



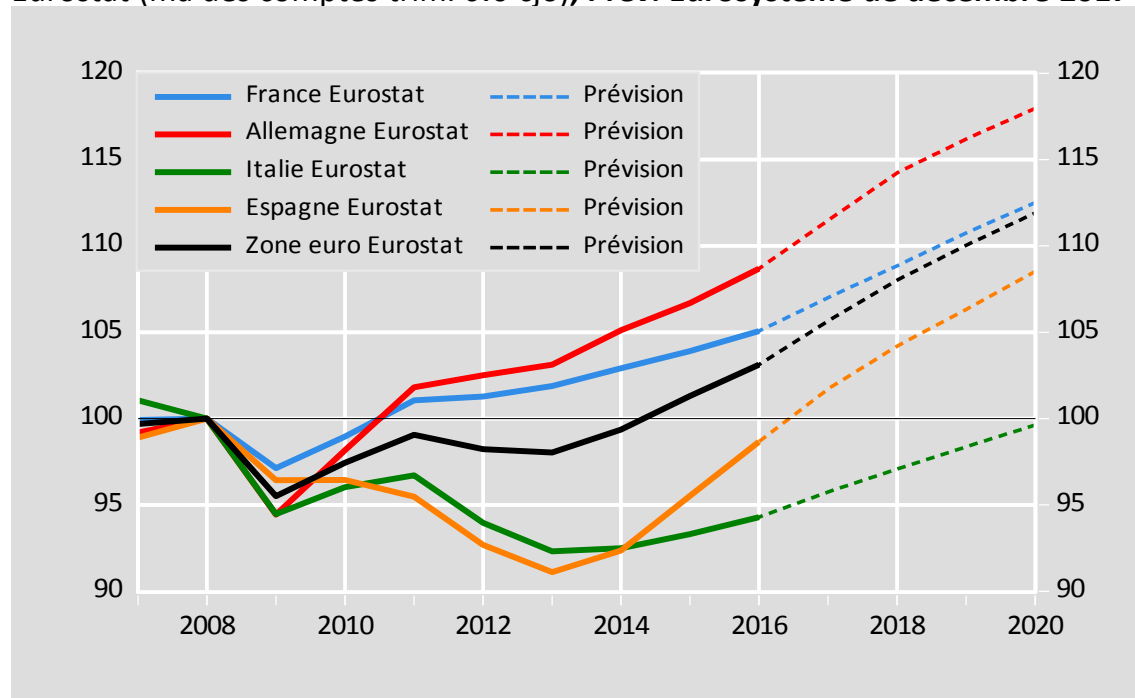
**PRÉVISIONS 2017-2020**  
(PUBLICATION DÉCEMBRE 2017)

# ACTIVITÉ : PREVISIONS EN FRANCE ET ZONE EURO

	PIB (évolution en %)	Prévision Eurosysteme déc. 2017			
		Poids 2016	2017	2018	2019
<b>Zone euro</b>	100,0%	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Allemagne</b>	29,1%	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
<b>France</b>	20,7%	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
<b>Italie</b>	15,6%	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Espagne</b>	10,4%	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>

## PIB en volume (2008 =100) :

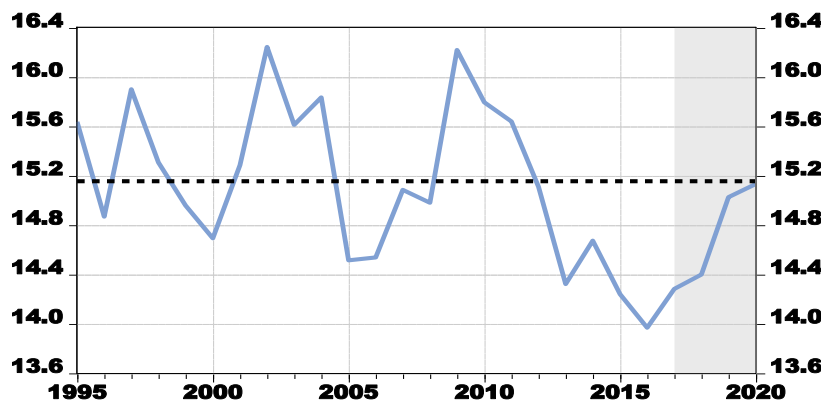
Eurostat (ma des comptes trim. cvs-cjo), Prév. Eurosysteme de decembre 2017





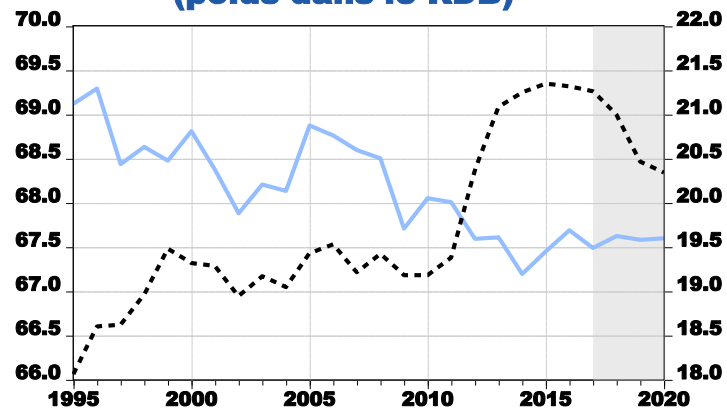
# FR. CONSO. DES MÉNAGES : DYNAMISME DU POUVOIR D'ACHAT ET REMONTÉE DU TAUX D'ÉPARGNE

### Taux d'épargne des ménages (en % du revenu disponible brut)



— Taux d'épargne des ménages  
- - - Taux d'épargne des ménages, moyenne 1995-2016

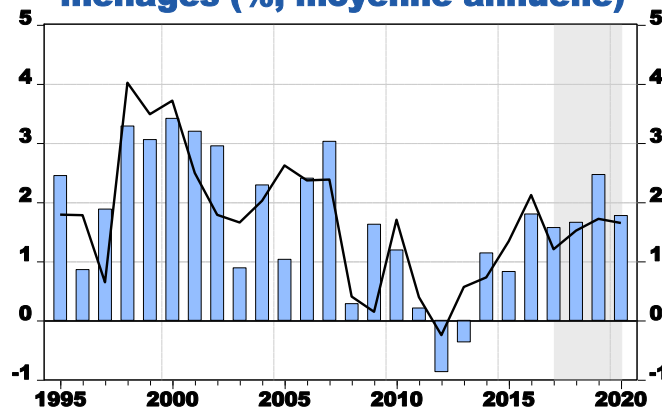
### Conso. vs. Impôts et cotis. payés par les ménages (poids dans le RDB)



— Conso. des ménages sur RDB avant impôts et cotis. (éch. de gauche)  
- - - Impôts et cotis. sur RDB avant impôts et cotis. (éch. de droite)

Sources : Banque de France, BMPE  
décembre 2017

### Pouvoir d'achat et consommation des ménages (% , moyenne annuelle)

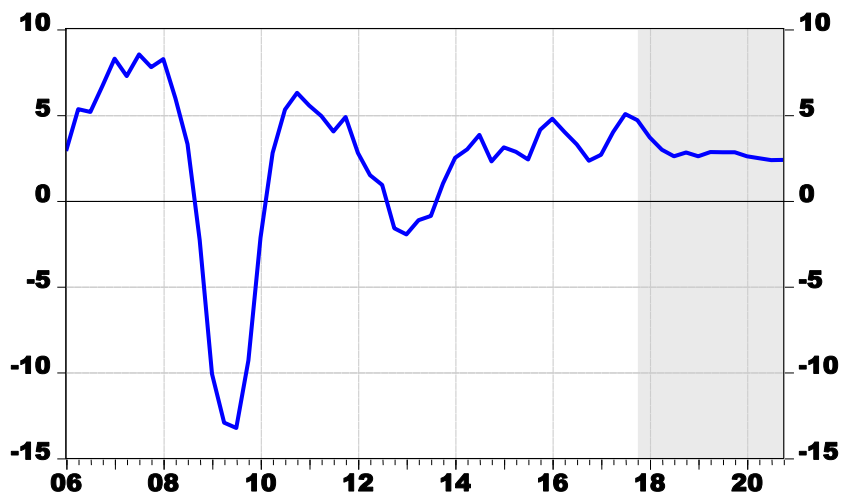


■ Pouvoir d'achat des ménages  
— Consommation des ménages

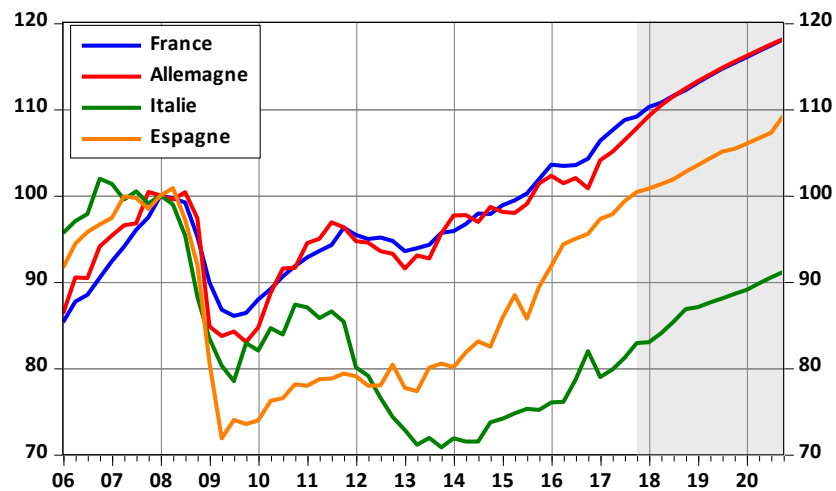


# FR. FBCF DES ENTREPRISES : COMPARAISON DES 4 GRANDS PAYS DE LA ZONE EURO

## Investissement privé non résidentiel - France (%, g.a.)



## Investissement privé non résidentiel (niveau, 2008=100)



Sources : BMPE décembre 2017

# FR. EMPLOI : LES CRÉATIONS NETTES D'EMPLOIS RESTERAIENT SOUTENUES

## Tableau – Emploi et chômage

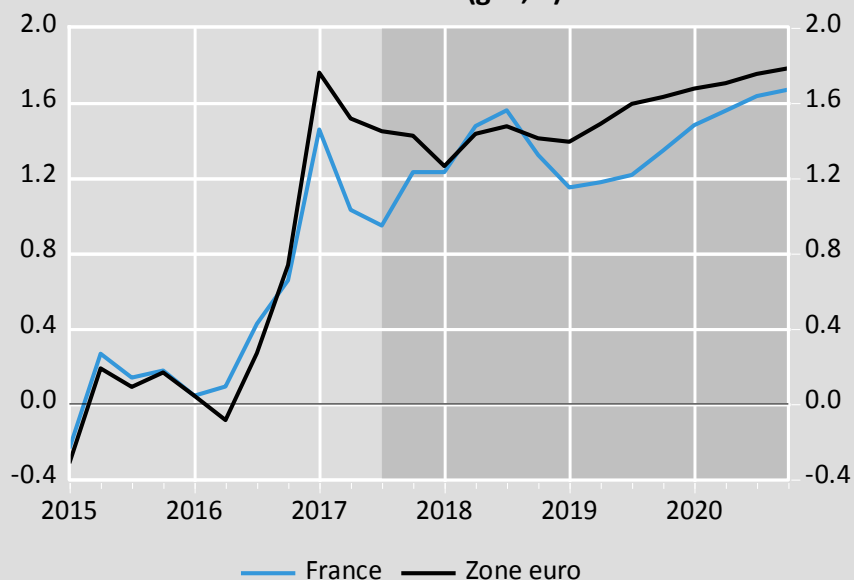
Variations en milliers, T4 /T4(-1)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Emploi total</b>	<b>123</b>	<b>65</b>	<b>110</b>	<b>241</b>	<b>252</b>	<b>134</b>	<b>202</b>	<b>186</b>
Emploi salarié marchand	-54	-11	126	217	239	167	182	166
Emploi salarié non-marchand	79	52	-1	28	9	-53	0	0
Emploi non-salarié	98	24	-15	-4	4	20	20	20
<b>Population active</b>	<b>128</b>	<b>180</b>	<b>45</b>	<b>189</b>	<b>177</b>	<b>83</b>	<b>70</b>	<b>68</b>
<b>Chômage</b>	<b>5</b>	<b>115</b>	<b>-65</b>	<b>-52</b>	<b>-75</b>	<b>-51</b>	<b>-132</b>	<b>-118</b>
<b>Taux de chômage</b> (BIT, France entière, % population active, T4)	<b>10.1</b>	<b>10.4</b>	<b>10.2</b>	<b>10.0</b>	<b>9.7</b>	<b>9.5</b>	<b>9.0</b>	<b>8.6</b>

*Note: l'emploi salarié "marchand" correspond ici à l'emploi salarié des entreprises (SNF, SF et EI) et des ménages. L'emploi "non-marchand" correspond à l'emploi des APU et des ISBLSM. La population active est projetée à partir du 4<sup>e</sup> trimestre 2017, à l'aide du scénario central de l'INSEE.*

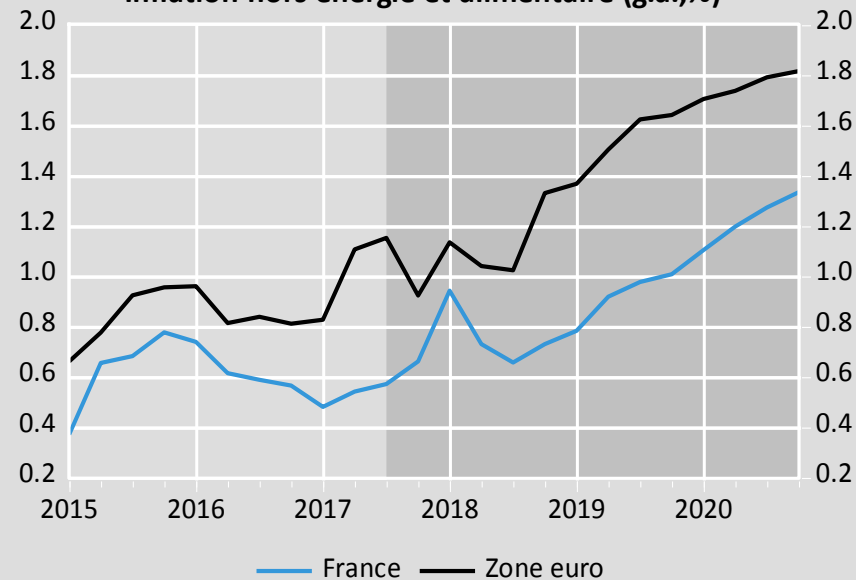
# INFLATION : UN REDRESSEMENT DE L'INFLATION EN FRANCE PAR À-COUPS JUSQU'À 1,7% FIN 2020

## Inflation France et zone Euro (ga, en %)

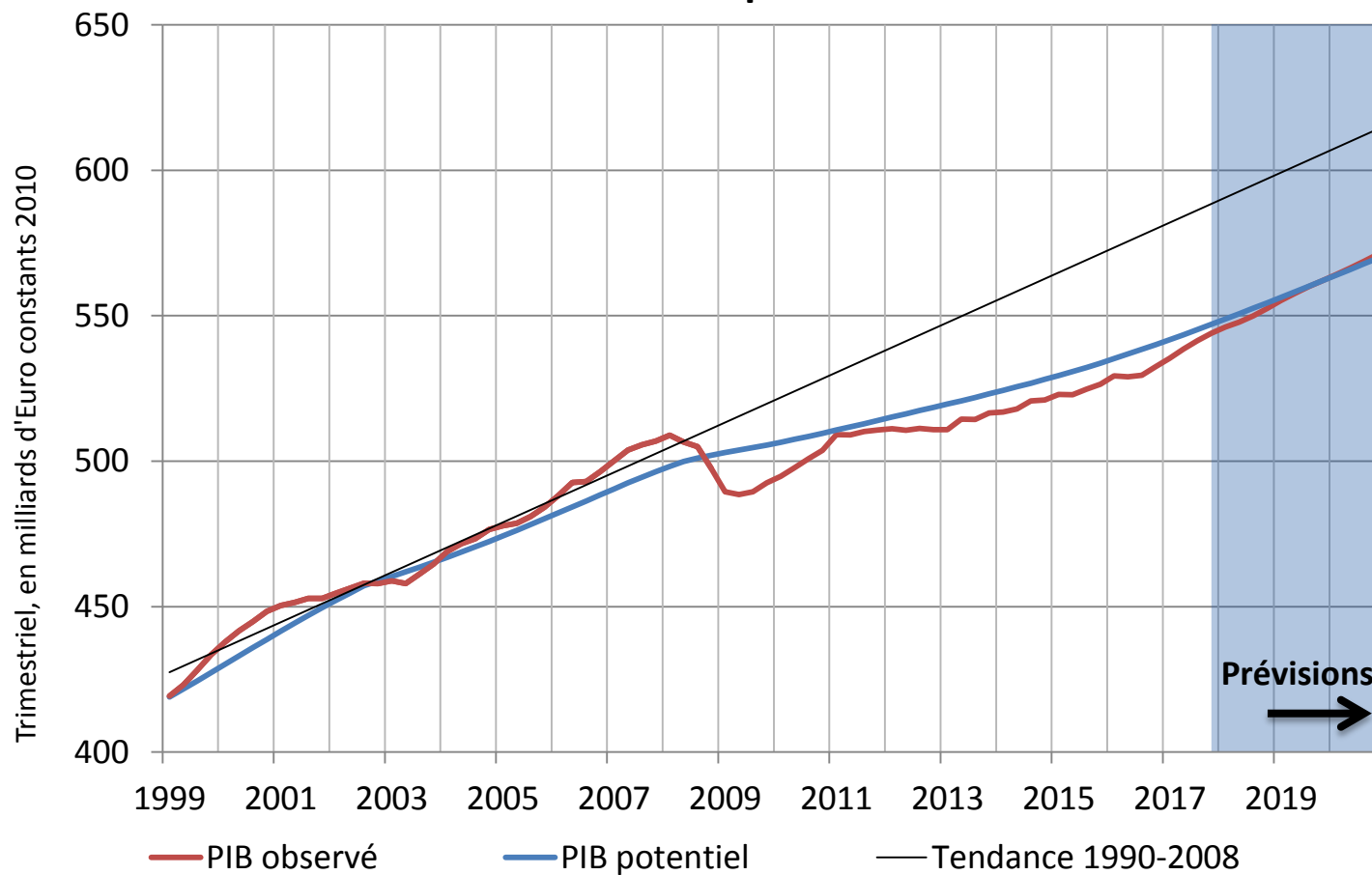
Inflation totale (g.a.,%)



Inflation hors énergie et alimentaire (g.a.,%)



## PIB observé et potentiel

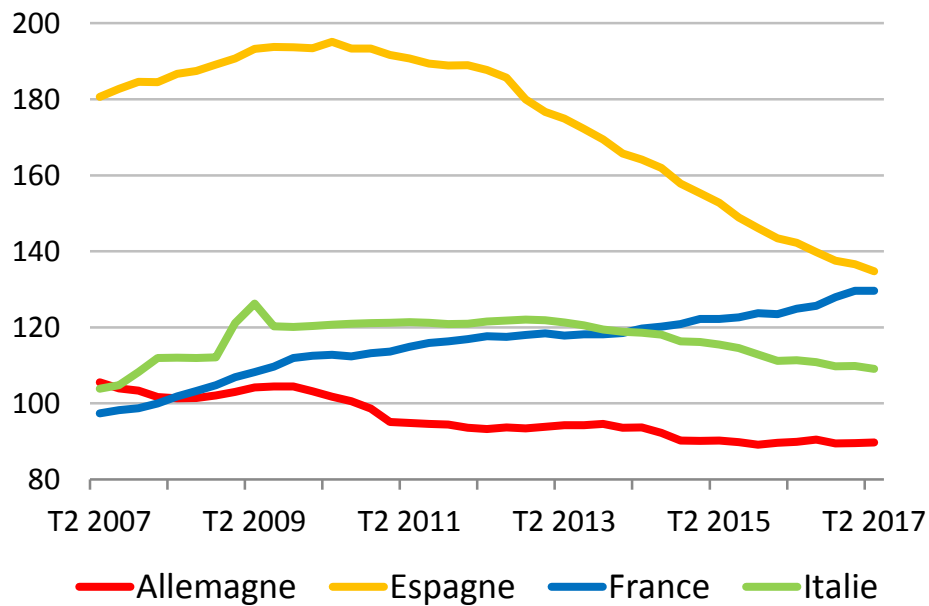


Source : Banque de France

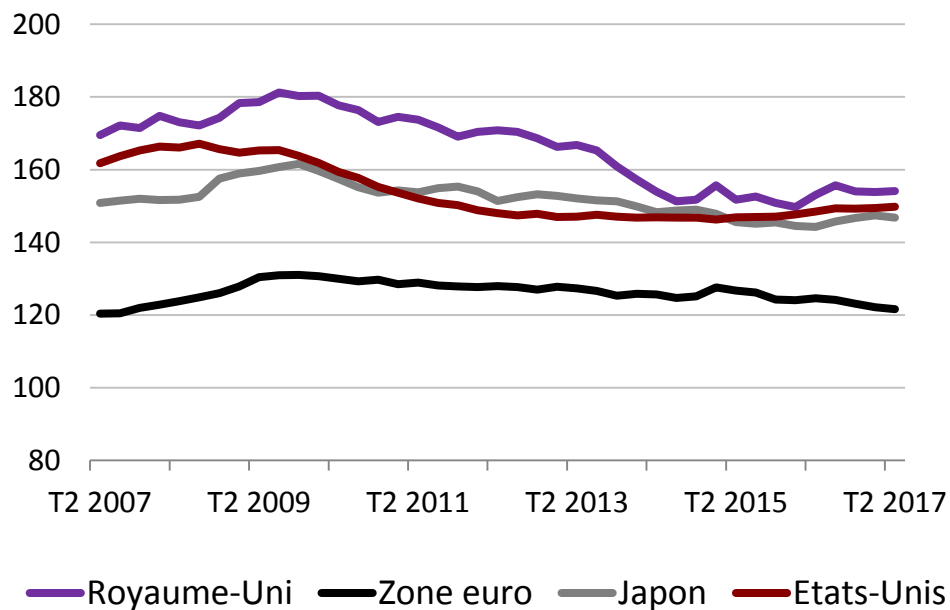


# ENDETTEMENT DES AGENTS NON FINANCIERS (ANF)

## Taux d'endettement des ANF (en % PIB, valeur nominale)



## Taux d'endettement des ANF (en % PIB, valeur nominale)



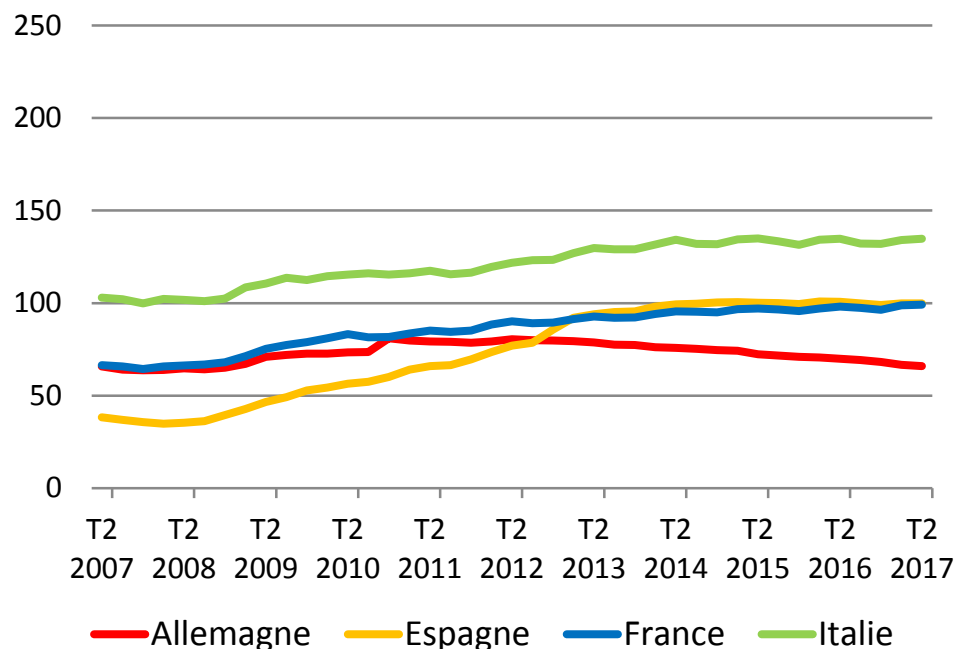
Source : Banque de France



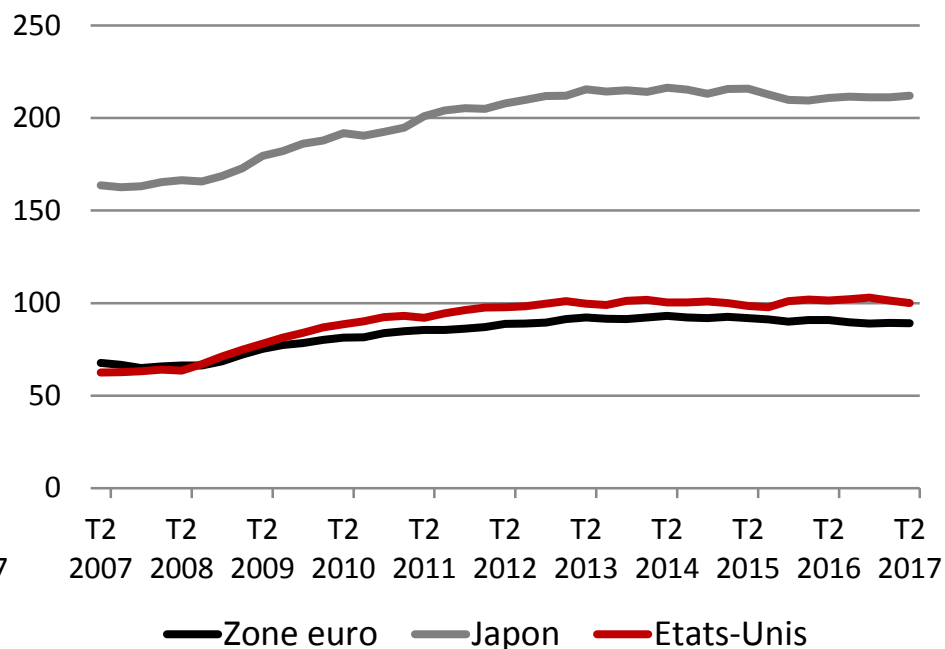


# ENDETTEMENT DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES (APU)

## Taux d'endettement des APU (en % PIB, valeur nominale)



## Taux d'endettement des APU (en % PIB, valeur nominale)



Source : Banque de France

# RISQUES SUR LA CROISSANCE GLOBALEMENT ÉQUILIBRÉS

## **ZE :**

- Risques à la hausse à court terme : dynamisme du cycle / synchronisation
- Risques à la baisse à plus long terme :
  - Correction brutale des primes de risque sur les marchés financiers
  - Aléas géopolitiques
  - États-Unis / Chine
  - Faiblesse de la croissance potentielle (productivité / démographie)

## **FR :**

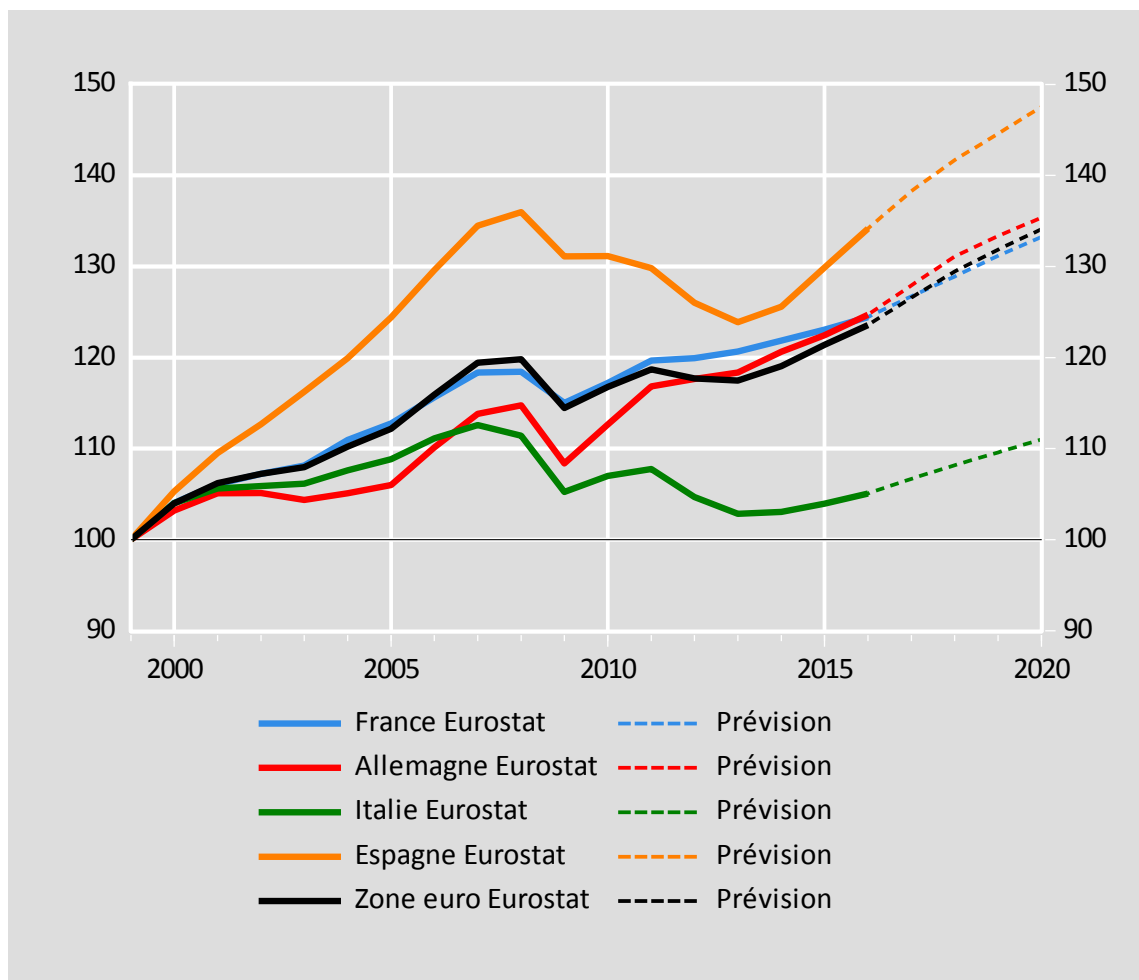
- Risques à la hausse : impact des réformes sur la croissance potentielle
- Risques à la baisse :
  - Performances du commerce extérieur
  - Tensions sur l'offre



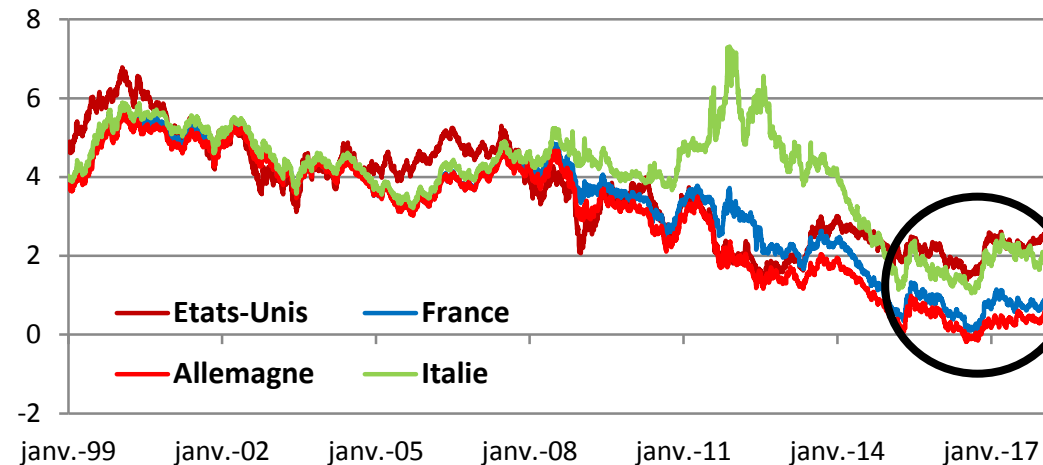
**ANNEXES**

## PIB en volume (1999=100) :

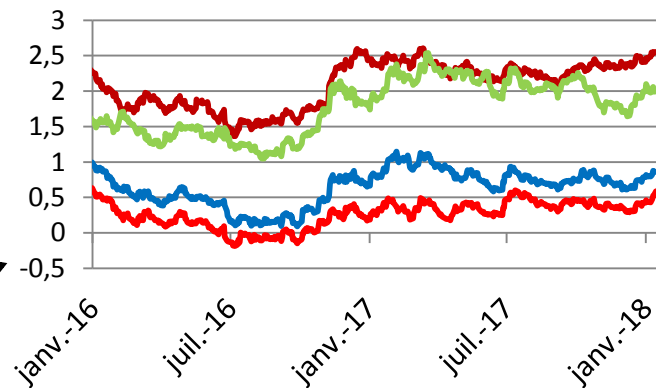
Eurostat (ma des comptes trim. cvs-cjo), Prév. Eurosysteme de decembre 2017



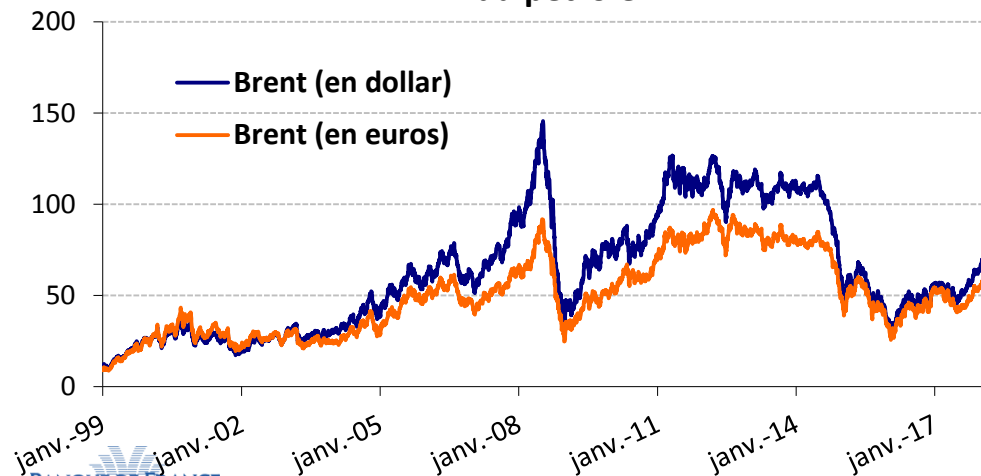
### Taux souverains à 10 ANS



Source : Thomson Reuters

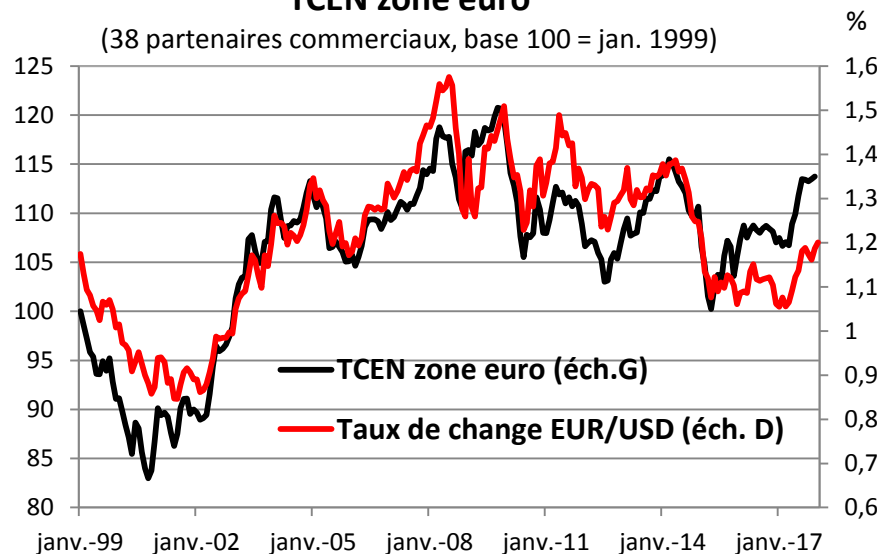


### Prix du pétrole



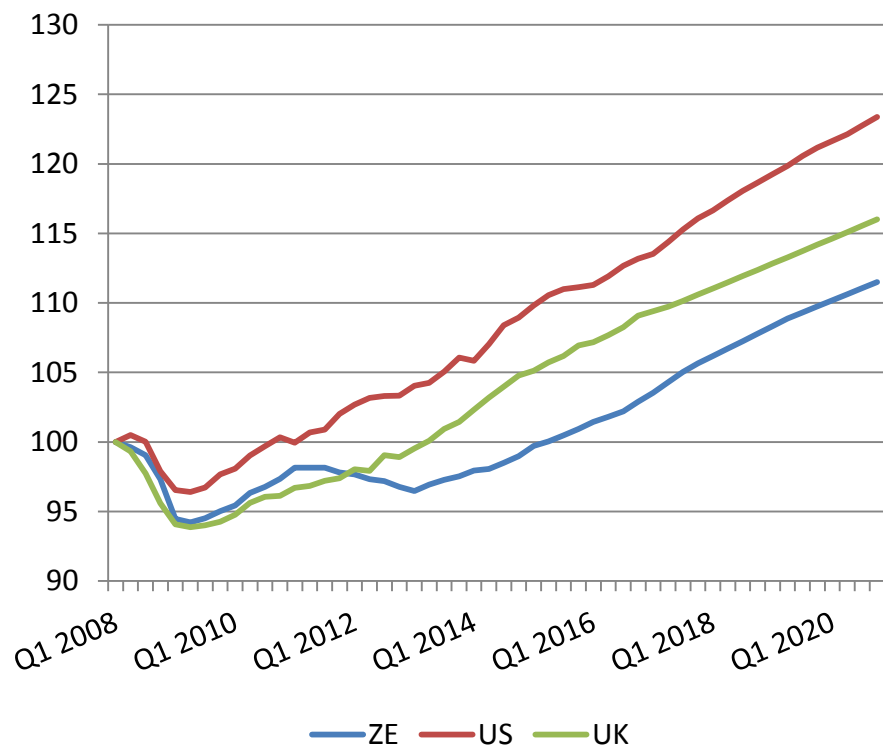
### Taux de change EUR/USD et TCEN zone euro

(38 partenaires commerciaux, base 100 = jan. 1999)



Source : BCE, Reuters

## PIB en niveau *base 100 en 2008T1*



## Prévisions de croissance du PIB

(moyenne annuelle, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
Etats-Unis	1,5	2,3	2,5	2,2	1,9
Royaume-Uni	1,9	1,5	1,5	1,5	1,5
Zone euro	1,8	2,4	2,3	1,9	1,7
Chine	6,7	6,9*	6,5	6,3	6,2

ECB - December 2017 BMPE (confidential except ZE)

\*National Bureau of Statistics China