

**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA  
SÉCURITÉ SOCIALE POUR  
2019**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES  
PUBLIQUES**

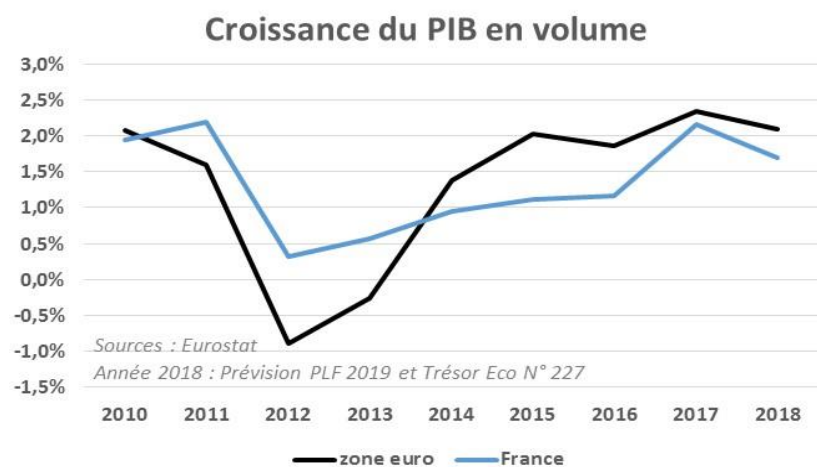
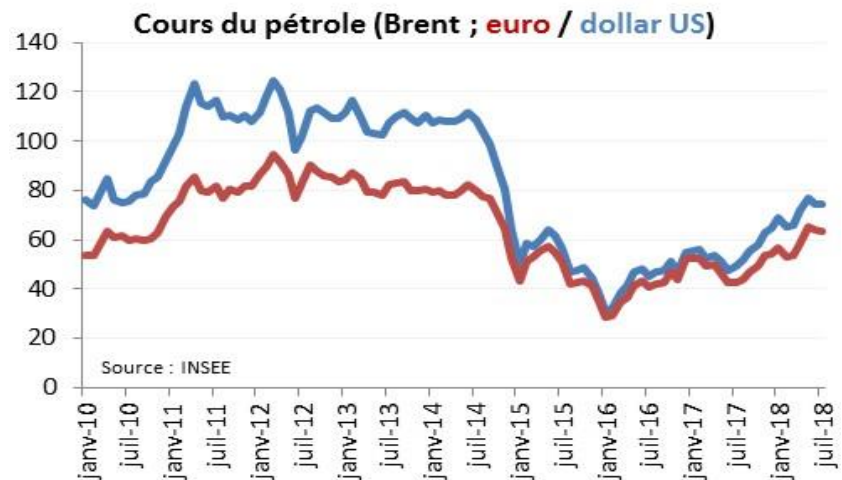
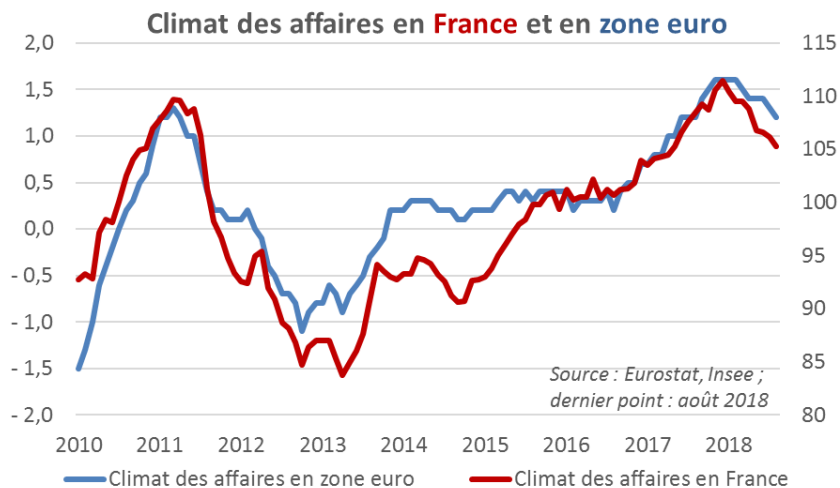
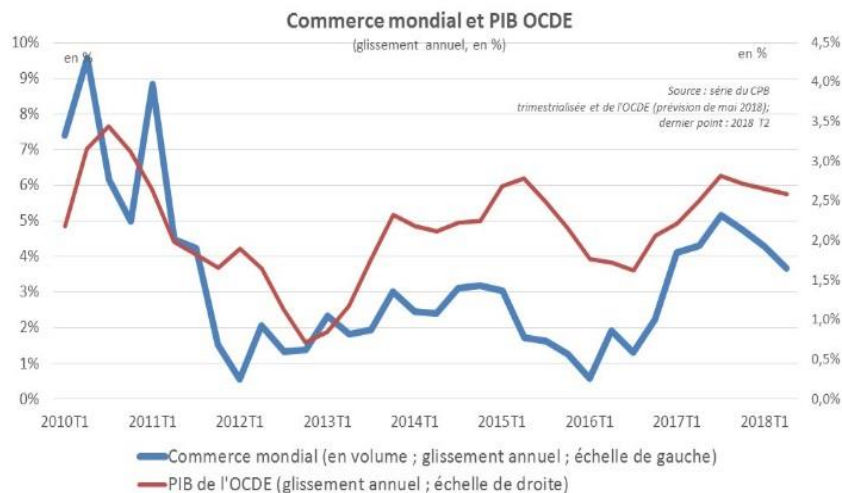
**Audition de Didier Migaud, président du HCFP**

**septembre 2018**

# 1/ Les prévisions macroéconomiques

# Des conditions toujours favorables à la croissance européenne

3



# Un contexte international marqué par des incertitudes particulièrement élevées

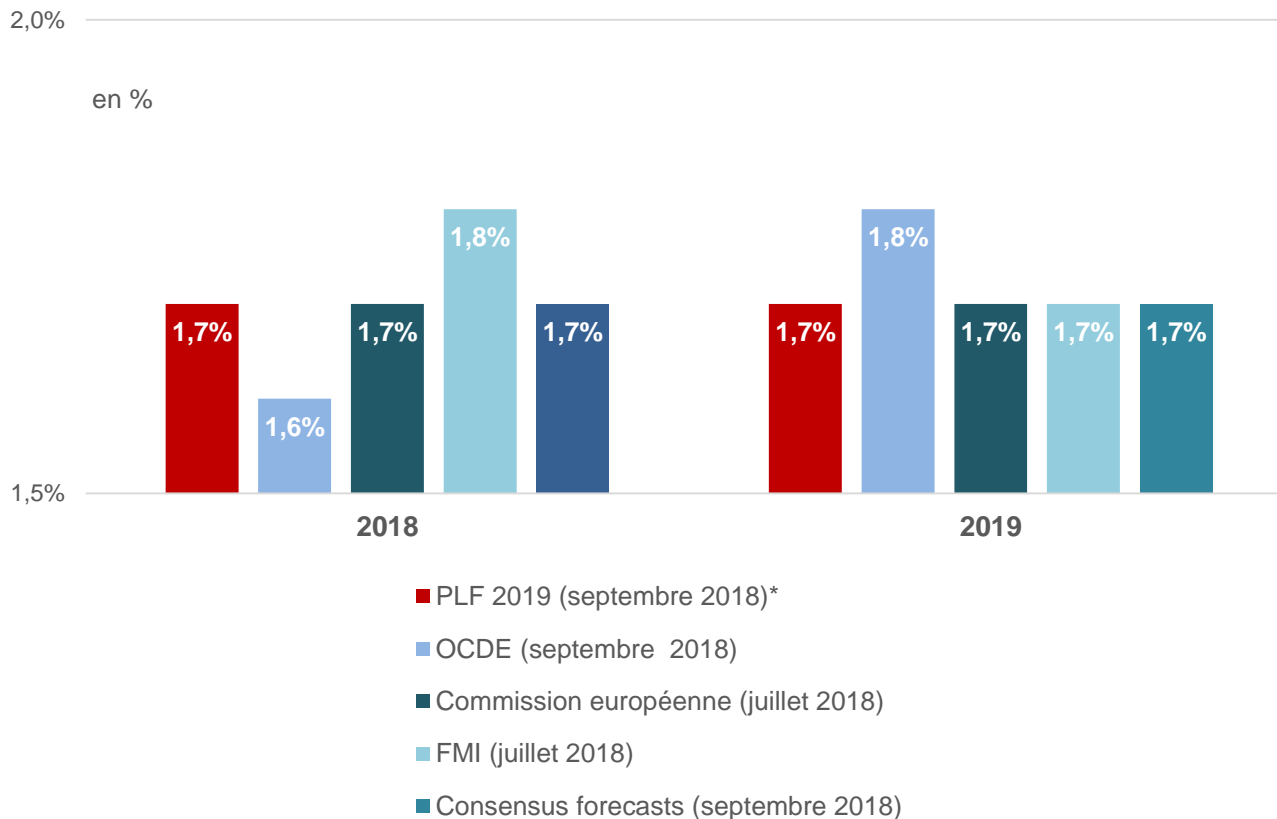
4

- montée des tensions commerciales
- résultats des négociations sur le *Brexit*
- situation de l'Italie
- déséquilibres financiers en Chine
- fragilité de plusieurs pays émergents (Turquie, Argentine, Afrique du Sud, Brésil...)
- poids élevé de l'endettement public et privé dans de nombreux pays , dans un contexte de resserrement graduel des politiques monétaires.
- ...

# Des prévisions de croissance dans la moyenne pour 2018 et 2019

5

## Prévisions de croissance pour la France



\* : Les prévisions du Gouvernement et de l'OCDE sont corrigées des jours ouvrés (cjo). Celles de la Commission et du FMI sont brutes. Selon l'Insee, la correction des jours ouvrés a un impact de +0,15 point en 2018 et proche de 0 en 2019

# Les autres variables macroéconomiques importantes pour la prévision de finances publiques

6

En %	2017	2018	2019
Indice des prix à la consommation	1,0	1,8	1,4
Déflateur du PIB*	0,7	0,9	1,3
Emploi salarié	1,8	1,5	1,0
Masse salariale privée	3,5	3,5	3,5

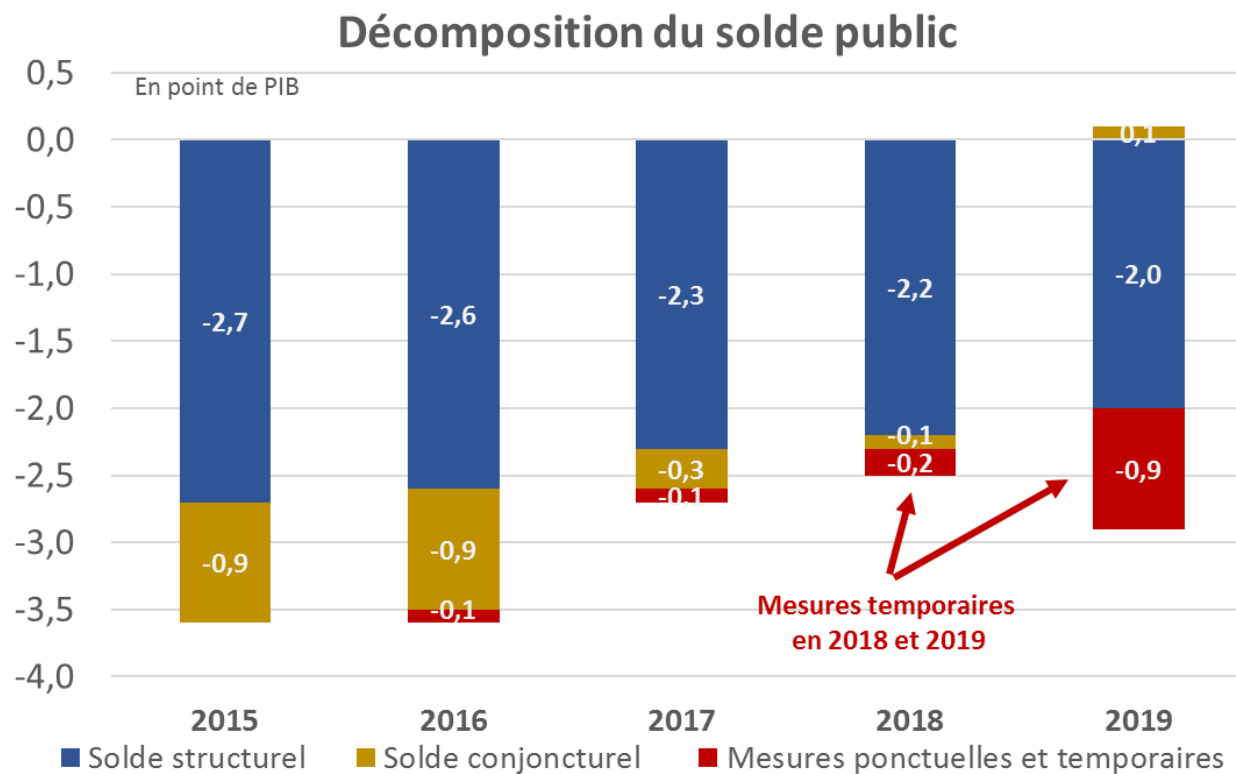
Source : PLF 2019

\* : indicateur d'inflation du PIB, c'est-à-dire de la richesse nationale produite

## 2/ Le scénario de finances publiques

# Une lecture de la trajectoire de finances publiques compliquée par les opérations temporaires en 2018 et 2019

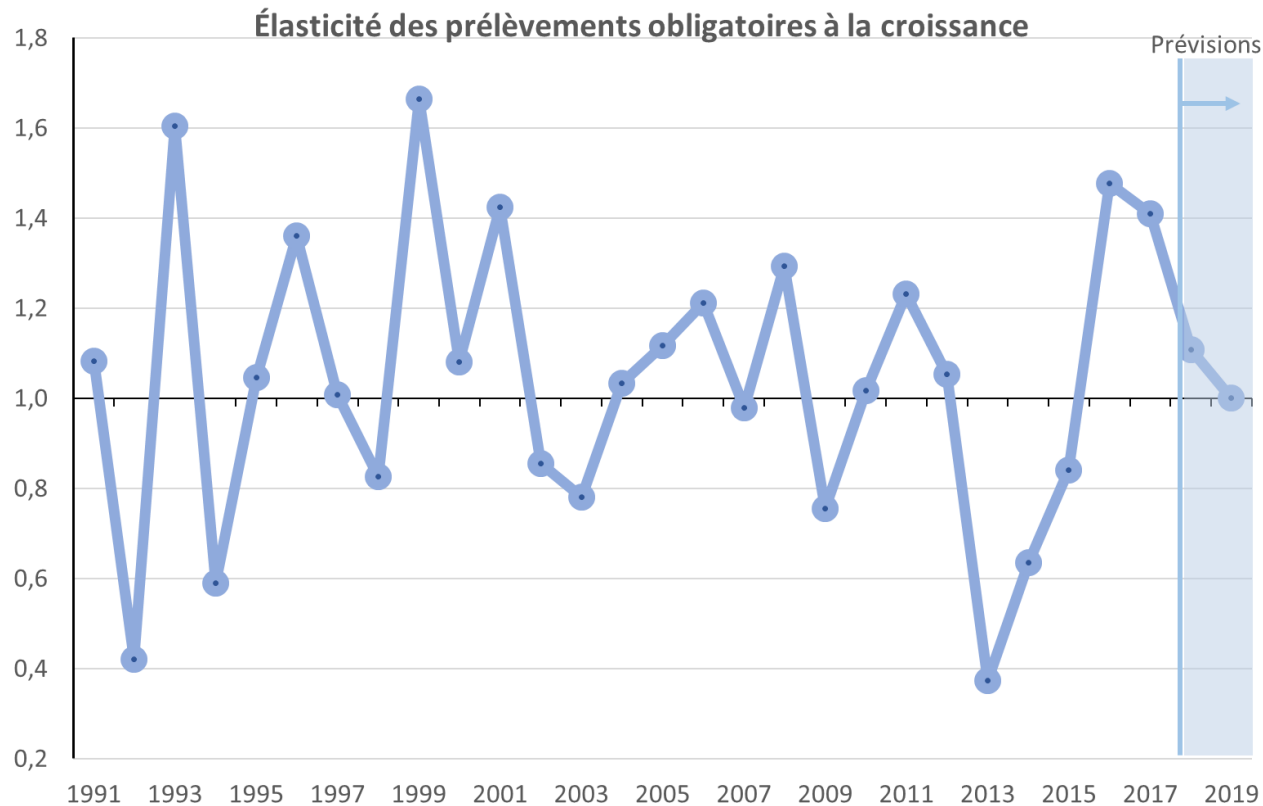
8





# Des hypothèses d'élasticité des prélèvements obligatoires réalistes en 2018 et 2019

20



PLF 2019 :  
hypothèse  
d'élasticité  
unitaire en  
2019 (après  
1,1 en 2018)

# Une prévision de dépenses publiques atteignable

10

## Évolution de la dépense publique (hors crédits d'impôt) en valeur et en volume

En %	2018	2019		
		Y compris France compétences	Hors France compétences	Hors France compétences et hors remboursement de la taxe de 3 % en 2018
En valeur	<b>1,6 %</b>	1,9 %	1,5 %	<b>1,9 %</b>
En volume (IPC HT)	<b>0,0 %</b>	0,7 %	0,3 %	<b>0,7 %</b>
En volume (prix du PIB)	<b>0,7 %</b>	0,6 %	0,2 %	<b>0,6 %</b>

Source : calcul HCFP, PLF 2019

# Une prévision de dépenses publiques qui implique des efforts de maîtrise sur l'ensemble des APU

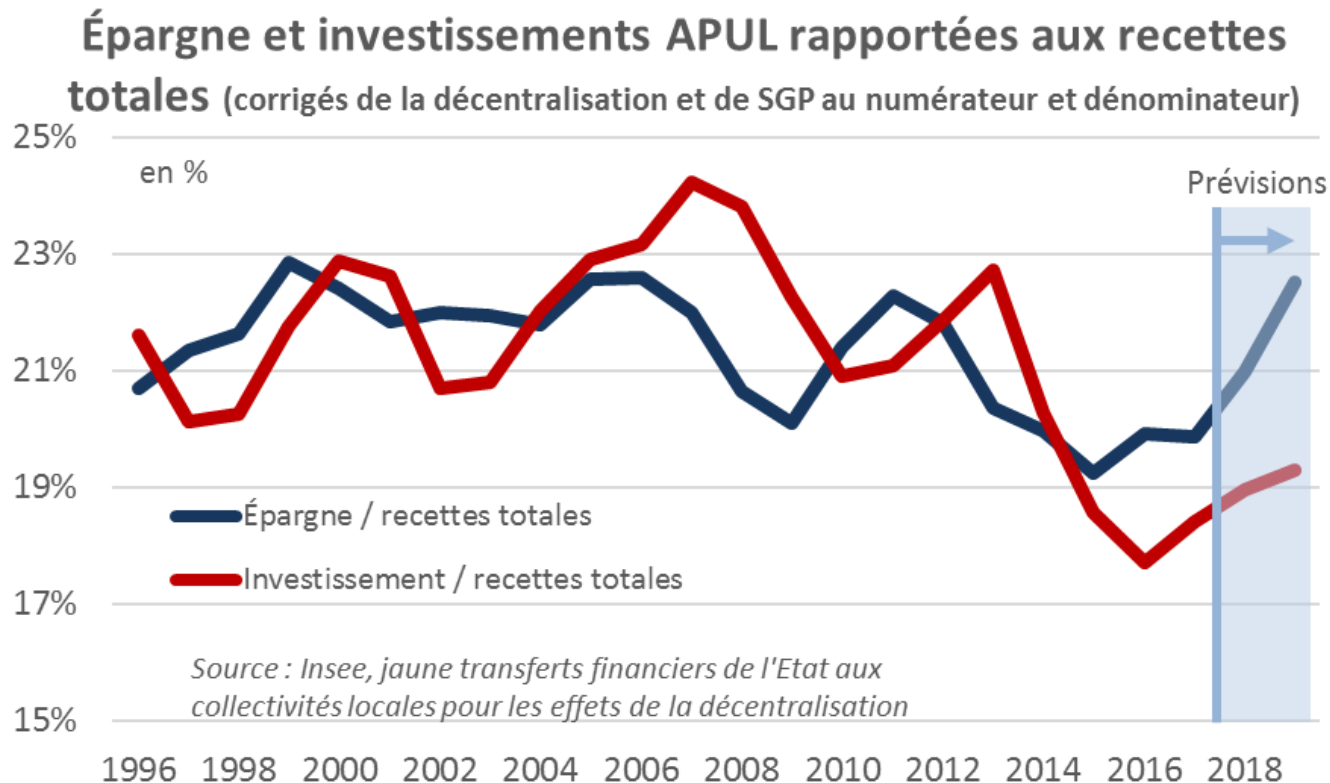
11

- Etat :
  - Une budgétisation plus réaliste de certaines dépenses (OPEX notamment), mais des tensions qui pourraient apparaître.
  - Une hypothèse de taux d'intérêt plus élevée que le *Consensus Forecasts*
  
- Administrations de sécurité sociale :
  - Evolution des dépenses de retraites et de certaines prestations sociales moindre que l'inflation, mais aucune modulation intégrée à ce stade dans le PLF

# Des incertitudes sur la réalisation de la prévision sur les collectivités territoriales

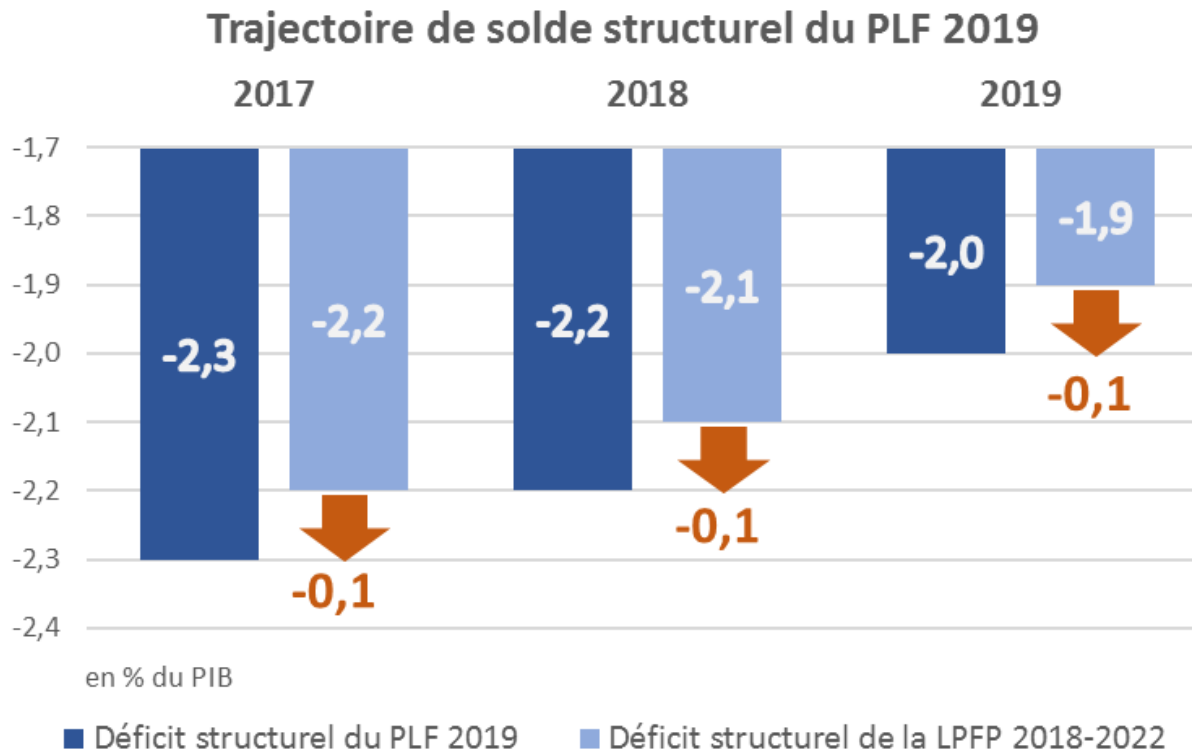
23

- **Décélération des dépenses de fonctionnement**, en lien avec l'objectif de dépense locale et la contractualisation d'objectifs de dépenses
- **Un investissement dynamique**



# Des prévisions de solde structurel sans écart important par rapport à la LPFP

13

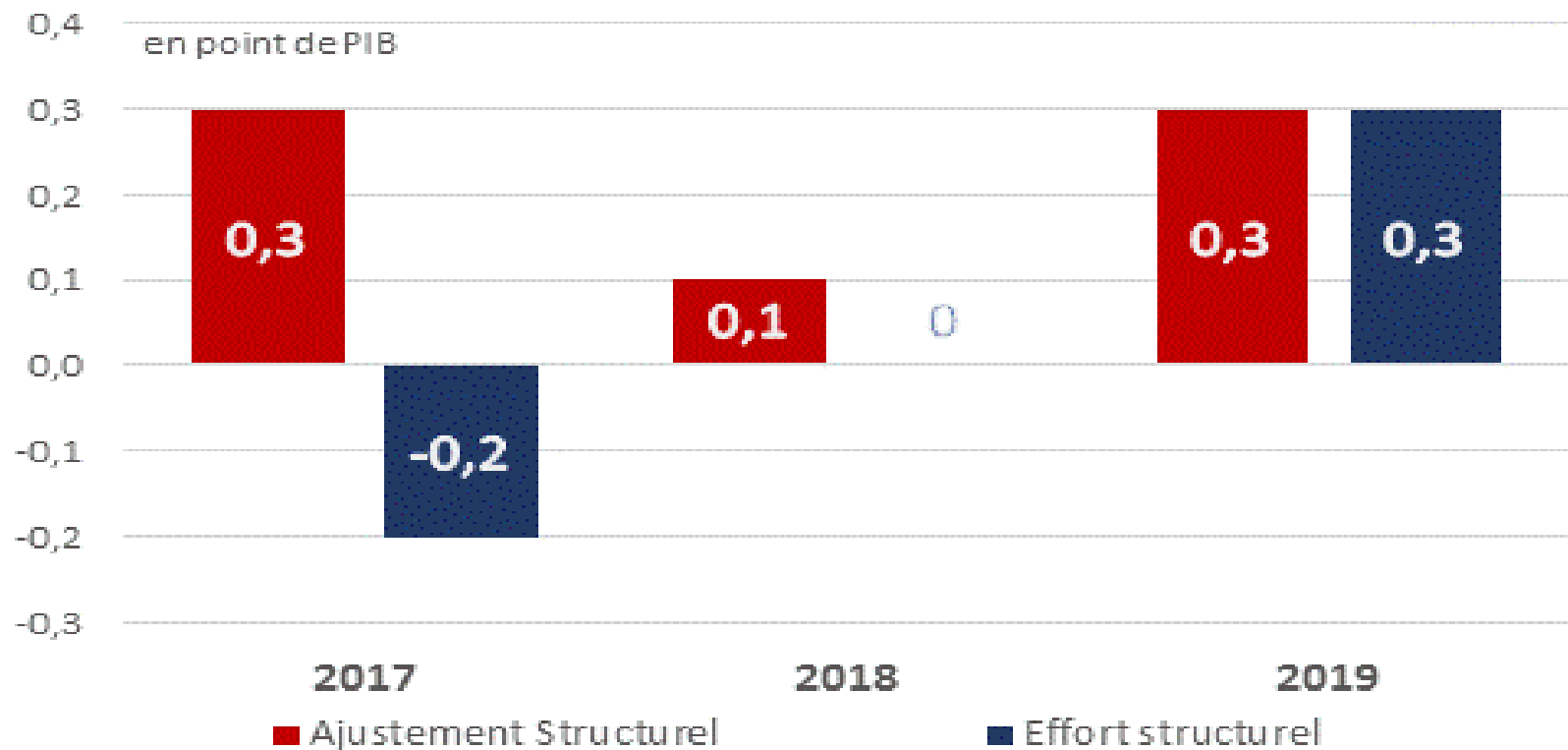


Source : PLF 2019 et LPFP

# Un ajustement structurel non conforme aux règles du « volet préventif » du Pacte de stabilité

14

## Trajectoire d'ajustement et d'effort structurels



Source : Prévisions du PLF 2019

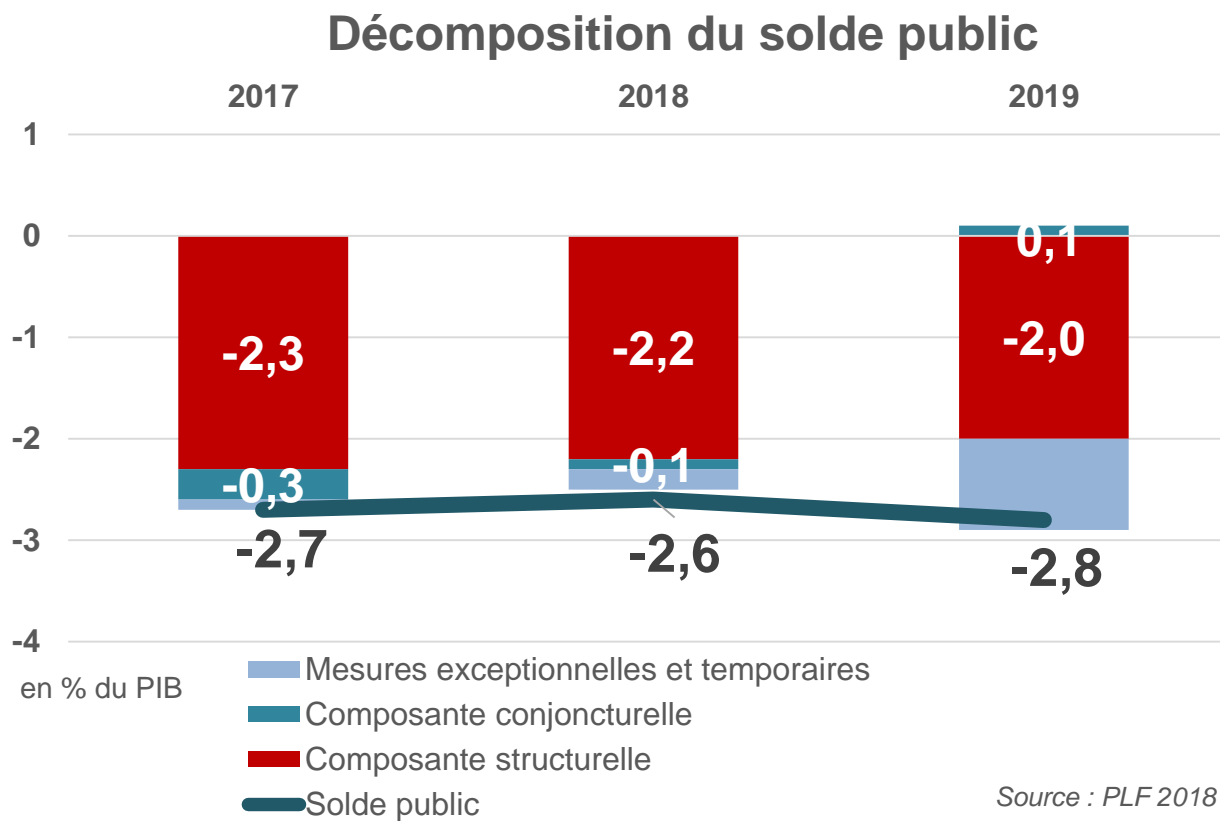
# Un ajustement structurel amélioré par un choix discutable

15

- Non classement de la mesure temporaire du renforcement – limité à l'exercice 2019 - du cinquième acompte en mesure ponctuelle et temporaire (0,1 point de PIB)

# Une lente réduction du déficit structurel

19

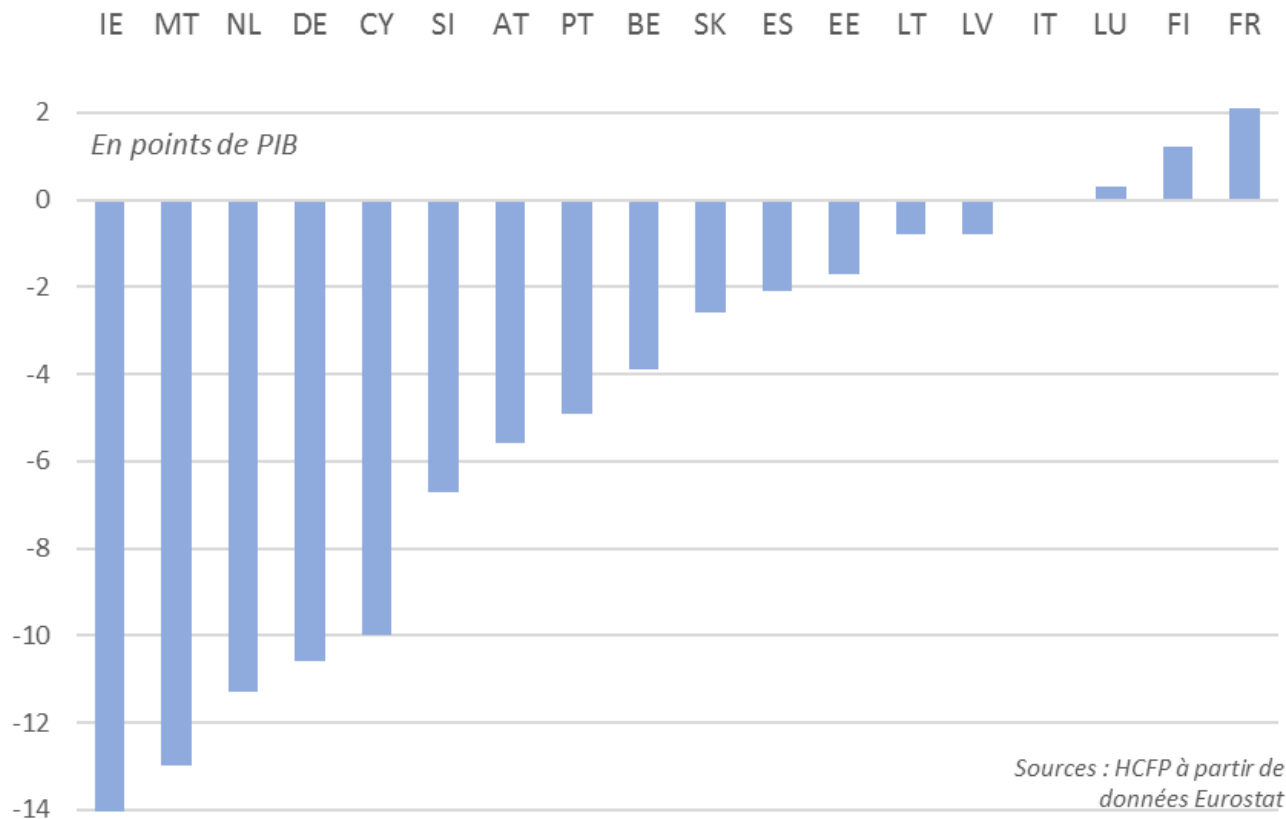




# La France n'aurait pas encore amorcé, à l'horizon de 2019, la réduction de son ratio de dette publique au PIB

17

## Variation de dette publique entre 2014 et 2017



Note : IE = Irlande ; MT = Malte ; NL = Pays-Bas ; DE = Allemagne ; CY = Chypre ; SI = Slovénie ; AT = Autriche ; PT = Portugal ; BE = Belgique ; SK = Slovaquie ; ES = Espagne ; EE = Estonie ; LT = Lituanie ; LV = Lettonie ; ; IT = Italie ; LU = Luxembourg FI = Finlande ; FR = France (hors SNCF Réseau)

**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA  
SÉCURITÉ SOCIALE POUR  
2019**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES  
PUBLIQUES**

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

**septembre 2018**