



PRÉVISIONS 2017-2020
(PUBLICATION MARS 2018)



HYPOTHÈSES TECHNIQUES DES PRÉVISIONS BCE/BDF DE MARS

Cut-off : 13/02/2018	Mars 2018 MPE				Révision vs BMPE décembre (1)			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Demande extérieure (% , ma)								
PIB mondial HORS ZE	3,8	4,1	3,9	3,7	0,1	0,2	0,1	0,0
Commerce mondial HORS ZE	5,6	4,9	4,5	3,9	0,0	0,3	0,3	0,2
Demande mondiale adressée à la ZE	5,5	4,7	4,1	3,6	0,0	0,3	0,3	0,1
Autres hypothèses techniques								
Taux de change EUR/USD (niveau)	1,13	1,23	1,24	1,24	0,0	5,2	5,4	5,4
TCEN (niveau, 1999T1 = 100)	112,0	117,0	117,1	117,1	-0,1	1,5	1,6	1,6
Px du pétrole en dollars (niveau)	54,4	65,0	61,2	58,3	0,1	5,5	3,8	1,7
Px du pétrole en euros (niveau)	48,2	52,6	49,5	47,2	0,0	0,2	-1,5	-3,5
Px Matières 1ères hors énergie en euros	5,8	-1,9	3,1	4,5	-0,1	-1,1	-0,4	0,1
Tx d'intérêt à 3 mois (en p.p.)	-0,3	-0,3	-0,1	0,4	0,0	0,0	0,1	0,3
Tx d'intérêt ZE à 10 ans (en p.p.)	1,0	1,3	1,6	1,9	0,0	0,2	0,2	0,2

(1) Révisions en différence pour les taux de croissance, en pourcentage pour les niveaux, et en points de % pour les taux d'intérêt

- **Demande mondiale révisée à la hausse en 2018-2019 (États-Unis)**
- **Légère révision à la hausse du prix du pétrole en euros en 2018, forte révision à la baisse ensuite**
- **Appréciation du change euro/dollar et du TCEN sur tout l'horizon de prévision**
- **Taux d'intérêt révisés en hausse**



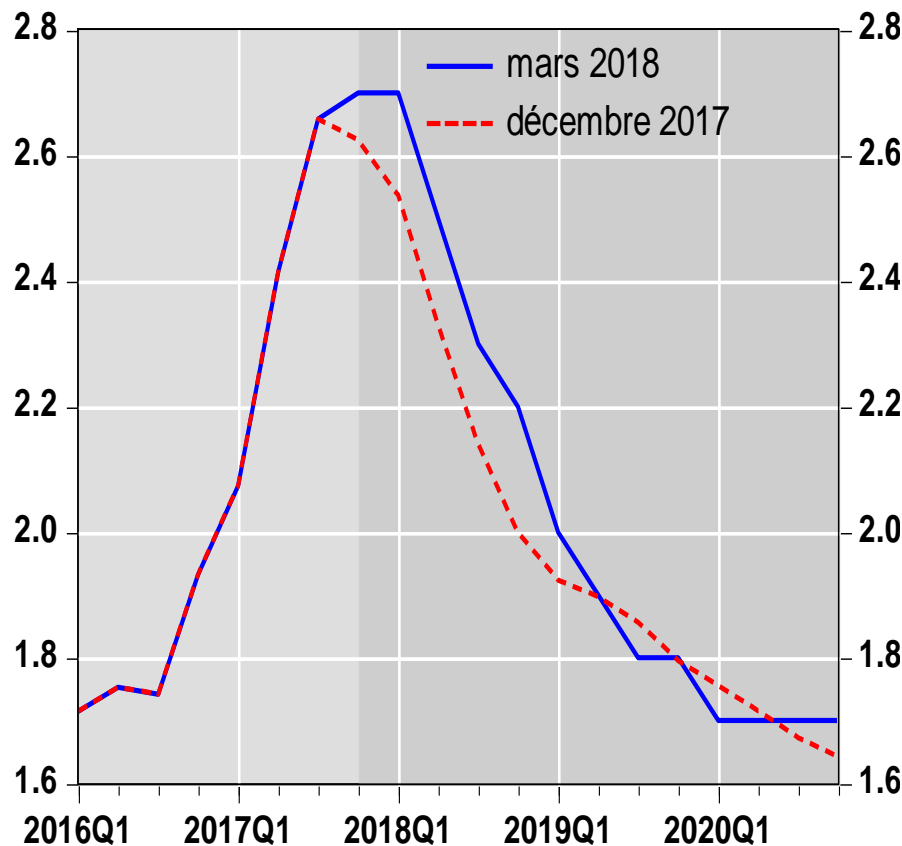
SYNTHÈSE ZE : CROISSANCE PLUS FORTE EN 2018 PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS DE DÉCEMBRE

% ma	ZE			
	2017	2018	2019	2020
PIB	2,5	2,4	1,9	1,7
(≠ BMPE de décembre)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,0)
IPCH	1,5	1,4	1,4	1,7
(≠ BMPE de décembre)	(0,0)	(0,0)	(-0,1)	(0,0)
IPCH hors énergie & alim	1,0	1,1	1,5	1,8
(≠ BMPE de décembre)	(0,0)	(-0,1)	(-0,1)	(0,0)

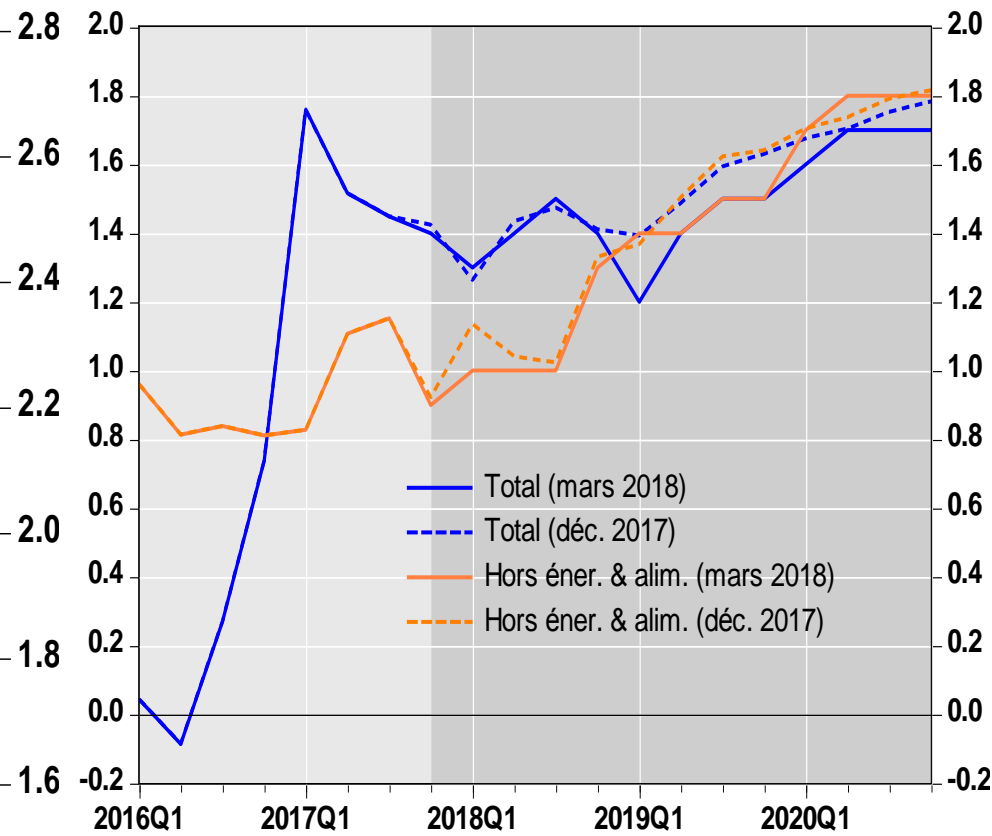
- La croissance se renforce : la révision à la hausse pour 2018 est due à des effets reports de 2017 et à une appréciation plus positive de la conjoncture. Il est toujours prévu que la croissance décélère graduellement ensuite, tout en restant au dessus de la croissance potentielle.
- L'inflation totale est globalement stable en 2018 et 2019 , en dépit d'une légère révision à la baisse par rapport aux prévisions de décembre pour 2019. Elle devrait ensuite croître assez nettement en 2020.
 - L'inflation hors énergie et alimentation, est un peu révisée en baisse en 2018-2019 par rapport à décembre en raison de l'appréciation de l'euro mais devrait toujours rejoindre puis dépasser l'IPCH total en 2019-2020.

ZE : CROISSANCE À UN RYTHME PLUS ÉLEVÉ QUE PRÉVU À COURT TERME ; PROFIL DE L'INFLATION HEURTÉ JUSQU'À Q2 2019, HAUSSE GRADUELLE ENSUITE

PIB réel (% en ga)



Inflation (IPCH en ga, %)





SYNTHÈSE FR : CROISSANCE ET INFLATION REVUES À LA HAUSSE EN 2018

% ma	FR			
	2017	2018	2019	2020
PIB	2,0	1,9	1,7	1,6
(≠ prév. BdF de décembre)	(0,2)	(0,2)	(-0,1)	(0,0)
IPCH	1,2	1,6	1,4	1,8
(≠ prév. BdF de décembre)	(0,0)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
IPCH hors énergie & alim	0,6	0,7	1,2	1,5
(≠ prév. BdF de décembre)	(0,0)	(-0,1)	(0,3)	(0,3)

- La croissance du PIB français serait plus robuste qu'attendu en décembre, à 1,9 % en 2018. Puis elle demeurerait au-dessus de son rythme potentiel actuel, à 1,7 % en 2019 et 1,6 % en 2020.
- L'inflation totale se redresserait nettement en 2018, à 1,6 % en moyenne annuelle, après 1,2 % en 2017, en particulier sous l'effet de la remontée des prix de l'énergie et des hausses de taxes sur le tabac. Elle évoluerait toutefois avec quelques à-coups, se repliant à 1,4 % en 2019 avant d'augmenter plus franchement en 2020, à 1,8 %.
 - L'inflation hors énergie et alimentation, resterait faible en 2018, avant de se redresser assez nettement à l'horizon 2020 en lien avec la poursuite de la baisse du chômage