

**PROGRAMME DE STABILITÉ
2015-2018**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

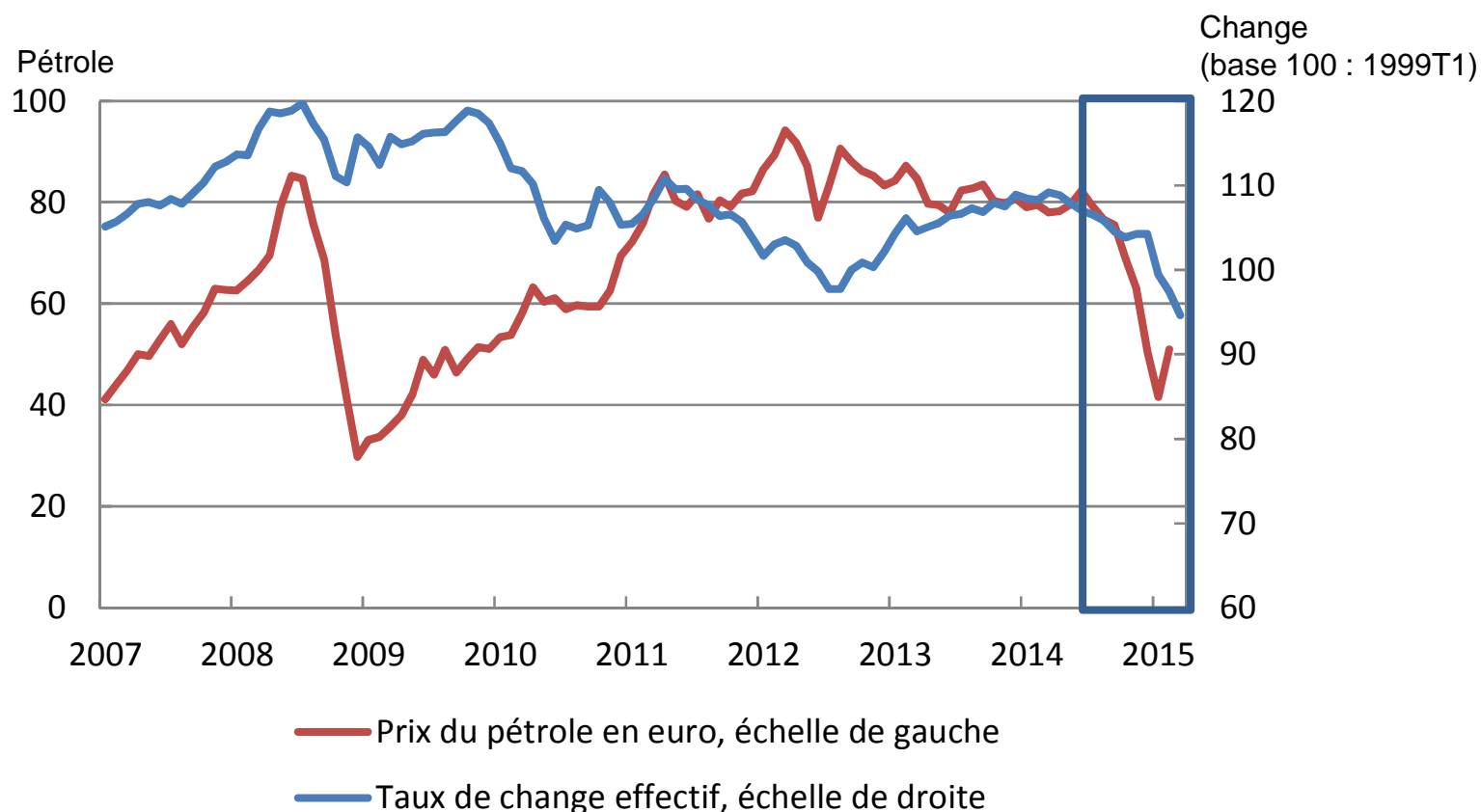
**Audition de Didier Migaud, président du HCFP,
par les commission des finances
de l'Assemblée nationale et du Sénat**

15 avril 2015

1/ Un nouveau contexte économique

Deux chocs importants depuis l'automne 2014 : la baisse du prix du pétrole et la dépréciation de l'euro

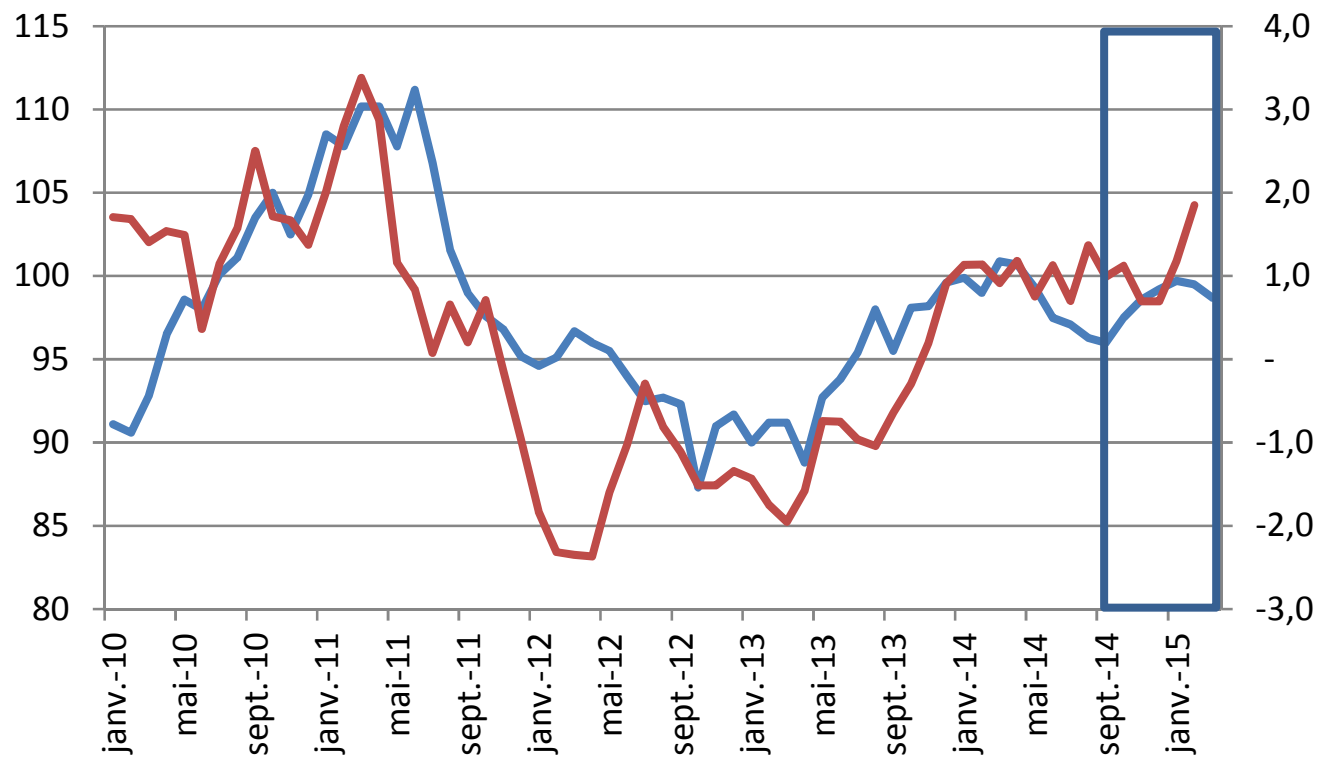
3



Sources : BCE et INSEE

L'ampleur et la pérennité de la reprise sont encore incertaines

4



- Climat des affaires dans l'industrie manufacturière (100 = moyenne de longue période) - échelle de gauche
- Consommation des ménages en bien manufacturés (glissement annuel lissé sur 3 mois) - échelle de droite

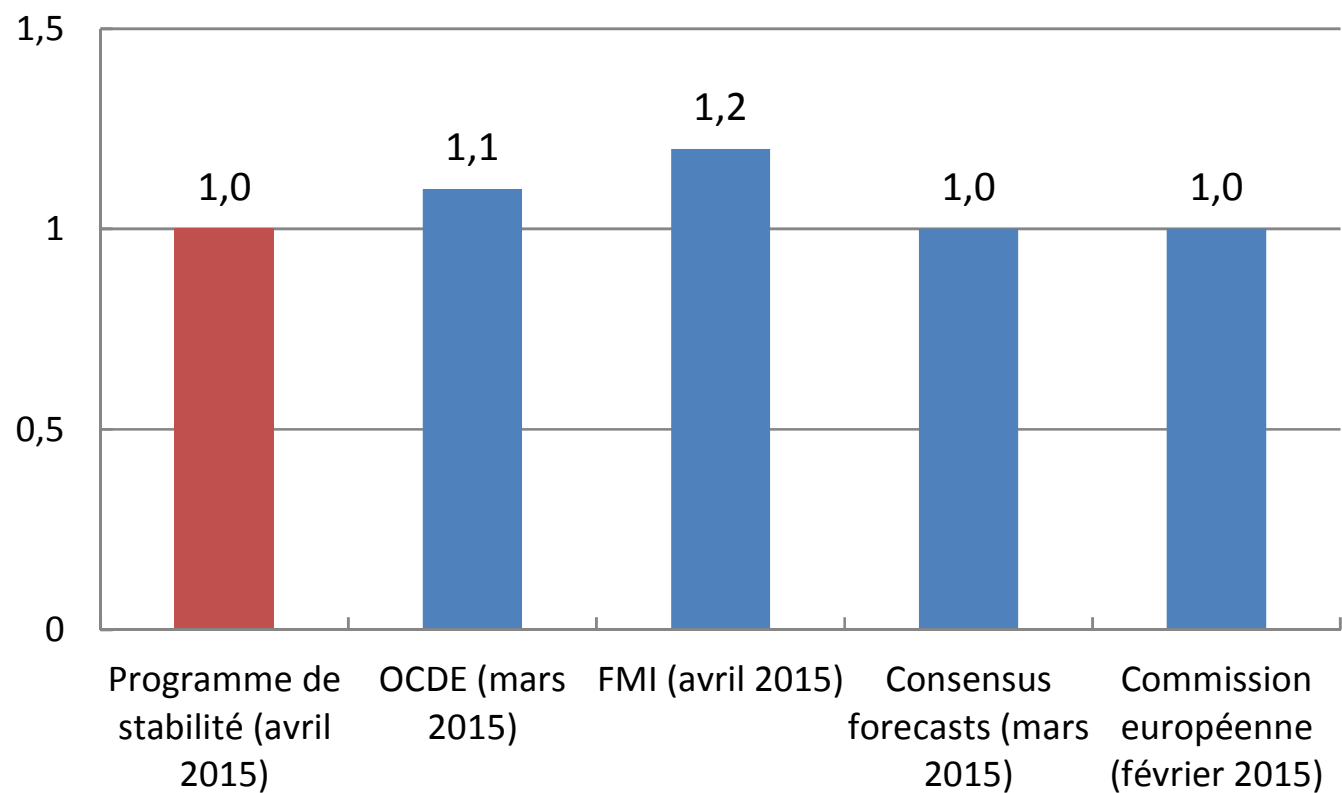
Source : INSEE

2/ Prévisions économiques pour 2015

Une prévision de croissance prudente pour 2015

6

Croissance du PIB Pourcentage

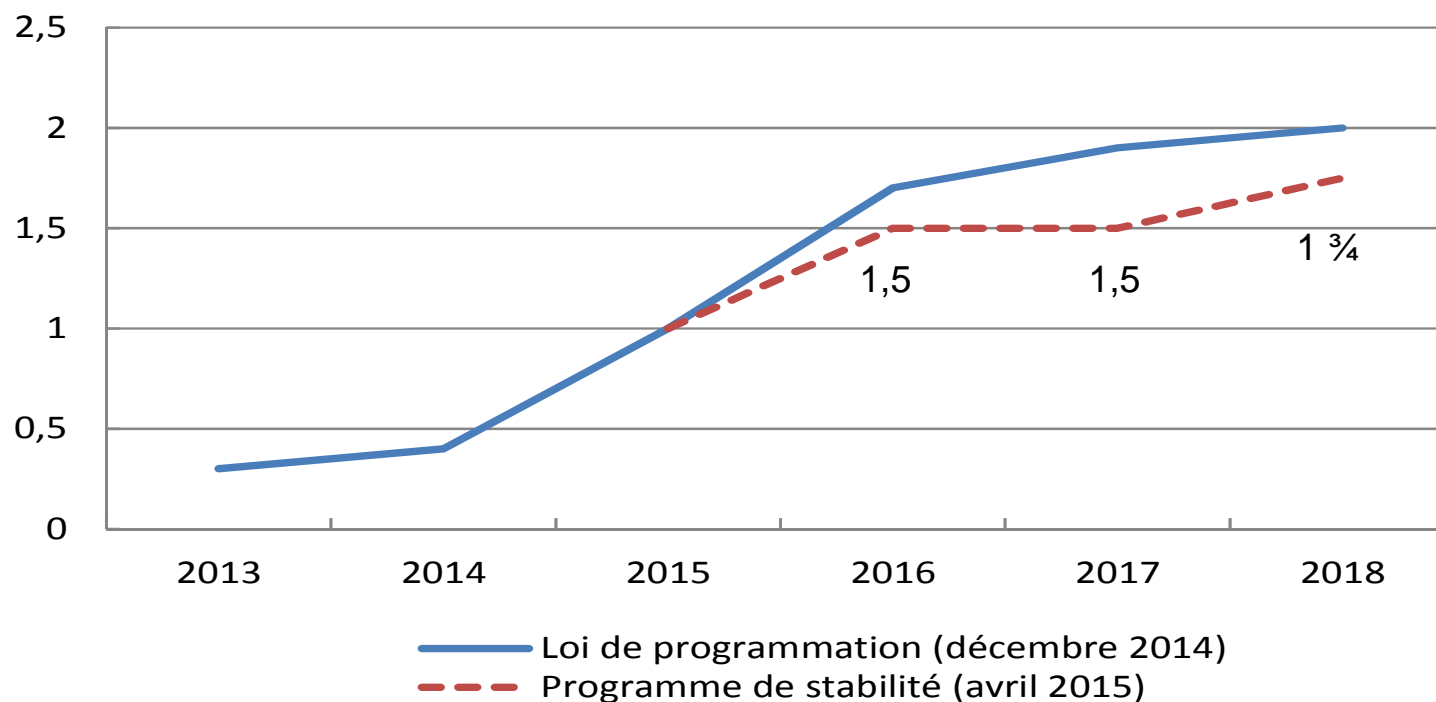


3/ Prévisions pour 2016-2018

Une prévision de croissance révisée à la baisse pour les années suivantes

8

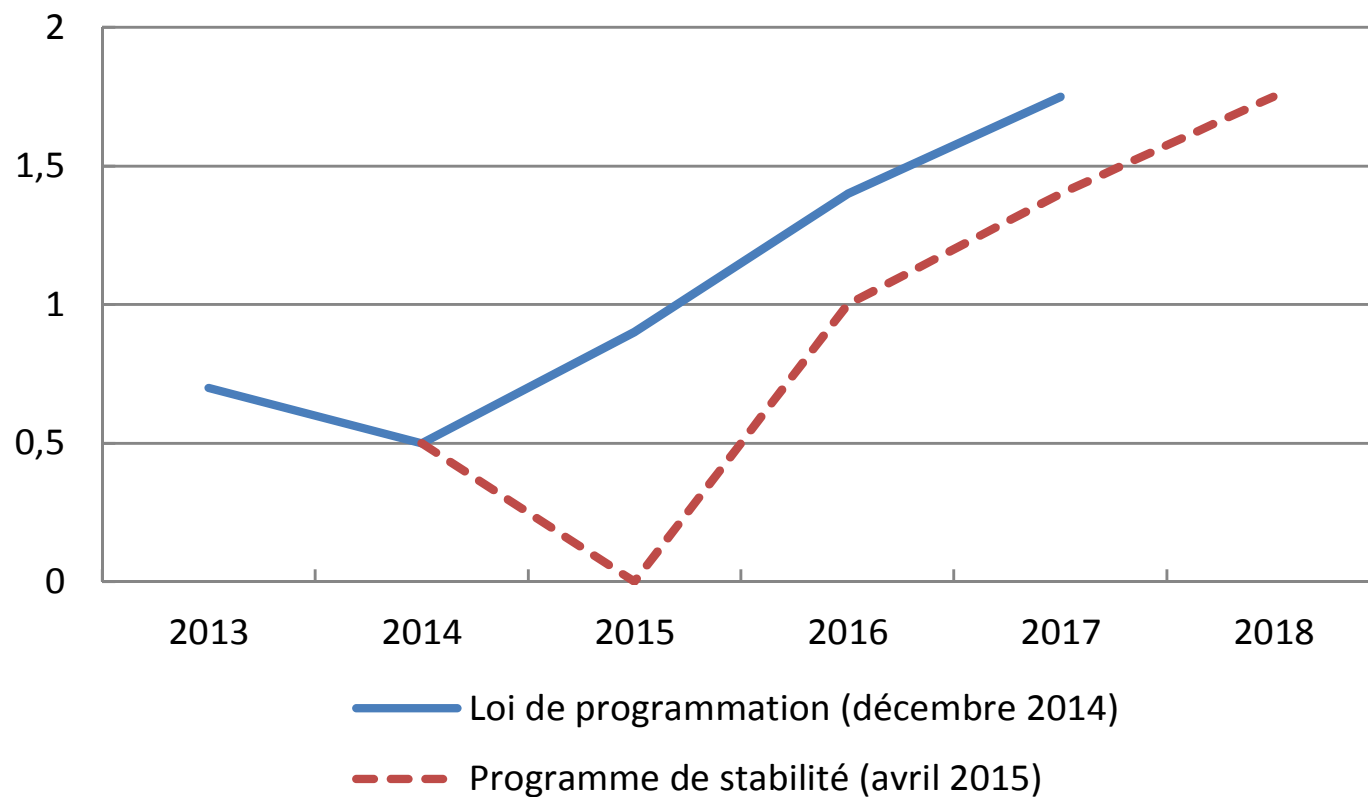
Prévision de croissance Pourcentage



Une remontée de l'inflation décalée

9

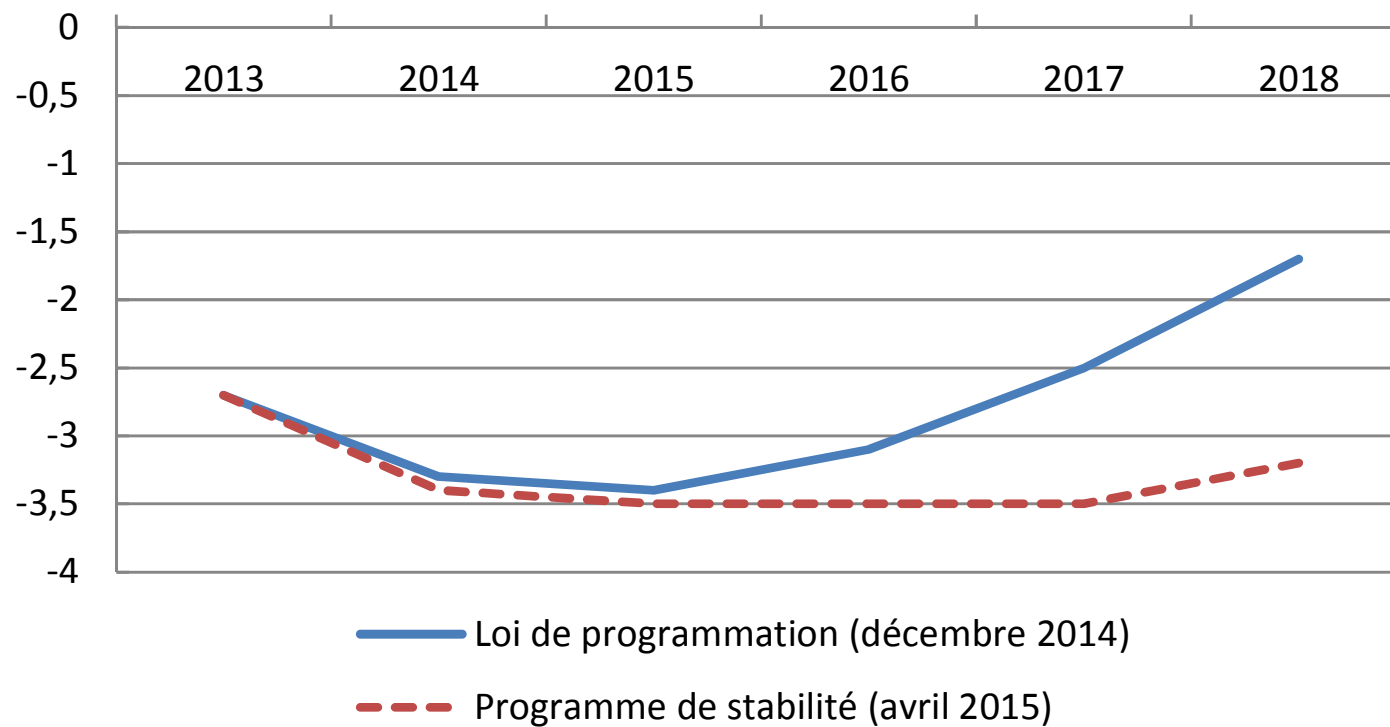
Prévision d'inflation (prix de consommation)
Pourcentage



Un cycle atypique

10

Ecart de production
(écart entre production effective et production potentielle)
% du PIB potentiel



Avec une croissance potentielle inchangée, l'ajustement structurel aurait été moins important

11

