

Septembre 2018

- Dans un contexte international moins dynamique et plus incertain, la croissance du PIB en France serait de 1,6% en 2018, 2019 et 2020. Elle resterait supérieure à la croissance potentielle, ce qui contribuerait à la poursuite de la baisse du taux de chômage.
- La demande intérieure reviendrait plus en ligne avec ses déterminants habituels après deux années particulièrement dynamiques.
- Après une année 2017 exceptionnelle en termes de demande mondiale adressée à la France, la contribution du commerce extérieur à la croissance resterait nettement positive en 2018 puis serait neutre ensuite.
- L'inflation totale (IPCH), après son pic de l'été 2018, atteindrait 2,1% en moyenne annuelle, sous l'effet notamment des prix de l'énergie, avant de redescendre à 1,7% en 2019 et 1,8% en 2020. L'inflation hors énergie et alimentation se redresserait progressivement pour atteindre 1,5% fin 2020.
- Le taux de chômage (BIT) baisserait progressivement, jusqu'à 8,3% fin 2020 (France entière, y compris DOM). Le pouvoir d'achat des ménages progresserait de façon soutenue sur la période.

SYNTHÈSE DES PROJECTIONS FRANCE

	2016	2017	2018	2019	2020
IPCH	0,3	1,2	2,1	1,7	1,8
IPCH hors énergie et alimentation	0,6	0,6	1,0	1,4	1,5
Déflateur du PIB	0,2	0,7	0,7	1,2	1,5
PIB réel	1,1	2,3	1,6	1,6	1,6
Contributions (points de PIB) ^{a)} :					
<i>Demande intérieure hors stocks</i>	2,0	2,0	1,4	1,6	1,6
<i>Exportations nettes</i>	-0,5	0,1	0,4	0,0	0,0
<i>Variations de stocks</i>	-0,4	0,2	-0,2	0,0	0,0
Consommation					
des ménages (52%) ^{b)}	2,0	1,1	0,9	1,3	1,4
Consommation publique (24%)	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Investissement total (23%)					
<i>Investissement public (3%)</i>	0,1	1,6	2,5	2,1	1,8
<i>Investissement des ménages (5%)</i>	2,8	5,6	1,5	0,3	1,8
<i>Investissement des entreprises (SNF-SF-EI) (14%)</i>	3,4	5,2	3,4	3,0	2,5
Exportations (31%)	1,5	4,7	3,6	4,2	3,7
Importations (32%)	3,1	4,1	2,3	4,0	3,6
Revenu disponible brut (RDB) réel des ménages					
	1,8	1,4	1,0	1,7	1,5
Créations nettes d'emplois (en milliers)					
	197	330	245	142	163
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)					
	10,1	9,4	9,1	8,8	8,5

Données corrigées des jours ouvrables.

a) La somme des contributions ne correspond pas nécessairement à la croissance du PIB du fait d'arrondis.

b) Les pourcentages entre parenthèses correspondent à la part de chaque poste dans le PIB en 2017.

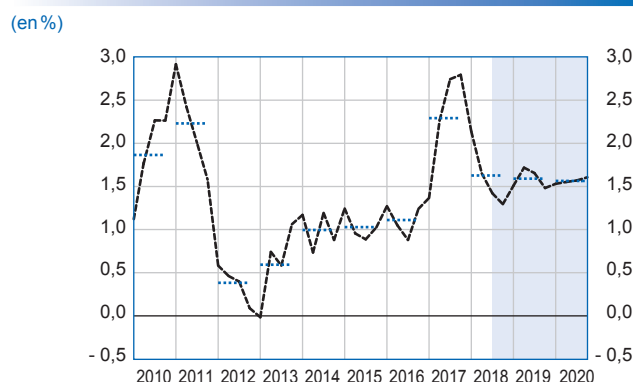
Sources : Insee pour 2016 et 2017, projections Banque de France sur fond bleuté.

La croissance française des prochaines années serait de 1,6%, inférieure à son pic élevé de 2017, mais supérieure à son rythme potentiel

La progression de l'activité s'établirait à partir de mi-2018 sur un rythme trimestriel de 0,4% en moyenne. Ce rythme de croissance serait ainsi plus modéré que celui, très élevé, atteint en 2017 (0,7% par trimestre), mais plus soutenu que celui observé au premier semestre 2018 (0,2% par trimestre). En moyenne annuelle, la croissance de l'activité s'établirait ainsi chaque année à 1,6% entre 2018 et 2020, après 2,3% en 2017 (cf. graphique 1). Elle resterait supérieure à la croissance potentielle, ce qui contribuerait à la poursuite de la baisse du taux de chômage (cf. *infra*).

Cette projection a été finalisée le 5 septembre 2018. Elle intègre les comptes nationaux trimestriels publiés par l'Insee le 29 août 2018. Elle repose

Graphique 1 : Croissance du PIB réel



Note : La courbe représente les glissements annuels et les traits horizontaux les moyennes annuelles.

Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2018, projections Banque de France sur fond bleuté.