

AVIS RELATIF AUX PLF/PLFSS

**AUDITION DE DIDIER MIGAUD
PAR LA COMMISSION DES FINANCES DE
L'ASSEMBLÉE NATIONALE**

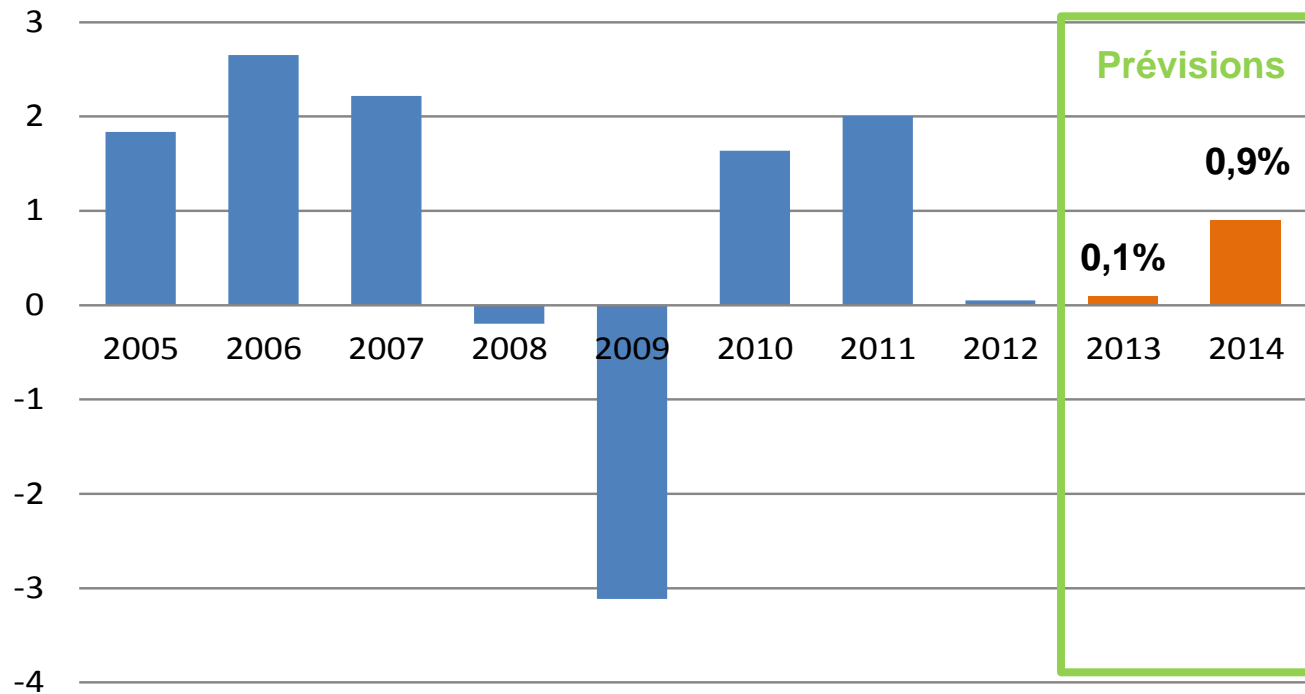
25 septembre 2013

1/ Prévisions macroéconomiques

Des prévisions de croissance plausibles

3

Croissance économique (Pourcentage)



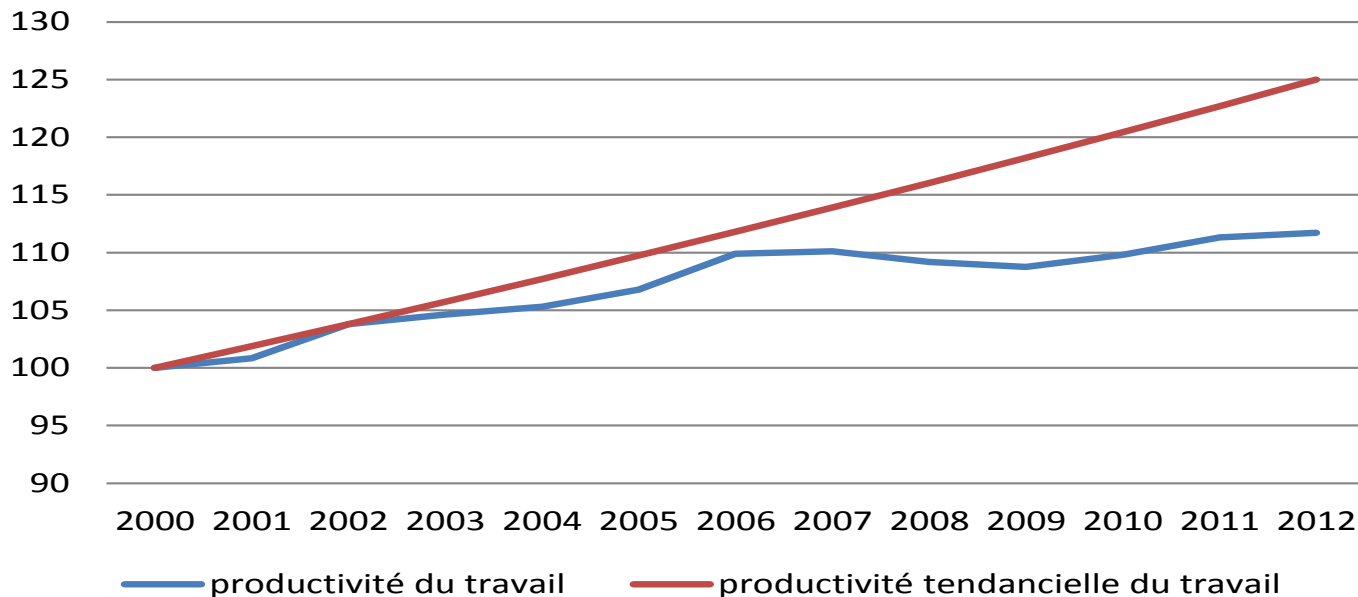
Source : INSEE et prévisions du PLF pour 2014

Mais un scénario qui repose sur une croissance vigoureuse de l'emploi...

4

Ecart de la productivité horaire du travail à sa tendance

(Indice 100 en 2000)



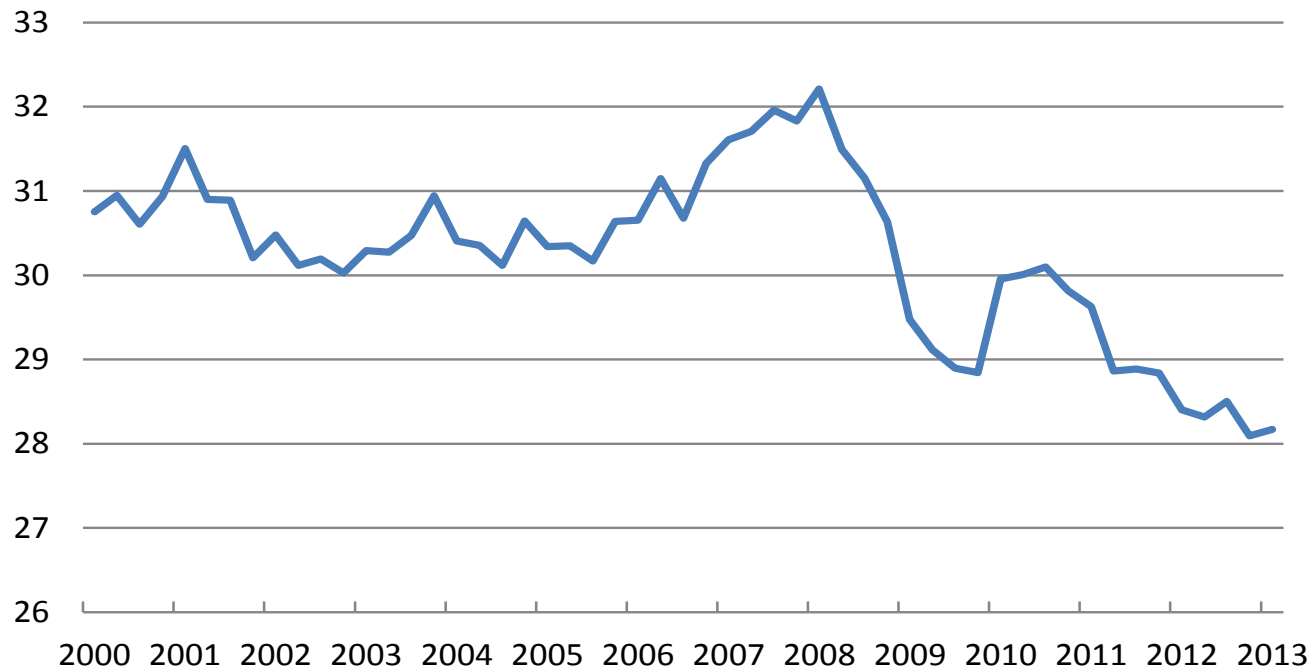
Source : INSEE et calculs du Secrétariat du HCFP

Note de lecture : le calcul de la productivité tendancielle fait l'hypothèse que la productivité croît, à partir de 2000, au rythme de croissance moyen observé sur la période 1990-2000.

... notamment de fortes créations d'emplois provenant de la mise en place du CICE

5

Taux de marge des sociétés non financières (Pourcentage)



Source : INSEE

Des aléas, plutôt orientés à la baisse, concernant l'environnement international

6

- **En particulier, les risques suivants pourraient peser sur les perspectives de croissance :**
 - ▣ un environnement international moins porteur
 - ▣ des délais dans l'assainissement du secteur bancaire européen

2/ Scénario de finances publiques

Le solde structurel du PLF pour 2014 s'écarte sensiblement de la trajectoire de la LPFP

8

Solde structurel des administrations publiques

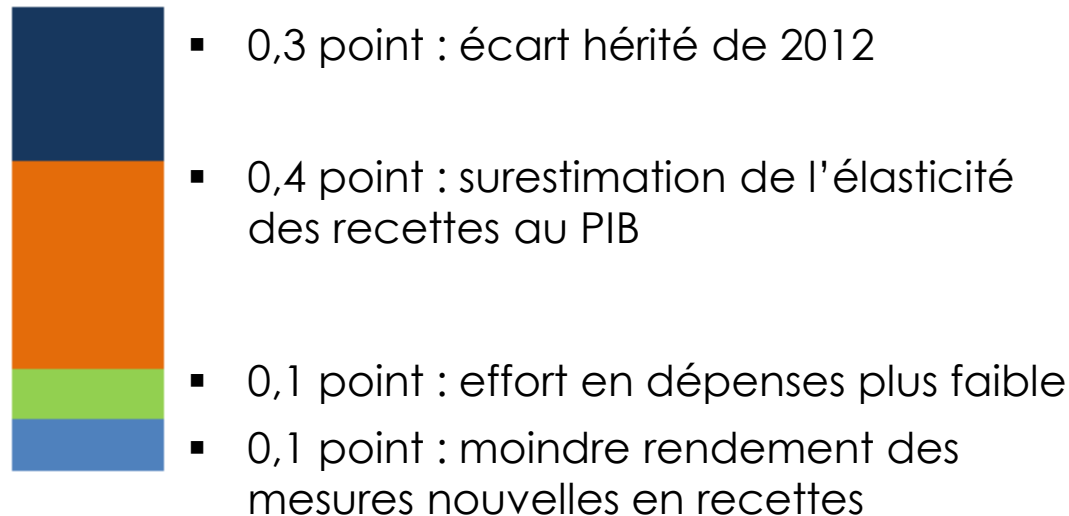
en % du PIB potentiel	2012	2013	2014
LPFP 2012-2017	-3,6	-1,6	-1,1
PLF pour 2014	-3,9	-2,6	-1,7
Ecart	-0,3	-1,0	-0,6

Source : LPFP 2012-2017 et PLF pour 2014

Source des écarts entre les soldes structurels du PLF et de la LPFP

9

- L'écart du déficit structurel en 2013 de 1 point à la LPFP s'explique par :



- L'effort structurel supplémentaire de 0,4 point en 2014 ne permet de combler qu'une partie du retard

L'estimation de solde structurel pour 2014 paraît optimiste

10

□ Du côté des recettes :

- Hypothèse optimiste d'un retour de l'élasticité des recettes à sa tendance de moyen terme dès 2014 (proche de 1)
- Rendement incertain des mesures nouvelles (9,5 Md€)

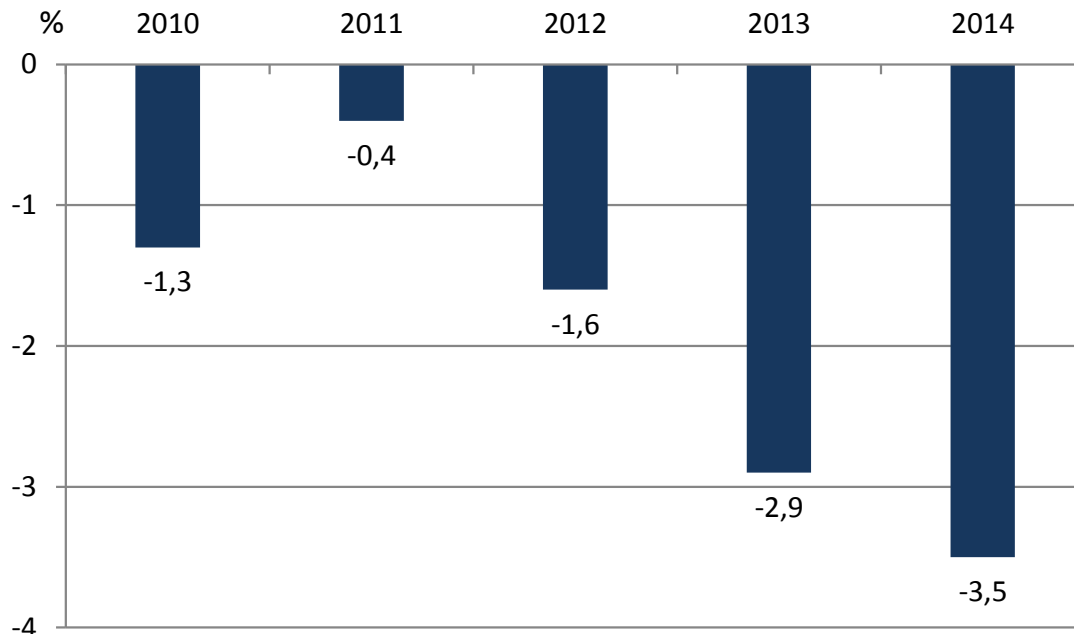
□ Du côté des dépenses :

- Etat : effort qui nécessite une stricte maîtrise de la masse salariale et un ralentissement effectif des dépenses d'intervention
- Impact incertain de la baisse des transferts de l'Etat (-1,5 Md€) sur les dépenses des collectivités territoriales

Une incertitude pèse sur le partage entre le solde structurel et le solde conjoncturel

11

- L'écart de production atteindrait -3,5 points en 2014 avec la croissance potentielle de la LPFP (1,5%)



Source : PLF pour 2014

Pour mémoire :

Surestimer l'écart de production de 1 point conduit à surestimer le solde conjoncturel de 0,5 point et à sous-estimer le solde structurel de 0,5 point

Si les prévisions 2013 se réalisent, le mécanisme de correction sera déclenché mi-2014...

12

- Le « mécanisme de correction » se déclenche dès lors que l'écart à la trajectoire structurelle dépasse 0,5 point de PIB sur une année ou 0,25 point de PIB en moyenne sur deux années consécutives
- Dans son avis du 23 mai 2013, le Haut Conseil a constaté un écart de 0,3 point en 2012
- La réalisation des prévisions du Gouvernement pour 2013 (1 point d'écart en 2013) conduirait le Haut Conseil à constater au printemps 2014 un « écart important » déclenchant le mécanisme de correction

...appelant des efforts supplémentaires pour atteindre l'équilibre structurel en 2016

13

- Pour rattraper le retard accumulé en 2014 et atteindre l'équilibre structurel en 2016, il faudrait faire en 2015 et en 2016 un ajustement comparable à celui réalisé en 2014

