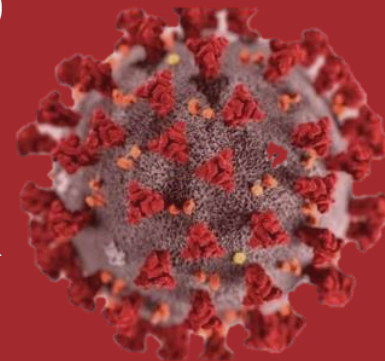


Quelles perspectives de reprise pour l'économie française ?

Audition à la Commission des
finances du Sénat
21 octobre 2020

Eric HEYER





1. Les hypothèses sous-jacentes à notre prévision

- Application de mesures de distanciation physique mais pas de nouvelles mesures de confinement généralisé
- Rebond de la consommation en biens mais pas en services : dépenses partiellement empêchée dans l'hébergement, la restauration, services de loisirs et les transports
- Plan de relance budgétaire : les montants annoncés seront dépensés

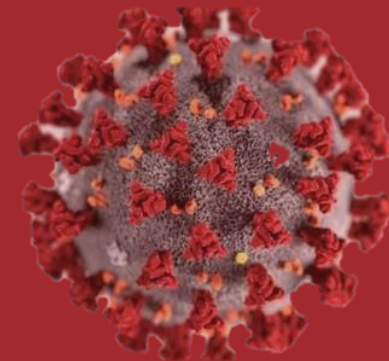
2. A la fin du 1^{er} semestre 2020...

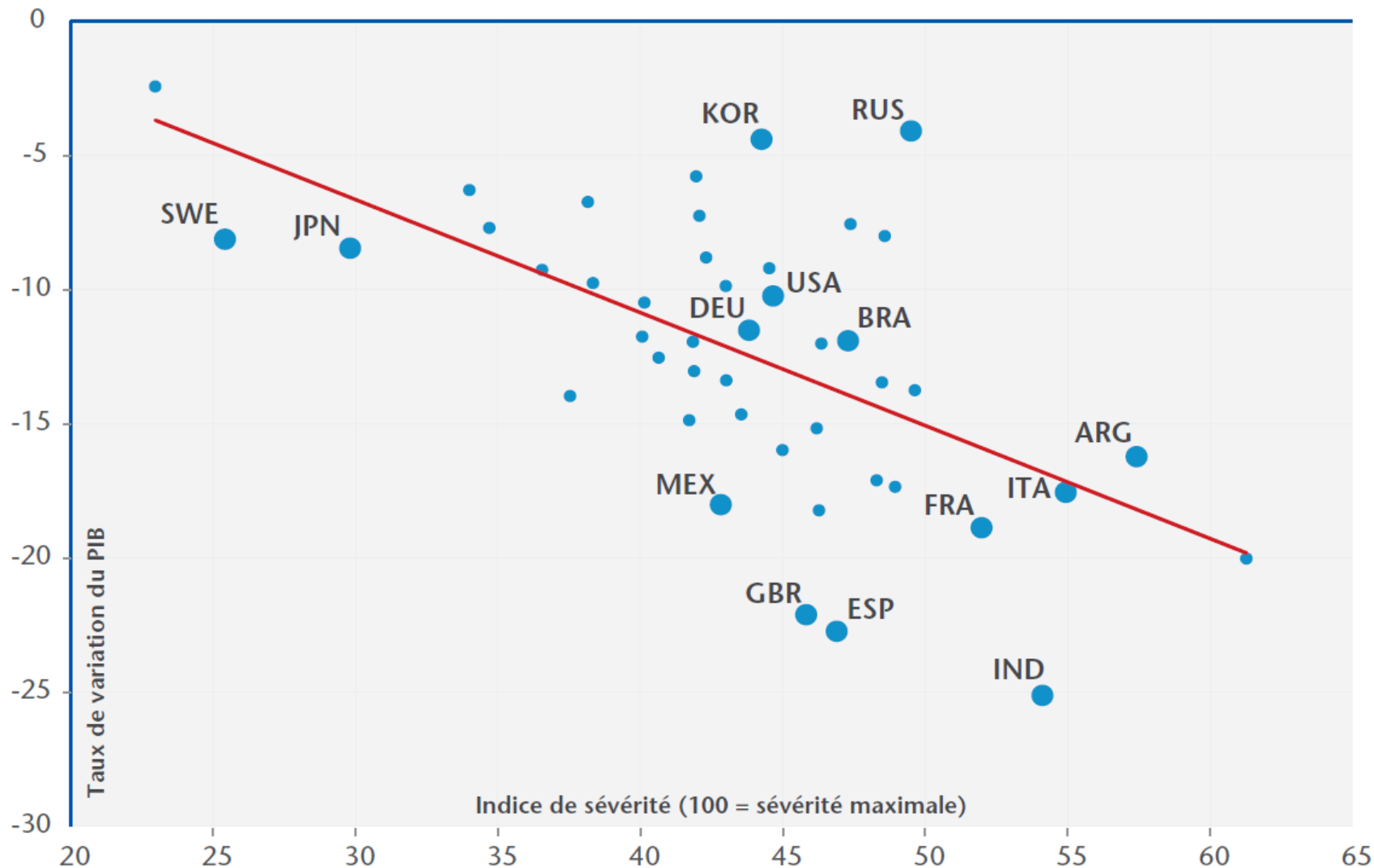
- ... la récession mondiale est d'une ampleur inédite
- ... avec une forte hétérogénéité géographique
 - Liée à l'intensité des mesures
 - Aux poids des secteurs perdants dans l'économie
 - Aux mesures d'urgence (montant total, nature des mesures, ciblées ou non...)
- Une accumulation importante d'épargne « forcée » des ménages dans les pays développés

3. Un rebond de l'activité mondiale d'ici la fin de l'année 2021...

- ... avec une forte hétérogénéité sectorielle et géographique
- ... et aucun pays n'aura retrouvé son niveau prévu avant la crise sanitaire : deux années de croissance perdues !
- De fortes destructions d'emplois à attendre dans tous les pays développés

La situation à la mi-2020



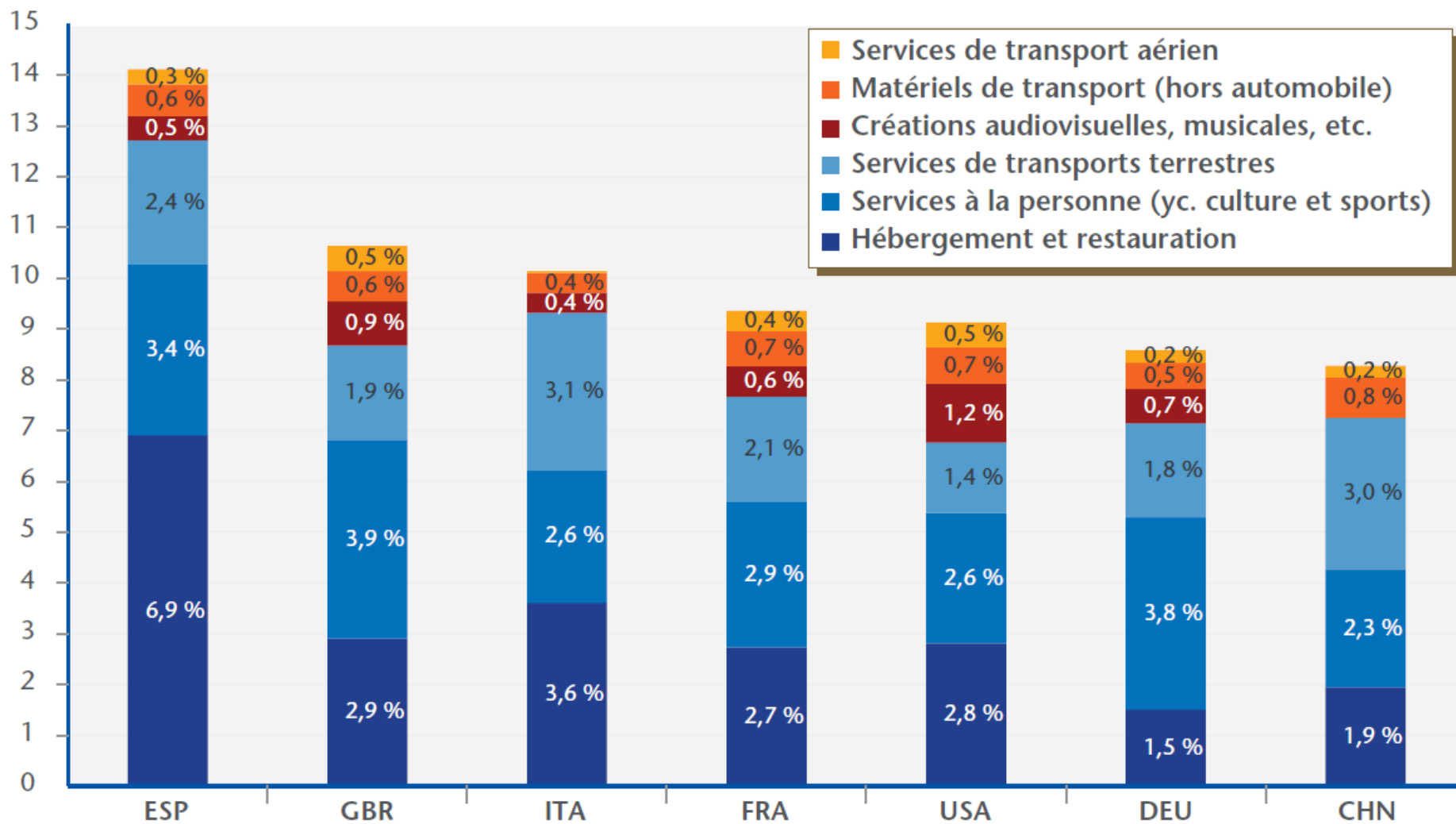


Note : La Chine a été exclue de l'échantillon car la croissance du PIB de +0,35 % au premier semestre est incompatible avec la sévérité des restrictions mesurées par l'indicateur d'Oxford.

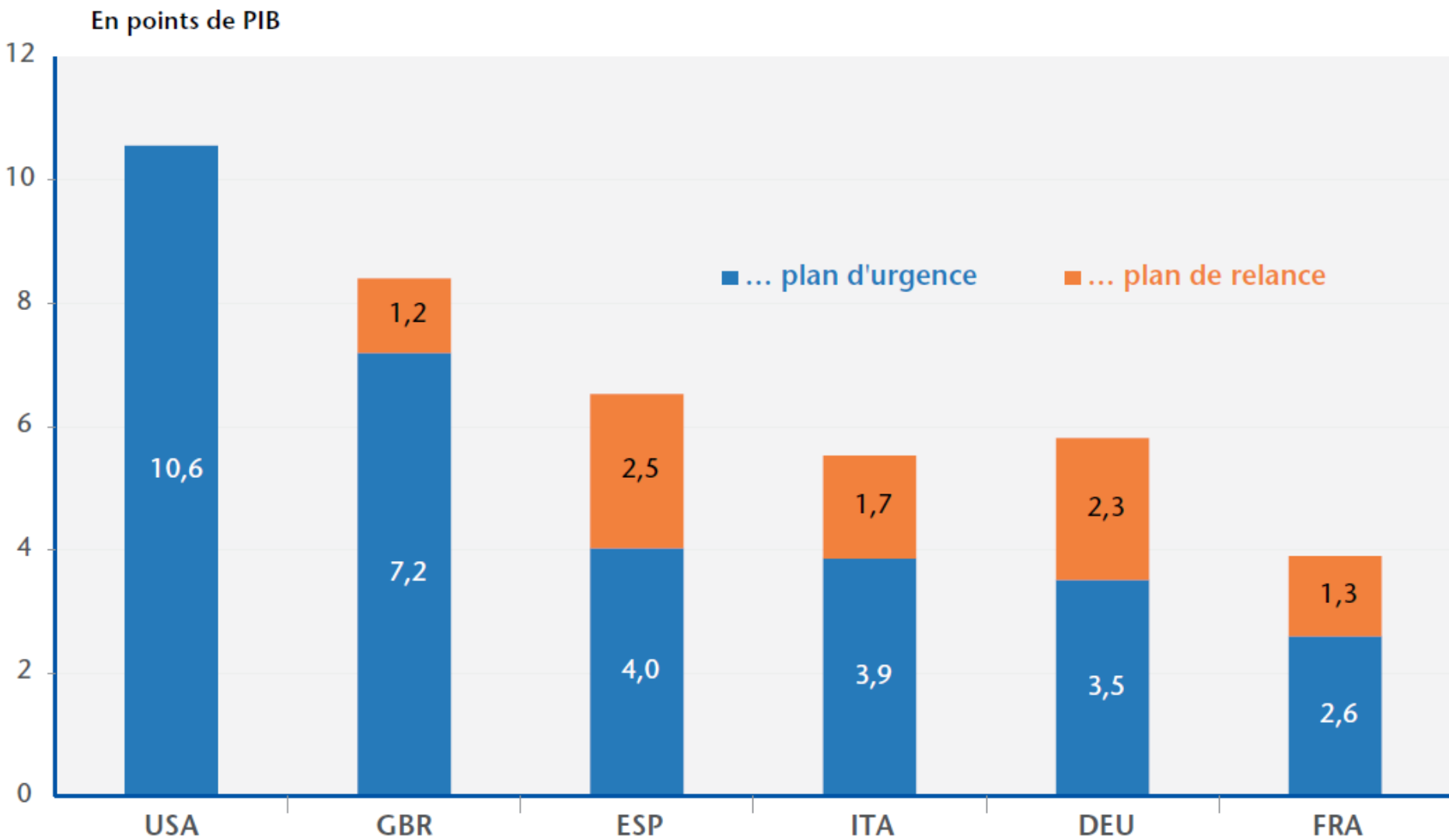
Source : Comptes nationaux, Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government.



En %



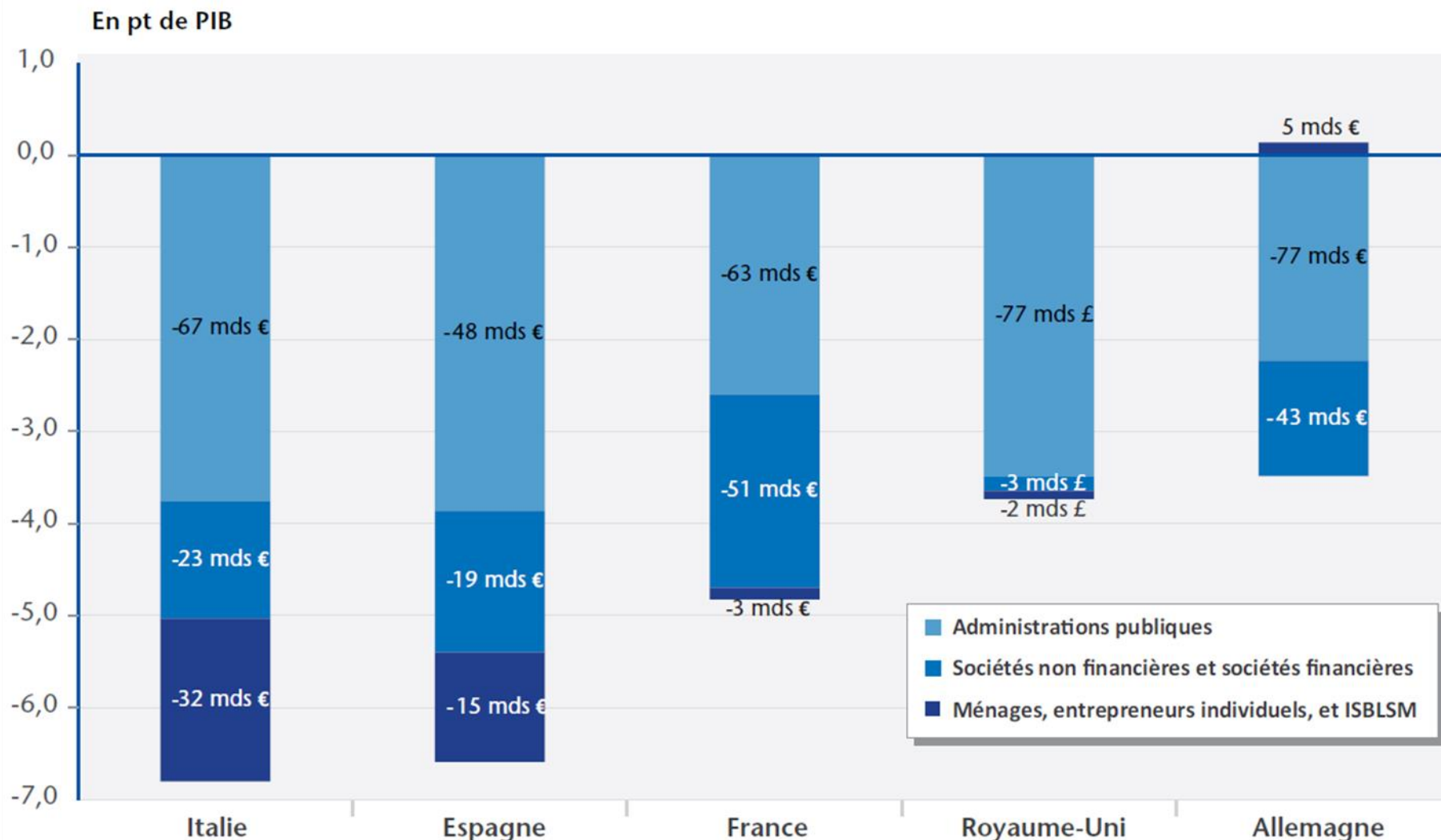
Sources : WIOD, calculs OFCE.



Note : Les montants des plans d'urgence et de relance sont ceux annoncés par les gouvernements à l'exception de la France. Pour cette dernière, les montants diffèrent notamment en raison d'un moindre recours aux dispositifs d'activité partielle dans notre prévision.

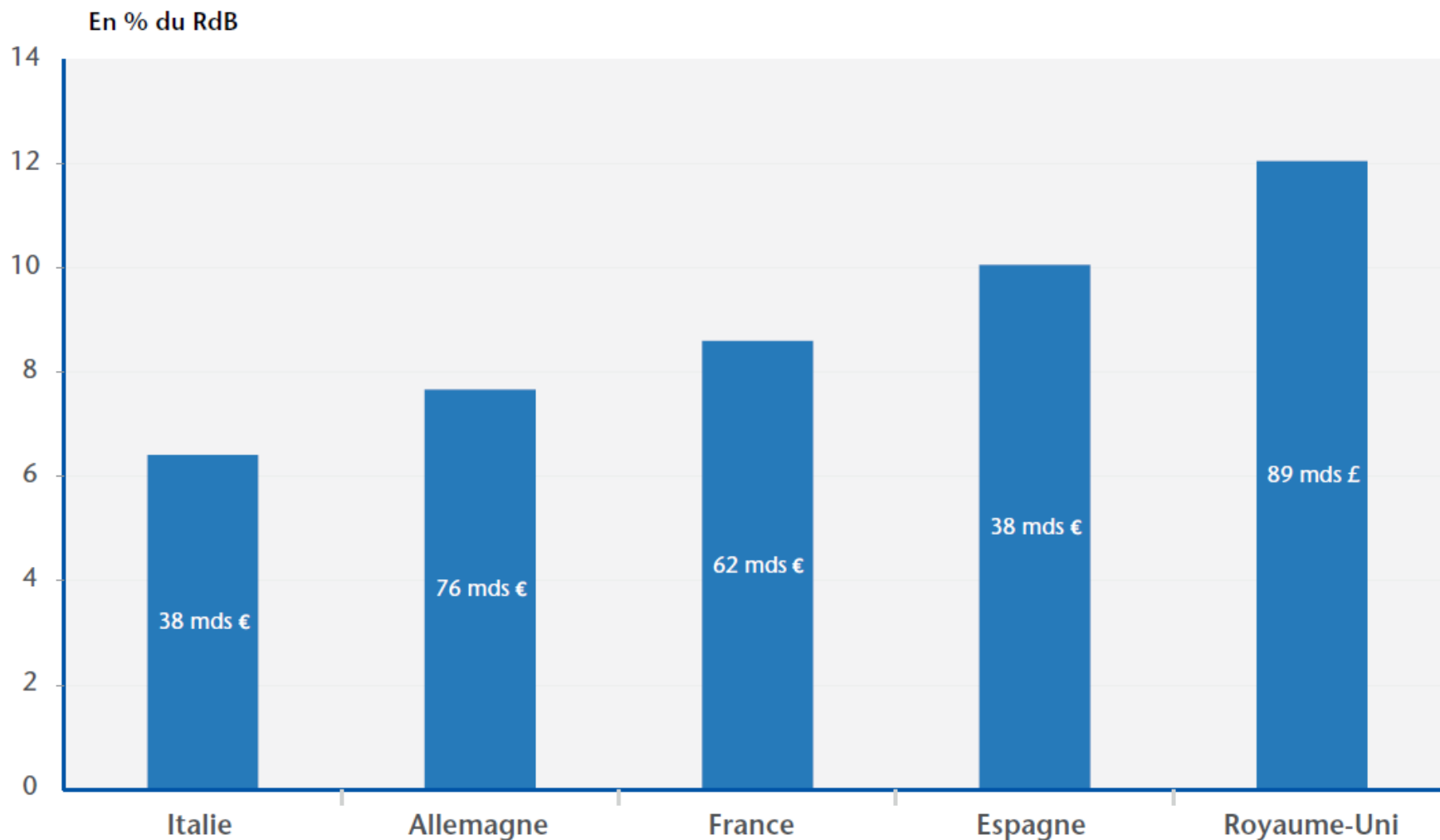
Sources : Données nationales, calculs OFCE.

Evaluation de la perte de revenu disponible par agent liée à la Covid-19 OFCE



Lecture : En Italie, à la fin du premier semestre 2020, notre évaluation des pertes de revenus liées à la crise sanitaire s'élève à 6,8 points de PIB par rapport à la moyenne semestrielle de 2019 ; cette perte correspond à 122 milliards d'euros de revenus perdus : plus de la moitié a été encaissée par les administrations publiques (67 milliards), tandis que les entreprises et les ménages espagnols ont accusé une perte de revenu de respectivement 23 et 32 milliards d'euros.

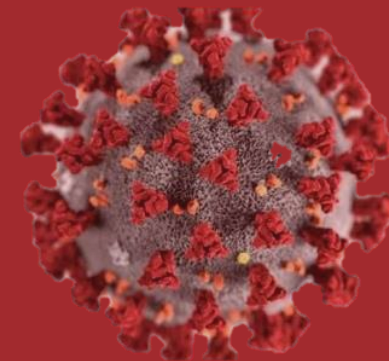
Sources : Comptabilités nationales, calculs OFCE.



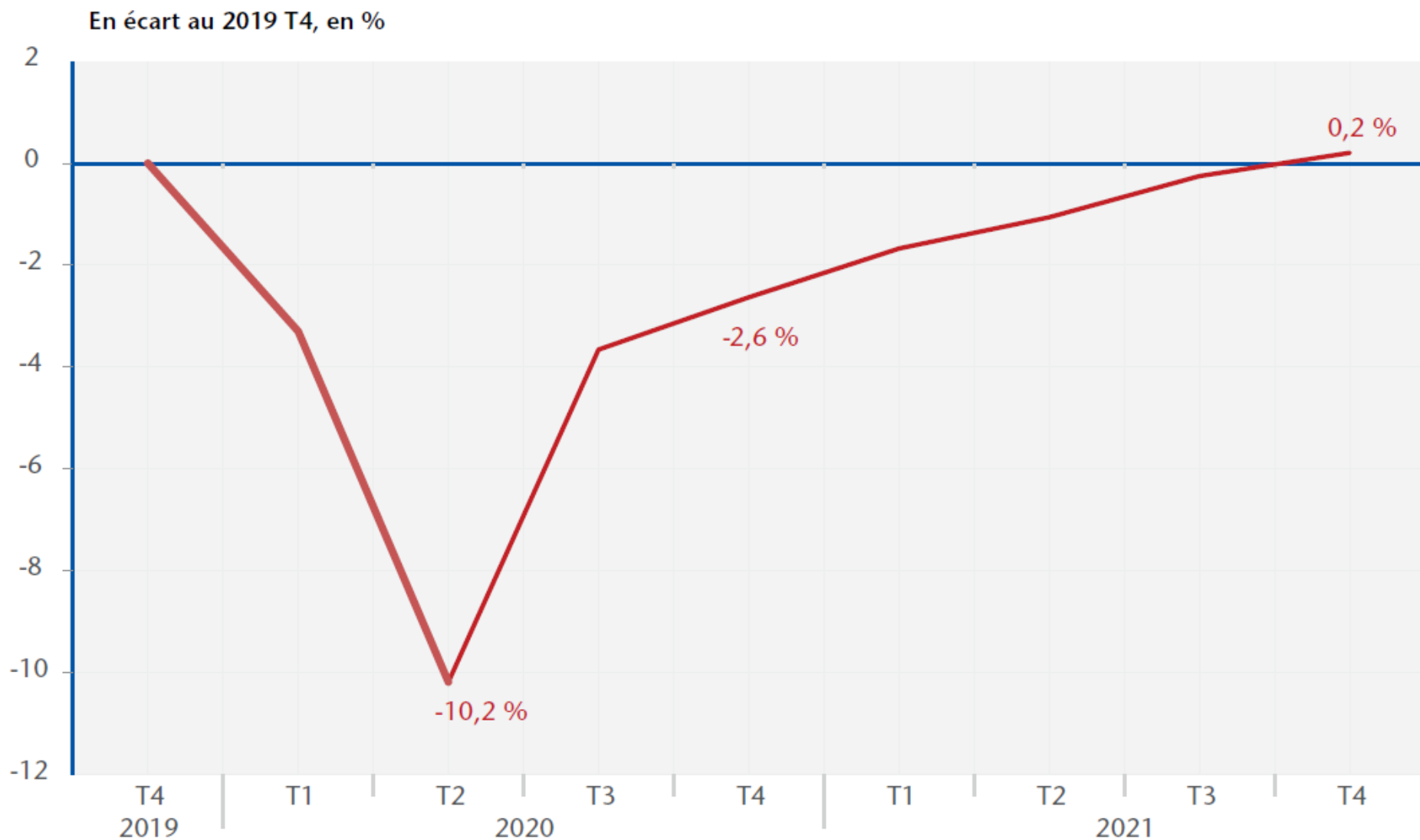
Lecture : En Italie, à la fin du premier semestre 2020, l'épargne forcée liée à la crise sanitaire s'élève à 38 milliards, soit 6,4 point de RdB ;

Sources : Comptabilités nationales, calculs OFCE.

Quel rebond à la mi-2021 ?



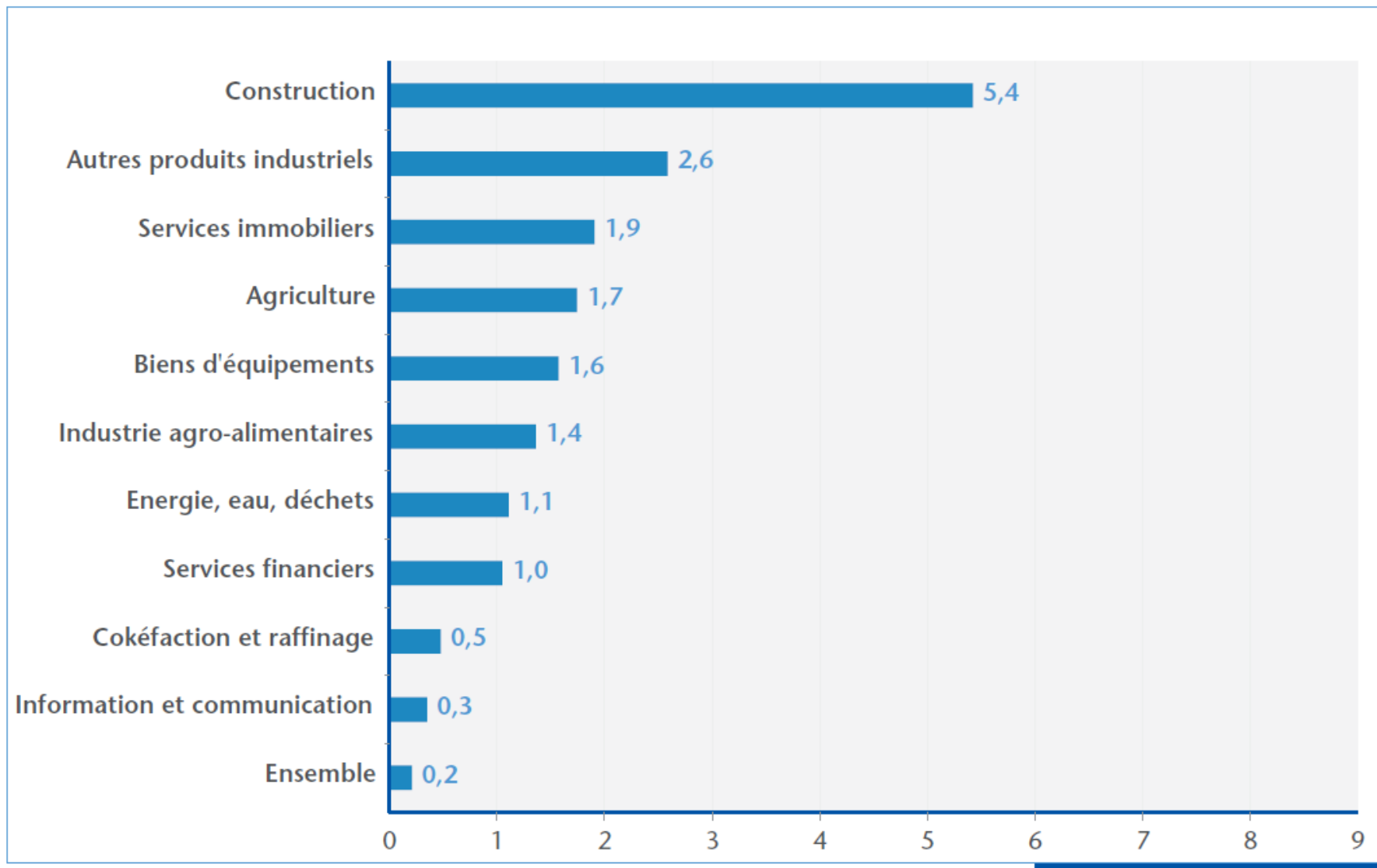
Graphique 1. Valeur ajoutée mondiale



Sources : WIOD, Oxford Economics pour la croissance mondiale et prévisions OFCE.



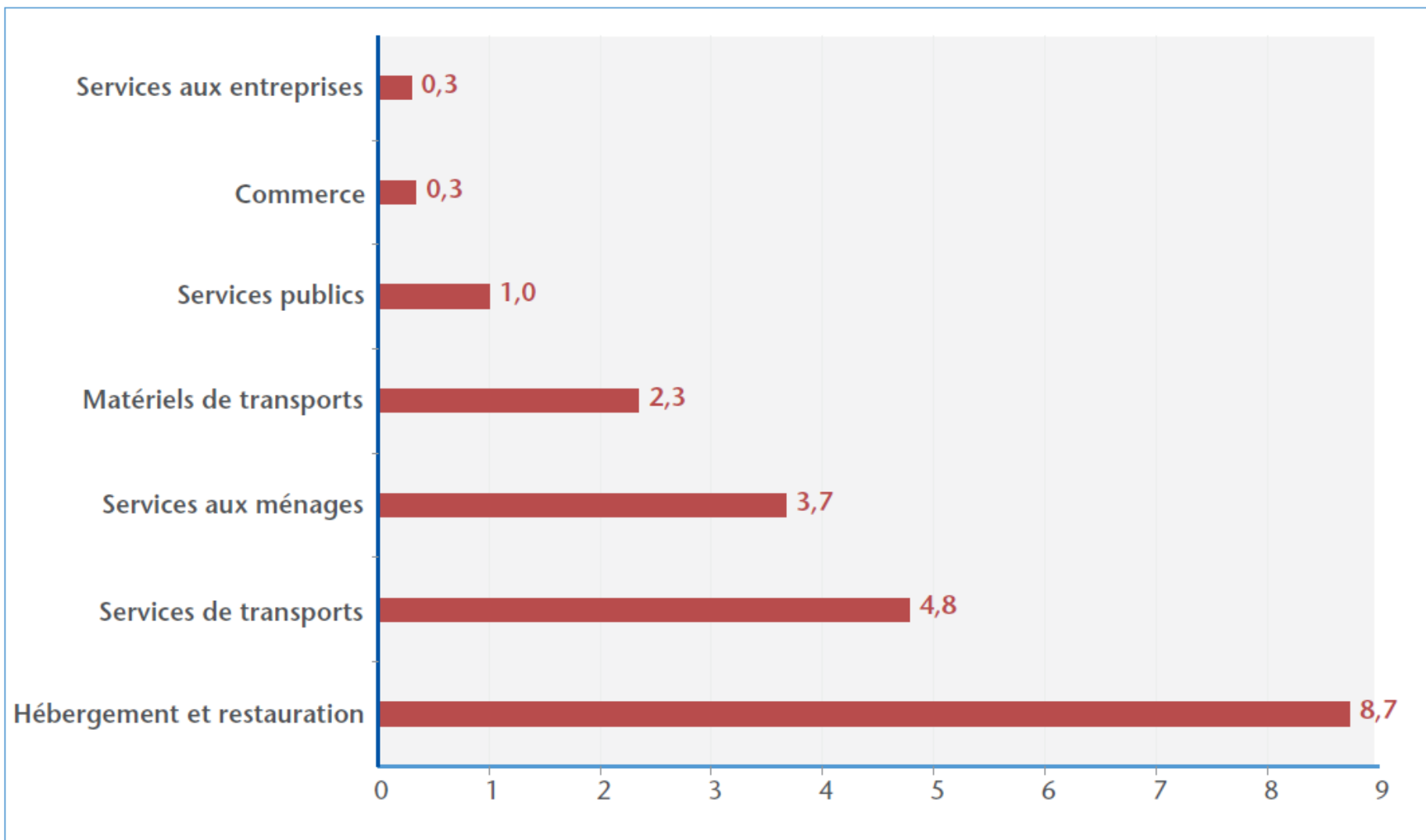
Niveau en 2021 T4, En écart au 2019 T4, en %



Sources : WIOD, calculs OFCE.



Niveau en 2021 T4, En écart au 2019 T4, en %



Sources : WIOD, calculs OFCE.



□ Impact sur la VA par branche au 2nd semestre 2020

□ Des pertes des PIB estimées au niveau global, par rapport au 4^{ème} trimestre 2019 :

■ **-5 % au T3 et -5 % au T4**

■ Des secteurs qui voient leur situation se détériorer au 4^{ème} trimestre 2020 :

□ Hébergement – Restauration

□ Services aux ménages

□ Transports

Tableau 2. Valeur ajoutée par branche (en volume) pour les quatre trimestres de 2020
En écart à 2019 T4, en %

	2020 T1	2020 T2	2020 T3	2020 T4	Moyenne 2021*
Agriculture	-1%	-6%	-3%	-3%	-2%
Industrie agro-alimentaires	-1%	-9%	-3%	-4%	-2%
Cokéfaction et raffinage	-7%	-1%	-5%	-5%	-3%
Biens d'équipement	-6%	-23%	-5%	-4%	-2%
Matériels de transport	-14%	-50%	-8%	-8%	-6%
Autres branches industrielles	-14%	-50%	-6%	-6%	-2%
Energie, eau, déchets	-4%	-15%	-3%	-3%	-2%
Construction	-13%	-32%	-1%	0%	-1%
Commerce	-7%	-20%	-4%	-3%	0%
Transport	-8%	-28%	-10%	-11%	-8 %
Hébergement-Restauration	-14%	-53%	-17%	-25%	-17 %
Information-communication	-3%	-9%	-3%	-2%	-1%
Services financiers	-3%	-8%	-3%	-3%	-1%
Services immobiliers	-1%	-3%	-1%	-1%	0%
Services aux entreprises	-6%	-20%	-5%	-5%	-3 %
Services non marchands	-4%	-17%	-3%	-3%	-1 %
Services aux ménages	-9%	-36%	-12%	-19%	-10 %
Ensemble de l'économie	-6%	-19%	-5%	-5%	-3%

*hors effet du plan de relance

Sources : prévisions OFCE.



- ❑ **136 mds de pertes de revenu sur l'ensemble de l'année 2020**
 - ❑ - 8 % de VA en valeur (- 9 % en volume)
 - ❑ 55 % absorbé par les APU, 41 % pour les entreprises et 5 % par les ménages

- ❑ **86 mds d' « épargne Covid » accumulée sur l'année**
 - ❑ En plus de l'épargne habituelle (environ 220 Mds) mais inégalement distribuée
 - ❑ L'équivalent du plan de relance (à la main des ménages)

- ❑ **56 mds de pertes pour les entreprises**
 - ❑ Malgré les dispositifs (activité partielle, fonds de solidarité...)
 - ❑ Des coûts fixes non absorbés (bâtiments, machines et équipements, matériels de transports...)
 - Renforcement des fonds propres pour 3 mds (avec quel effet de levier ?)

En écart à l'année 2019

		SNF-SF	EI	Ménages	APU	ISBLSM	RDM	Total
En %	Valeur ajoutée	-11	-10	-1	2	-7		-8
En pts de PIB annuel (en contrib.)	Valeur ajoutée	-6	-1	0	0	0		-8
En Mds pour 2020	RDB	-56		-5	-75	0		-136
Contribution (en pts de %)	RDB	41		4	55	0		100
En Mds pour 2020	Epargne			86				
En % du RDB	Taux d'épargne			5.1				
En % de la VA	Taux de marge	-4.2						
En pts de % annuel	FBCF	-10		-13	-12	-14		-11

Sources : prévisions OFCE.

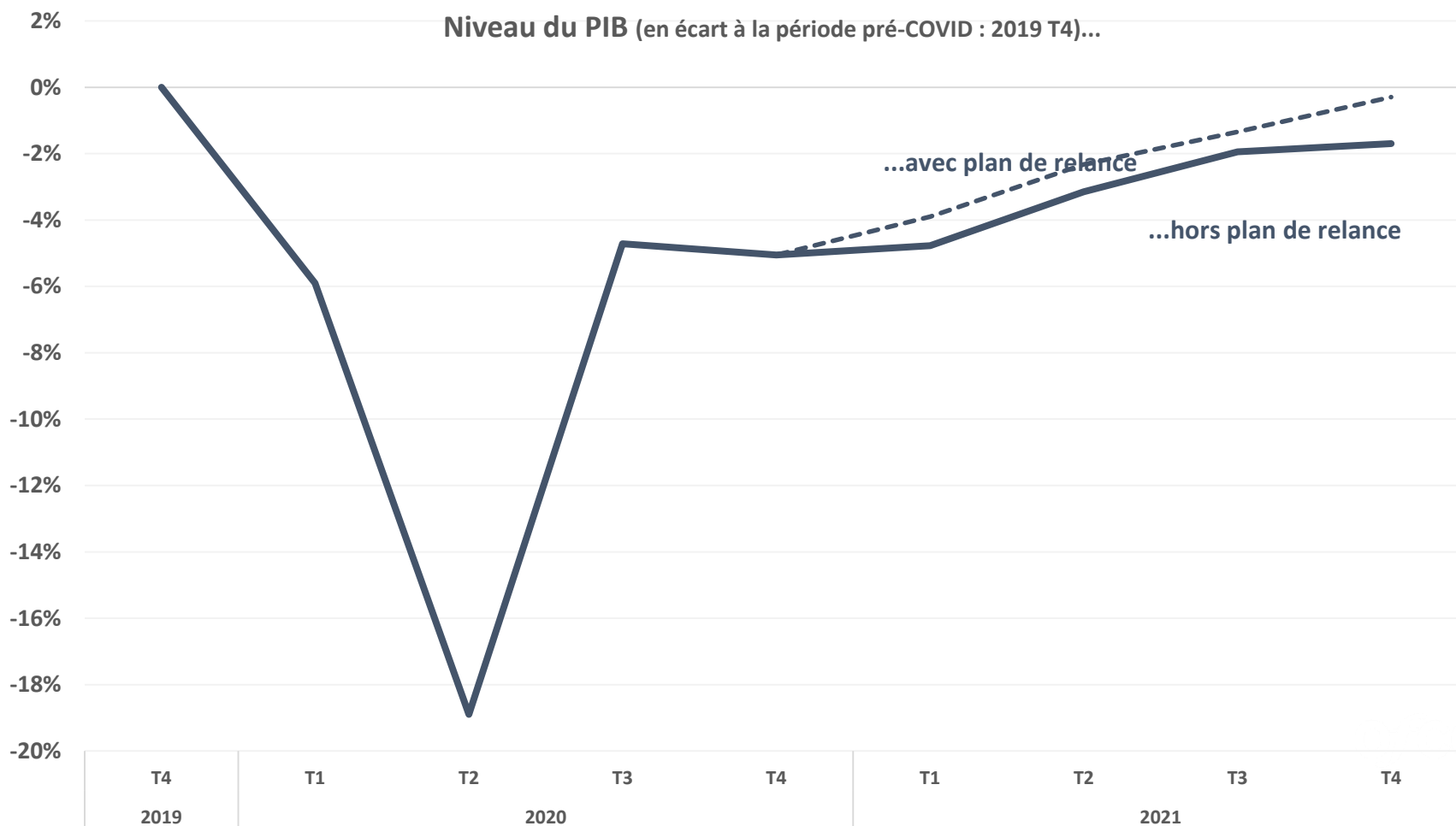


Fin 2021 :

- perte de PIB de -1,7 % (par rapport à fin 2019) hors effet du plan de relance...
- ...et -0,3 % avec effet du plan de relance

□ Variation du PIB : - 9% en 2020 et +7 % en 2021

- +6 % hors effet du plan de relance en 2021

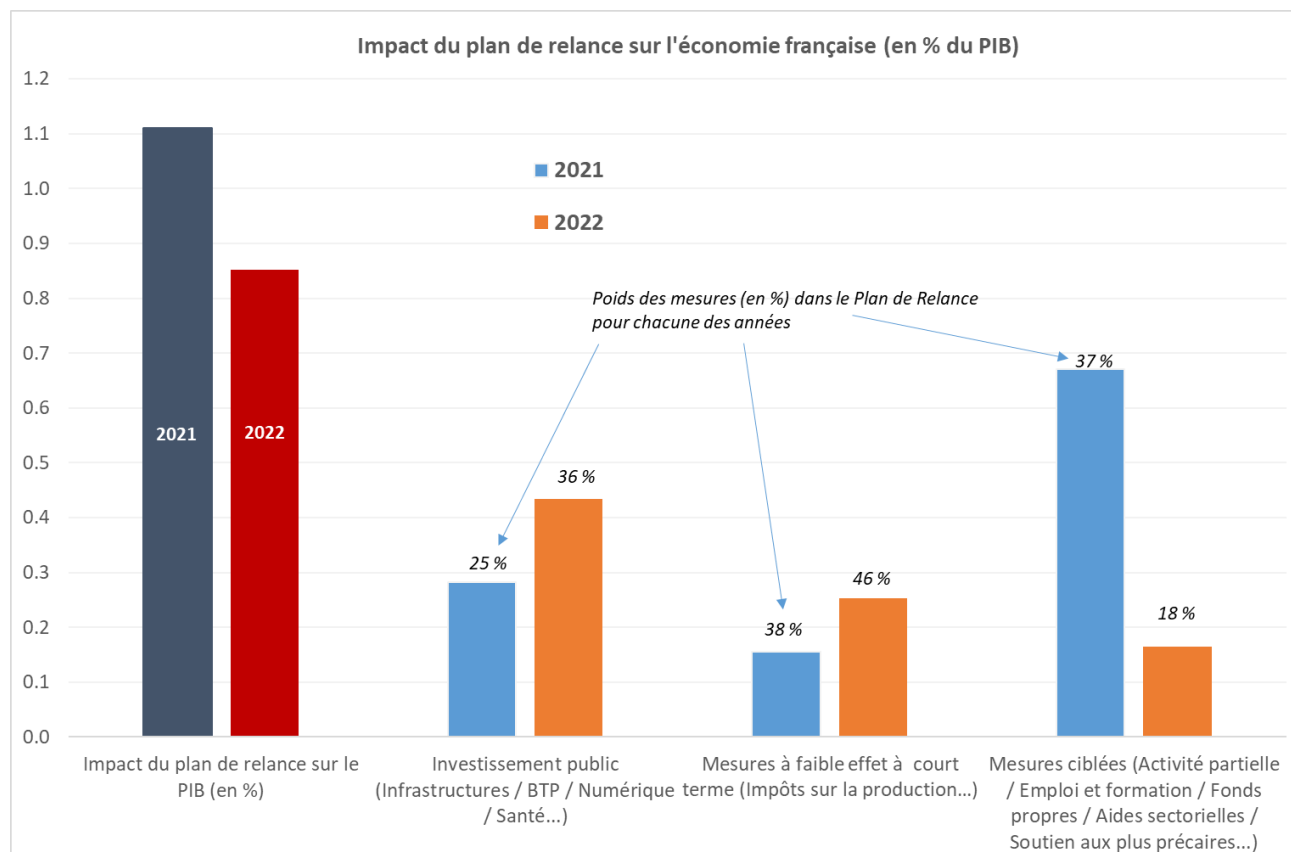


Les nouvelles mesures

- 2,6 pts de PIB en 2020 / 1,3 pt (32 Mds) en 2021 / 1,2 pt (30 Mds) en 2022
 - Des divergences avec le gouvernement sur l'activité partielle et la montée en charge des investissements publics

3 types de mesures avec des multiplicateurs différents

- Mesures ciblées avec effet offre ou demande : Multiplicateur élevé (>1)
- Mesures d'investissement public : Multiplicateur standard (proche de 1)
- Mesures non ciblées : multiplicateur faible à court terme ($< 0,5$)





<i>En %</i>	... par rapport à fin 2019
All	0.4
FRA	-0.3
ITA	-1.4
ESP	-2.7
RU	-0.8
US	0.7
CHN	9.9

Source: Prévisions OFCE



<i>En %</i>	... par rapport à fin 2019	... par rapport à fin 2021 prévue en octobre 2019*
All	0.4	-1.8
FRA	-0.3	-2.9
ITA	-1.4	-1.9
ESP	-2.7	-5.7
RU	-0.8	-3.1
US	0.7	-2.1
CHN	9.9	-3.2

Source: Prévisions OFCE



En % de l'emploi salarié

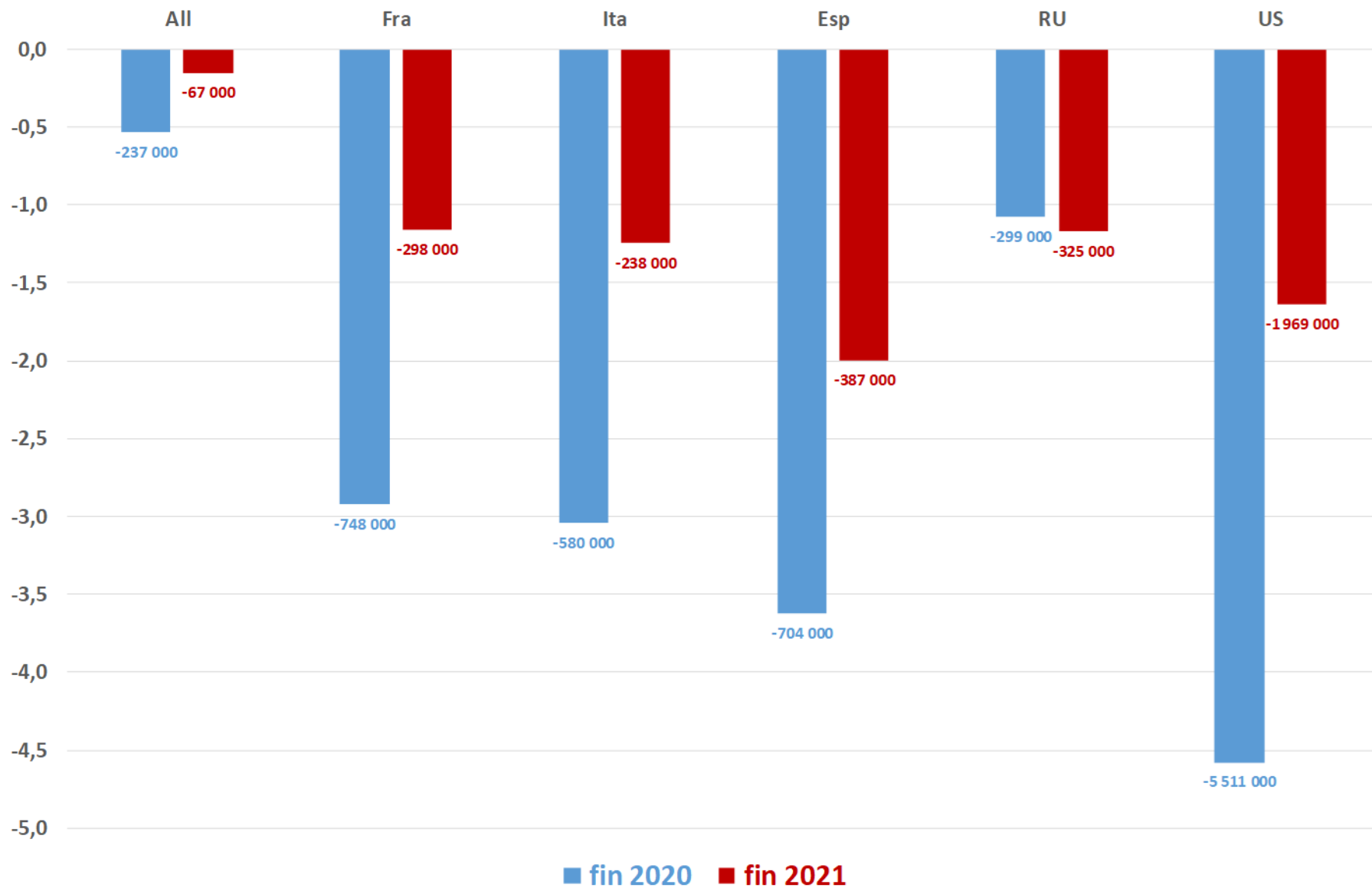




Tableau 7. Emploi et chômage en 2020-2021 par rapport au T4 2019

Par rapport au T4 2019 (en milliers)

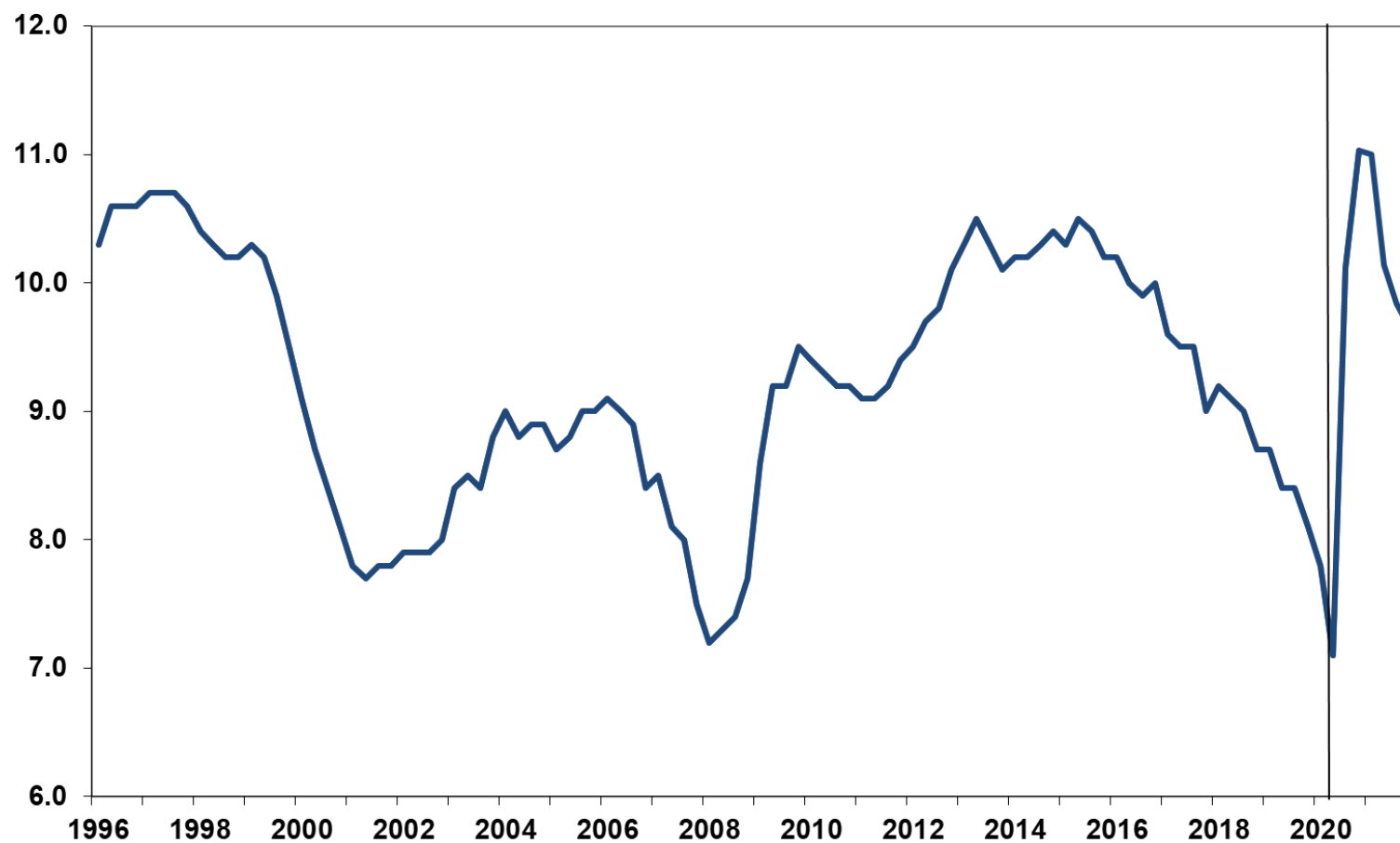
	2020	2021
Emploi salarié	-749	-298
Agriculture	-11	-10
Industrie	-128	-128
Construction	-2	18
Service pplt marchands	-604	-219
Service pplt non-marchands	-4	41
Emploi non-salarié	-90	-31
Population active	-30	78
Nombre de chômeurs	810	407
Taux de chômage (en %, fin d'année)	11,0	9,6

Source : prévisions OFCE.

▣ Par rapport à fin 2019:

▣ +810 000 chômeurs fin 2020 / +410 000 fin 2021

Taux de chômage au sens du BIT (en % de la population active)





❑ Choc historique sur les finances publiques

- ❑ Solde public : -8,9 % du PIB en 2020 et -6,2 % du PIB en 2021 (-3 % en 2019)
- ❑ Dette publique : 114 % du PIB en 2020 et 113 % du PIB en 2021
 - Hors annulation PGE, dettes fiscales et sociales, recapitalisations
 - + 16 points de PIB en un an (effet numérateur et dénominateur)

	2020	2021
Taux de croissance du PIB en moyenne annuelle (en %)	-9 %	+7 %
Niveau du PIB en fin d'année (par rapport au T4 2019)	-5 %	-0 %
Taux de chômage en fin d'année (en % de la population active)	11 %	9,6 %
Solde public (en % du PIB)	-8,9 %	-6,2 %
Dette publique (en % du PIB)	114 %	113 %

Sources : Insee, prévisions OFCE