

FRANCE: RELANCE ISOLÉE

Perspectives 2007-2008 pour l'économie française *

Les mauvaises nouvelles de cet été (crise financière, euro fort, croissance du deuxième trimestre décevante) ne seront pas suffisantes pour casser l'élan de croissance initié en 2006 en zone euro et par conséquent hypothéquer les perspectives de reprise en France à l'horizon 2008.

Outre un changement de cap de la politique budgétaire, qui pour la première fois depuis 5 ans sera expansionniste, l'année 2008 s'annonce plutôt bien par ailleurs : les contraintes qui bridait la croissance ces dernières années se desserrent, notamment celles liées aux effets de la politique de désinflation compétitive menée en Allemagne et de la forte augmentation du prix du pétrole. L'inflation est maîtrisée, les grandes économies de la zone euro se portent mieux, le taux d'épargne des ménages, élevé, laisse des marges de progression pour la consommation, d'autant que le pouvoir d'achat des ménages devrait être soutenu par la baisse du chômage et l'entrée en vigueur du « paquet fiscal ». Non contraint par une situation financière des entreprises en nette amélioration, illustrée par les bénéfiques records des sociétés du CAC 40, et de bonnes conditions de financement, l'investissement productif des sociétés non financières devrait suivre la demande. En moyenne annuelle, l'économie française devrait croître de 2,6 % en 2008 après 1,9 % en 2007 et le taux de chômage continuerait sa décrue pour atteindre 7,8 % à la fin de 2008. Cependant, en allant à contre-courant des politiques budgétaires menées ailleurs en zone euro — qui seront neutres ou plus souvent restrictives dans les pays ayant des déficits publics —, la France s'isole. Cette « relance isolée » soutiendra sans aucun doute l'activité dans l'Hexagone mais pas suffisamment pour que les finances publiques s'améliorent. Le déficit public devrait se creuser et dépasser, pour la première fois depuis 2004, la barre des 3 % du PIB.

Bien entendu, des risques existent qui pourraient conduire à une remise en cause de notre scénario. Pour l'essentiel, ils sont relatifs à l'environnement international et notamment à l'émergence d'une crise financière d'une plus grande ampleur.

* Cette prévision a été réalisée à l'aide du modèle trimestriel de l'économie française e-mod.fr, par une équipe dirigée par Eric Heyer, composée de Marion Cochard, Matthieu Lemoine, Hervé Pélérax et Mathieu Plane. La prévision tient compte des informations disponibles à la fin septembre 2007 et intègre les comptes nationaux trimestriels d'août 2007, à savoir le compte emplois-ressources jusqu'au deuxième trimestre 2007 et les comptes d'agents jusqu'au premier trimestre 2007. Le modèle repose sur les données et les concepts de la comptabilité nationale base 2000 et est estimé sur la période 1978-2003. La prévision est présentée aux prix de l'année précédente chaînés.