

**PROGRAMME DE STABILITÉ
POUR LES ANNÉES 2019 À 2022**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

Audition de Didier Migaud, président du HCFP

10 avril 2019

Calendrier et périmètre

2

- **Calendrier :**
 - Programme de stabilité **élaboré indépendamment des suites qui seront données au Grand Débat National**
- **Mandat :**
 - Le Haut Conseil des finances publiques est saisi pour avis des prévisions macroéconomiques sur lesquelles repose le programme de stabilité (article 17 de la loi organique du 17 décembre 2012)
 - On évoque les conséquences de ce scénario sur les finances publiques
- **Saisine par le Gouvernement le mercredi 3 avril 2018**
- **Avis publié ce mercredi 10 avril 2018 (matin)**

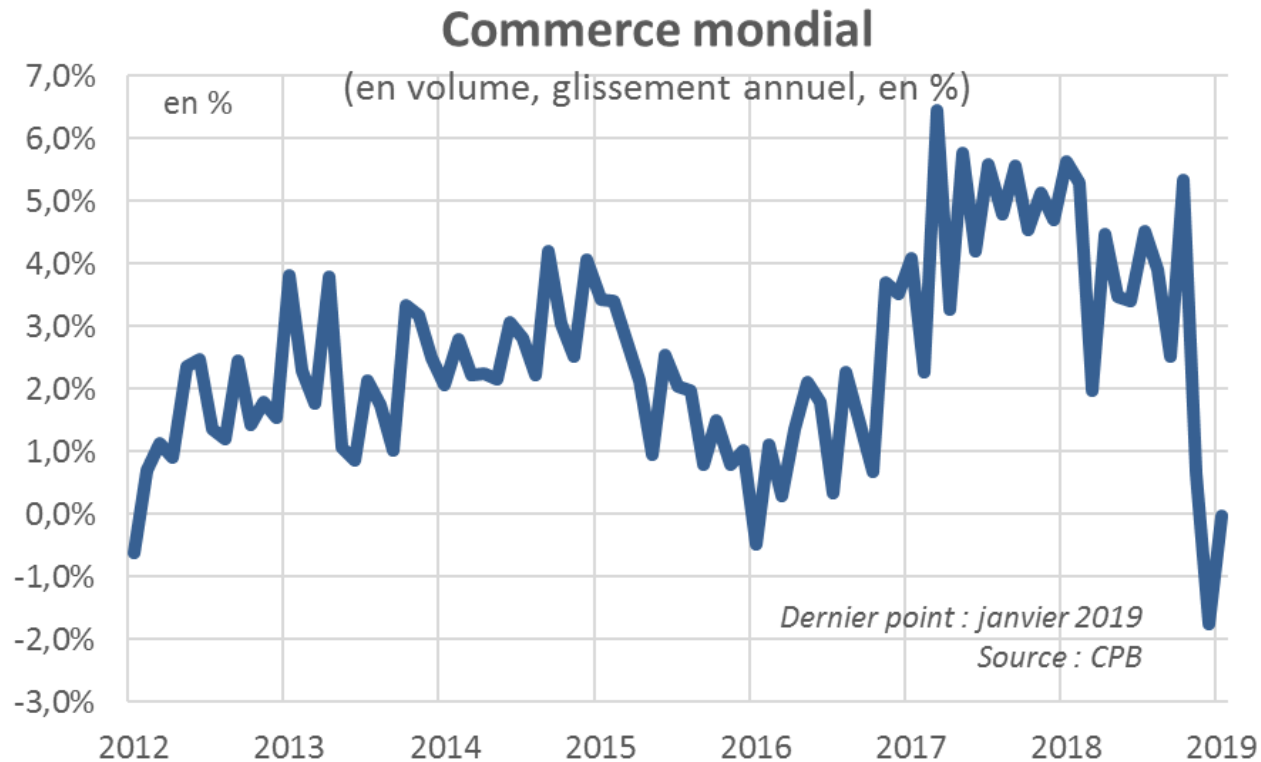
Plan

3

- Un environnement économique mondial et européen moins porteur en 2019
- Observations sur les prévisions pour 2019
- Observations sur le scénario macroéconomique pour les années 2020 à 2022

Une croissance du commerce mondial fortement ralentie

4

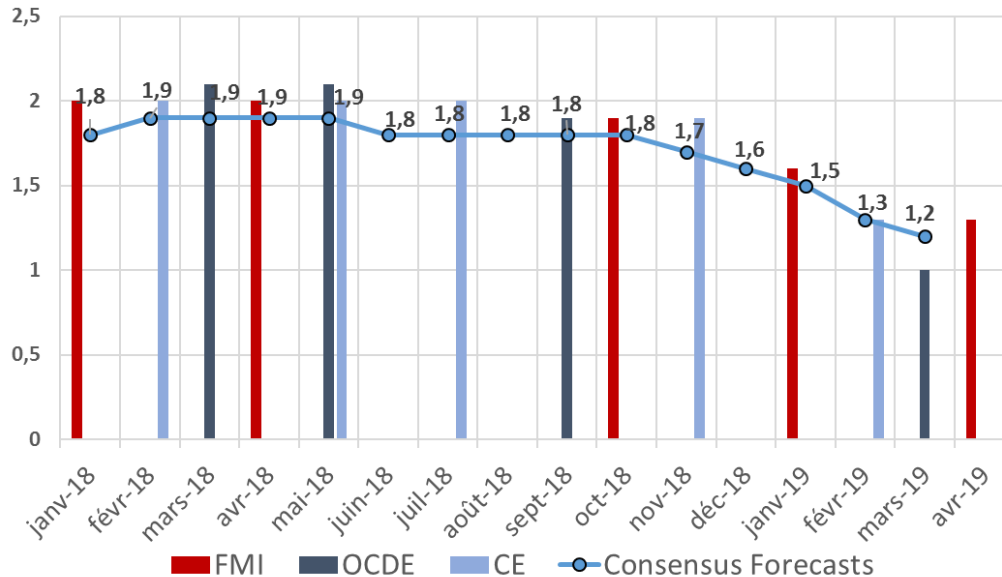


Un fléchissement de la croissance très prononcé en zone euro

5

- Une croissance faible au second semestre 2018 (+0,4 % en glissement semestriel), avec de légères baisses du PIB en Allemagne et en Italie (-0,2 %).

Prévisions de croissance des organisations internationales et du *Consensus Forecasts* pour la zone euro pour 2019

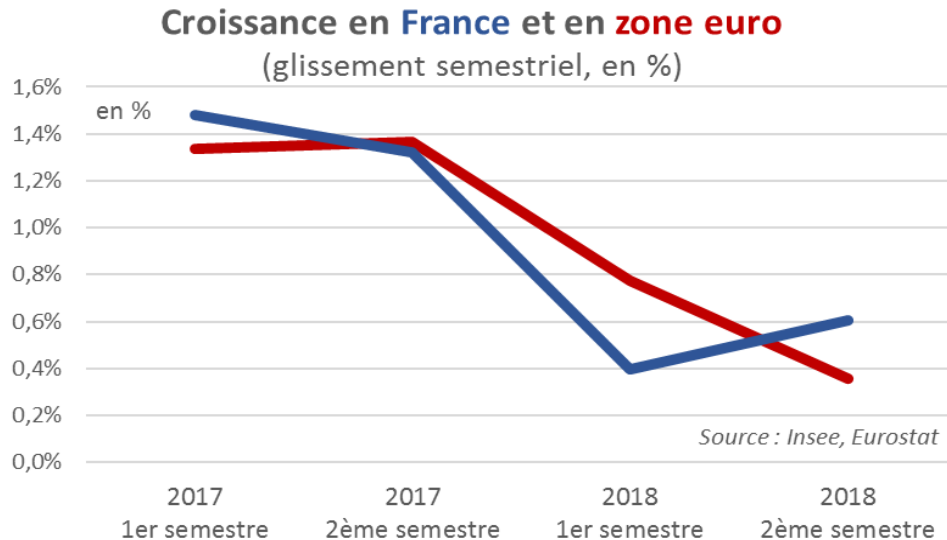
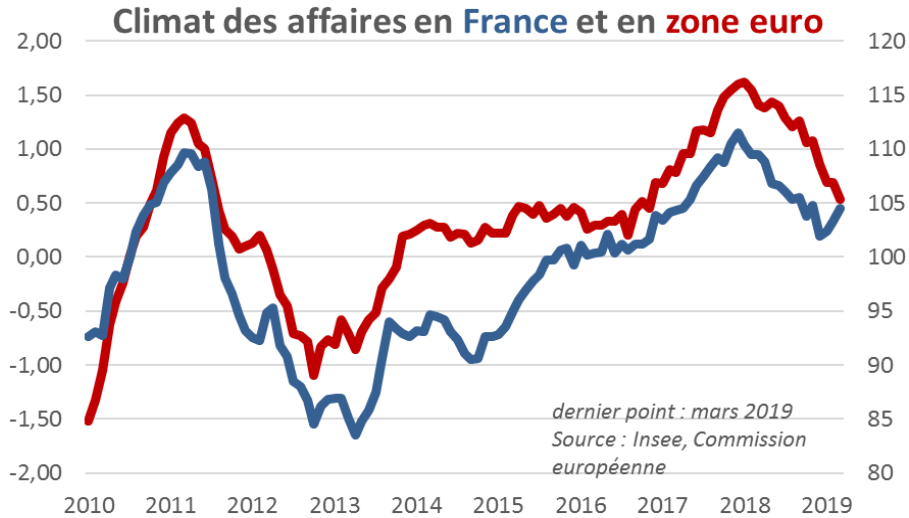


Source : HCFP à partir de données des différentes organisations citées

- Des prévisions de croissance pour 2019 sensiblement révisées à la baisse depuis le printemps 2018.

En France, une croissance un peu supérieure à la moyenne zone euro depuis mi-2018

6



- Dégradation continue du climat des affaires en France et en zone euro en 2018
- Léger redressement en février-mars en France, à un niveau un peu supérieur à sa moyenne de longue période.

Des facteurs d'incertitude importants sur l'environnement international

7

- **Les conditions du *Brexit* : une sortie sans accord aurait une incidence forte sur la dynamique de croissance française**

- **D'autres facteurs d'incertitudes :**
 - Risques de durcissement des tensions protectionnistes
 - Ralentissement accru de l'activité en Chine ou aux États-Unis
 - Reprise du commerce mondial plus lente que prévue
 - Poursuite du ralentissement observé en Italie et en Allemagne

- **Un soutien possible du *policy mix* :**
 - Marges de manœuvre budgétaires dans certains pays européens
 - Politiques monétaires plus accommodantes

Une prévision de croissance pour 2019 réaliste

8

En %	2018	2019
PIB	1,6*	1,4
Consommation des ménages	0,8	1,7
Consommation publique	1,1	1,0
Investissement	2,9	2,1
<i>dont entreprises</i>	3,9	2,8
<i>dont ménages</i>	1,8	-0,5
Exportations	3,3	2,4
Importations	1,3	2,4

Prévisions 2019 :

FMI (avril) : 1,3%

CE (février) : 1,3%

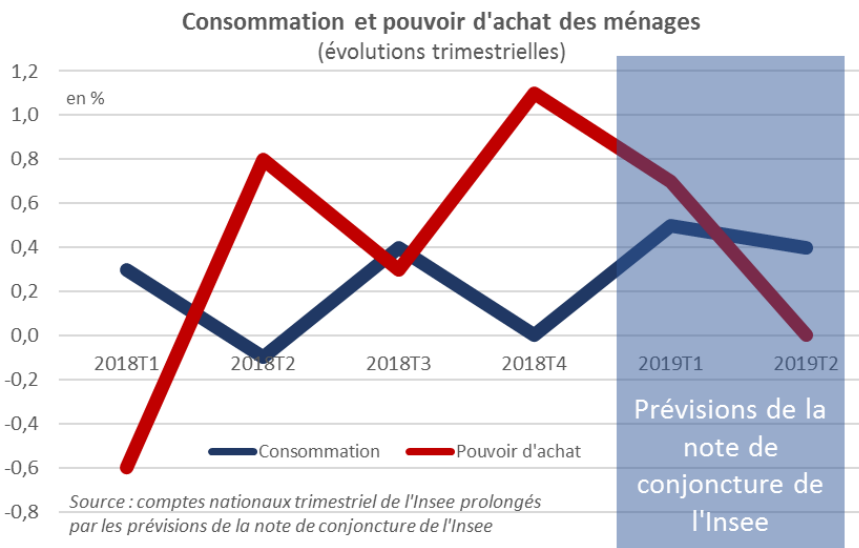
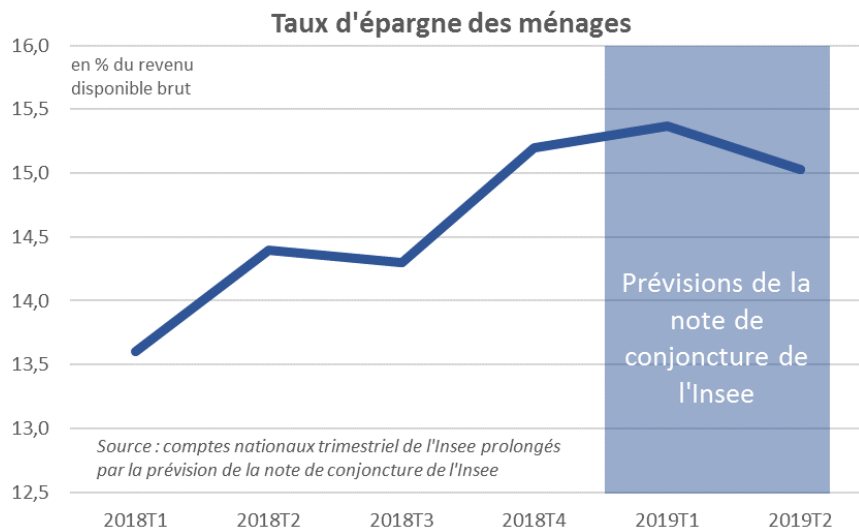
OCDE (mars) : 1,3%

Source : Gouvernement

* : Les données de l'année 2018 correspondent aux comptes nationaux trimestriels

Un niveau élevé du taux d'épargne à la fin de l'année 2018

9



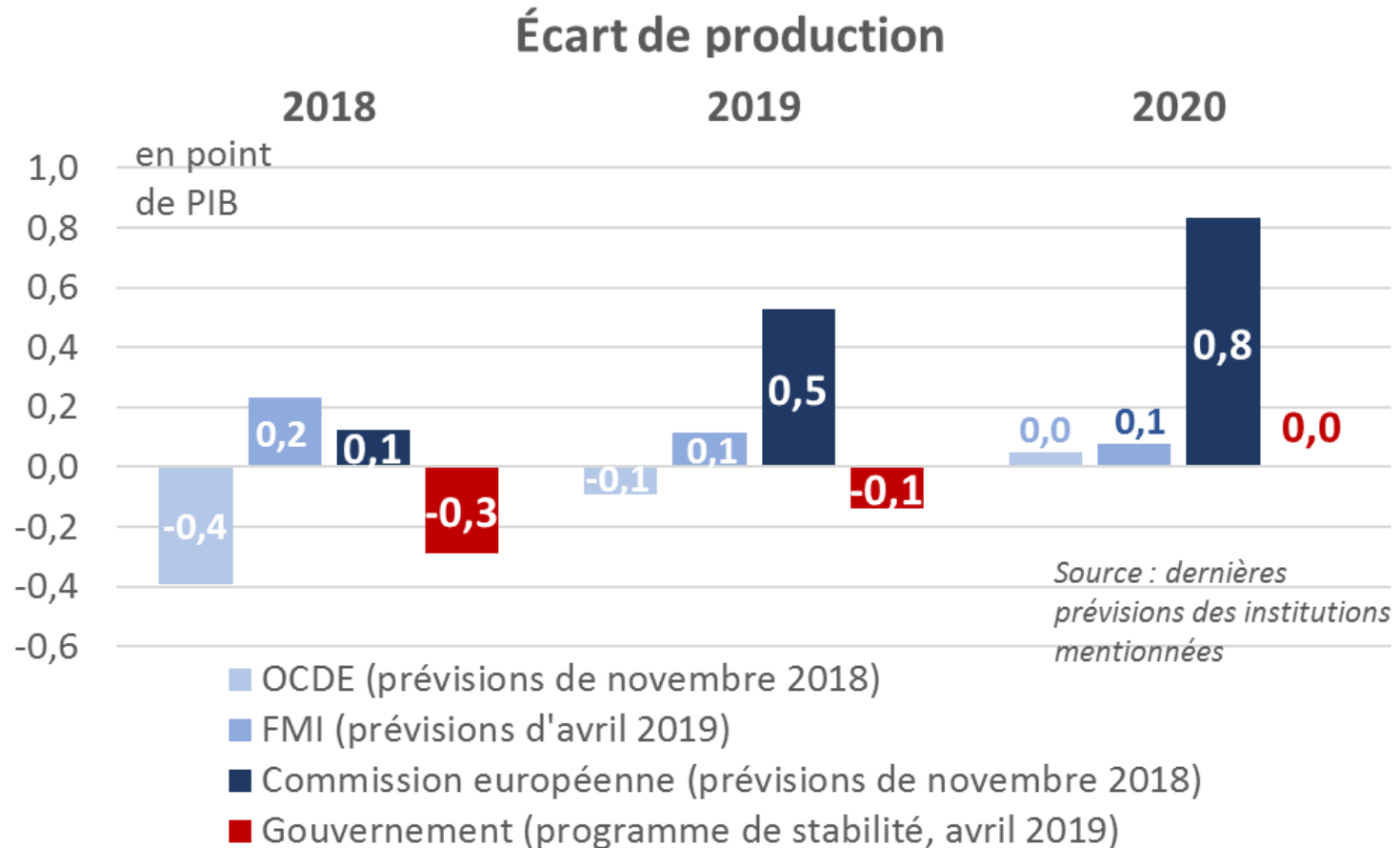
La consommation des ménages devrait être soutenue par les importants gains de pouvoir d'achat résultant :

- de la poursuite de la croissance des revenus d'activité,
- du ralentissement de l'inflation,
- et des mesures fiscales et sociales prises à la fin de 2018.



Une estimation de l'écart de production raisonnable pour 2018 et 2019

10

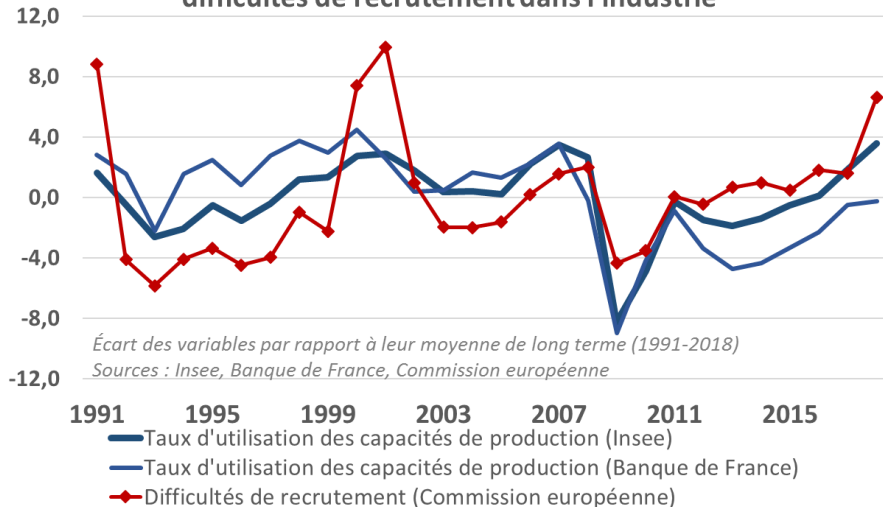


L'incertitude sur la position dans le cycle (écart de production) de l'économie française demeure importante

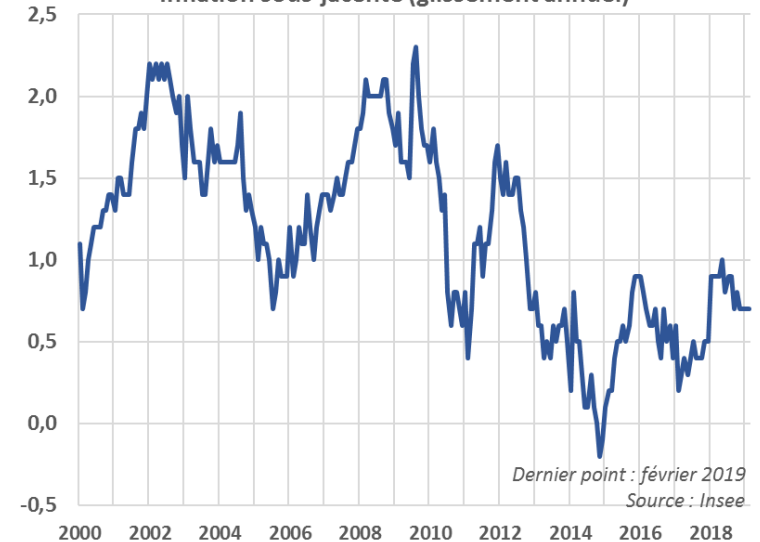
11

- Les indicateurs de tension et d'inflation délivrent aujourd'hui des messages divergents

Taux d'utilisation des capacités de production et difficultés de recrutement dans l'industrie



Inflation sous-jacente (glissement annuel)



Le scénario macroéconomique révisé à la baisse la croissance à l'horizon 2022

12

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

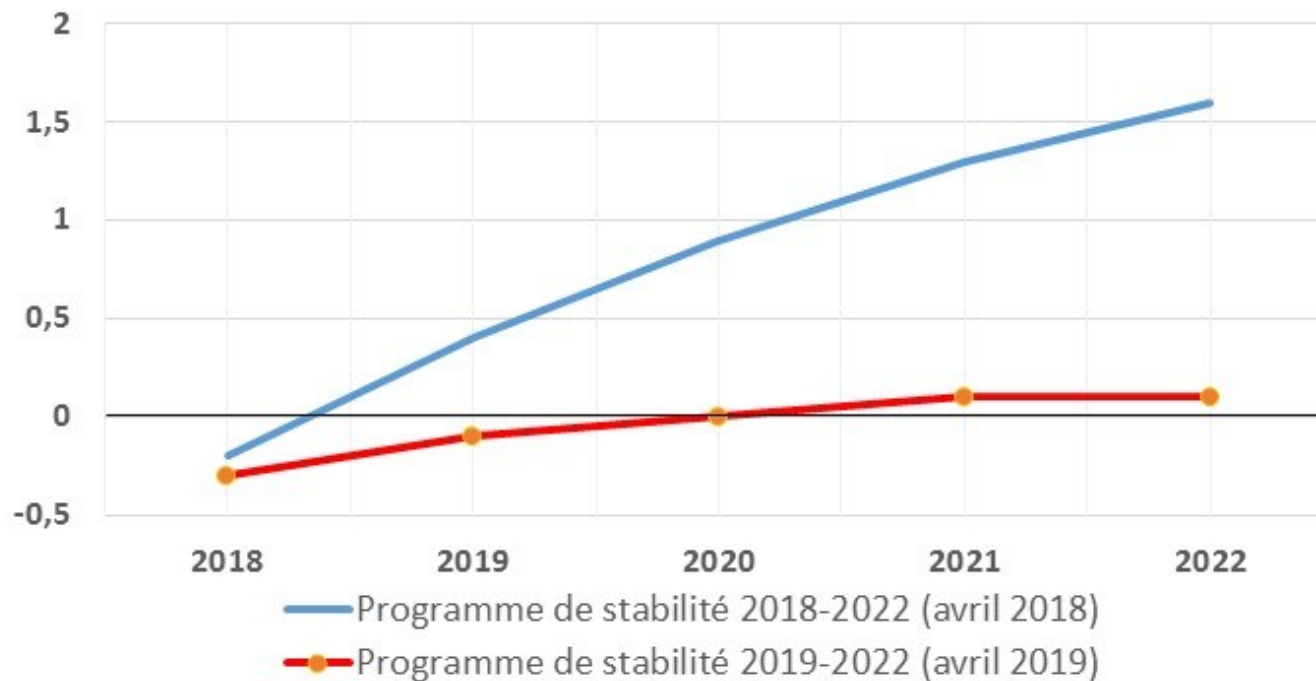
Source : Gouvernement.

* : Données CVS / CJO issues des comptes trimestriels (mars 2019)

Le maintien d'un écart de production proche de zéro constitue une base raisonnable pour établir une trajectoire pluriannuelle de finances publiques

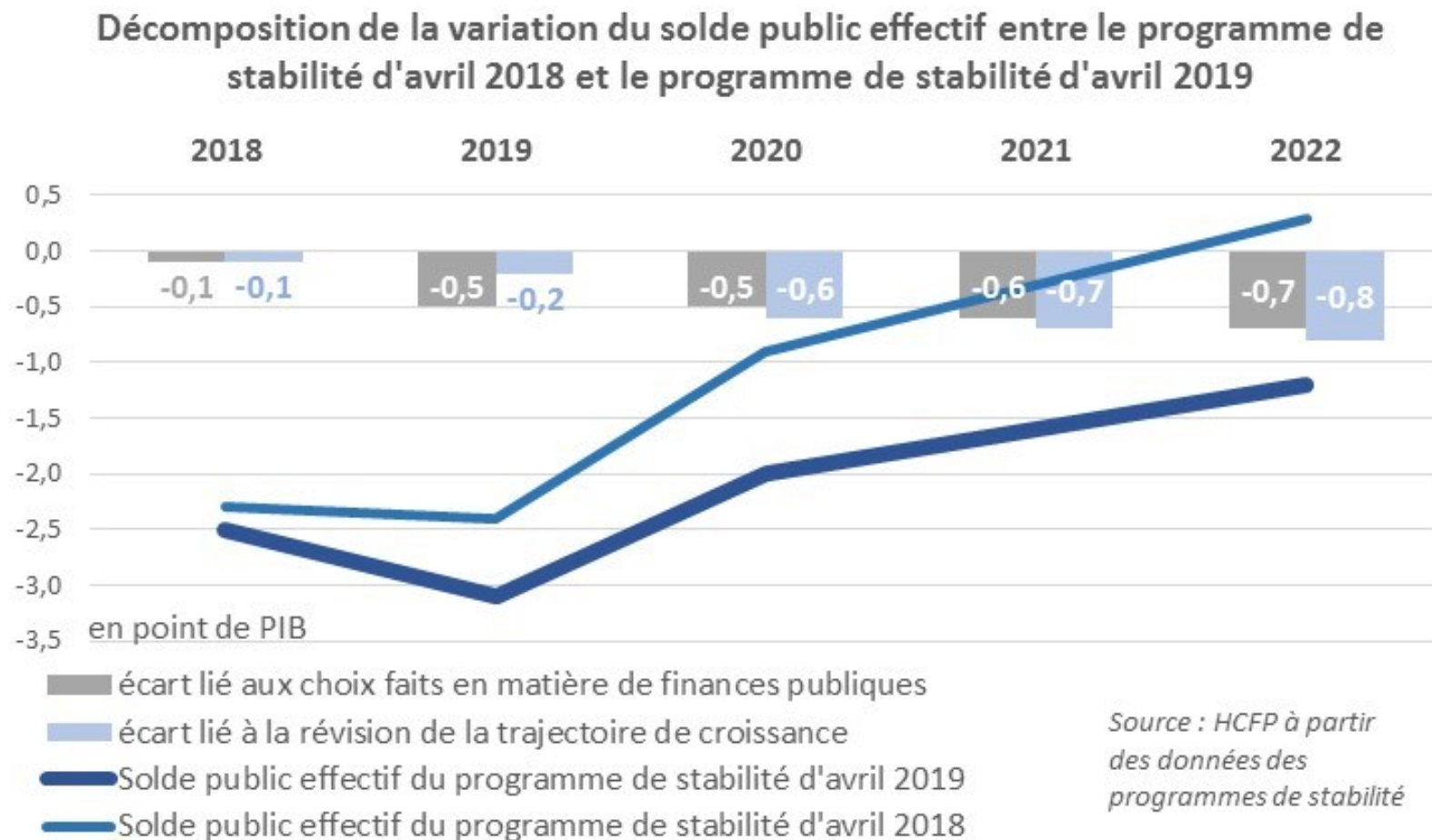
13

Écart de production dans les programmes de stabilité d'avril 2018 et d'avril 2019



La révision du solde s'explique par une trajectoire de croissance moins favorable et par les choix faits en matière de finances publiques

14

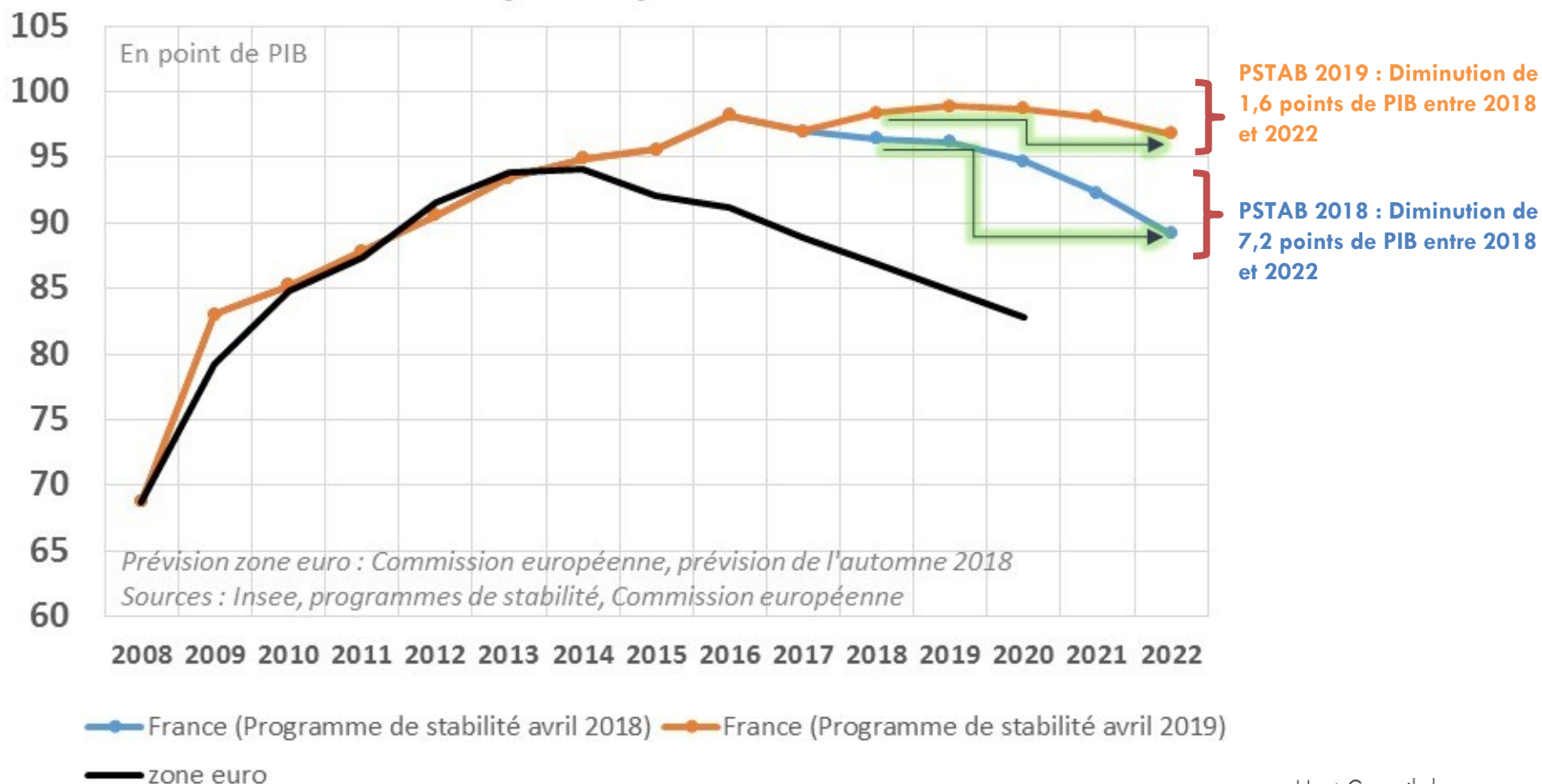


Source : HCFP à partir des données des programmes de stabilité

Le programme de stabilité d'avril 2019 conduit à une réduction sensiblement moindre du ratio de dette sur PIB que le précédent

15

Dette publique sur PIB



**PROJET DE PROGRAMME DE STABILITÉ
POUR LES ANNÉES 2019 À 2022**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

Audition de Didier Migaud, président du HCFP

10 avril 2018