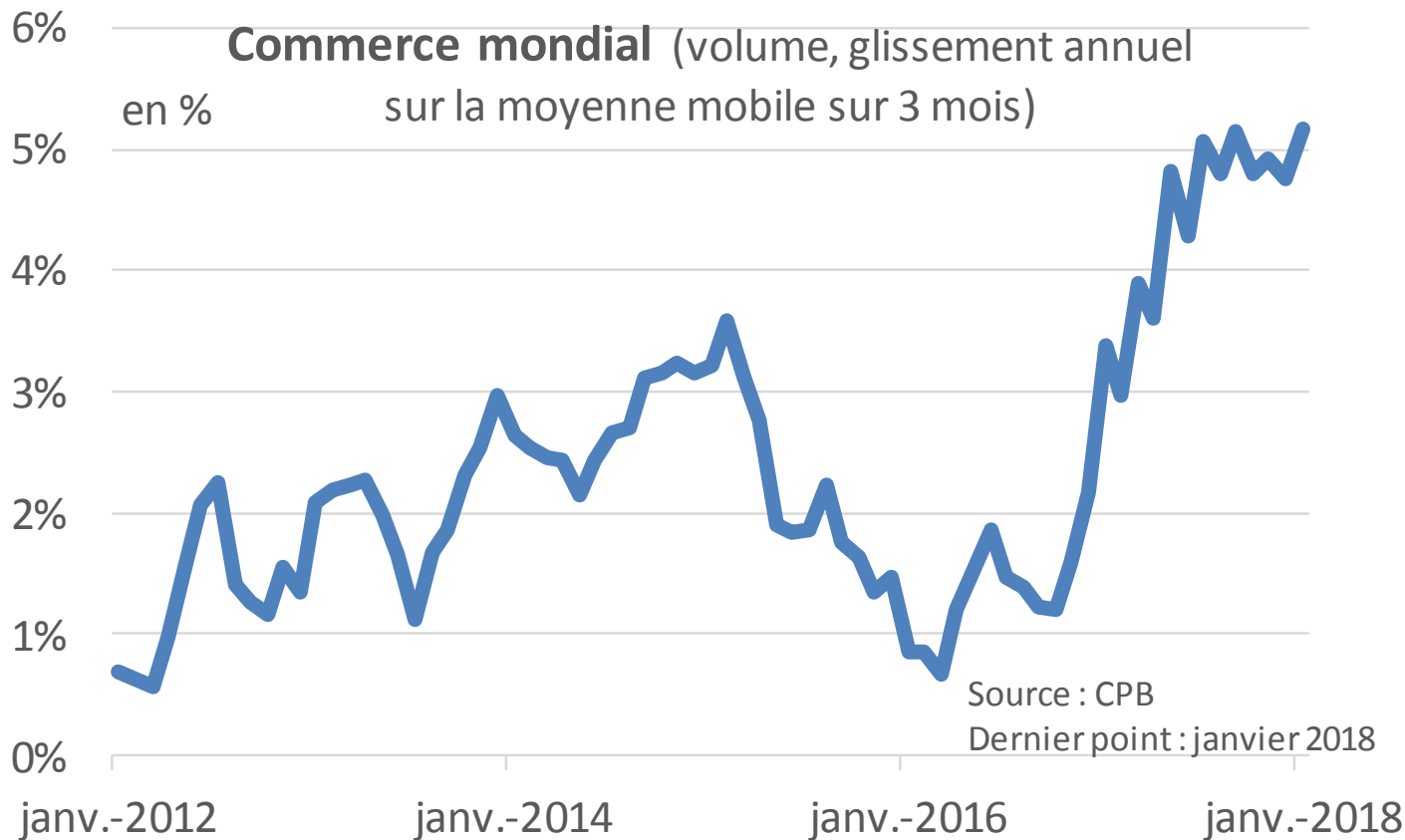
# Un périmètre du présent avis restreint aux seules prévisions macro-économiques

2

- Le Haut Conseil des finances publiques est saisi pour avis des seules prévisions macroéconomiques sur lesquelles repose le programme de stabilité (article 17 de la loi organique du 17 décembre 2012)
- Saisine par le Gouvernement le vendredi 6 avril 2018
- Avis publié vendredi 13 avril 2018 (matin)

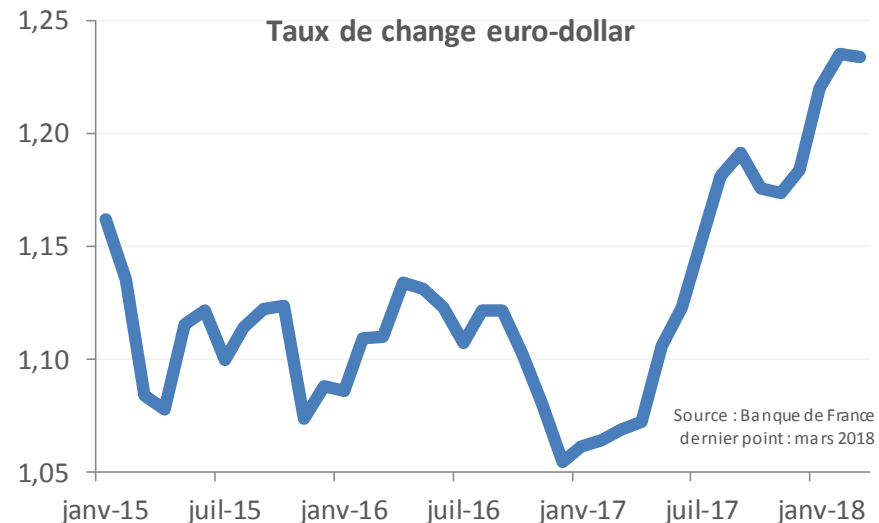
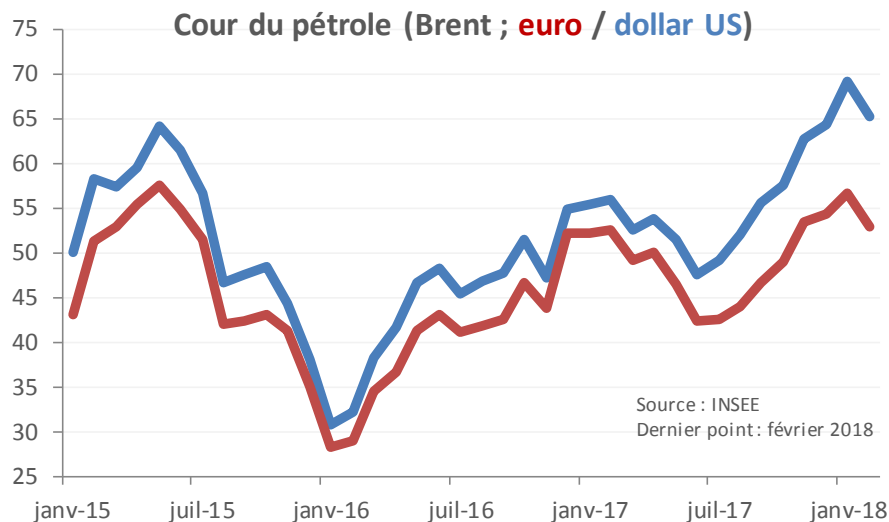
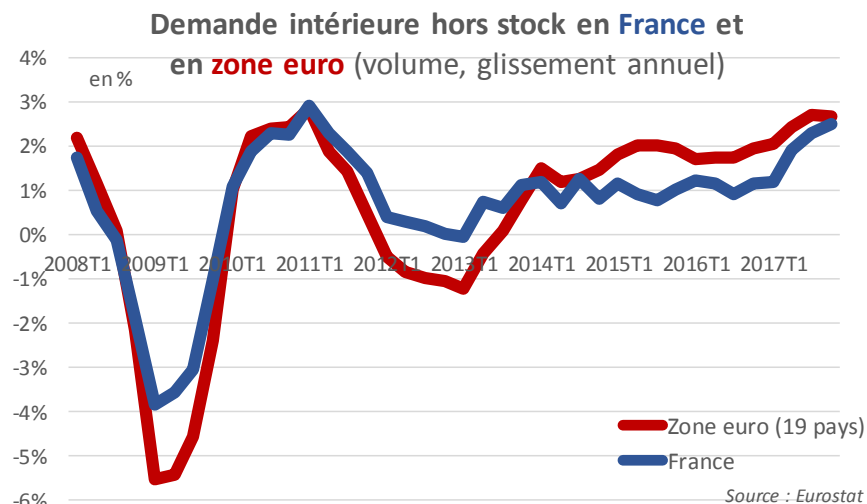
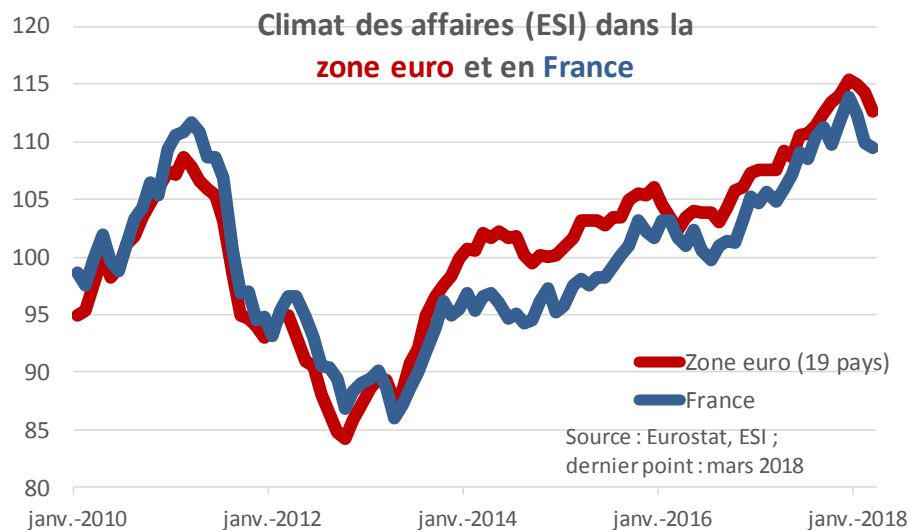
# Une croissance de l'économie mondiale toujours soutenue début 2018

3



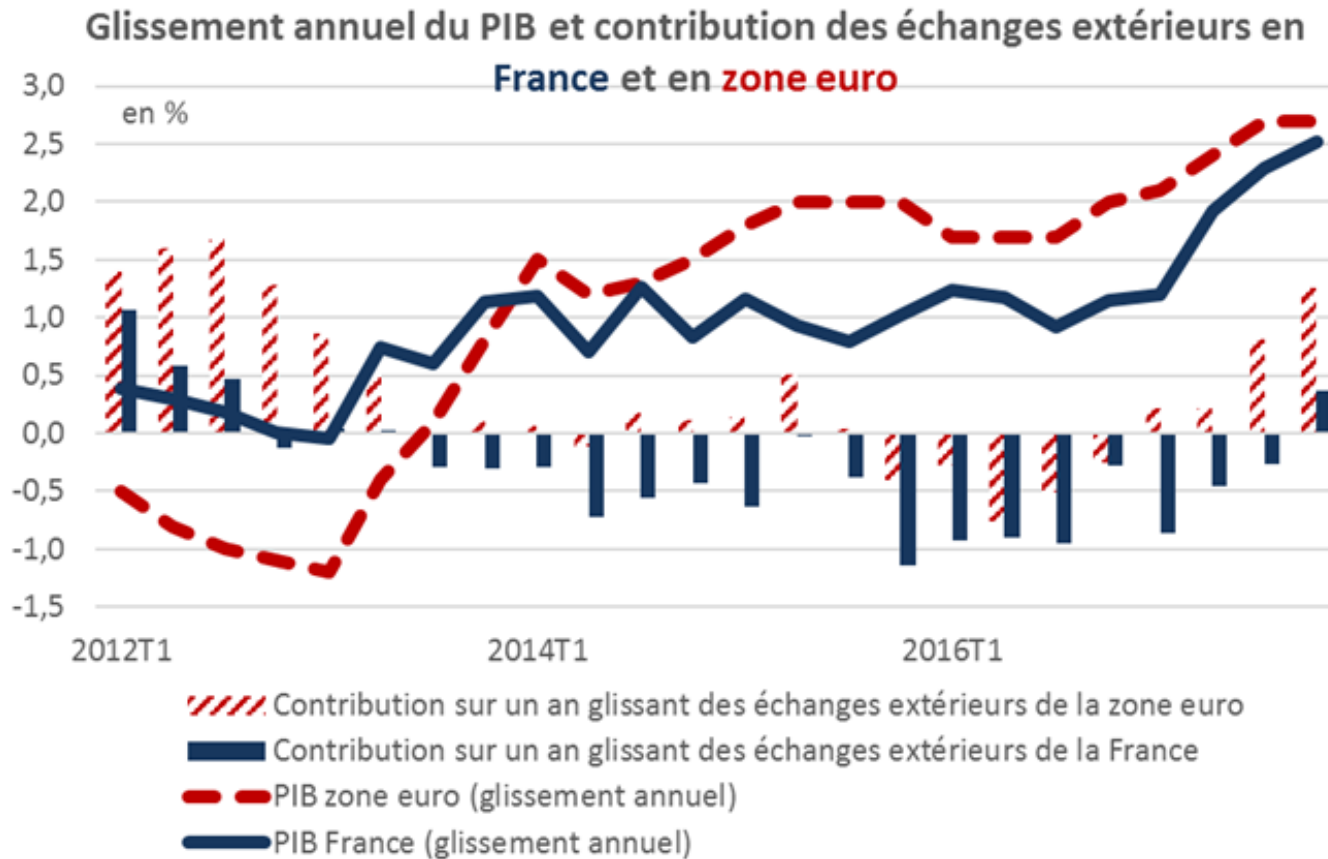
# Une poursuite de la reprise en zone euro

4



# En France, une accélération de l'activité en 2017

5



# Une reprise qui reste soumise à des facteurs d'incertitude importants

6

- Les prévisions ont souvent sous-estimé la croissance dans les phases de reprise :
  - ▣ La croissance pourrait être supérieure aux différentes prévisions actuelles
- ...mais les **facteurs d'incertitudes** demeurent nombreux:
  - ▣ La stimulation budgétaire américaine pourrait alimenter plus que prévu l'inflation et accélérer le resserrement de la politique monétaire
  - ▣ La poursuite de la hausse des cours du pétrole et de l'appréciation de l'euro pourrait affecter la croissance de la zone euro
  - ▣ Mise en place de mesures protectionnistes
  - ▣ Tensions géopolitiques

# La prévision de croissance du Gouvernement pour 2018 est réaliste

7

En %	2017*	2018
<b>PIB**</b>	<b>2,0* / 1,8**</b>	<b>2,0</b>
Consommation des ménages	1,3	1,6
Consommation publique	1,6	0,7
Investissement	3,8	3,9
<i>dont entreprises</i>	<i>4,4</i>	<i>4,4</i>
<i>dont ménages</i>	<i>5,3</i>	<i>2,5</i>
Exportations	3,3	4,9
Importations	4,1	4,1

← **Prévision 2018 :**

CE : 2,0

FMI : 2,1

OCDE : 2,2

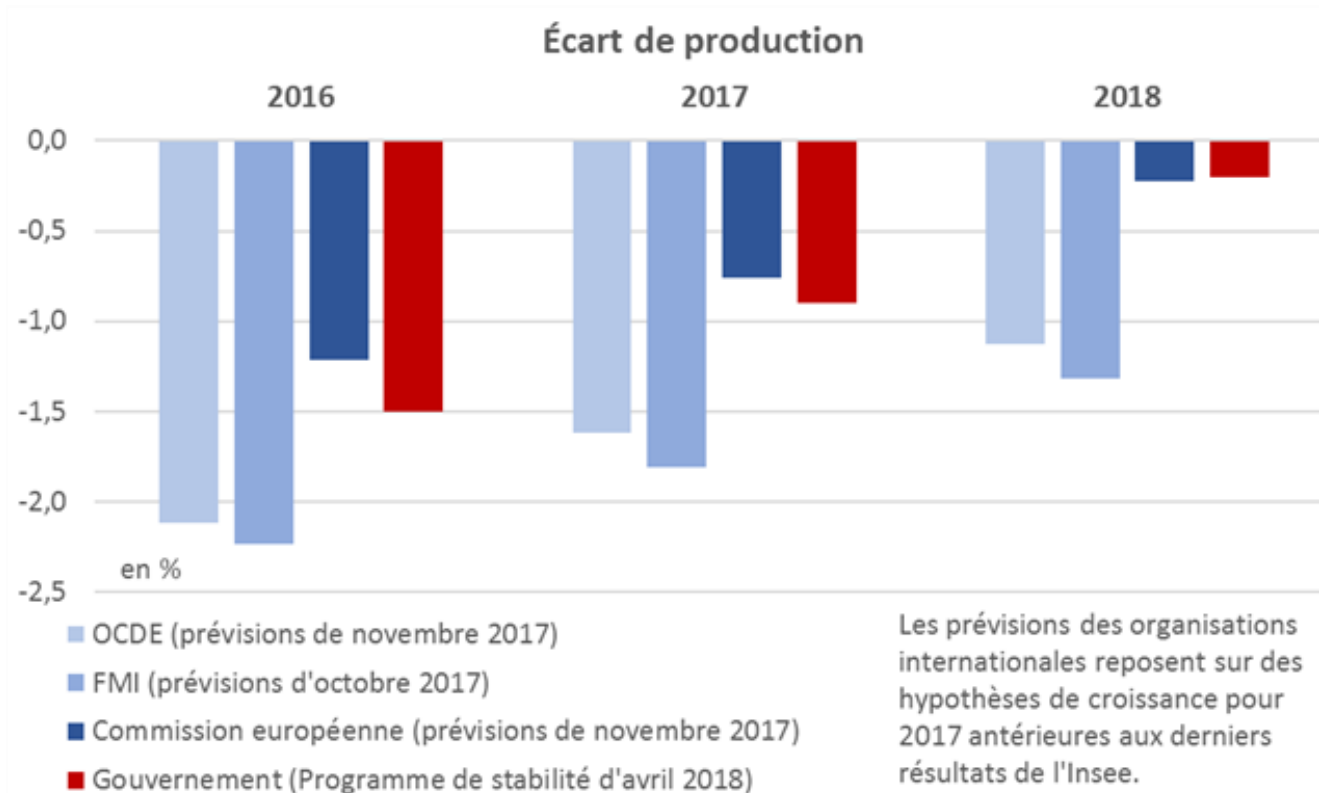
Source : Gouvernement

\* : Les données de l'année 2017 correspondent aux comptes nationaux trimestriels dans lesquels la croissance du PIB est de 2,0%.

\*\* : Données brutes non CJO ; sans la correction CJO, la progression du PIB serait de 1,8% en 2017

# Une estimation de l'écart de production pour 2017 et 2018 acceptable

8

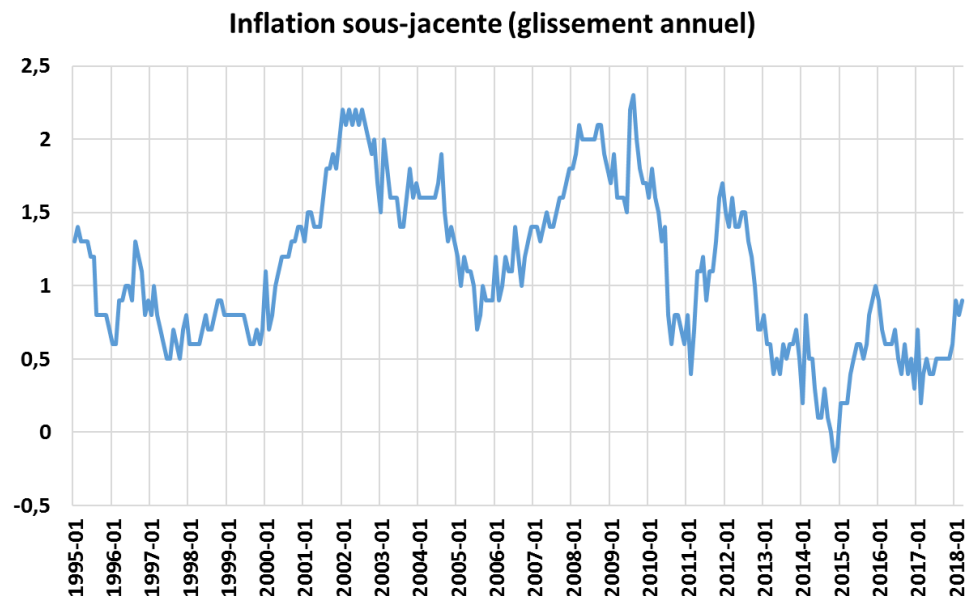
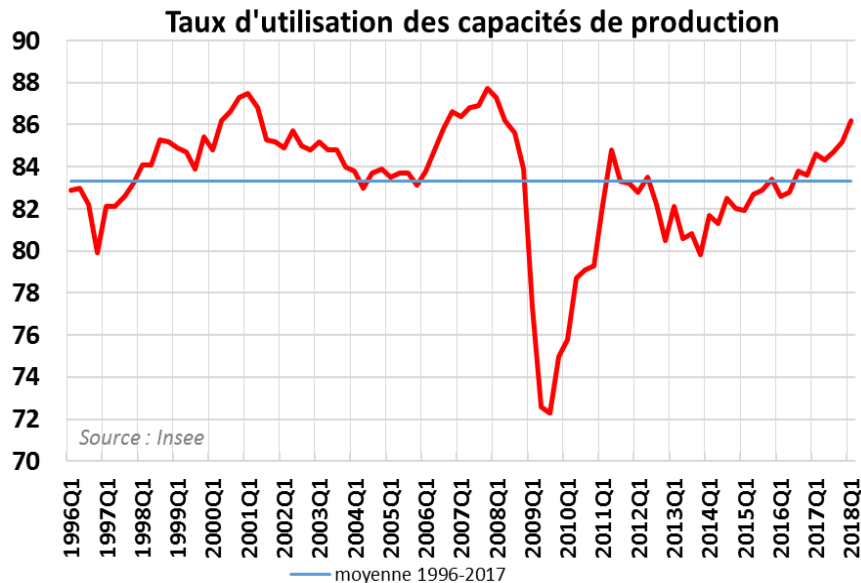




# L'incertitude sur la position dans le cycle (écart de production) de l'économie française est importante

9

- Des signaux non concordants : des indicateurs de tensions (taux d'utilisation, difficultés de recrutement) supérieurs à la moyenne mais une inflation toujours faible



# La prévision de croissance du Programme de stabilité pour 2019 est atteignable

10

**Tableau : Prévisions de croissance du PIB pour 2018-2019**

	<b>France</b>	
	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Commission européenne (fév. 2018)	2,0	1,8
Banque de France / BCE (mars 2018)	1,9	1,7
FMI (avr. 2018)	2,1	2,0
OCDE (mars 2018)	2,2	1,9
Consensus (avr. 2018)	2,1	1,8
COE-Rexecode (avr. 2018)	1,9	1,5
OFCE (avr. 2018)	2,0	2,1
<b>Gouvernement (PSTAB 2018-2022 ; avr. 2018)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
<i>Prévision la plus basse (hors min consensus)</i>	<i>1,9</i>	<i>1,5</i>
<i>Prévision la plus élevée (hors max consensus)</i>	<i>2,2</i>	<i>2,1</i>

# Le scénario macroéconomique révisé à la hausse la croissance à l'horizon 2019

11

En %	2017*	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Croissance du PIB** (volume)</b>	<b>2,0*/1,8**</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Contribution du commerce extérieur	-0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2
Demande intérieure finale	2,3	1,9	1,8	1,5	1,5	1,5
<i>Pour mémoire : croissance du PIB (volume) PLPFP (sept. 2017)</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,8</i>
<b>Indice des prix à la consommation</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>
Croissance du PIB (valeur)	2,6	3,1	3,1	3,2	3,5	3,5

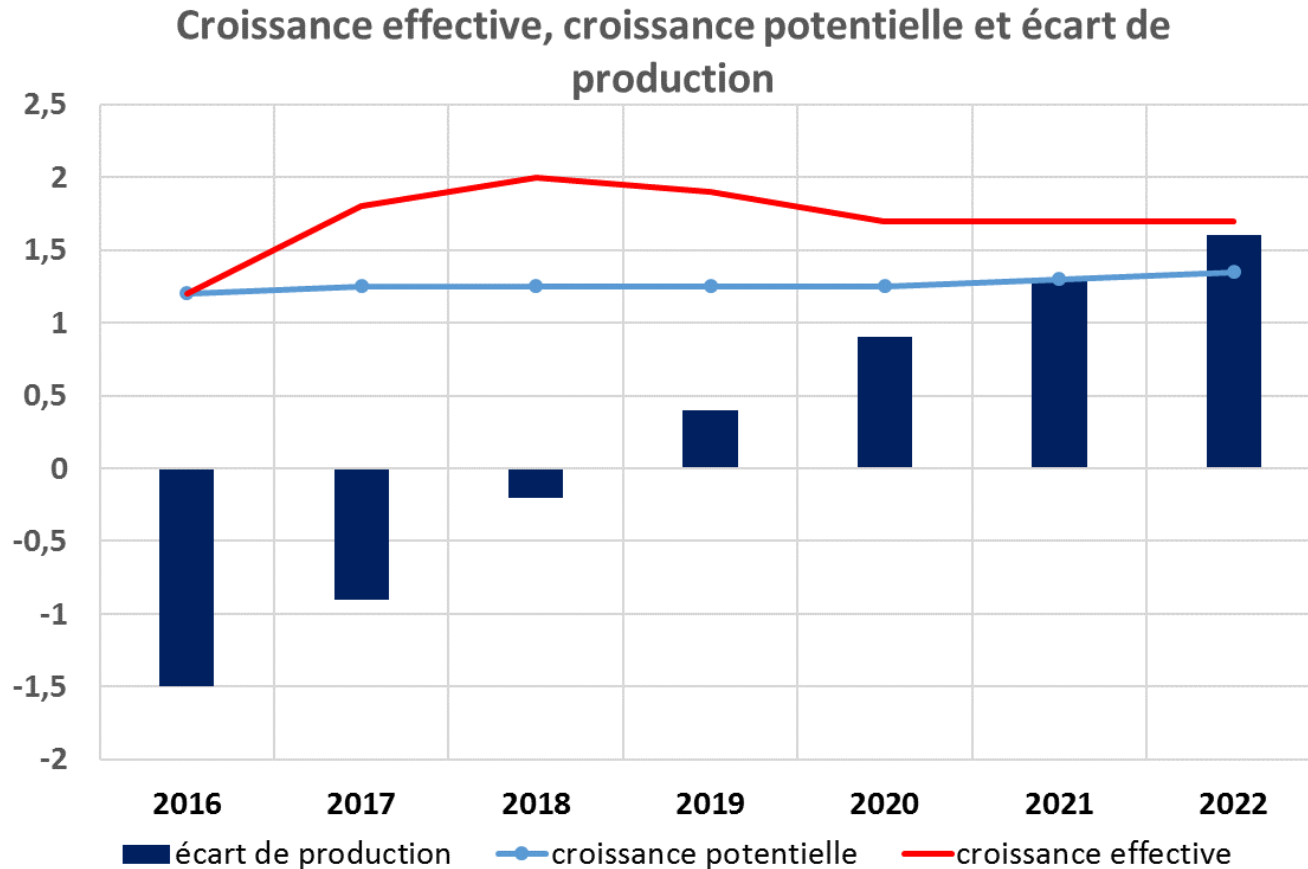
Source : Gouvernement.

\* : Comptes nationaux trimestriels

\*\* : Données brutes non CJO

# Le scénario d'une croissance effective demeurant supérieure à la croissance potentielle entre 2020 et 2022 est optimiste

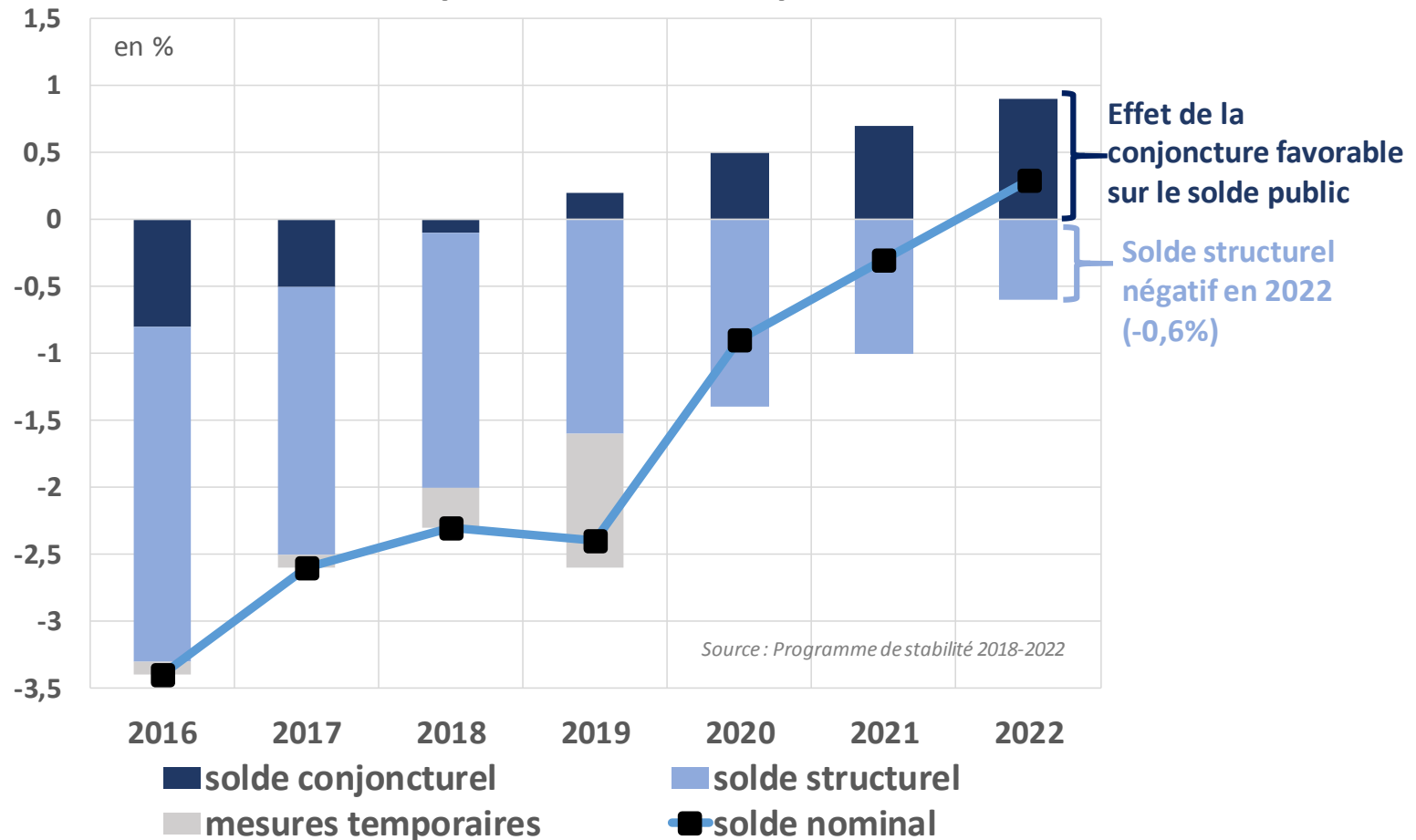
12



# Ce scénario de croissance conduit à un solde des administrations publiques positif en fin de période et à une trajectoire de dette publique favorable

13

## Décomposition du solde public



**PROJET DE PROGRAMME DE STABILITÉ  
POUR LES ANNÉES 2018 À 2022**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES  
PUBLIQUES**

**Audition de Didier Migaud, président du HCFP**

**17 avril 2018**