

Discussion macroéconomique du Budget 2020

Stéphane Adjemian, Thomas Brand et François Langot

15 octobre 2019

CEPREMAP

CENTRE POUR LA RECHERCHE ECONOMIQUE ET SES APPLICATIONS

Introduction

Macroéconomie et finances publiques: cœur de métier du Cepremap

- ▶ Intérêt et cohérence des modèles d'équilibre général
- ▶ Outils développés par le Cepremap: Dynare et DBnomics
- ▶ Solutions libres et gratuites, pour la recherche et pour les praticiens

Rappel de la position du Cepremap sur le PLF 2019

- ▶ Croissance prévue de 1,5 % en 2019, contre 1,7 % par le gouvernement. Dernière prévision de croissance pour 2019 de 1,3 % (Insee, octobre 2019)
- ▶ Croissance prévue de 1,2 % en 2020 contre 1,7 % par le gouvernement. La croissance française ne peut se maintenir durablement au-dessus de sa croissance potentielle.

Sommaire

1. **PLF 2020: prévision de croissance à 1,3 % en 2020**

- ▶ Quels rôles respectifs de la demande mondiale et de la relance budgétaire par rapport au PLF 2019?

2. **Perspectives pour 2021-2022**

- ▶ Modèle du Cepremap offre des perspectives similaires à celles du gouvernement, à hypothèses données de demande mondiale
- ▶ Évaluation de scénarios alternatifs sur la demande mondiale

Révision des prévisions

Taux de croissance du PIB (en %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PLF 2019	2,2	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
CEPREMAP 2019			1,5	1,2	1	1,1
PLF 2020	2,2	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4

Sources importantes de révision

Taux de croissance de la demande mondiale adressée à la France (en %)

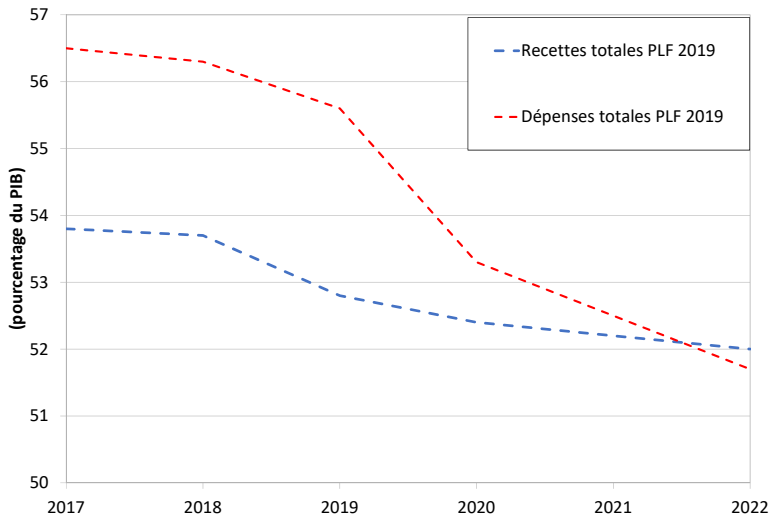
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PLF 2019	5,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
PLF 2020	5,3	3,7	2,0	2,6	3,1	3,1

Sources importantes de révision

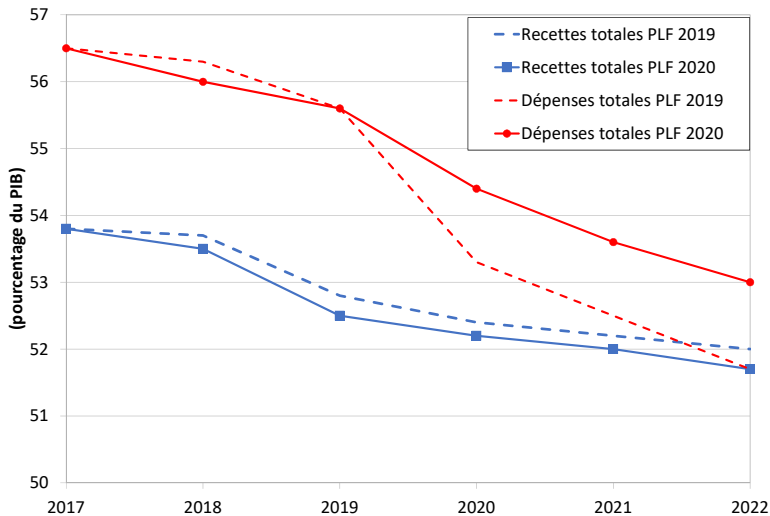
Solde public (en % du PIB)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PLF 2019	-2,7	-2,6	-2,8	-0,9	-0,3	0,3
PLF 2020	-2,8	-2,5	-3,1	-2,2	-1,6	-1,2
Différence	-0,1	0,1	-0,3	-1,3	-1,3	-1,5

Recettes et dépenses des administrations publiques (APU)



Recettes et dépenses des administrations publiques (APU)



Chiffrage 2020

Que s'est-il passé par rapport au 1,2 % de croissance du PIB prévu par le Cepremap pour 2020 ?

- ▶ Négatif : révision de la demande mondiale adressée à la France de 1,8 pt par rapport au PLF 2019
=> D'après le modèle du Cepremap, impact sur le PIB français de -0,5 pt environ.
- ▶ Positif : révision du déficit public avec une dégradation d'1,3 pt de PIB par rapport au PLF 2019
=> D'après le modèle du Cepremap, impact sur le PIB français de 0,7 pt environ.
- ▶ Bilan : en tenant compte de ces deux effets, le modèle du Cepremap prévoit une croissance du PIB français de 1,4 % en 2020.

Chiffrage 2021-2022

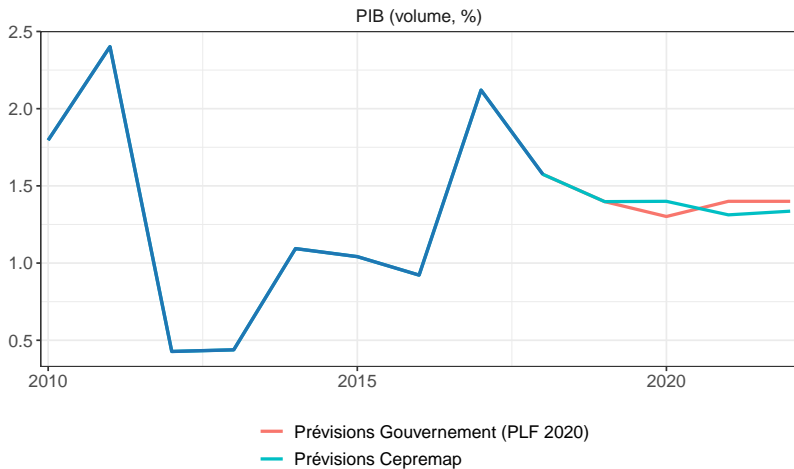
Hypothèses du gouvernement

- ▶ Maintien du PIB à son potentiel
- ▶ Rétablissement progressif de la demande mondiale, à un taux moindre qu'avant
- ▶ Résorption du déficit public à un rythme similaire au précédent PLF

Projections du Cepremap selon les hypothèses du gouvernement

- ▶ À hypothèses données de demande mondiale et de recettes/dépenses publiques
- ▶ Croissance moyenne prévue par le Cepremap similaire à celle prévue par le gouvernement (+/- 0,1 pt)

Prévision selon les hypothèses du gouvernement



Quel impact d'une demande mondiale qui stagnerait ?

- ▶ Ralentissement chinois dû au désendettement
- ▶ Inversion de la courbe des taux US
- ▶ Moteur allemand grippé
- ▶ Brexit, etc.

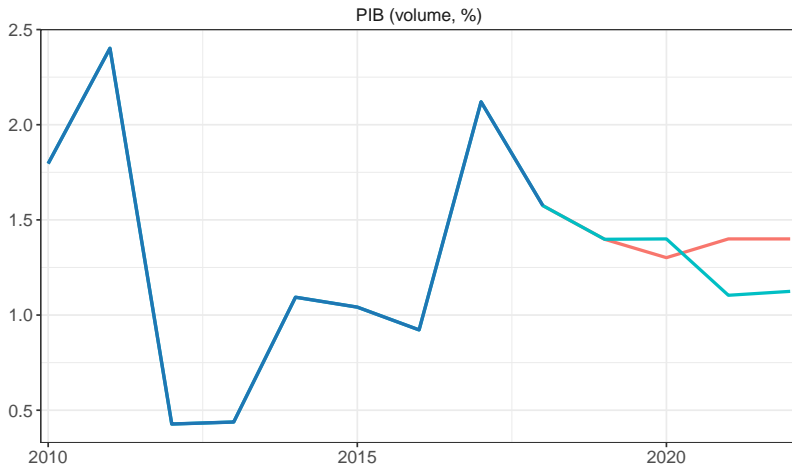
Les perspectives économiques se dégradent, tant pour les économies avancées qu'émergentes, et la croissance mondiale pourrait rester bloquée à un niveau durablement bas en l'absence de mesures énergiques des pouvoirs publics

Laurence Boone (OCDE, septembre 2019)

Projections du Cepremap sans reprise de la demande mondiale

- ▶ La relance française de 2020 explique sans doute une partie de la résilience. Possibilité que le PIB passe sous le potentiel, soit une croissance d'environ 1,1 % en 2021 et 2022.
- ▶ Conséquence : la dette publique augmenterait, d'où la tentation plus grande d'une politique budgétaire pro-cyclique, avec baisse du taux de croissance et désendettement public.

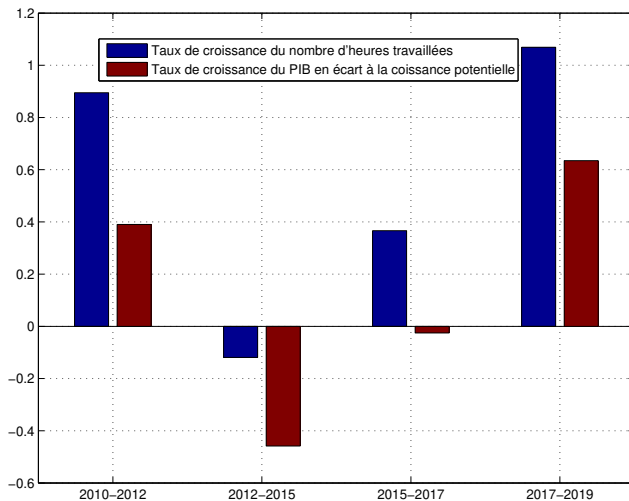
Prévision si la demande mondiale stagne



— Prévisions Gouvernement (PLF 2020)

— Prévisions Cepremap

Derrière la croissance, l'emploi



Sources : Eurostat et DBnomics

Quels risques pour l'emploi d'une croissance faible?

- ▶ Période 2017-2019 :
 - ▶ Croissance observée de l'emploi : +1,1 pt
 - ▶ Croissance de l'emploi imputable à la conjoncture : +0,9 pt
- ▶ Période 2015-2017 : même sans surplus de croissance, créations d'emplois
- ▶ La conjoncture n'explique pas tout : impact des réformes du marché du travail ? basculement du CICE en allègement de cotisations sociales ?
- ▶ Question cruciale si ralentissement persistant de la demande mondiale car :
croissance effective < croissance potentielle => baisse des heures totales travaillées, sauf politiques de l'emploi adéquates