



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

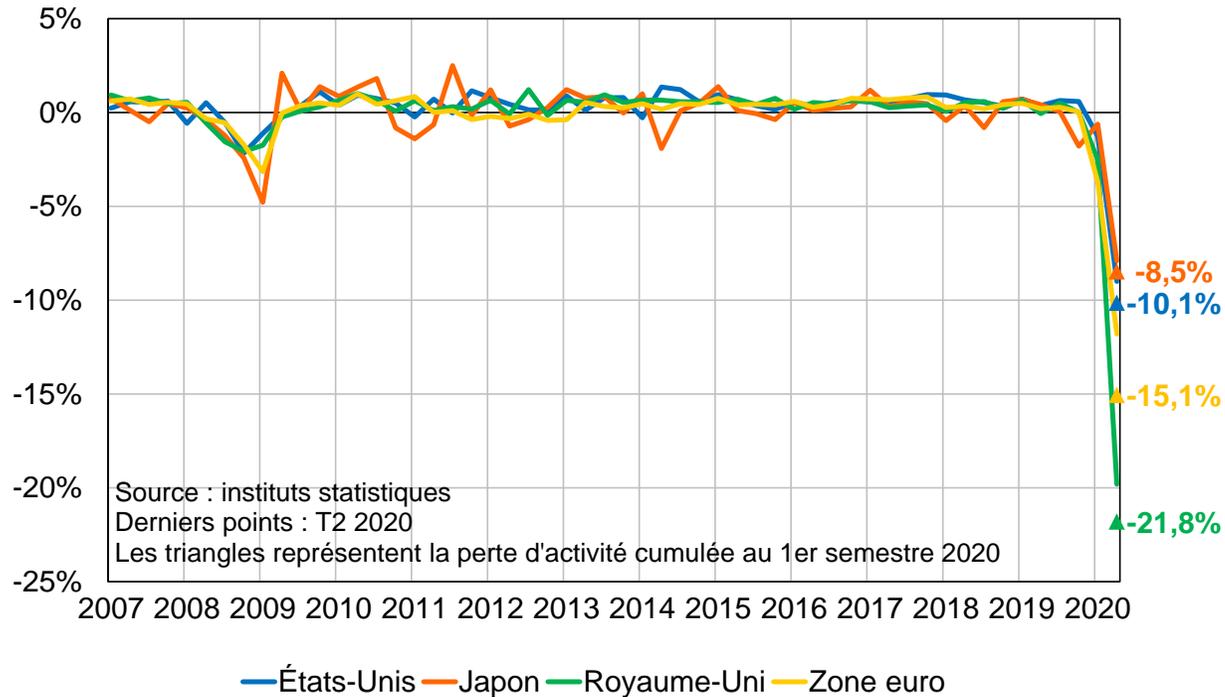
# **LA SITUATION MACROÉCONOMIQUE DE LA FRANCE**

**AUDITION DE LA CHEFFE ECONOMISTE DE LA DIRECTION GENERALE DU  
TRESOR AU SENAT**

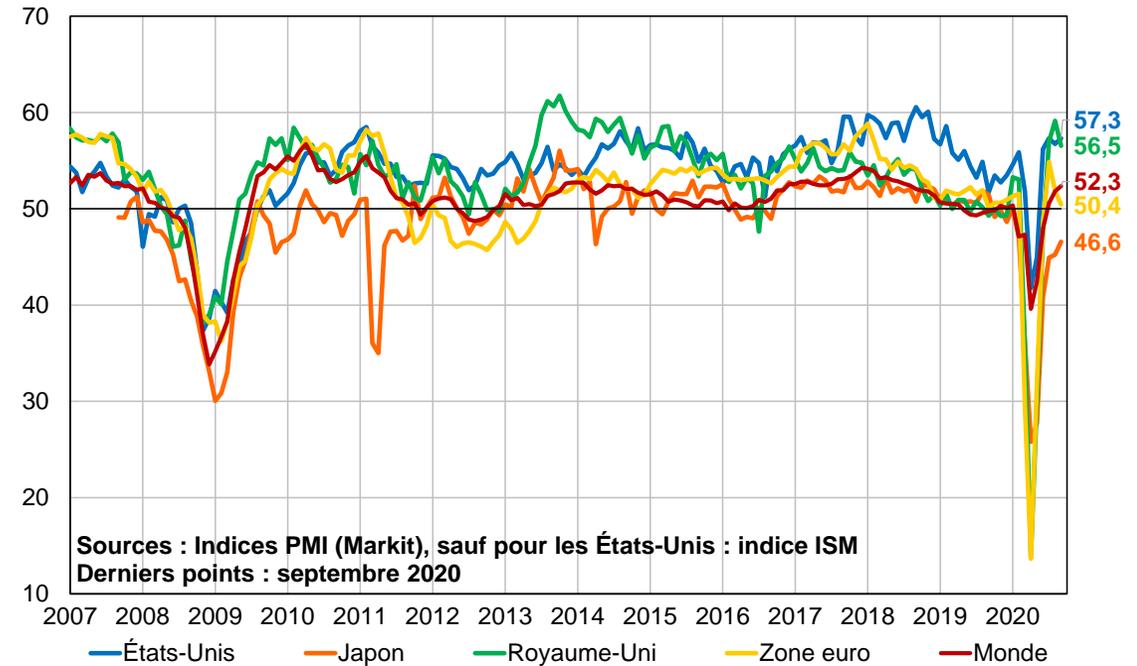
**21 OCTOBRE 2020**

# [Monde] Un retour à la normale progressif après un choc historique

Evolution de l'activité dans les principales économies avancées

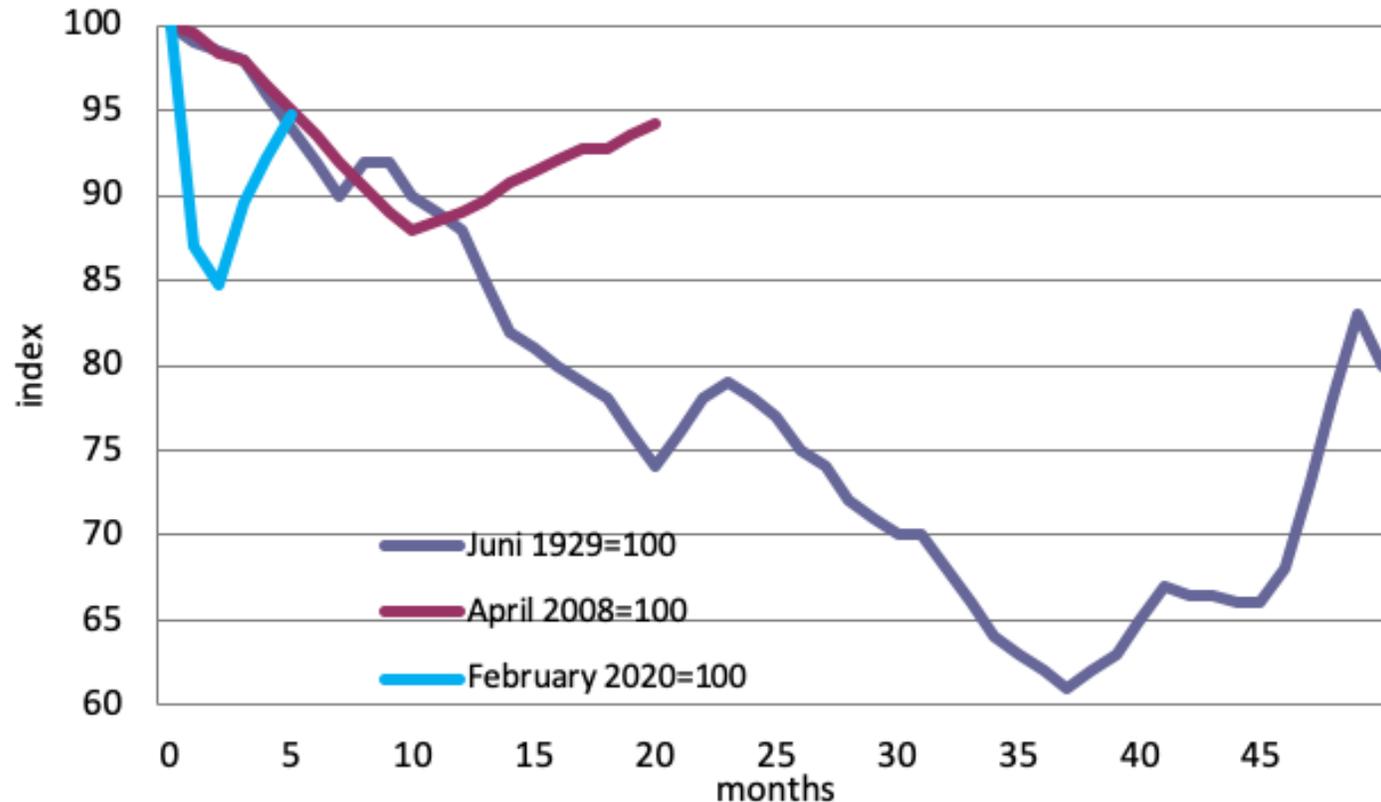


Climat des affaires dans les principales économies avancées



## [Monde] Une réponse de politique économique adaptée jusqu'à présent

### Production industrielle mondiale



Source: Eichengreen et O'Rourke (2010), actualisation De Grauwe et Ji (2020)



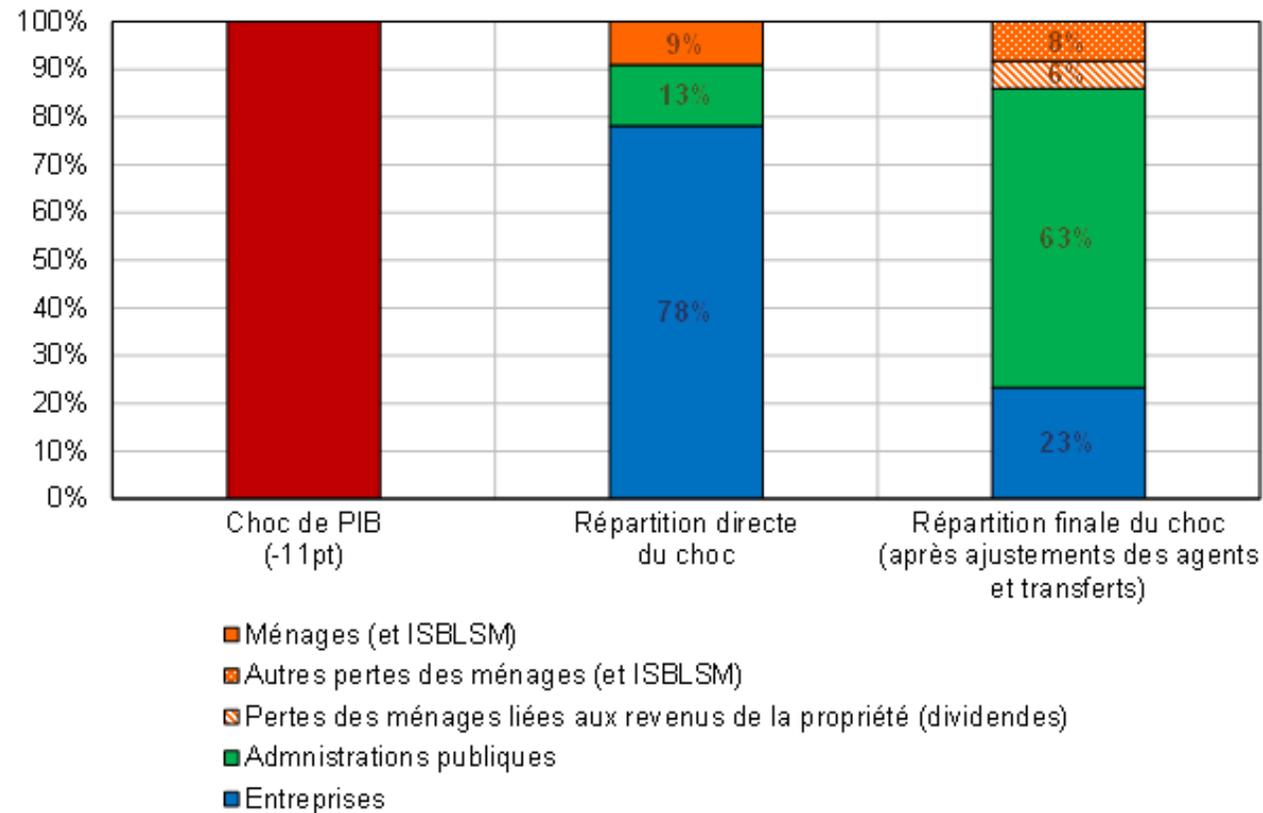
**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# L'effet des mesures du Gouvernement

# En 2020, les administrations publiques absorberaient près de 2/3 du choc, prenant en charge la majorité des pertes des ménages

## Pertes de revenu des agents économiques liées à la crise en 2020



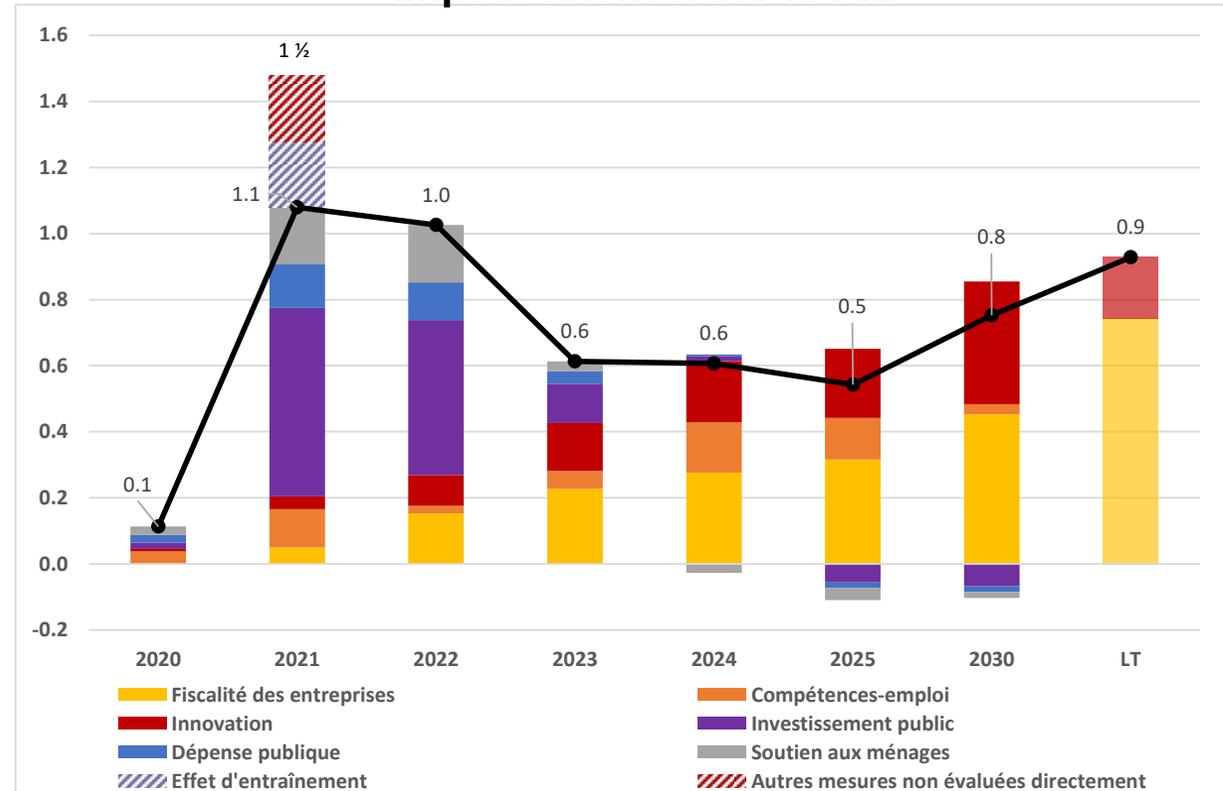
Source: Dossier du RESF 2021. DG Trésor.

# Un plan de relance décaissant plus de 1 ½ pt de PIB sur 2020/2021

## Plan de relance 2020 / 2021 (en point de PIB)

	2020	2021	Total
Coût des mesures de relance en comptabilité nationale	0,2	1,6	1,8
Financement de l'UE en droits constatés	--	0,7	0,7
Effet net sur le solde public de la France	0,2	0,8	1,0

## Impact attendu sur le PIB



Source: Dossier du RESF 2021. DG Trésor, calculs à partir du modèle Mésange.

NB: les effets d'entraînement et les effets des autres mesures non évaluées directement ne sont présentées que pour 2021 mais se poursuivront pendant les années suivantes.

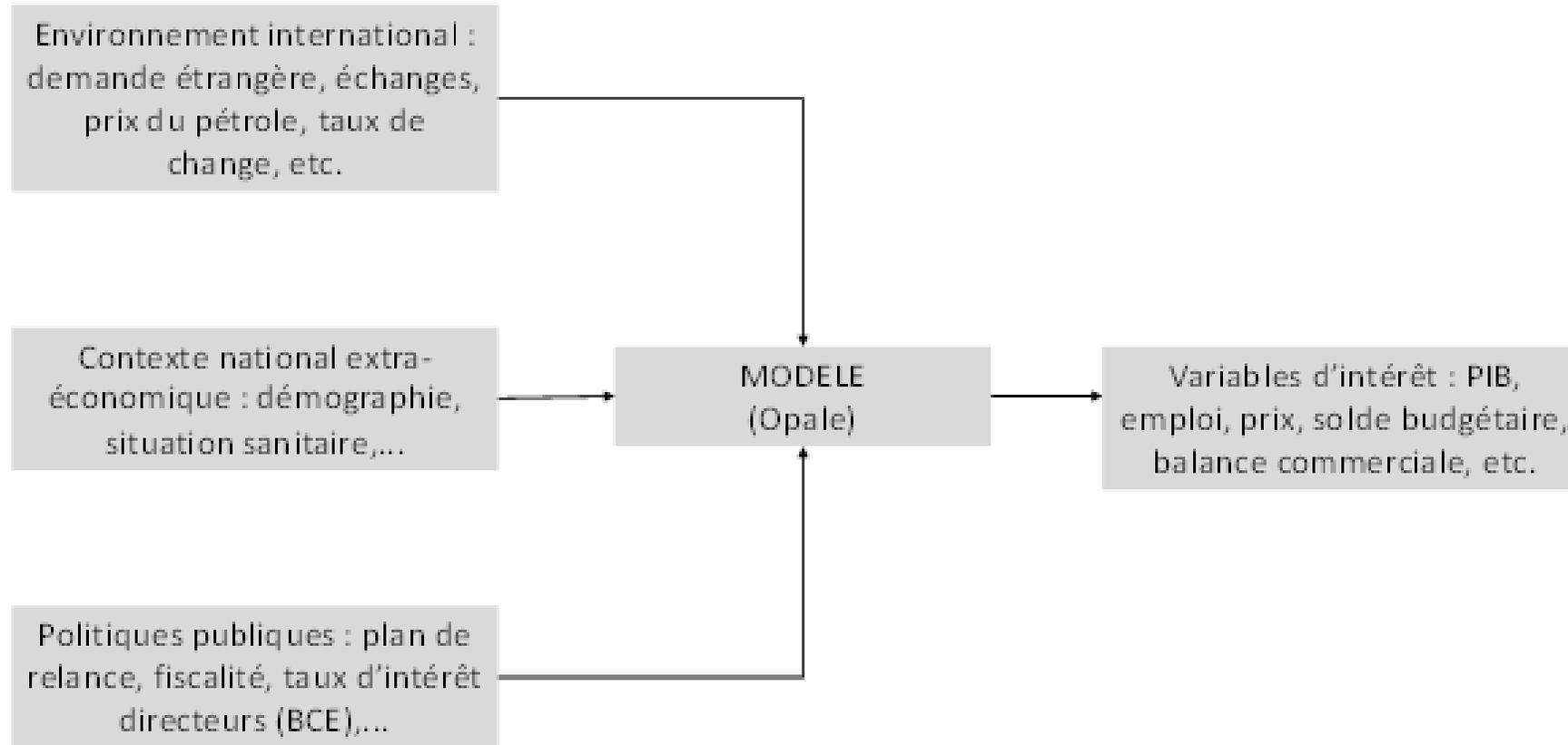


**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# La prévision à horizon 2021

# [La fabrique des prévisions]



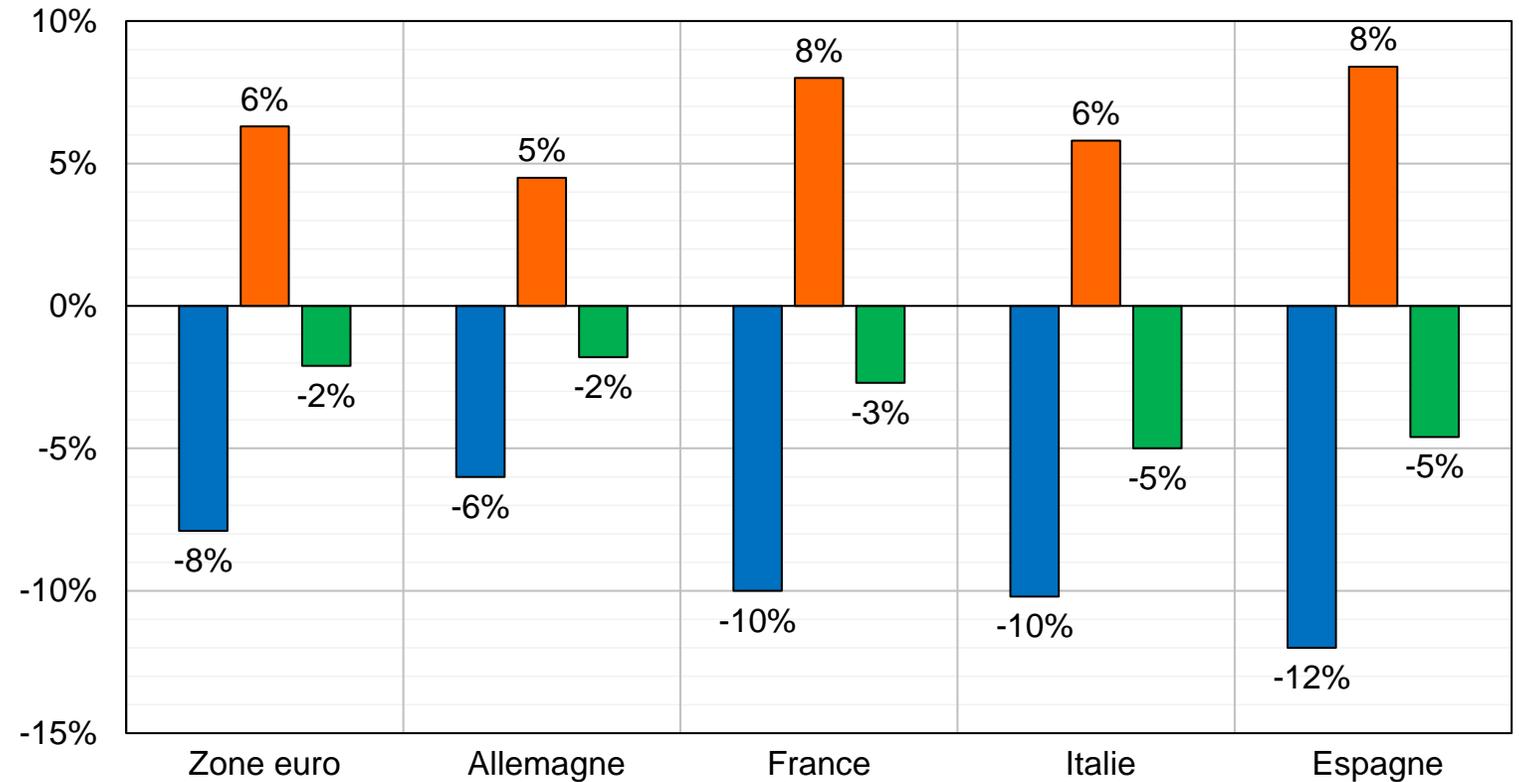
# [Hypothèses sanitaires] Regain de l'épidémie au 4<sup>e</sup> trimestre puis d'une épidémie maîtrisée en 2021, mais avec un virus toujours présent

- **Restrictions** : port du masque ; limitation des rassemblements (dont bars et restaurants) ; isolements des cas contacts ; protocoles sanitaires ; restrictions voyages...
- **Impact direct** : tourisme, restaurants, salles de spectacles ou de sport, centres commerciaux...
- **Impact indirect** : épargne de précaution
- Le **scénario retenu** (-10 % en 2020) intègre un risque de dégradation au 4<sup>e</sup> trimestre 2020 ; début 2021, l'épidémie serait contenue et ces contraintes s'allègeraient sensiblement, sans toutefois disparaître.

# [Zone euro]

En 2021, l'activité  
resterait inférieure à son  
niveau de 2019

## Prévisions de croissance en zone euro sous-jacentes au PLF



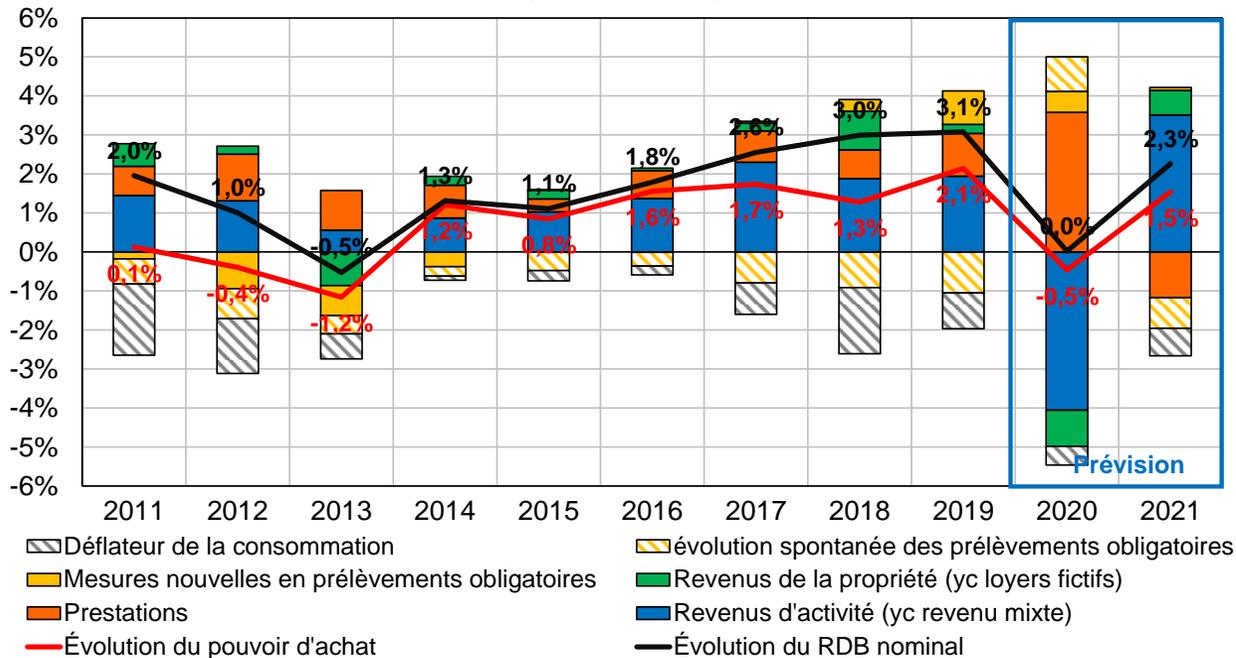
Source : DG Trésor

■ 2020 ■ 2021 ■ Cumul

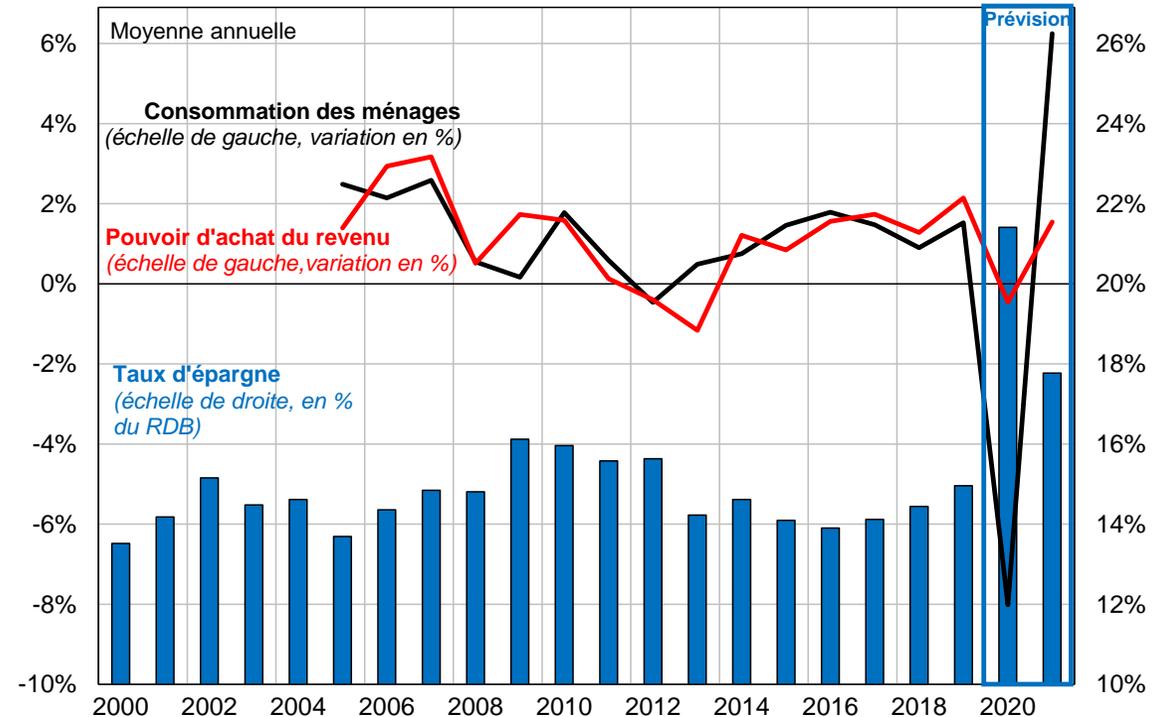
# [France] Les transferts sociaux limiteraient le recul du pouvoir d'achat.

## Le taux d'épargne augmenterait du fait du contexte sanitaire et de la situation sur le marché du travail

Contributions à l'évolution du pouvoir d'achat (RDB en noir)

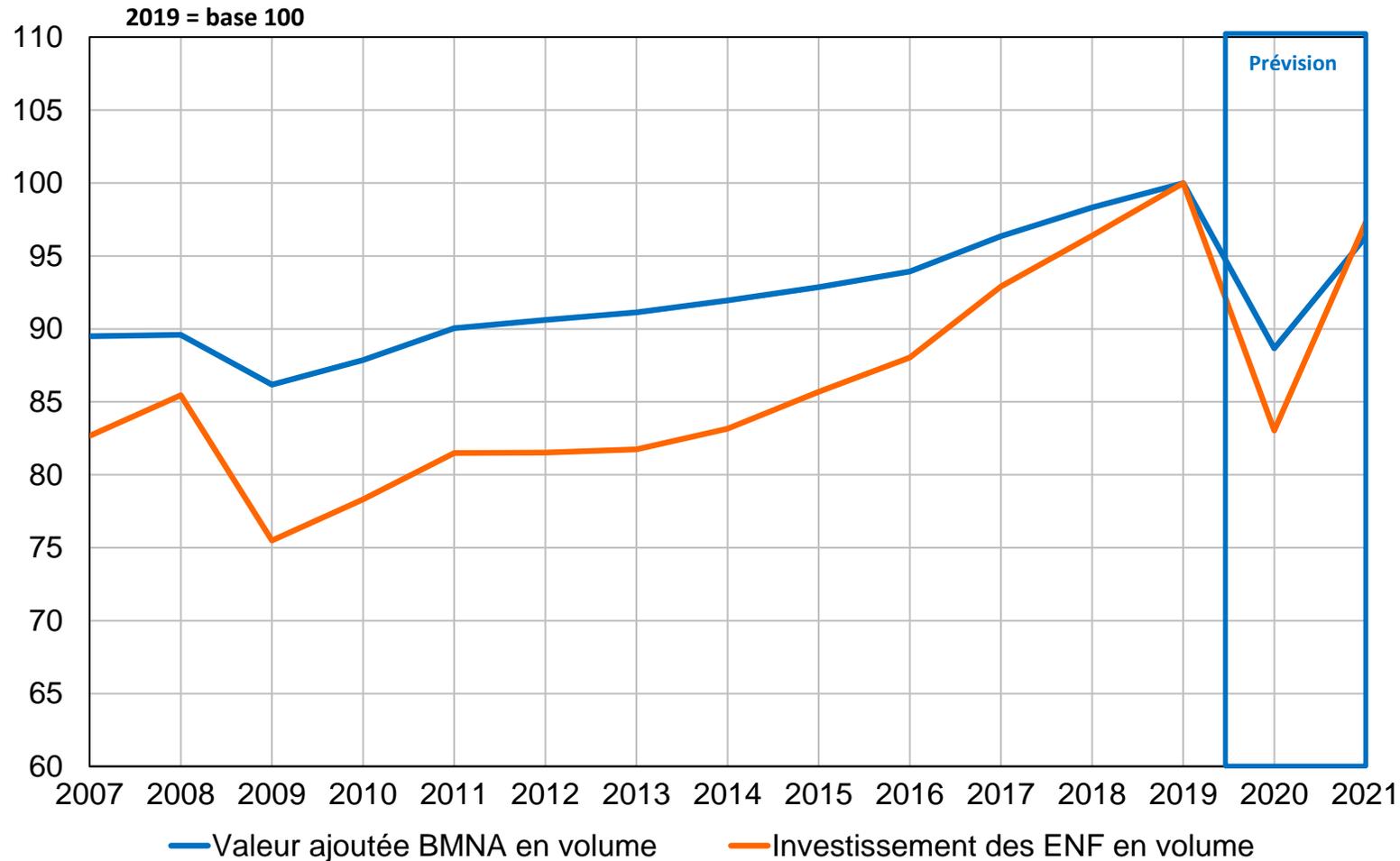


Source: Insee. Prévisions DG Trésor.



Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

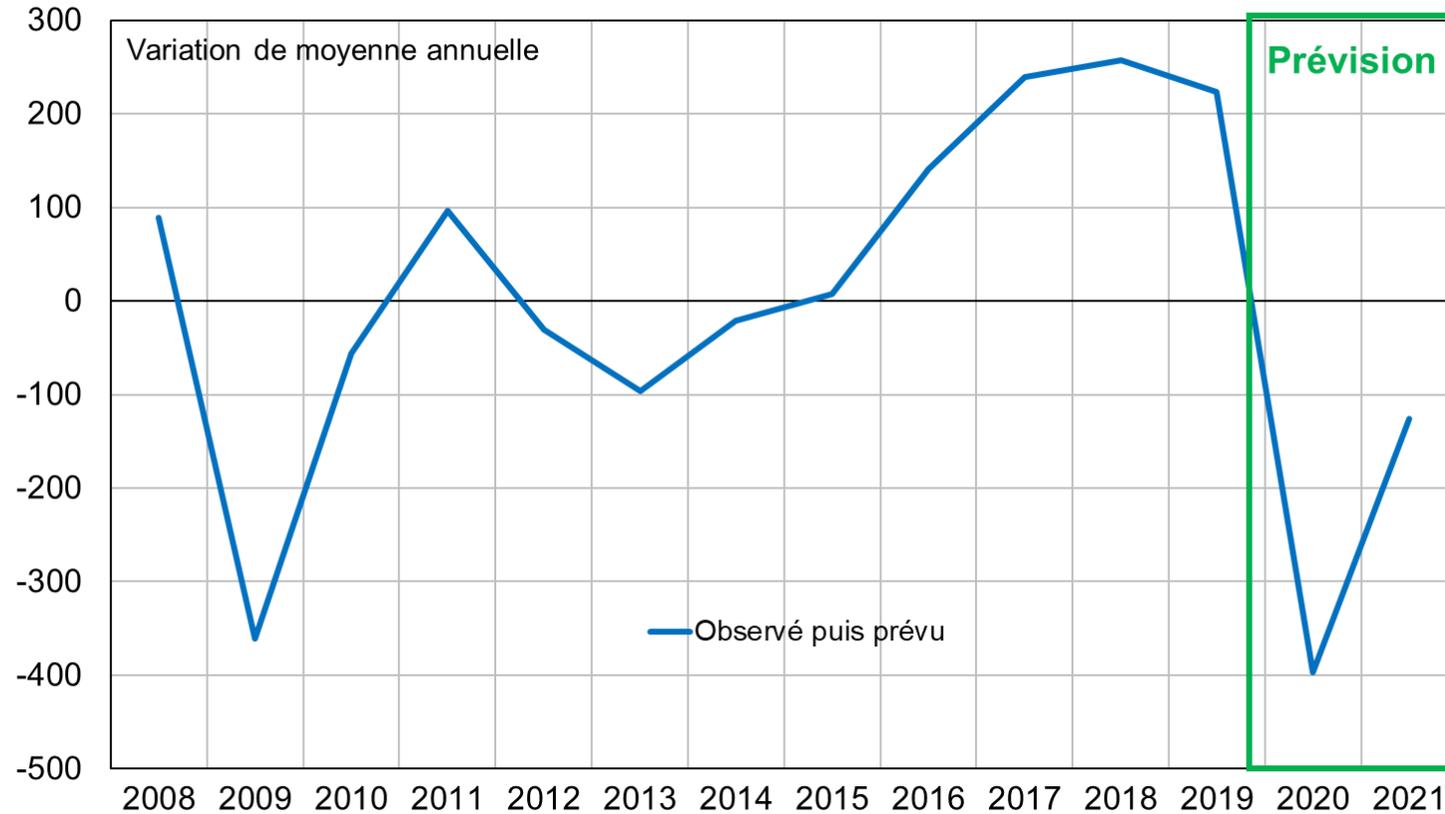
# La valeur ajoutée et l'investissement des entreprises chuteraient en 2020 puis progresseraient fortement en 2021 grâce au Plan de Relance



Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

# L'emploi marchand chuterait dans une bien moindre ampleur que l'activité, fortement soutenu par les politiques de l'emploi

## Emploi salarié marchand non agricole



Source : Insee, Prévision DG Trésor.

## Les destructions d'emploi seraient concentrées en 2020, entre fin 2020 et fin 2021 l'emploi rebondirait

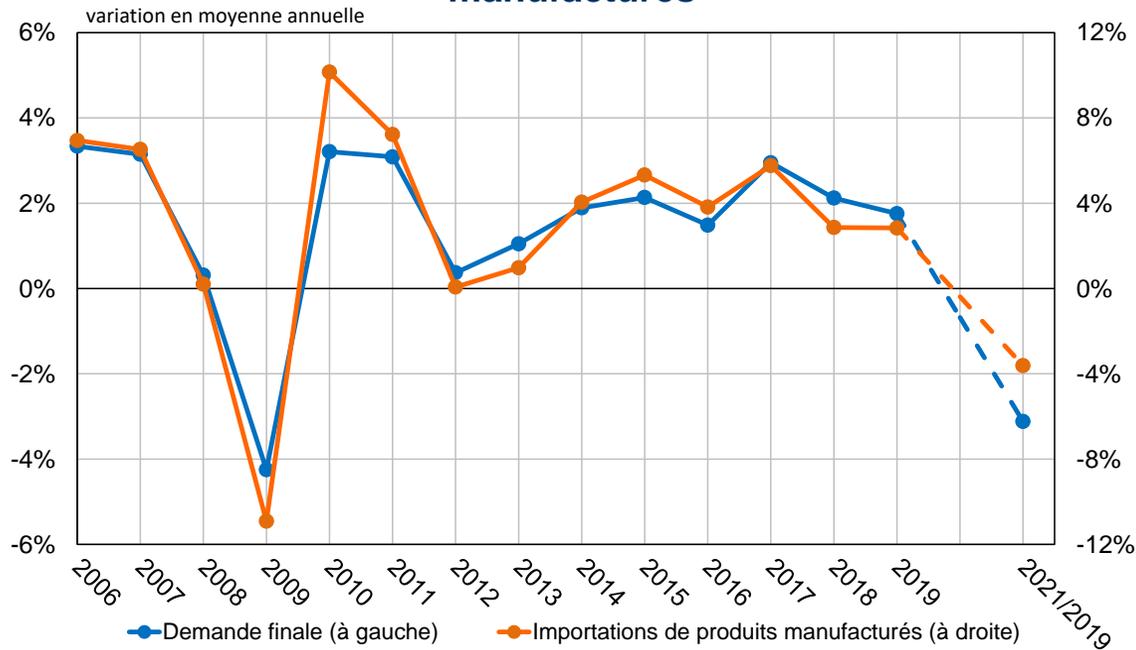
	2019	2020	2021
<i>Glissement annuel</i>	Mill.	Mill.	Mill.
<b>Total salariés</b>	<b>290</b>	<b>-800</b>	<b>400</b>
dont salariés agricoles	5	0	5
dont salariés du secteur marchand non agricole	260	-750	325
dont salariés du secteur non marchand	25	-45	75
Non salariés	45	-120	35
<b>Emploi total</b>	<b>335</b>	<b>-920</b>	<b>435</b>

Sources : Insee, prévisions DG Trésor. Champ France entière.

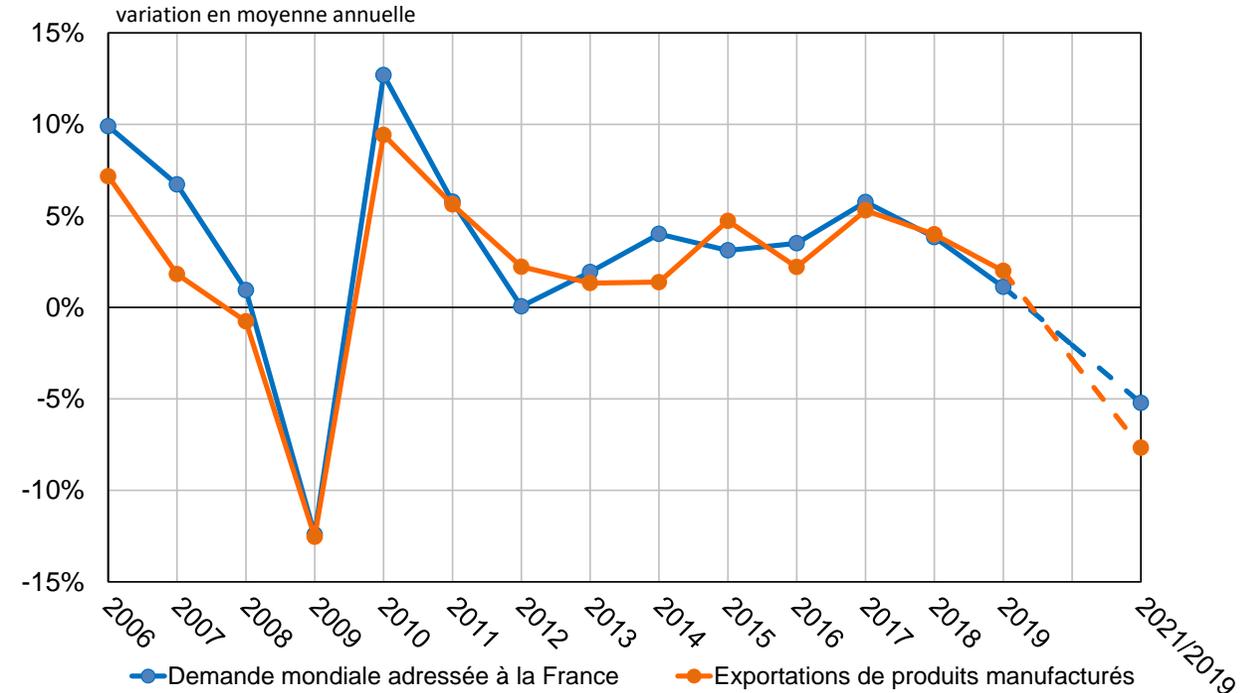
Les données d'emploi étant présentées en arrondi, la somme des lignes d'une colonne peut ne pas coïncider avec le total indiqué.

# Le commerce extérieur pèserait sur l'activité du fait des difficultés sectorielles

## Demande finale et importations de produits manufacturés



## Demande mondiale et exportations de produits manufacturés

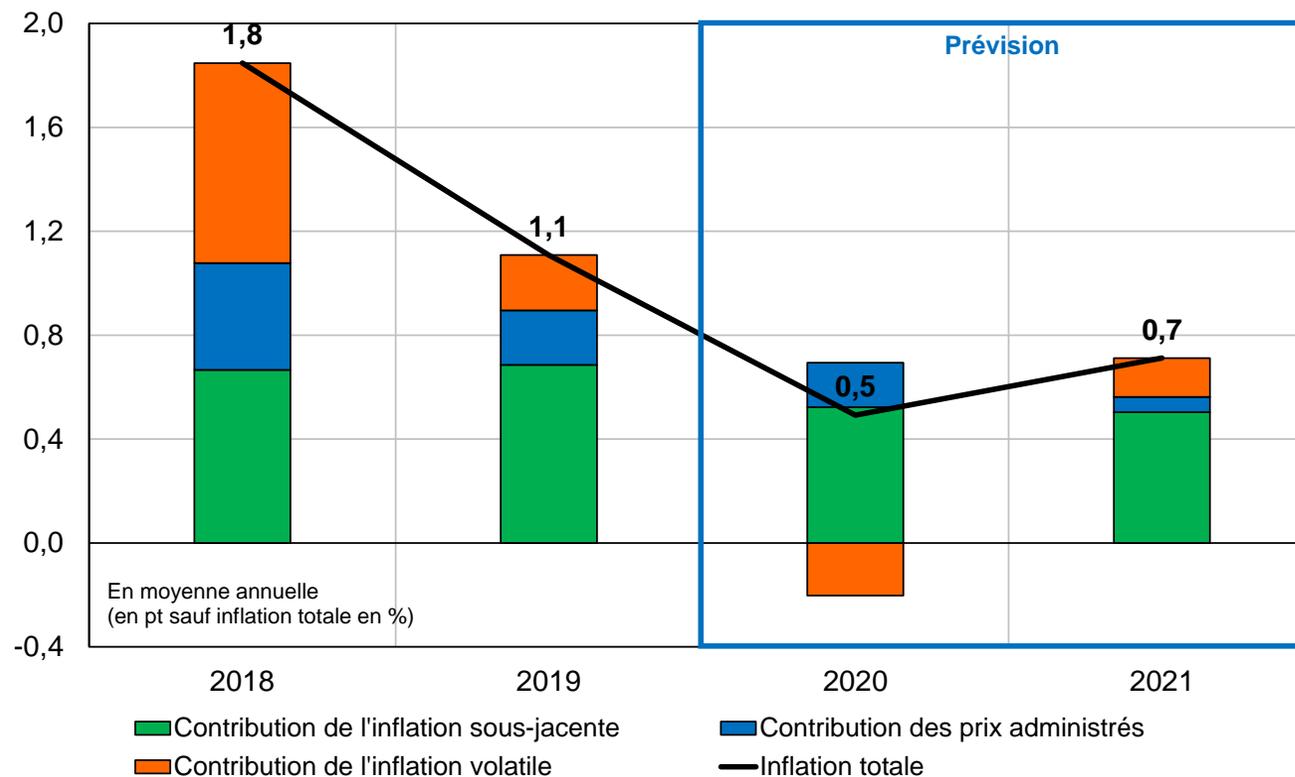


Contribution à la croissance du PIB	2019	2020	2021
Commerce extérieur	-0,3	-2,1	1,0
<i>Dont : Produits manufacturés hors carburants</i>	-0,1	-1,5	0,7
<i>Tourisme</i>	-0,2	-0,4	0,2

Source: RESF 2021. DG Trésor.

# L'inflation augmenterait en 2021, tout en restant contenue à +0,7 %.

## Contributions à l'inflation totale

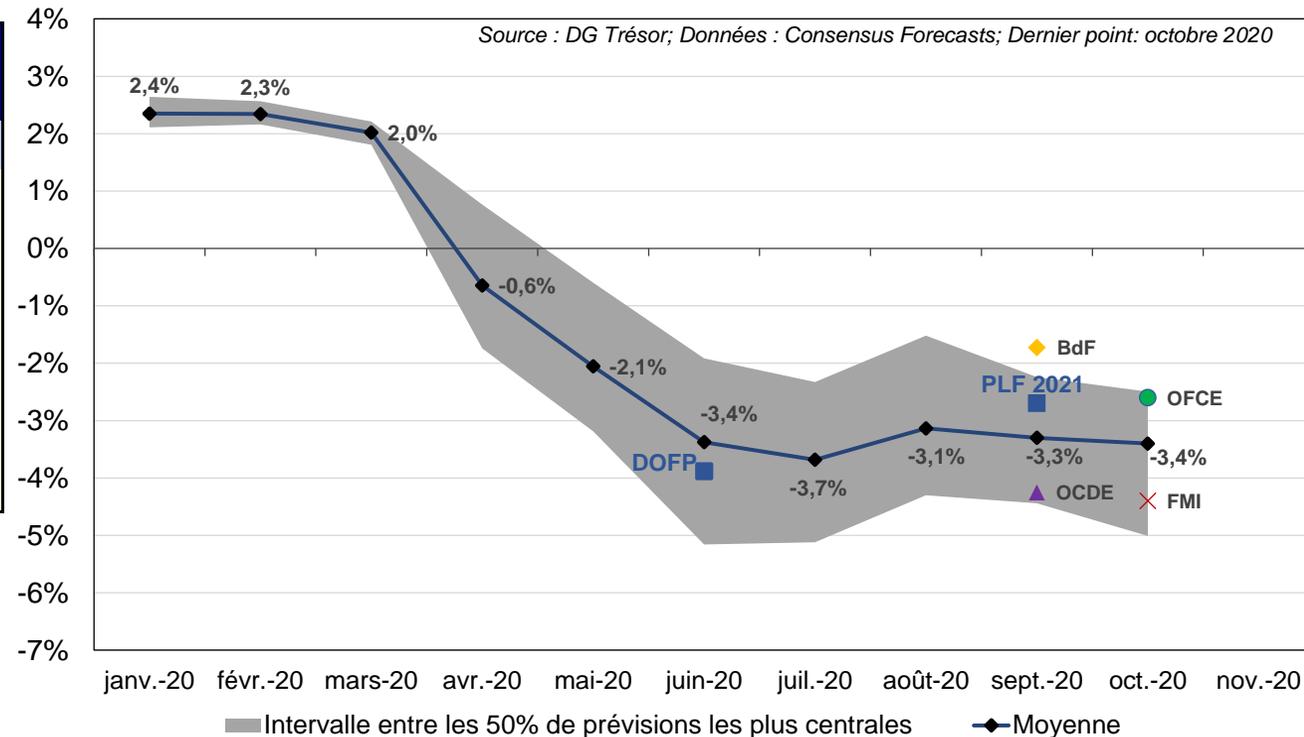


Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

# Les prévisions du gouvernement sont proches de celles des autres prévisionnistes

## Perte de PIB en 2021 par rapport à 2019 (Distribution du Consensus)

Source : DG Trésor; Données : Consensus Forecasts; Dernier point: octobre 2020



Prévisions de croissance pour la France				
en %	date de la prévision	2020	2021	2021/2019
Gouvernement (PLF 2021)	Septembre 2020	-10,0	8,0	-2,7
OFCE	Octobre 2020	-9,0	7,0	-2,6
Consensus Forecasts	Octobre 2020	-9,5	6,7	-3,4
INSEE	Octobre 2020	-9,0	/	/
FMI	Octobre 2020	-9,8	6,0	-4,4
OCDE	Septembre 2020	-9,5	5,8	-4,3
Banque de France	Septembre 2020	-8,7	7,4	-1,9
Commission Européenne	Juillet 2020	-10,6	7,6	-3,8

Dans son avis relatif aux projets de loi de finances et de financement de la sécurité sociale pour 2021 publié le 28 septembre, le HCFP a jugé prudente la prévision macro-économique pour 2020, et plausible le niveau d'activité en 2021.

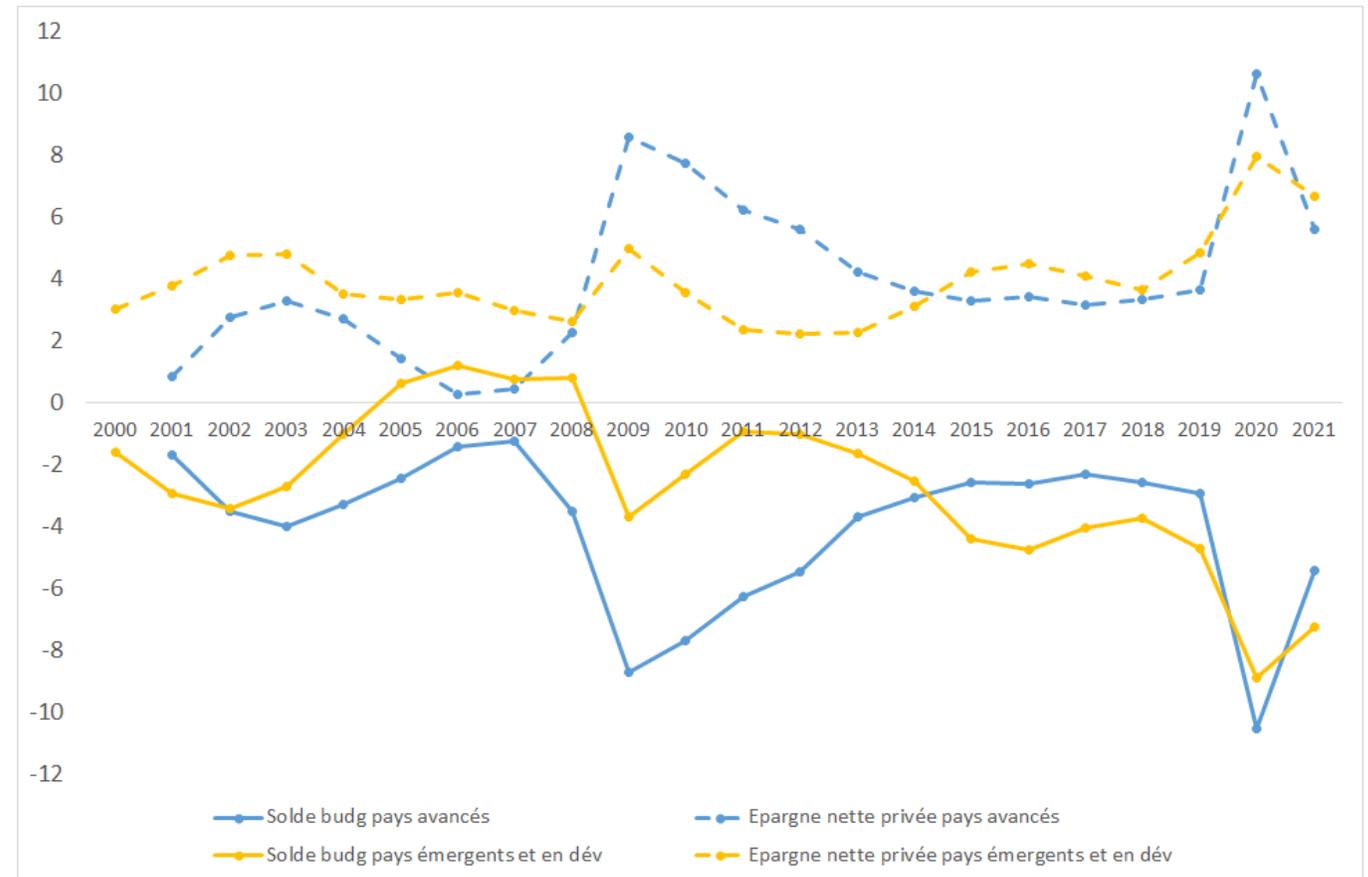
# Le plan de relance français

# L'intervention publique en soutien des revenus privés

## Solde public et épargne privée nette (% du PIB)

L'Etat soutien les revenus des ménages et des entreprises ;  
→ Le déficit budgétaire se creuse

Ces revenus ne sont pas dépensés  
→ Ils sont épargnés

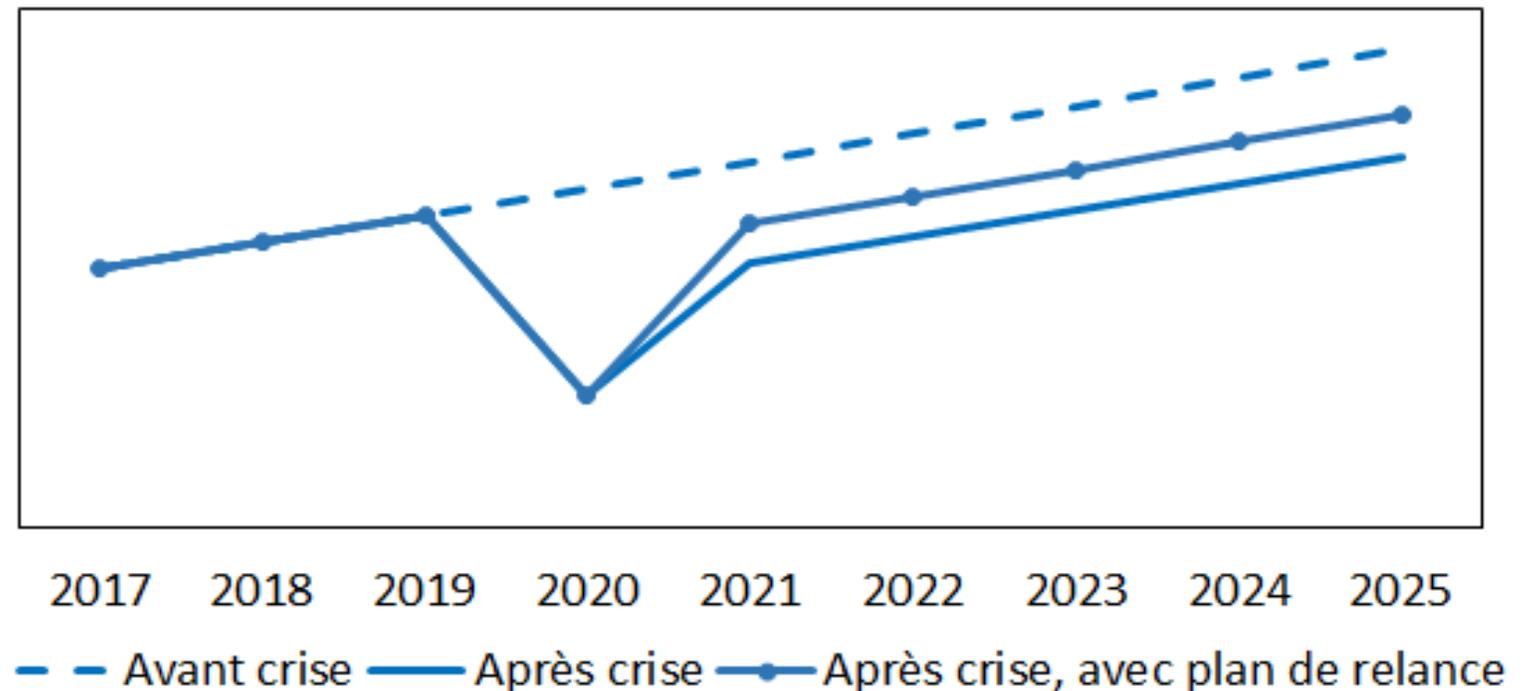


Source : FMI, WEO, Juin 2020.

# Objectifs du plan de relance

- Relance à court terme
- Croissance à moyen-long terme
- Transition écologique

PIB avant et après crise du Covid-19



# [La fabrique du plan de relance] Diagnostic pré-crise

**Reprise économique**, baisse du chômage (-2 pp de 2015 à 2019) ; mais déficit commercial persistant + ralentissement de la productivité. Conseil national de la productivité (2019) : faible numérisation des PME, inadéquation des compétences, performances insuffisantes en matière d'innovation, impôts de production.

**Réformes du marché du travail** adoptées (marché du travail, formation) ; autres réformes en cours (chômage, retraites)

**Pouvoir d'achat** : IR (-5 Md€), taxe d'habitation ( $\approx$ -€19 Md€), prime d'activité (+4 Md€), prime de pouvoir d'achat, défiscalisation et désocialisation des heures supplémentaires, régime d'intéressement renforcé

**Agenda vert** : manque de consensus (Gilets jaunes)



# [La fabrique du plan de relance] Diagnostic Covid-éco

**Crise de l'économie réelle** : à la fois la demande et l'offre, compte de résultat des entreprises (effondrement des ventes, baisse de la productivité)

**Contraintes macro à la reprise** :

- Consommation : distanciation physique, incertitudes (situation sanitaire, marché du travail)
- Investissement privé : incertitudes (demande), surendettement, handicaps pré-covid (compétitivité, compétences, innovation)
- Investissement public : cycle électoral local, baisse des recettes fiscales

→ **Un plan de relance axé sur l'investissement : capital physique, compétences et innovation**

→ **Une relance verte**



# Un plan de relance de 100 Md€



## ÉCOLOGIE

30  
Md€

Rénovation énergétique

6,7  
Md€

Décarbonation de l'industrie

1,2  
Md€

Biodiversité, lutte contre l'artificialisation, économie circulaire et circuits courts, transition agricole, mer

3,2  
Md€

Infrastructures et mobilités vertes vertes

8,6  
Md€

Technologies vertes

8,2  
Md€

Plan climat de BPIFrance

2,5  
Md€

## COMPÉTITIVITÉ

34  
Md€

Baisse des impôts de production

20  
Md€

Renforcement des fonds propres de TPE/PME et ETI

3  
Md€

Souveraineté technologique et résilience

6,9  
Md€

Mise à niveau numérique de l'Etat, des territoires et des entreprises

1,9  
Md€

Soutien export, culture, commandes militaires

2,7  
Md€

## COHÉSION

36  
Md€

Sauvegarde de l'emploi

7,6  
Md€

Jeunes

6,8  
Md€

Formation professionnelle

1,9  
Md€

Recherche

3  
Md€

Séjour de la santé / Dépendance

6  
Md€

Cohésion territoriale

9,5  
Md€

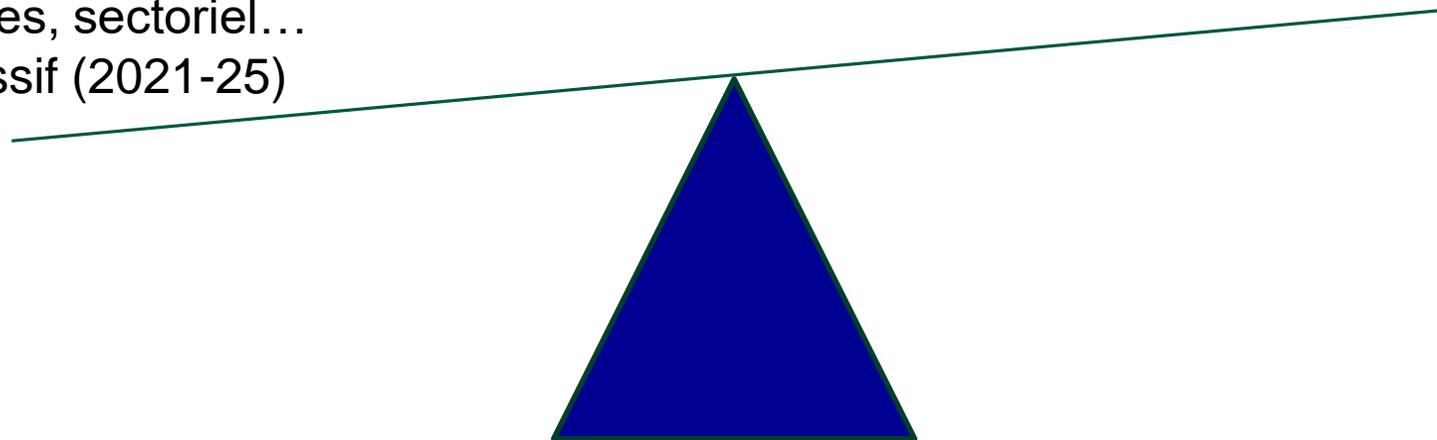
Soutien aux personnes précaires, handicap, coopération sanitaire

1Md  
€

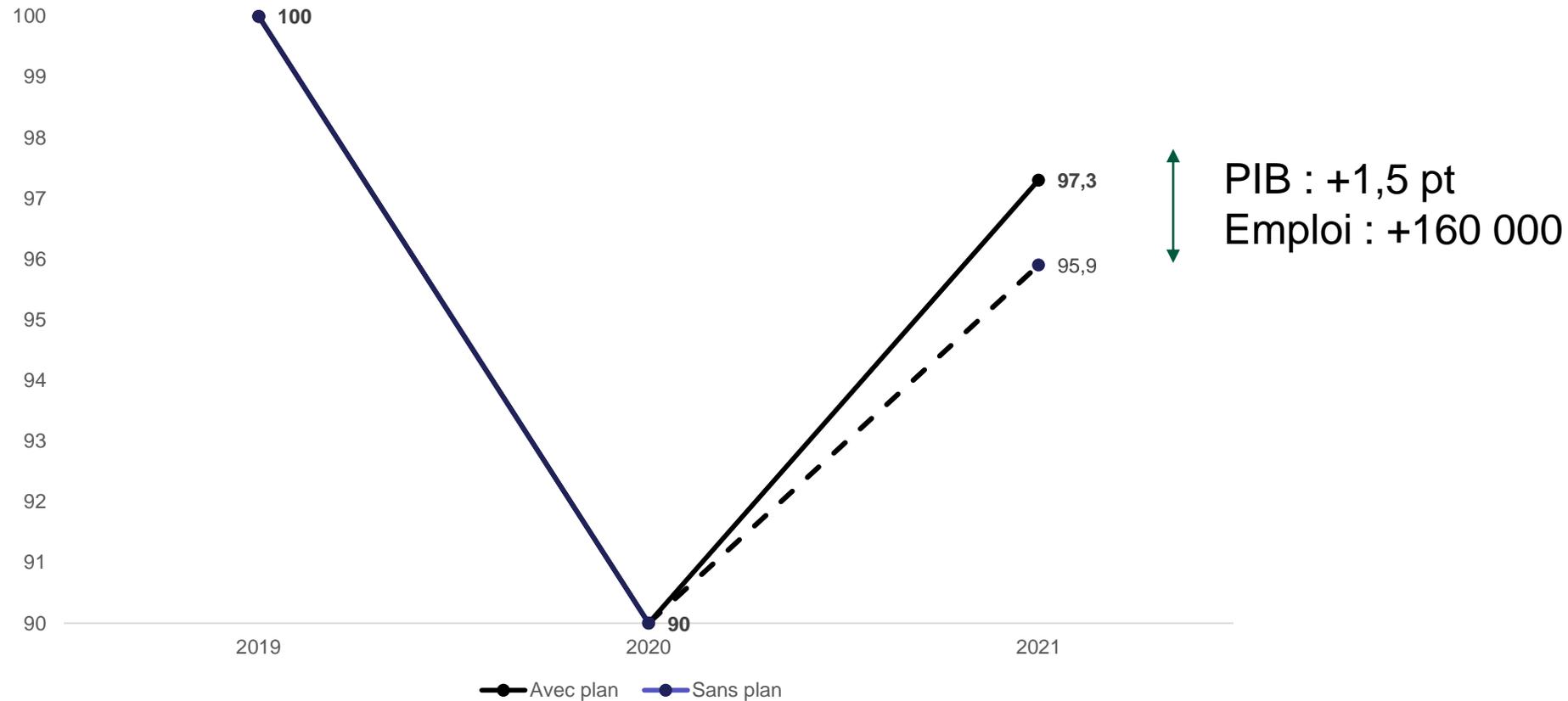
# Un plan de relance de 100 Md€

**Mesures d'offre** : impôts de prod.  
formation, innovation, fonds  
propres, jeunes, sectoriel...  
Effet progressif (2021-25)

**Stimulation de la  
demande** : investissement  
public, pouvoir d'achat  
Effet rapide (2021-22)



# [Impact estimé du plan de relance]



Source : DG Trésor.