



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES 2014-2015

Mercredi 29 octobre 2014, 8H45

Le piège de la déflation

Les espoirs d'une reprise dans la zone euro ont cédé la place à de nouvelles craintes d'un retour en récession. Les perspectives de croissance sont revues à la baisse et la zone euro **entre dans une zone de basse inflation, voire de déflation dans certains pays**. La priorité donnée à la réduction rapide des déficits publics apparaît de plus en plus comme une erreur qui freine encore la croissance de la zone euro. **La croissance reste en berne** en raison de ces choix budgétaires et d'un durcissement des conditions monétaires en 2013-2014. Les bilans des agents financiers et non financiers (ménages, entreprises et gouvernements) restent dégradés, ce qui pèse sur la demande. **Le processus de désendettement risque d'être freiné par une inflation basse**, ce qui dégradera les perspectives de croissance.

Ailleurs, les prévisions de croissance sont mieux orientées mais reflètent néanmoins **une économie mondiale « en convalescence »**. La croissance américaine s'accompagne d'un accroissement des inégalités et un ralentissement est en cours dans certains pays émergents.

En France, l'amélioration rapide attendue sur le front de l'activité ne se produira pas. En 2014 la croissance devrait s'établir à 0,4% ; le déficit public se creuser légèrement à 4,5% du PIB. **En 2015 la croissance reprendrait de la vigueur à 1,1% mais ne peut être qualifiée de reprise**. Le taux de chômage s'élèverait à 9,8 % (métré) et le déficit public à 4,3% du PIB. Dans le cas où des efforts supplémentaires de 8 milliards d'euros de réduction du déficit public sont mis en œuvre, ce qui correspond à une hausse de 1,2 point de la TVA par exemple, le PIB ne croîtrait plus que de 0,8% en 2015, le déficit public se réduirait de 0,2 point de PIB à 4,1%.

Tableau 1. Perspectives de croissance mondiale

Taux de croissance annuels, en %

	PIB en volume			Révision	Révision
	2013	2014	2015	2014 (écart avec la prévision d'avril 2014)	2014 (écart avec la prévision d'avril 2014)
EUZ	-0,4	0,8	1,3	-0,5	-0,3
GBR	1,7	3,0	2,1	0,3	0,1
Union européenne à 15	-0,1	1,2	1,5	-0,4	-0,1
Union européenne à 28	0,1	1,3	1,5	-0,4	-0,2
USA	2,2	2,2	3,1	-0,4	0,2
JPN	1,5	0,9	0,8	-0,4	-0,5
Pays développés	1,2	1,6	2,1	-0,4	-0,1
CHN	7,7	7,3	7,1	-0,2	-0,3
Autres pays d'Asie	4,4	4,0	4,8	-0,5	0,1
Amérique latine	2,5	1,2	2,3	-0,8	-0,5
Monde	2,7	2,6	3,2	-0,4	-0,2

1. Pondération selon le PIB et les PPA de 2008 estimés par le FMI.
Sources : FMI, OCDE, sources nationales, calculs et prévision OFCE octobre 2014.

France :

Tableau 3. Résumé de la prévision pour 2014 et 2015

En %, moyenne annuelle

	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
Taux de croissance du PIB	2,0	2,1	0,4	0,4	0,4	1,1
Importations	8,5	6,5	-1,2	1,9	2,4	1,2
Consommation des ménages	1,7	0,3	-0,5	0,3	0,2	1,3
Consommation des administrations	1,2	1,0	1,7	2,0	1,8	1,1
Investissement total	1,9	2,1	0,3	-0,8	-2,2	-1,6
Exportations	8,6	7,1	1,2	2,4	2,5	2,6
<i>Contribution à la croissance</i>						
Demande intérieure hors stocks	1,8	1,0	0,3	0,4	0,0	0,6
Variations de stocks	0,3	1,1	-0,6	-0,2	0,4	0,1
Solde extérieur	-0,1	0,0	0,7	0,1	0,0	0,4
Taux de croissance du PIB zone euro	1,9	1,6	-0,6	-0,4	0,9	1,4
<i>Autres indicateurs</i>						
Inflation (Déflateur de la consommation)	1,2	1,8	1,4	0,6	0,6	0,7
Taux d'épargne (en % du RdB)	15,8	15,7	15,3	15,1	15,5	15,2
Taux de chômage	8,9	8,8	9,4	9,9	9,7	9,8
Solde public (en point de PIB)	-6,8	-5,1	-4,9	-4,1	-4,5	-4,3
Dettes publiques (en point de PIB)	81,5	85,0	89,2	92,2	95,4	97,4
Taux de croissance du PIB (en glissement)	2,2	1,5	0,0	0,8	0,4	1,4

*prévision e-mod,fr pour 2014 et 2015.

Sources : INSEE, comptes trimestriels ; OFCE.

L'intégralité de l'analyse de l'OFCE est consultable sur le site de l'OFCE :

<http://www.ofce.sciences-po.fr/indic&prev/previsions.htm>

[@ofceparis](#)

Contacts scientifiques :

Xavier Timbeau, directeur du département Analyse et prévision, T/+33(0)144 18 54 57, xavier.timbeau@ofce.sciences-po.fr

Eric Heyer, directeur-adjoint du département Analyse et prévision, T/+33(0)144 18 54 40, eric.heyer@ofce.sciences-po.fr

Christophe Blot, directeur-adjoint du département Analyse et prévision, T/+33(0)144 18 54 21, christophe.blot@ofce.sciences-po.fr

Contact Presse : Sylvie Le Golvan, Responsable de la communication,

T/+33(0)144 18 54 07, P/+33 (0)6 22 48 28 52 sylvie.legolvan@ofce.sciences-po.fr