

Maurecourt - Débat d'orientation budgétaire 2017 - Comptes publics

1. Environnement économique Zone € - 2017

1.1 Facteurs favorables

Elle va bénéficier :

- D'un environnement caractérisé par la baisse de l'€,
- D'une politique monétaire accommodante (cf. article Maurecourt Les Nouvelles - Juin 2016).
- Des politiques budgétaires neutres voire accommodantes .

La croissance de la zone € pourrait atteindre 1,2% cette année après les 1,6% de 2016.



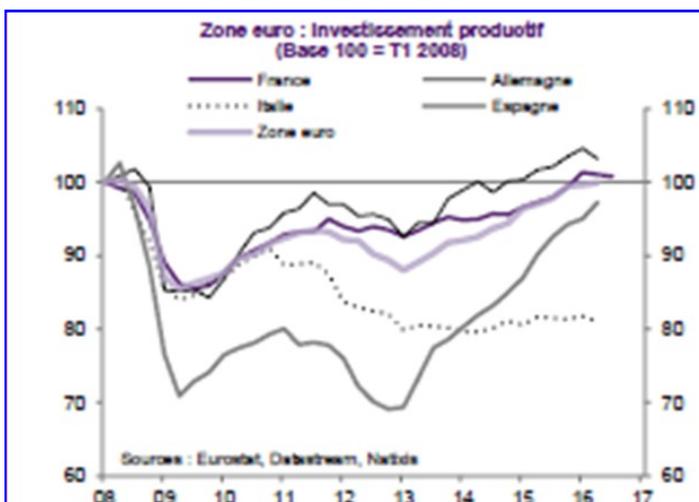
1.2 Moteur principal

La demande intérieure est tirée par une hausse du pouvoir d'achat moins forte que l'an dernier mais toujours nourrie par l'emploi et la hausse des salaires.

Mais....

1.3 La confiance

Elle ne pousse pas aux investissements (Contexte Géopolitique un peu compliqué - USA + Russie + Brexit). Cela réduit le potentiel de croissance. Les gains de productivité ne progressent que modestement.



La population en âge de travailler décline.

1.4 Inflation

Négative début 2016, elle est redevenue positive en fin de cette même année malgré la baisse des taux directeurs de la BCE. Elle devrait rester sous la barre des 1,7% en 2017 et 1,4% en 2018.

1.5 Assouplissement quantitatif (CF MLN.???)

En 2016 le programme d'assouplissement a été maintenu et étendu.

Il devrait perdurer jusqu'en 2017. Il a été réduit de 20 mds €. Il est passé de 80 mds €/mois à 60 mds €/mois en 2017.

Avec le retour de l'inflation et avant les élections générales en Allemagne, la BCE devrait annoncer sa réduction drastique.

Elle conduira son « tapering » comme la FED l'a fait antérieurement.

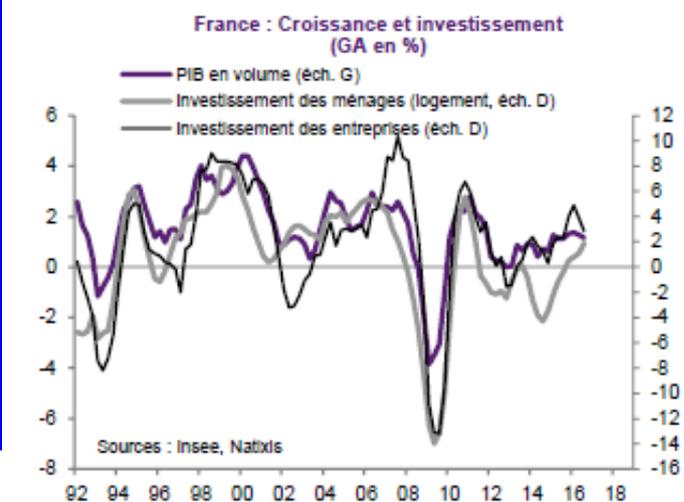
2. Environnement économique - France -



2017

2.1 Produit Intérieur Brut

La croissance a fait son retour en France depuis 2015 et se maintient en 2016.



Maurecourt - Débat d'orientation budgétaire 2017 - Comptes publics

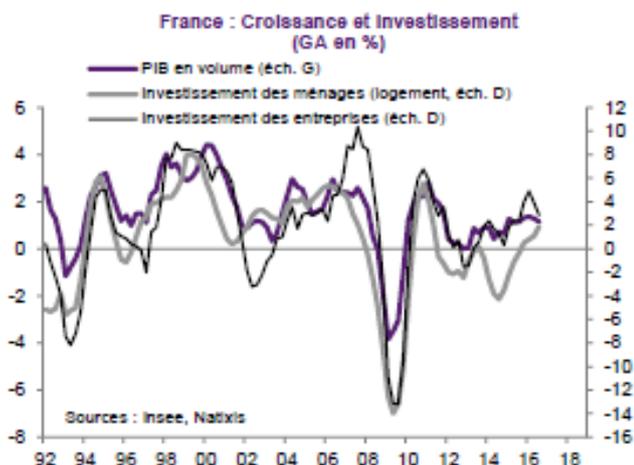
2.2 Inflation

Après un début d'année 2016 en territoire négatif l'inflation est redevenue positive. Orientée à la hausse, elle a terminé à 1,1% en fin d'année. En 2017, il est prévu que la hausse devrait se poursuivre pour atteindre 1,3%.



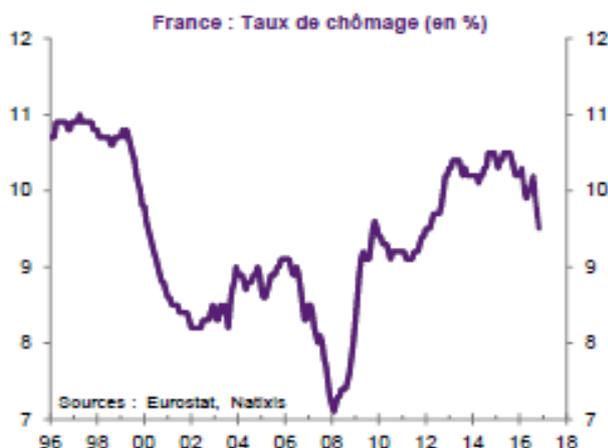
2.3 Investissement

Forte hausse des dépenses d'investissement des ménages mais celles des entreprises stagnent.



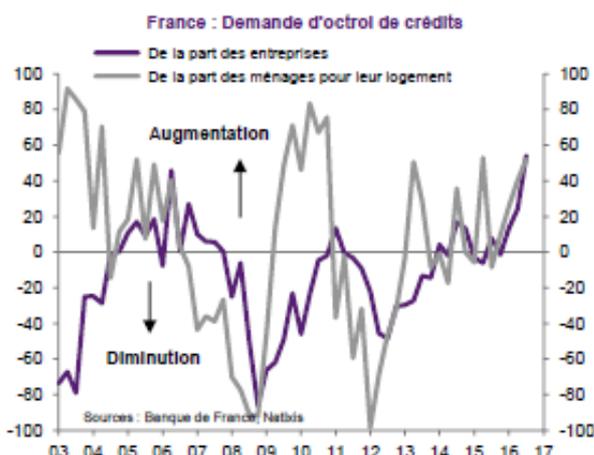
2.4 Chômage

Il poursuit sa décrue pour passer sous la barre des 10%. Il se situe autour de 9,7%, du jamais vu depuis 2012.



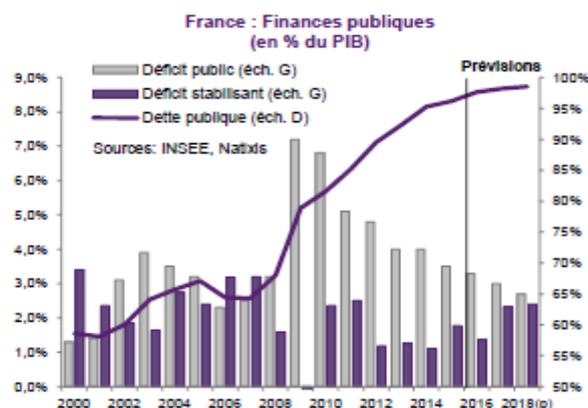
2.5. Forte hausse des demandes de crédit

Après s'être légèrement détendue, les conditions de crédit se resserrent pour les entreprises alors qu'elles continuent à s'assouplir pour les ménages. Les taux d'intérêts restent faibles. Les demandes de crédits des ménages et des entreprises sont en hausse depuis 2015.



2.6 Finances publiques

En 2016, le déficit public se monte à 3,4% du PIB : soit 75,4 Md€. La dette publique est quasiment stabilisée. Elle représente 96% du PIB.



DOB .Cf. Analyse Caisse d'épargne Janvier 2017