

**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA
SÉCURITÉ SOCIALE POUR
2017**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

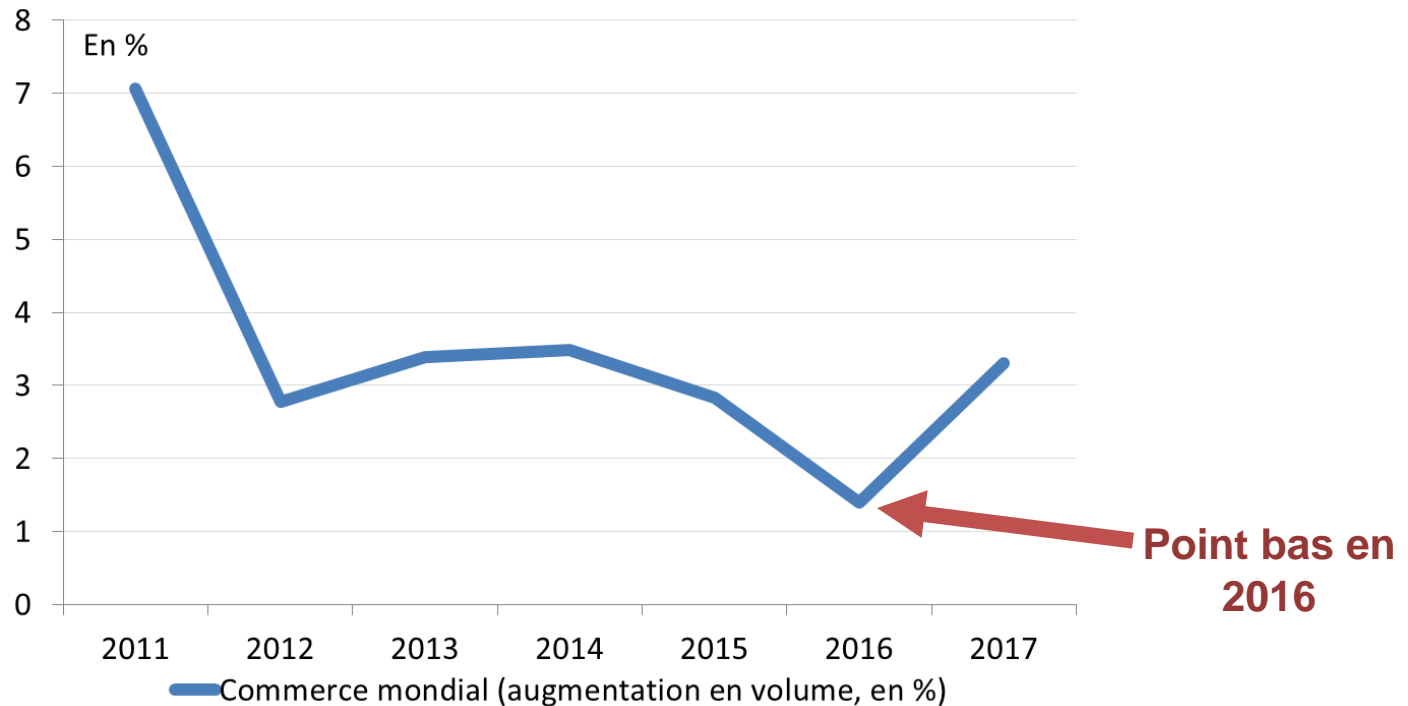
Audition de Didier Migaud, président du HCFP

28 septembre 2016

1/ Scénario macroéconomique

Une faiblesse particulière du commerce mondial en 2016

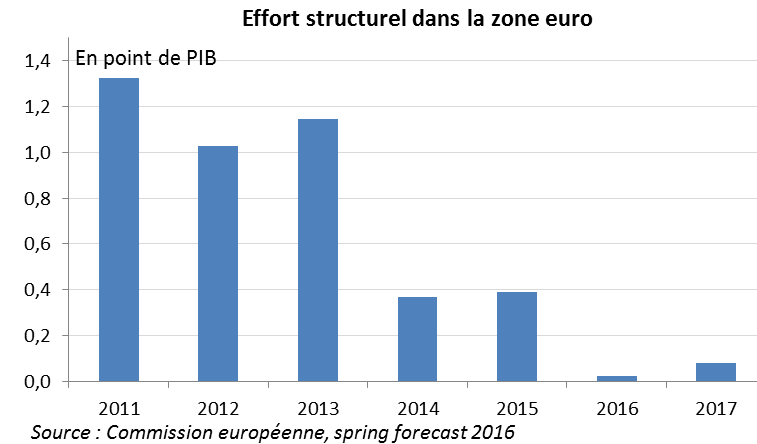
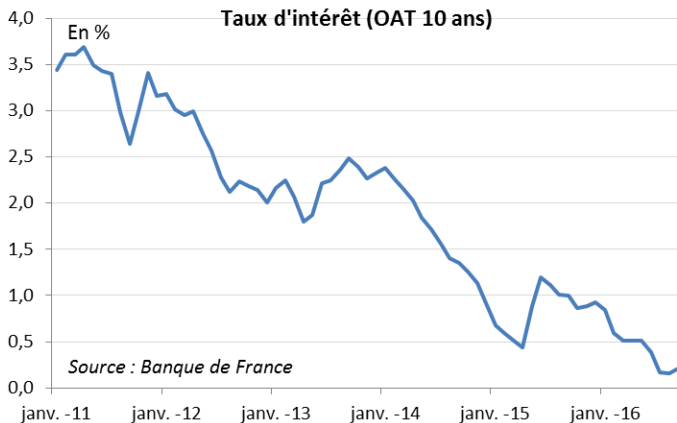
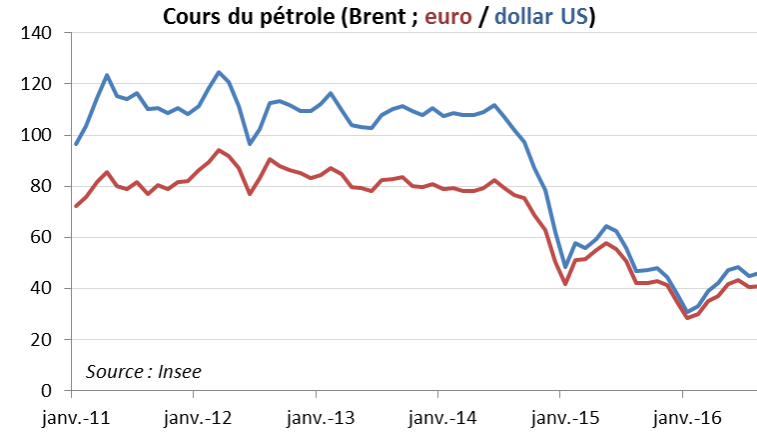
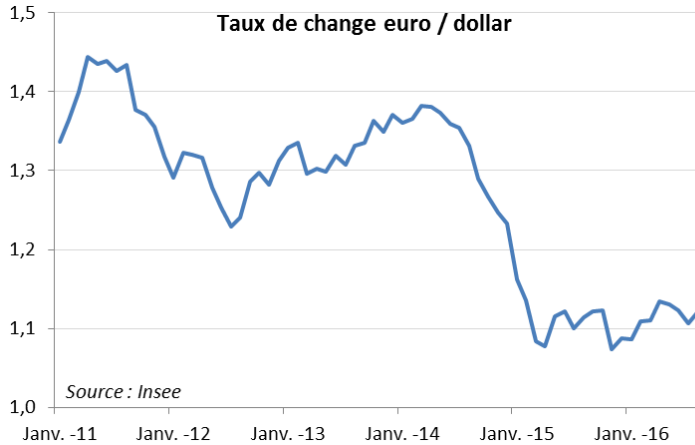
3



Source : FMI (juillet 2016), prolongée en 2016 et 2017 par les prévisions du Gouvernement

Des conditions toujours favorables à la croissance européenne

4



La prévision de croissance du Gouvernement est inchangée par rapport au programme de stabilité

5

En %	2015	2016	2017
PIB	1,3	1,5	1,5
Consommation des ménages	1,5	1,8	1,6
Consommation publique	1,4	0,7	0,6
Investissement	1,0	2,7	3,1
<i>dont entreprises</i>	2,8	3,8	3,5
<i>dont ménages</i>	1,3	1,5	1,5
Importations	6,6	2,1	4,0
Exportations	6,1	0,9	3,5

Source : Gouvernement

Les autres variables macroéconomiques importantes pour la prévision de finances publiques

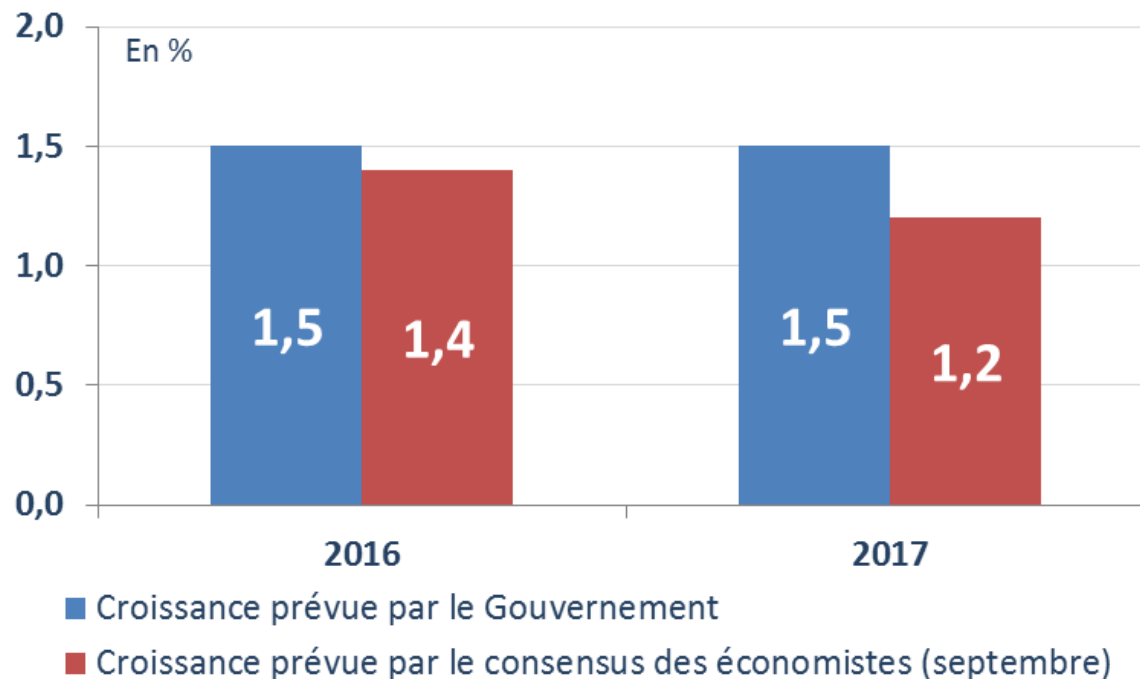
6

En %	2015	2016	2017
Indice des prix à la consommation	0,0	0,1	0,8
Déflateur du PIB	0,6	0,9	0,9
Emploi salarié	0,0	0,9	1,0
Masse salariale privée	1,5	2,6	2,7

Source : Gouvernement

Des prévisions de croissance au dessus du consensus en 2016 et 2017

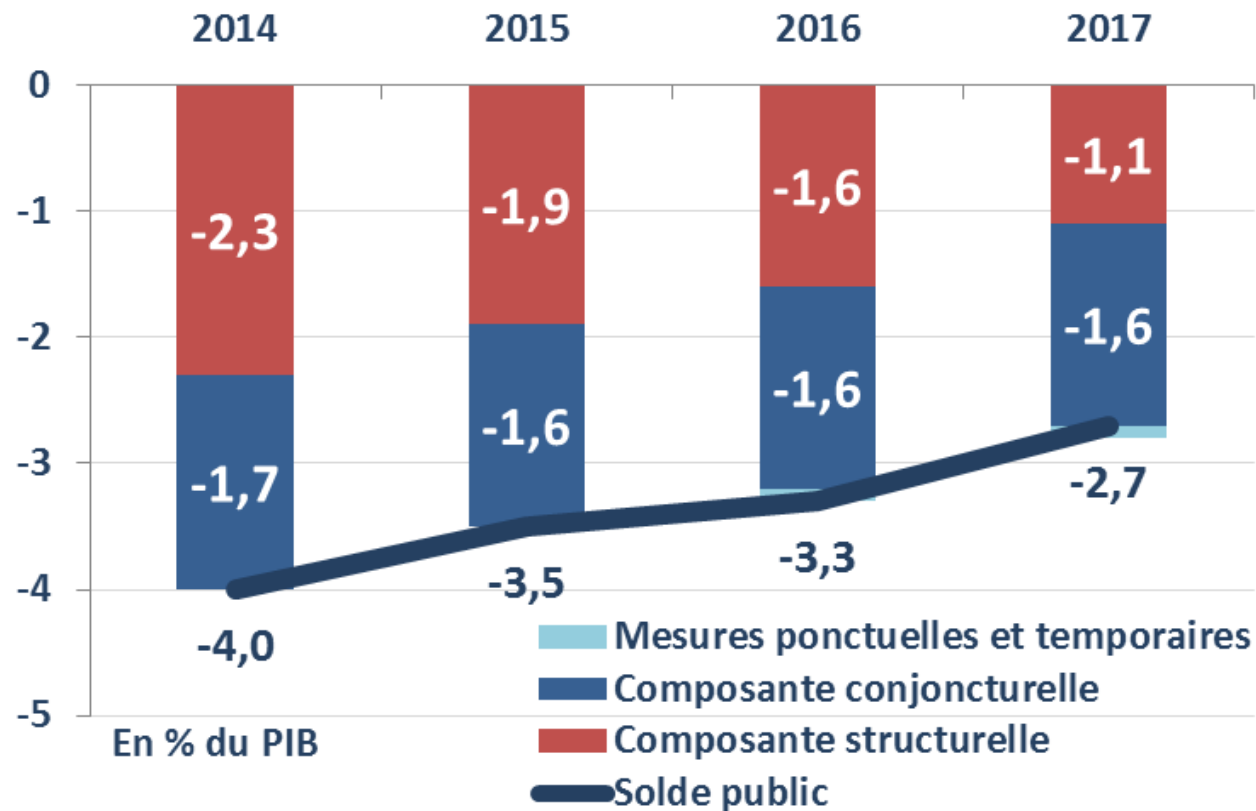
7



Source : Haut Conseil à partir des informations du Gouvernement

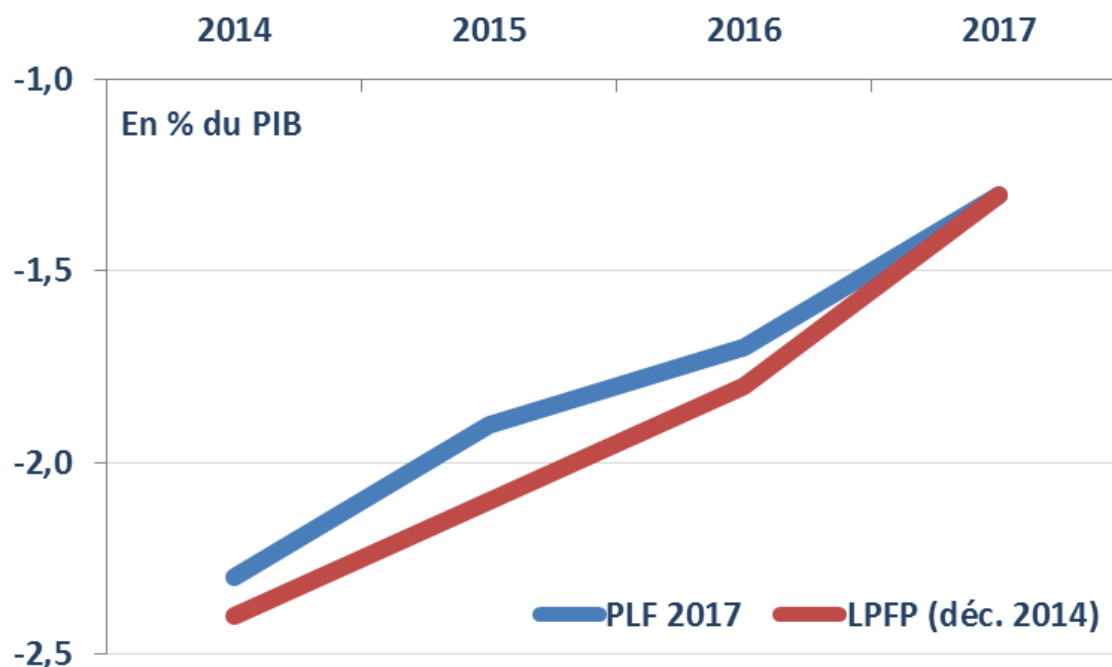
2/ Scénario de finances publiques

Le solde public s'établirait à -2,7 % du PIB en 2017 après -3,3 % en 2016 selon le Gouvernement



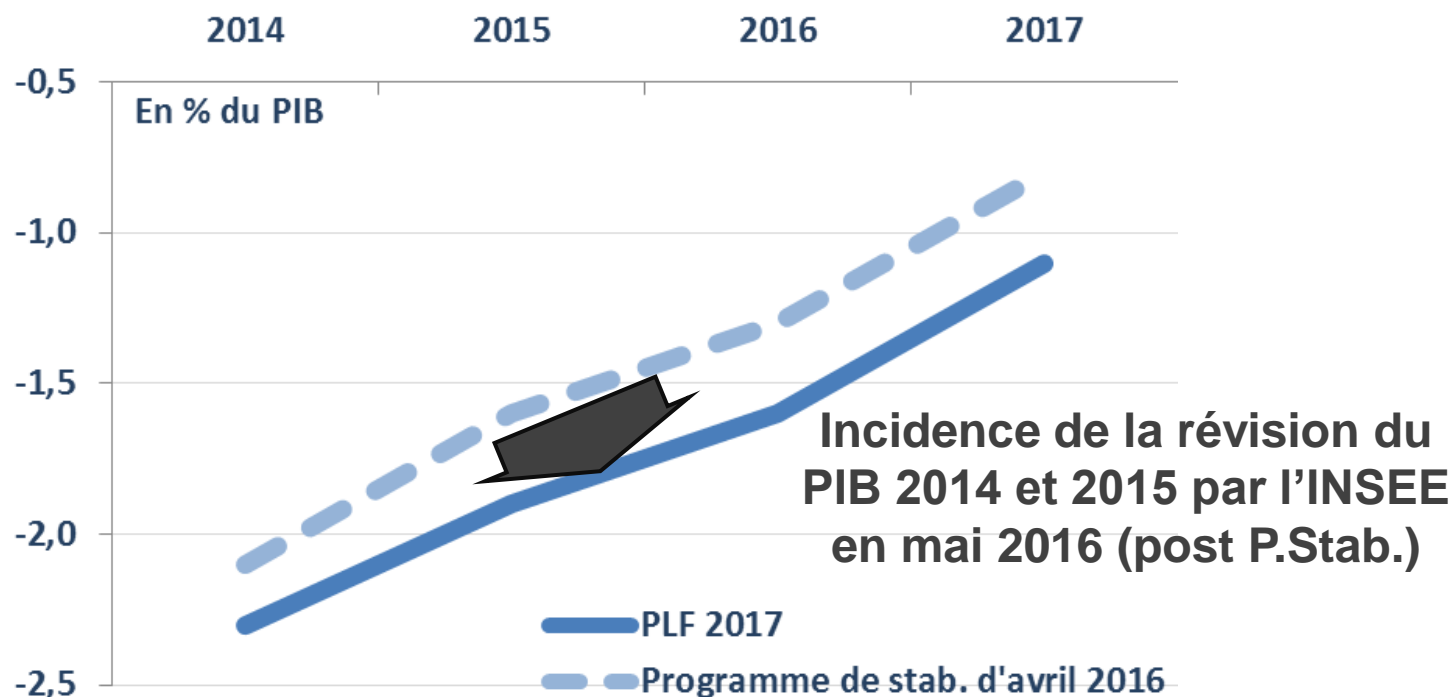
Source : projet de loi de finances pour 2017 (avec les hypothèses de croissance potentielle du programme de stabilité et du PLF)

Une prévision de solde structurel conforme à la loi de programmation



Source : calcul HCFP à partir du projet de loi de finances pour 2017 et de la loi de programmation des finances publiques pour les années 2014 à 2019, avec les hypothèses de croissance potentielle de la loi de programmation

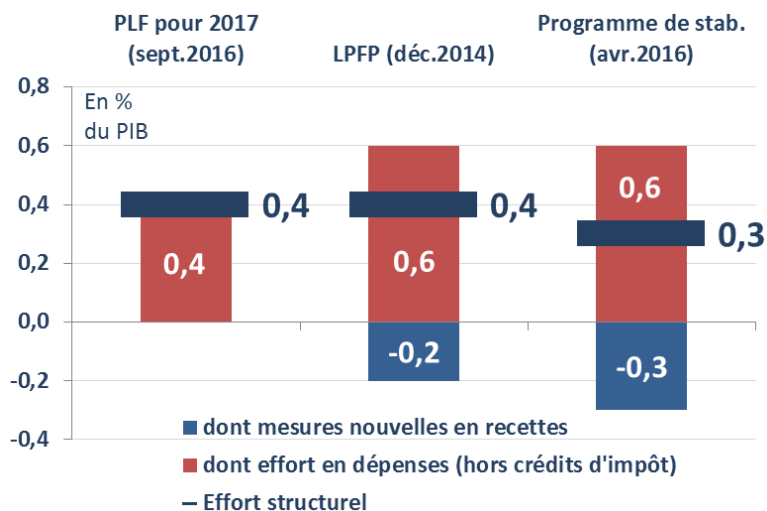
... mais une prévision de déficit structurel plus élevée que celle du programme de stabilité



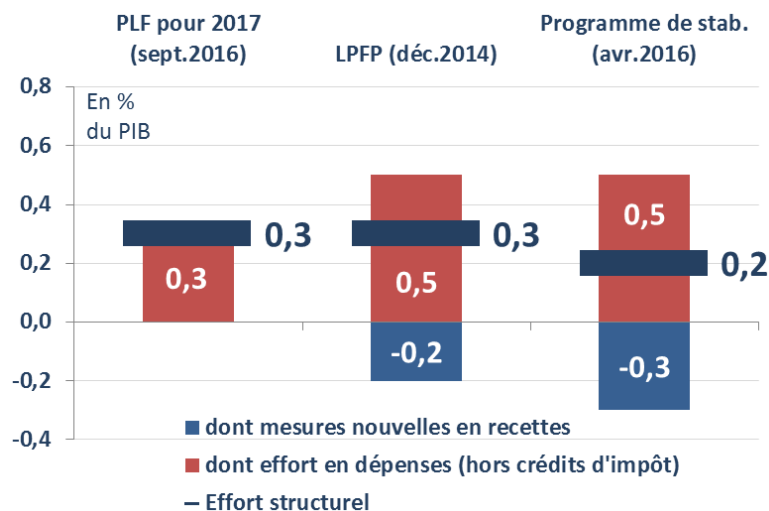
Source : calcul HCFP à partir du projet de loi de finances pour 2017 et du programme de stabilité d'avril 2016, avec les hypothèses de croissance potentielle du programme de stabilité et du PLF

Un effort structurel cohérent en 2017 avec les prévisions de LPFP et du Prog. de stabilité

Avec la croissance potentielle du PLF (1,5% en 2016 et 2017, relevée / LPFP)



Avec la croissance potentielle de la LPFP (1,3% en 2016 et 2017)



Source : calcul HCFP à partir du projet de loi de finances pour 2017, du programme de stabilité d'avril 2016 et de la loi de programmation des finances publiques pour les années 2014 à 2019

Le Haut Conseil estime improbables les réductions de déficits prévues pour le PLF 2017

Risques 2017
Mesures d'économies pour l'Unédic à hauteur de 1,6 Md€
Incertitudes sur la réalisation des économies de grande ampleur prévues sur l'ONDAM
Dynamique de la dépenses sur l'État et les collectivités locales, notamment du fait des mesures prises sur la masse salariale
Recapitalisation EDF-AREVA
Croissance au consensus des économistes (1,4% en 2016 et 1,2% en 2017)

Source : HCFP à partir d'informations du Gouvernement

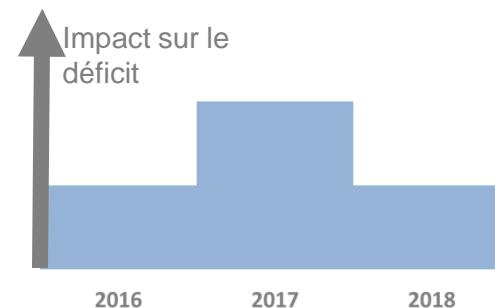
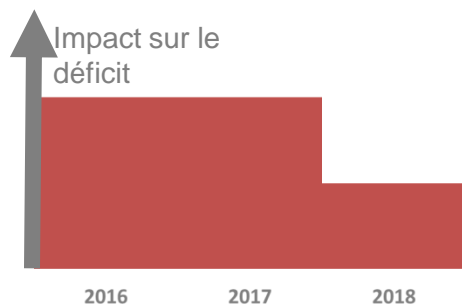
Le remplacement des baisses d'impôts par des crédits d'impôts conduit à reporter sur 2018 l'impact de ces baisses de recettes

Accroissement du taux du crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE)

+

Crédit d'impôt pour l'emploi à domicile des retraités

Contrecoup des mesures à effet ponctuel 2017



Impact total 2018 / 2017 de $\frac{1}{4}$ de point de PIB

**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA
SÉCURITÉ SOCIALE POUR
2017**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

Audition de Didier Migaud, président du HCFP

28 septembre 2016