

# *Une économie diminuée*

---

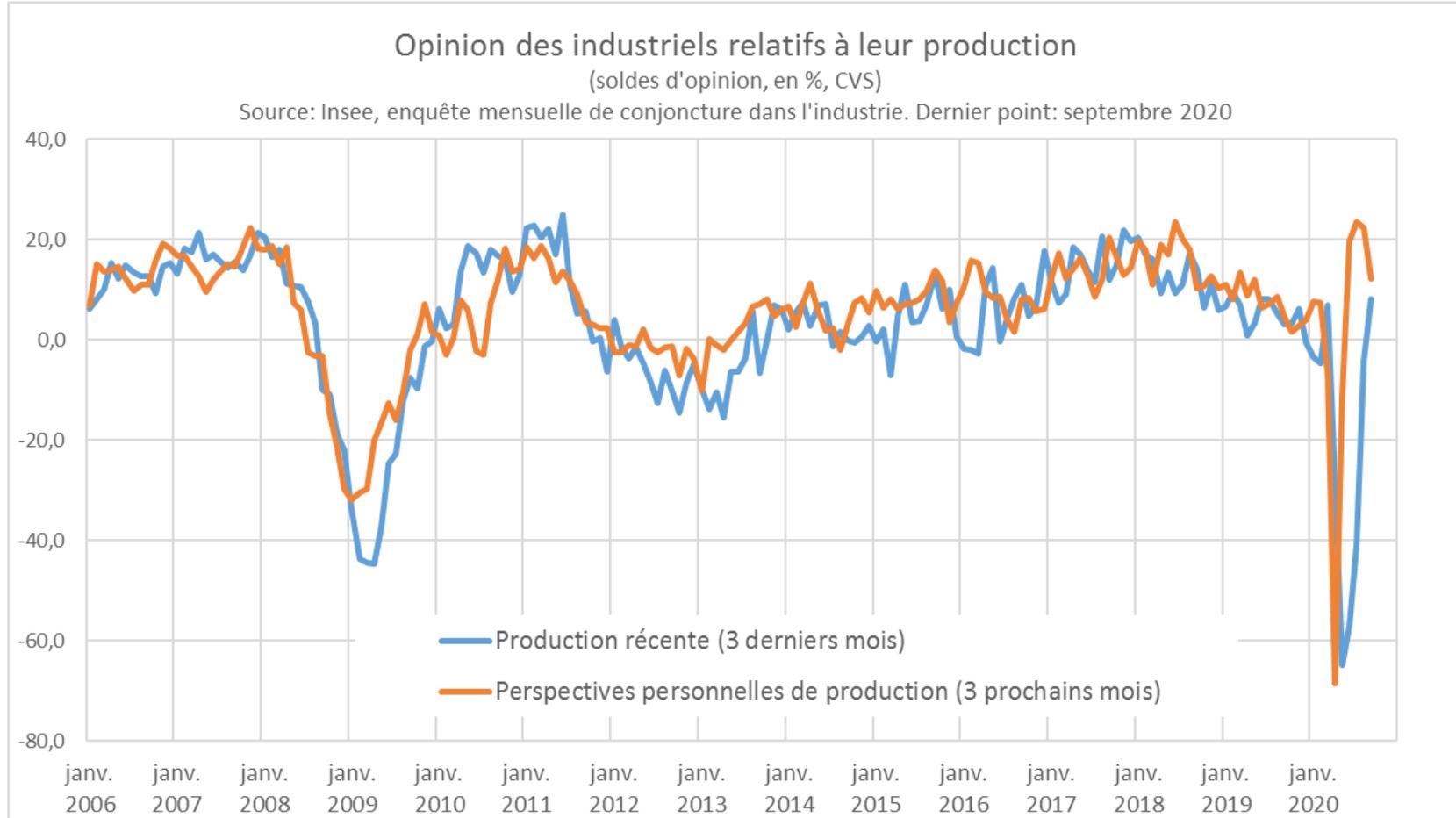
*Note de conjoncture d'octobre 2020*  
Sénat - Commission des finances  
21 octobre 2020



# Quels signaux mobiliser pour prévoir l'activité économique à court terme?

- **Enquêtes de conjoncture auprès des entreprises**
  - - Le climat des affaires a continué d'augmenter en septembre... essentiellement en lien avec le jugement sur la production passée
  - - Les perspectives pour les 3 mois à venir sont en retrait... notamment dans les services
  - - Un tiers des entreprises ne savent pas préciser leur horizon anticipé de retour à la "normale"
- **Enquête de conjoncture auprès des ménages**
  - - La confiance (indicateur synthétique) n'a pas vraiment rebondi depuis avril
  - - Les craintes du chômage restent vives
  - - De plus en plus de ménages considèrent qu'il est opportun d'épargner
- **Données à "haute fréquence"**
  - - Les mouvements sont de nettement moins grande ampleur qu'en mars...
  - ... mais selon les montants agrégés de transactions par CB certains achats (hébergement, restauration par exemple) se tassent

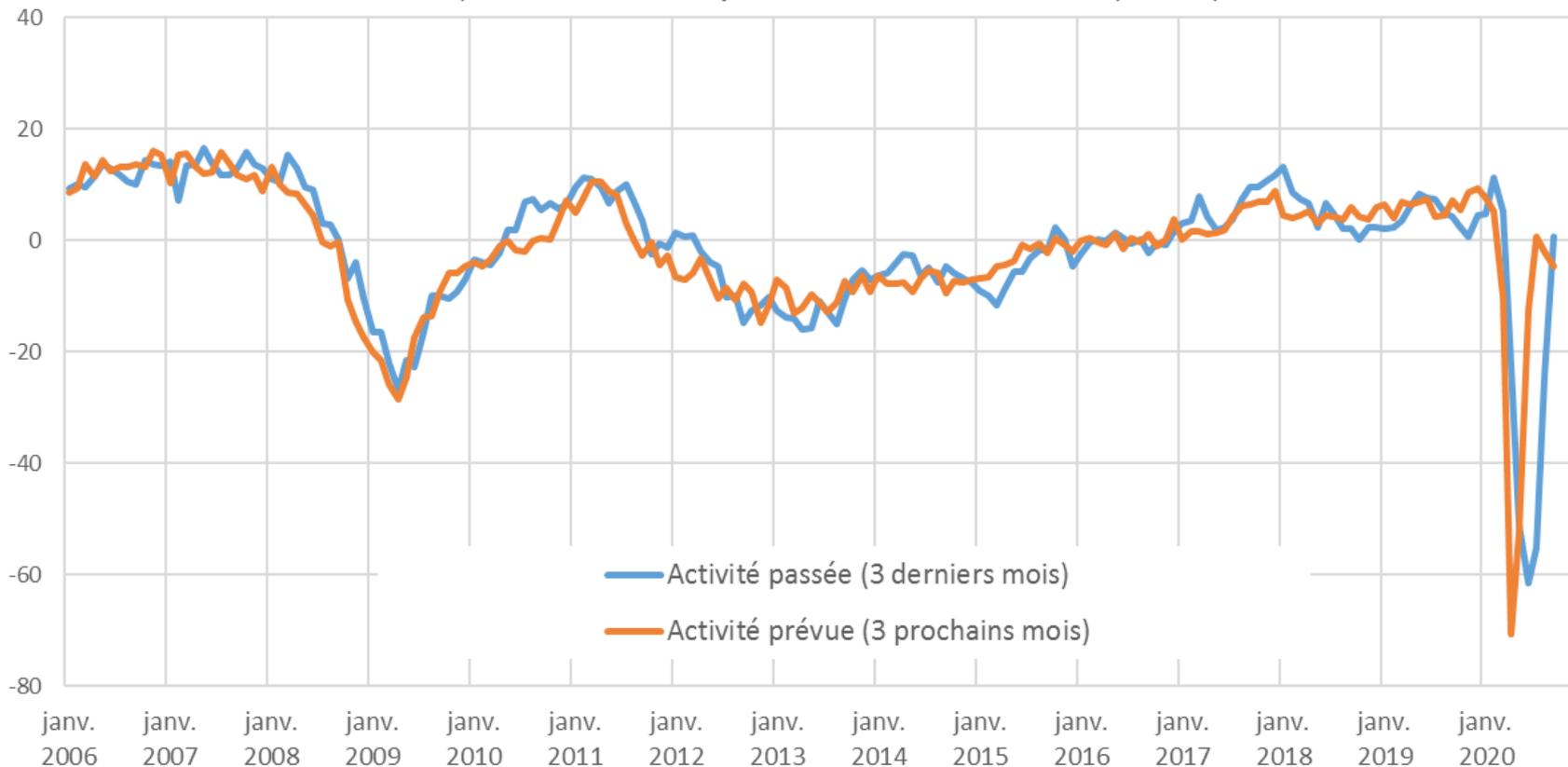
# En septembre, les enquêtes de conjoncture sont teintées d'inquiétude...



## Opinion des chefs d'entreprise des services sur leur activité

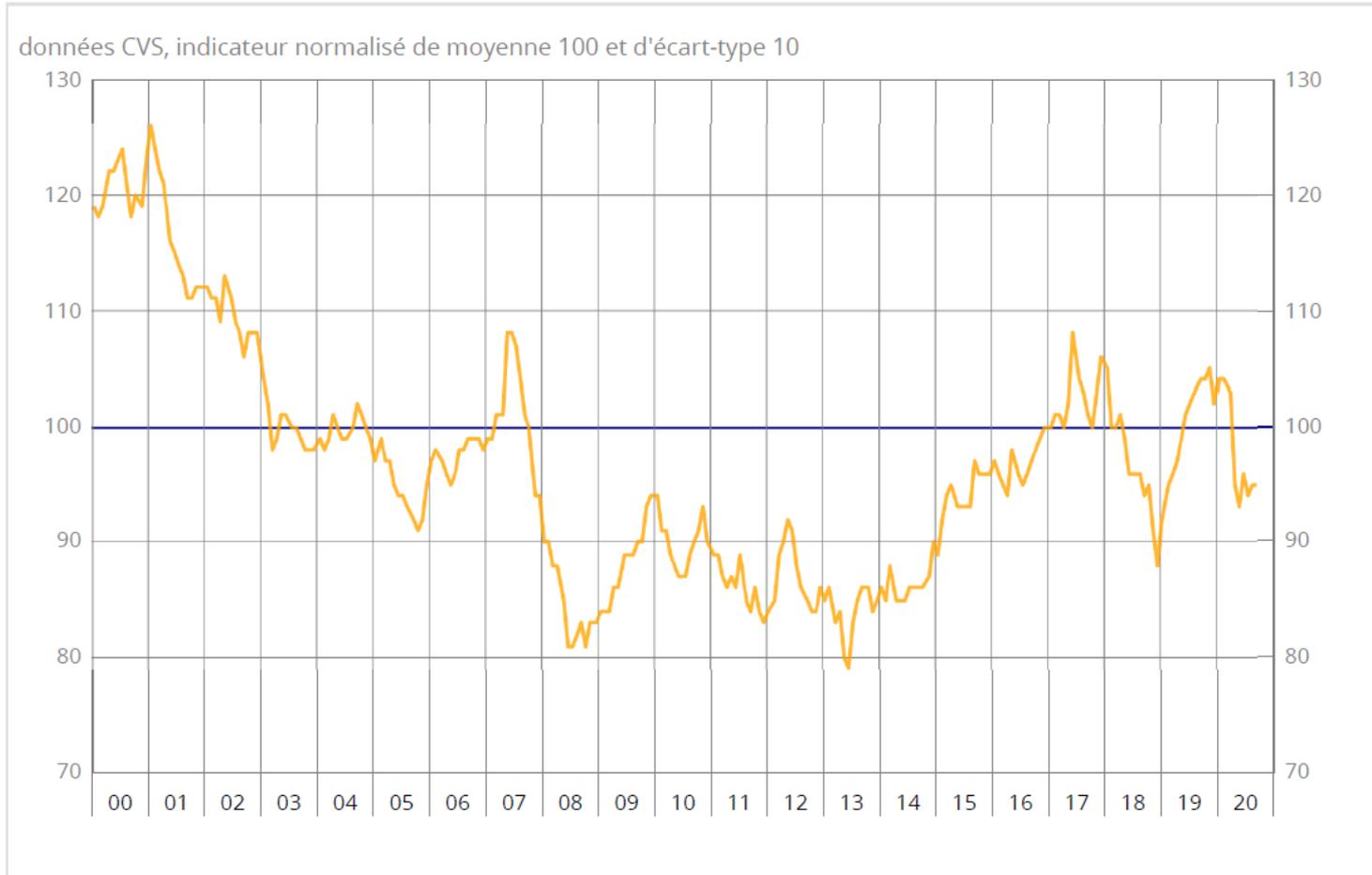
(soldes d'opinion, en %, CVS)

Source: Insee, enquête mensuelle de conjoncture dans les services. Dernier point: septembre 2020



# L'indicateur synthétique de confiance des ménages n'a pas vraiment rebondi depuis avril

## Indicateur synthétique de confiance des ménages

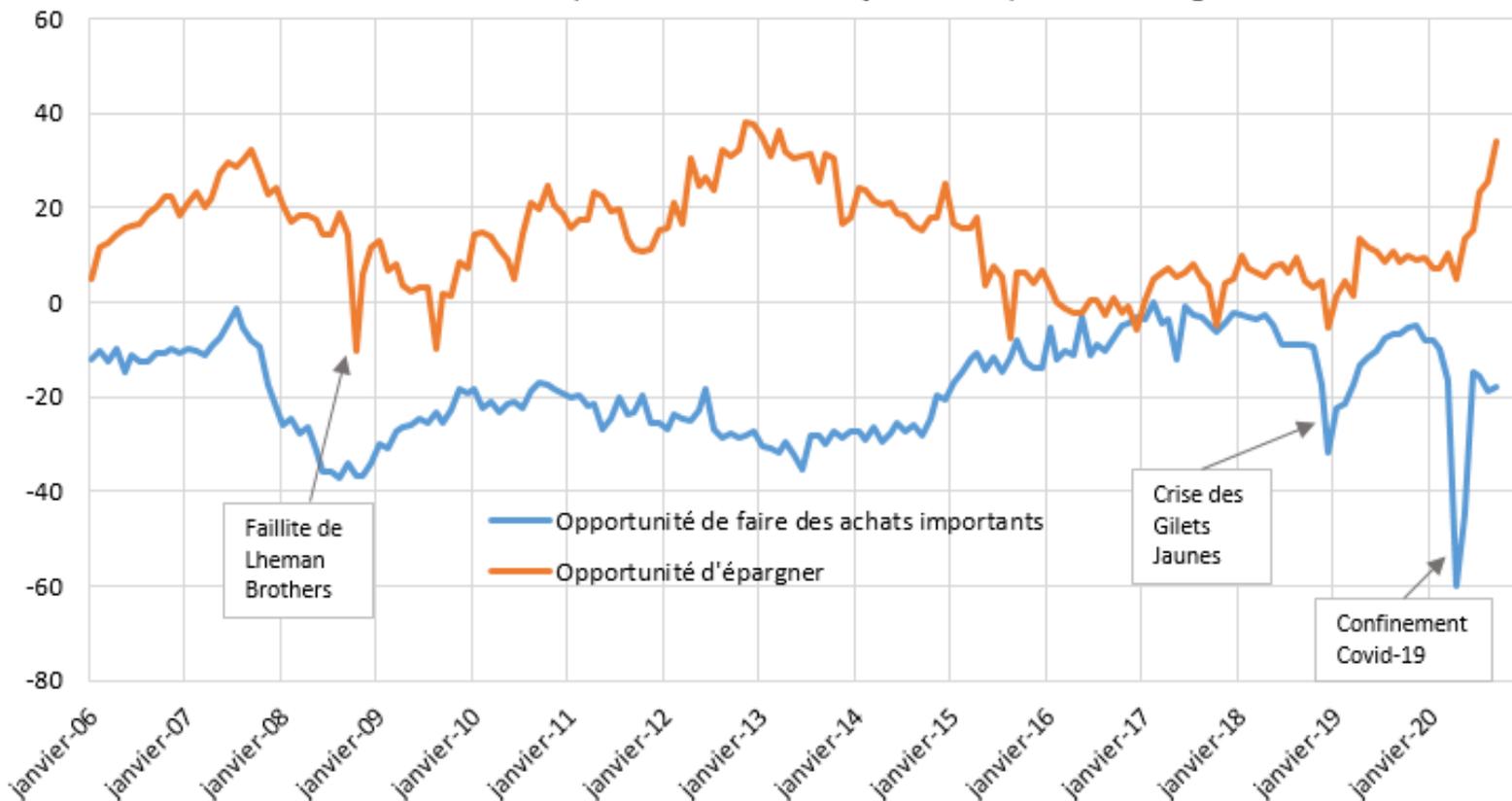


# Les ménages sont de plus en plus nombreux à considérer qu'il est opportun d'épargner

## Soldes d'opinion sur l'opportunité d'épargner et sur l'opportunité de faire des achats importants

Soldes de réponses CVS, en points. Dernier point: septembre 2020.

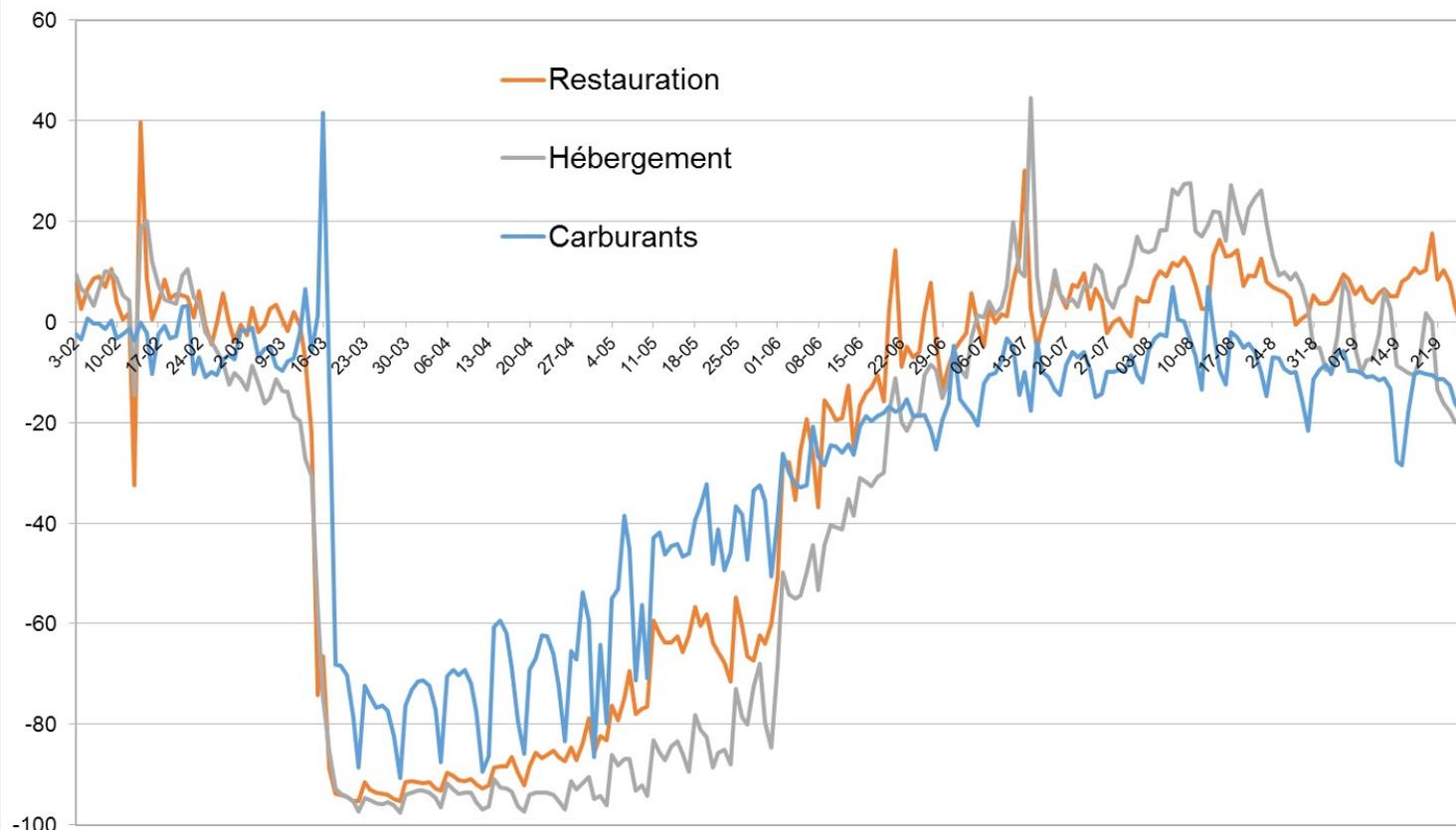
Source: Insee, enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages



# Les indicateurs à haute fréquence suggèrent un ralentissement de la consommation des ménages, en particulier pour certains services

## 1 - Transactions par Cartes Bancaires CB

glissement annuel (%) des montants quotidiens de transactions par carte bancaire CB en 2020 en comparaison de ceux du jour comparable en 2019



Source : Cartes Bancaires CB, calculs Insee

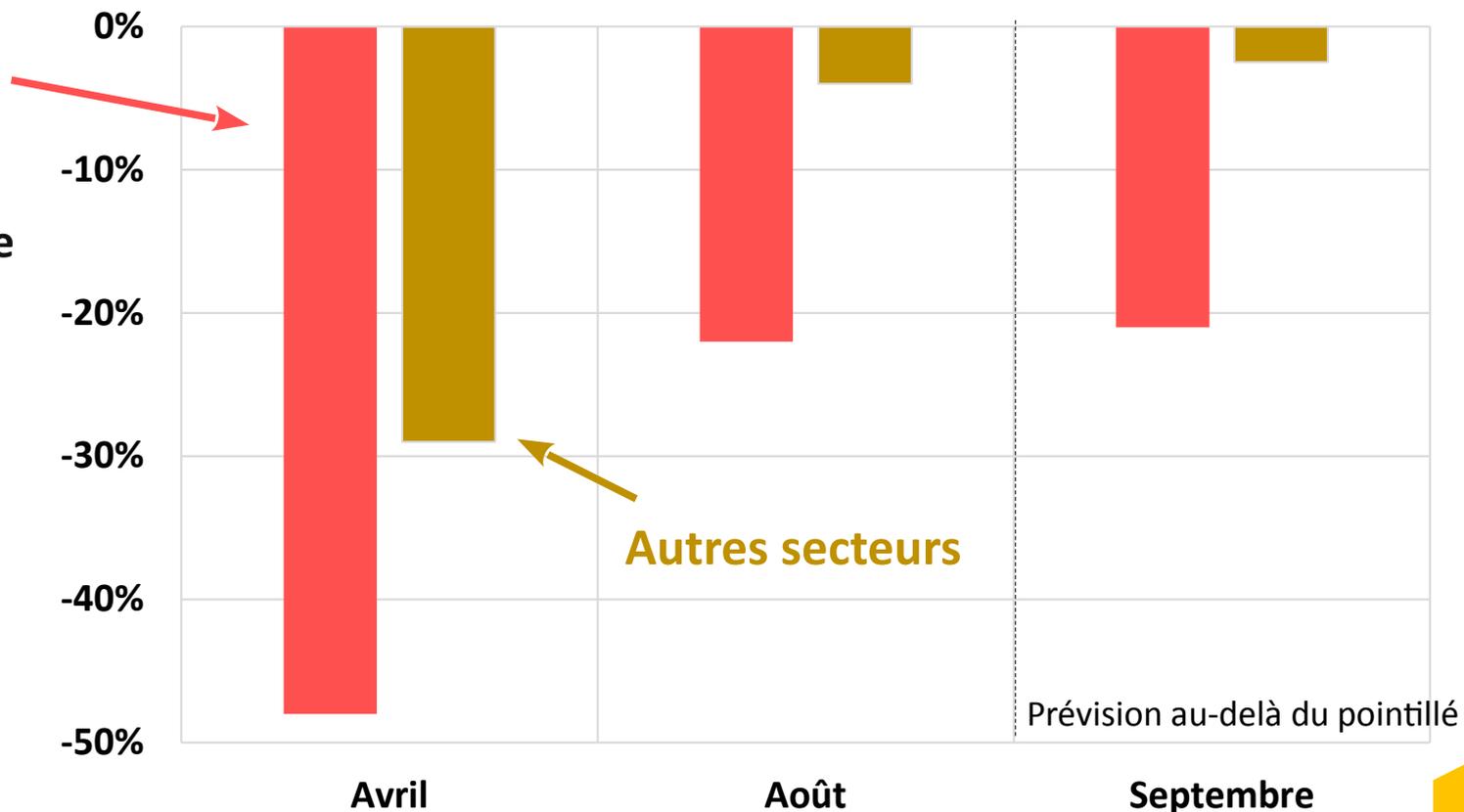
PIB	T1	T2	T3 (prév.)	T4 (prév.)	Année 2020 (prév.)
Variation trimestrielle (%)	-5,9	-13,8	+16	0	-9
Ecart au T4 2019		-19	-5	-5	

... avec des situations très contrastées selon les secteurs d'activité

## Activité mensuelle estimée et prévues (écart au quatrième trimestre 2019)

### Secteurs durablement affectés

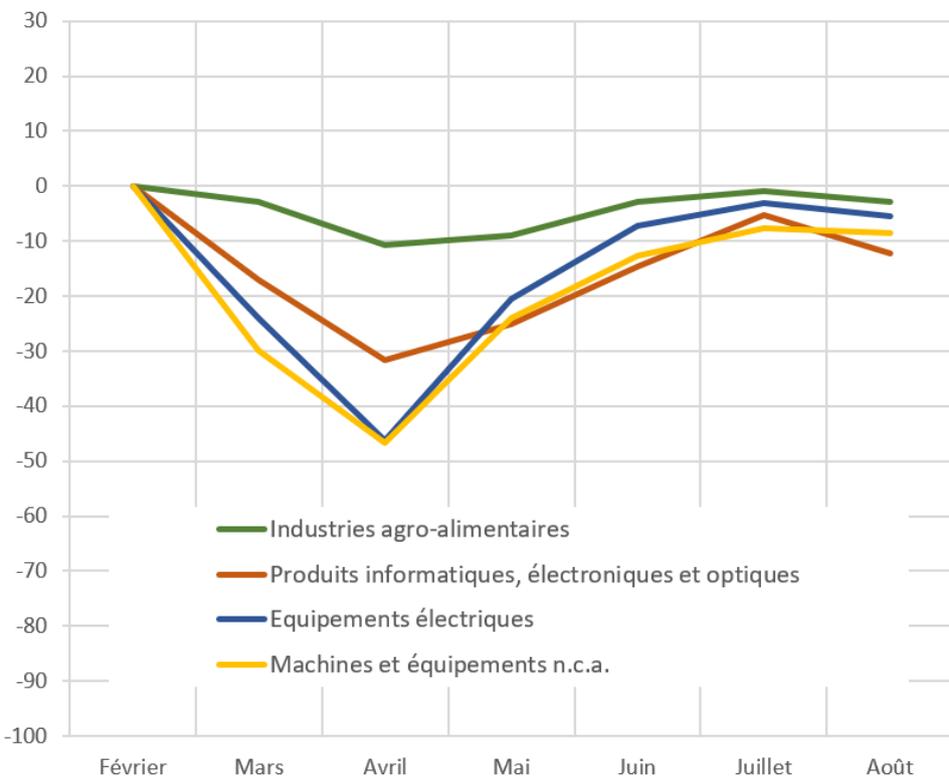
- Hébergement
- Restauration
- Activités de loisirs
- Transport aérien
- Industrie aéronautique
- ...



# Dans l'industrie, la plupart des secteurs ont comblé une large partie de l'écart qui les séparait, au creux du confinement, de leur niveau d'activité d'avant la crise...

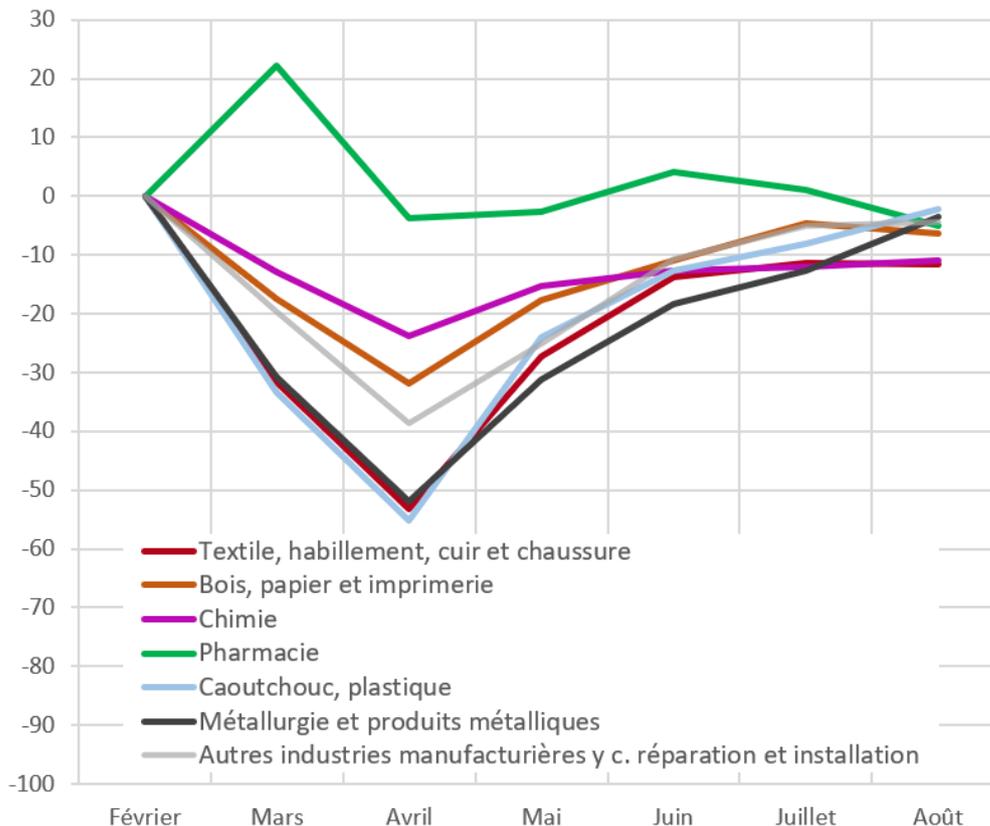
### Evolution de la production industrielle par branche

(Données CVS-CJO, écart en % par rapport à février 2020. Source: Insee)



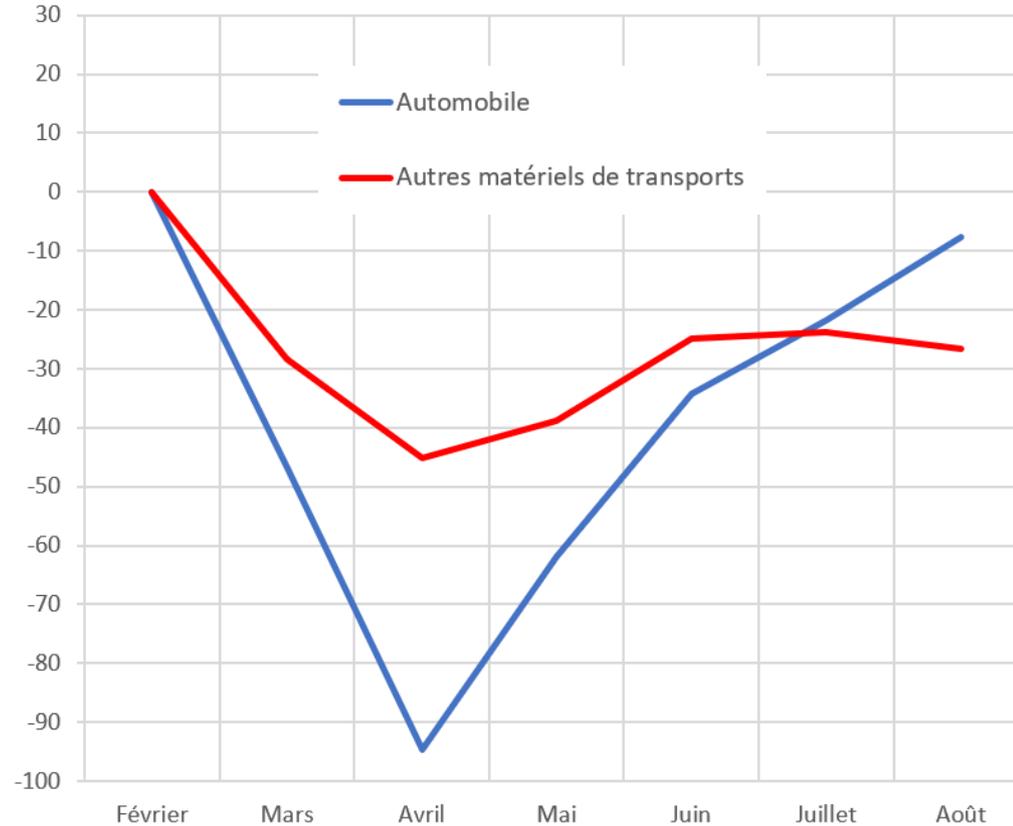
### Evolution de la production industrielle par branche

(Données CVS-CJO, écart en % par rapport à février 2020. Source: Insee)



# ... à l'exception des "autres matériels de transports" (aéronautique notamment)

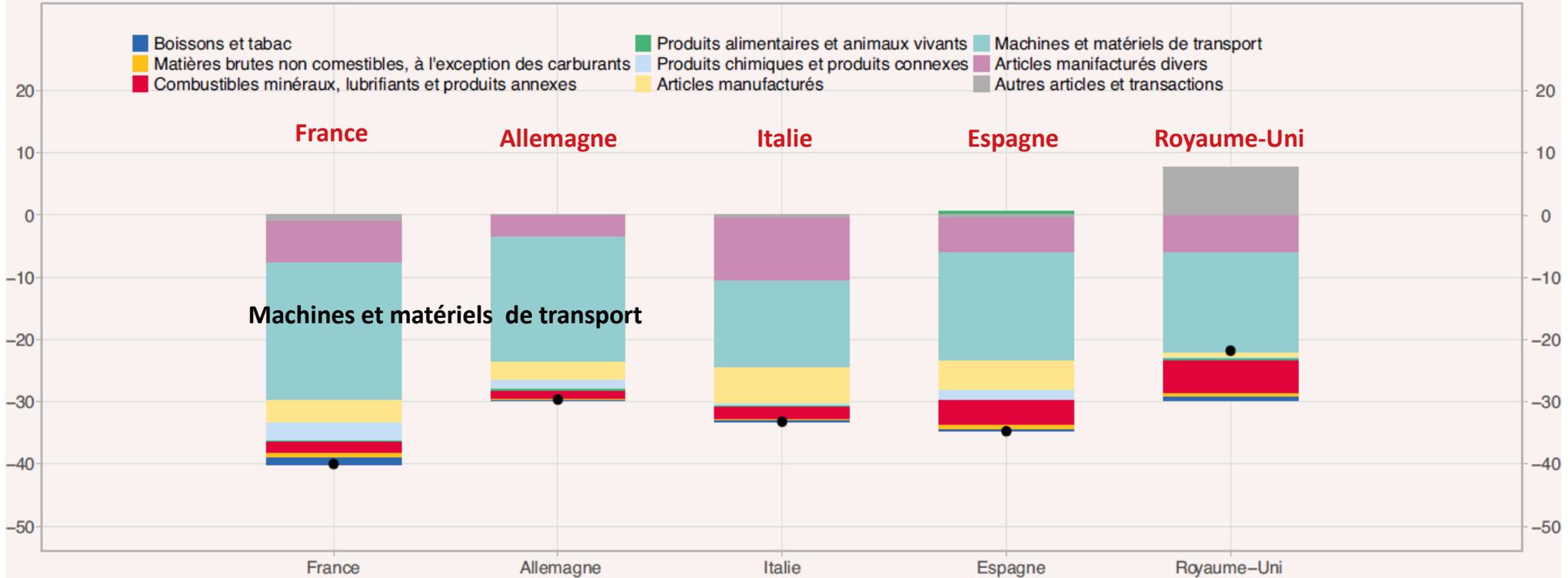
Evolution de la production industrielle par branche  
(Données CVS-CJO, écart en % par rapport à février 2020. Source: Insee)



# La chute des exportations de biens au deuxième trimestre : principalement du fait des machines et matériels de transport

## Exportations de biens en moyenne en avril et mai selon les types de biens

écart par rapport à la moyenne 2019 en %, données CVS en valeur

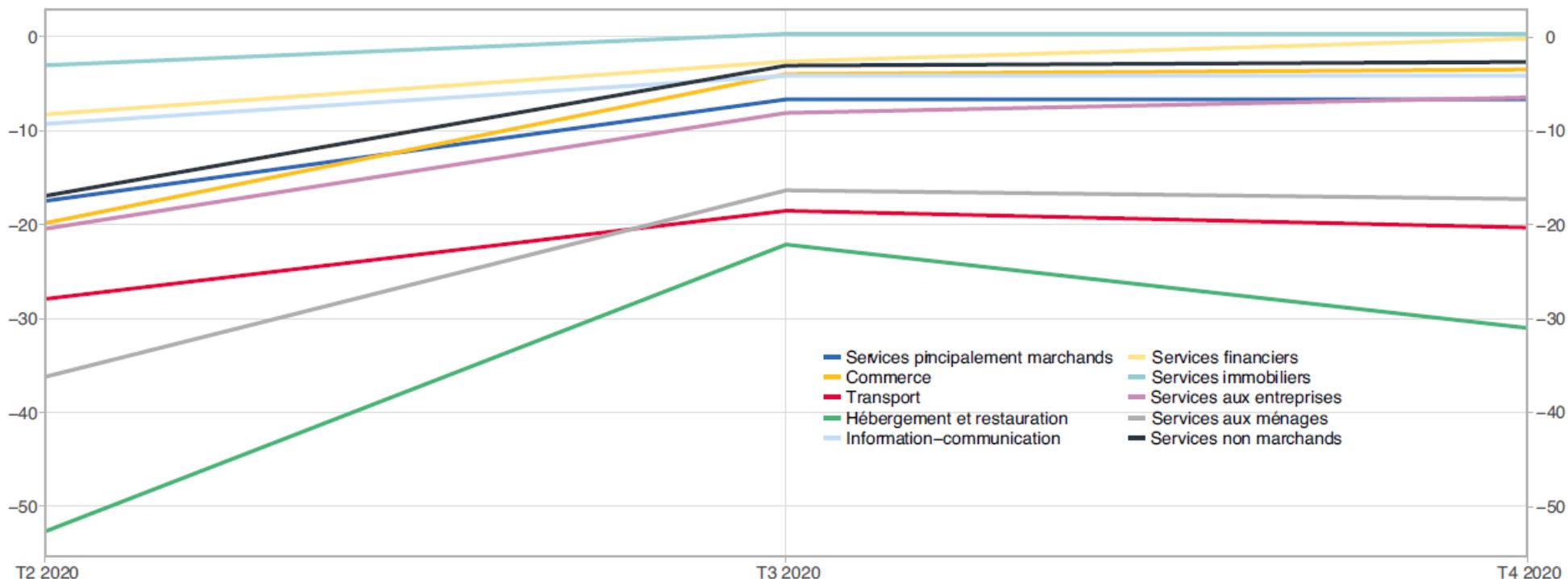


Source : Eurostat pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne, ONS pour le Royaume-Uni

# La situation est encore plus contrastée parmi les services

## 6 - Pertes d'activités estimées puis prévues dans les services

écart d'activité économique par rapport au niveau d'avant-crise, en %



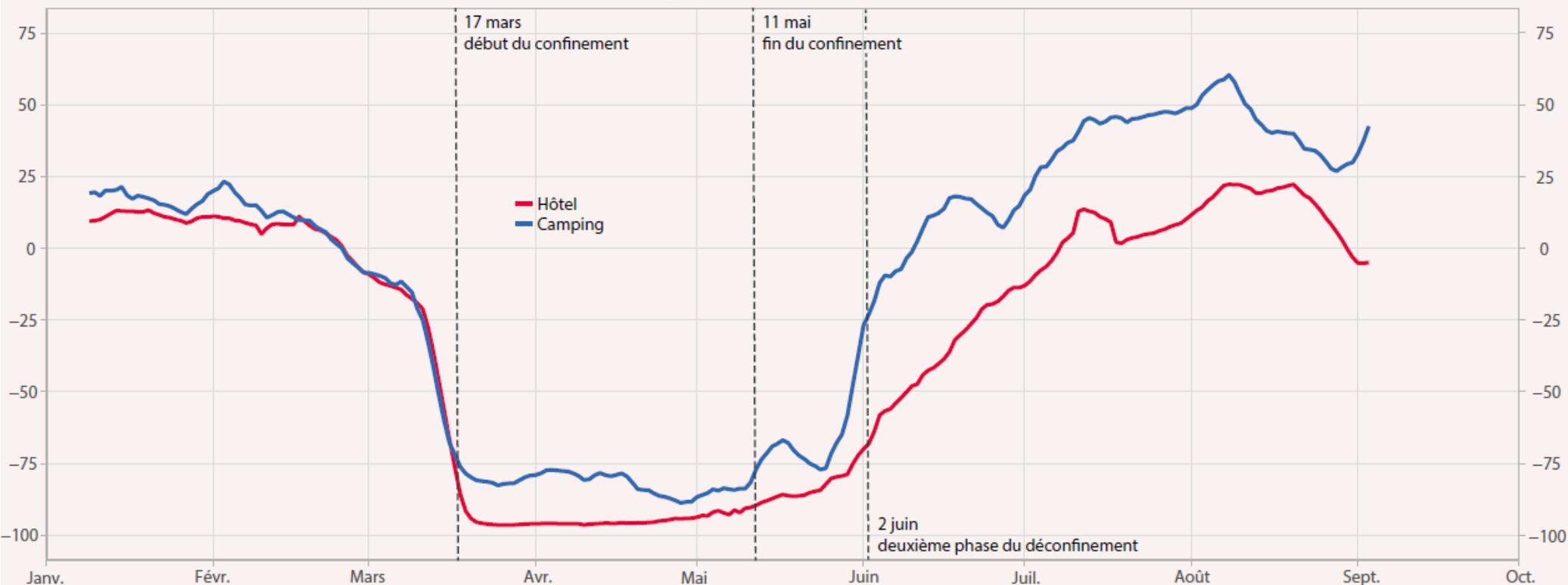
LECTURE : au troisième trimestre, l'activité économique dans la branche du commerce et de la réparation d'automobiles et de motos (au sens de sa production) serait inférieure de 4 % par rapport au niveau d'avant-crise.

SOURCE : Insee, Dares, enquête Acemo-Covid, calculs Insee à partir de sources diverses

## a) L'hébergement

### 5 - Montants des transactions par carte bancaire pour le secteur de l'hébergement

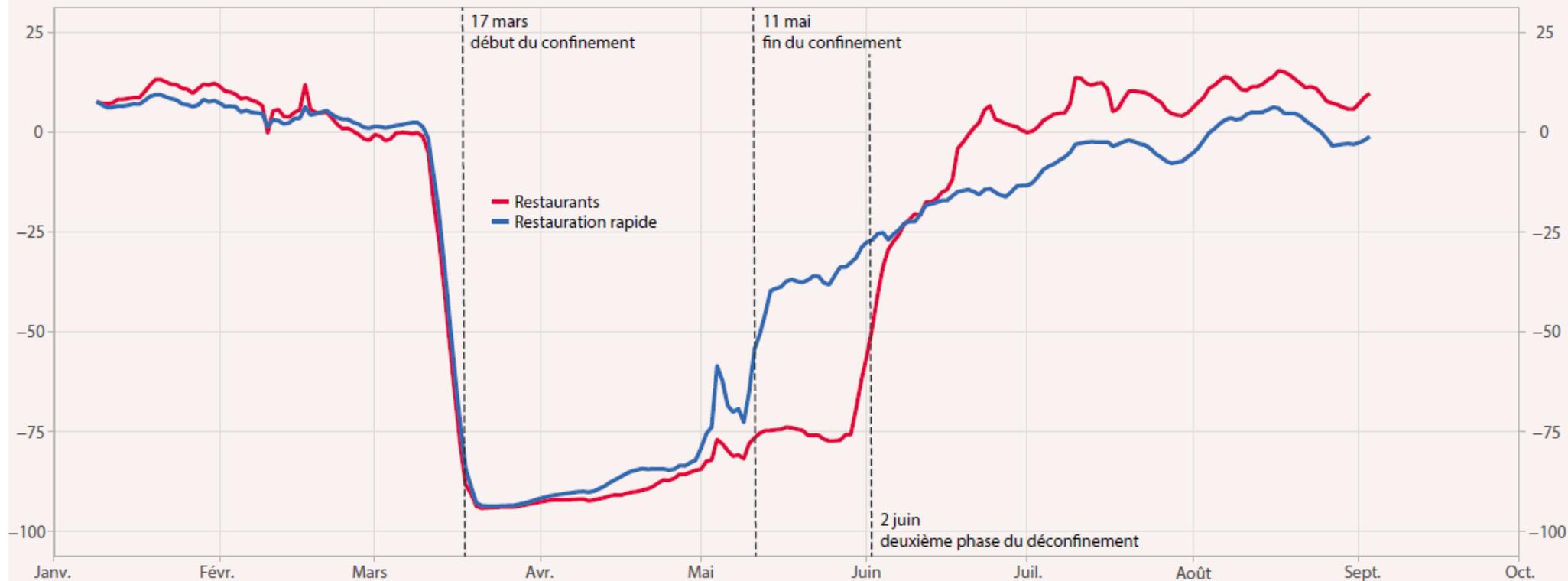
glissement annuel en %



Source : Cartes Bancaires CB, calculs Insee

### 6 - Montants des transactions par carte bancaire dans le secteur de la restauration

glissement annuel en %



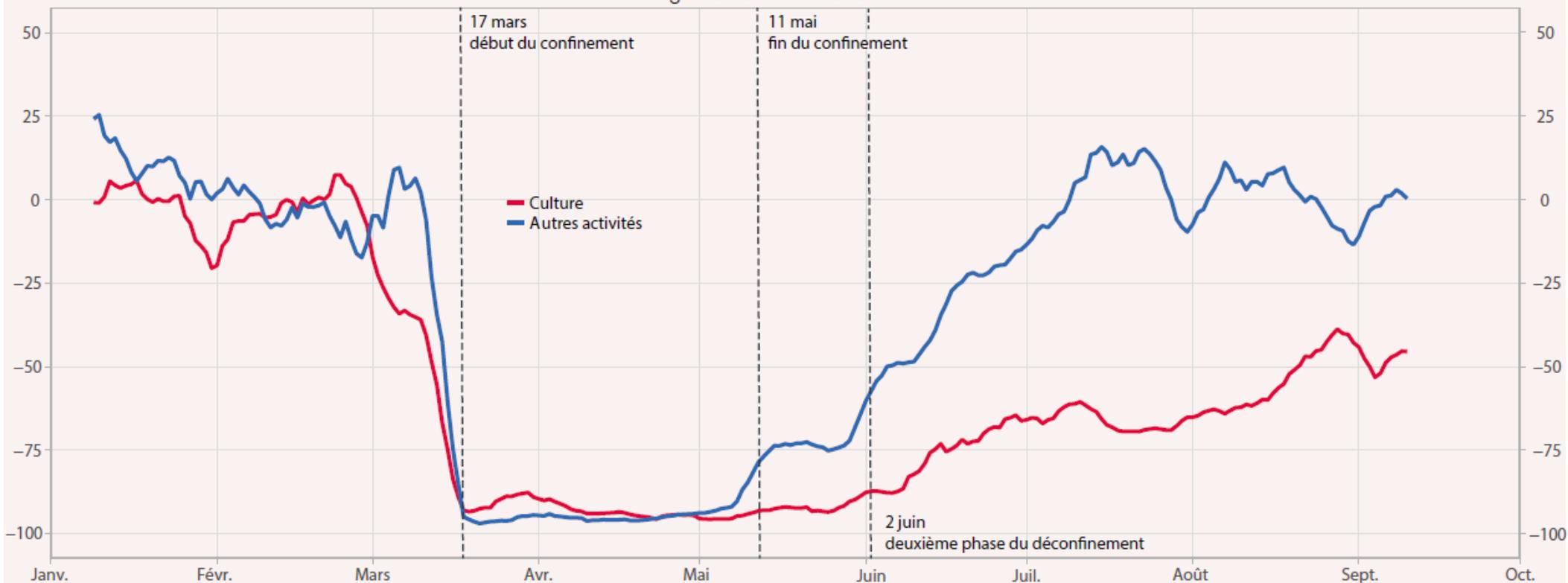
Source : Cartes Bancaires CB, calculs Insee

# Les dépenses touristiques en France des résidents durant l'été 2020:

## c) les activités récréatives et culturelles

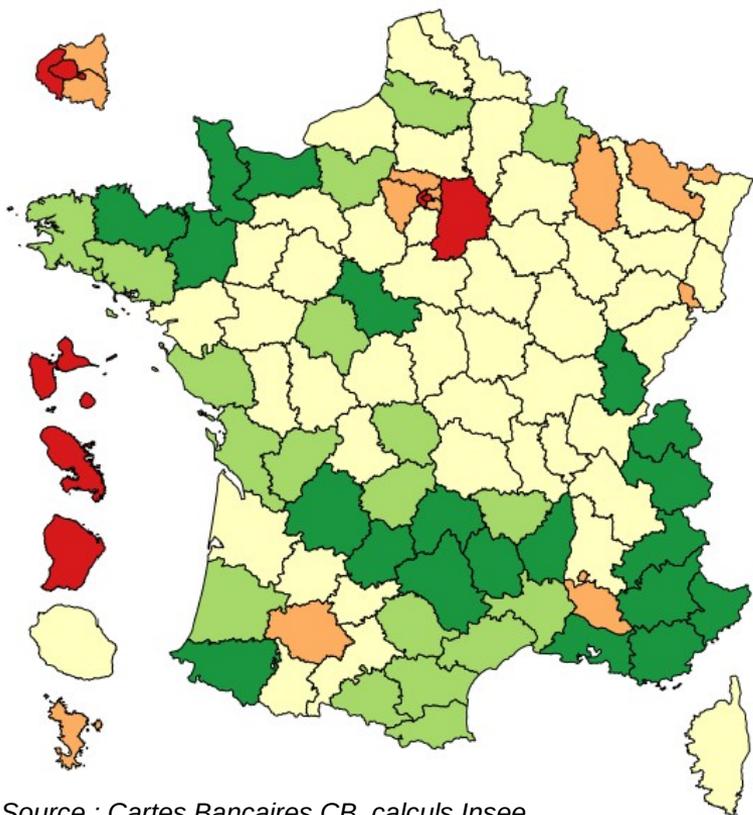
### 7 - Montant des transactions par carte bancaire pour dépenses récréatives

glissement annuel en %

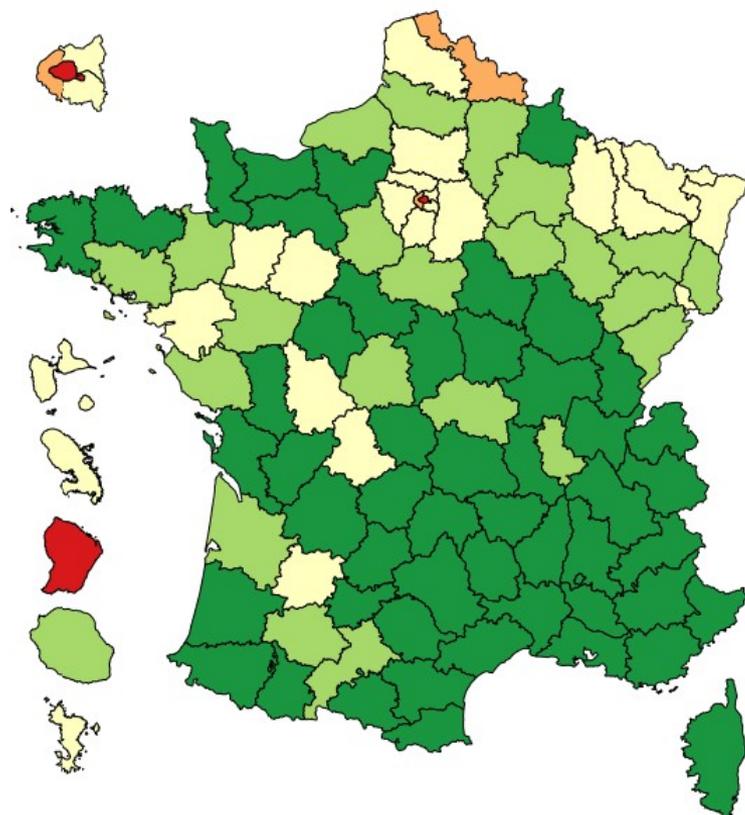


## Dépenses touristiques par carte bancaire CB (en écart au mois comparable de 2019)

juillet 2020



août 2020

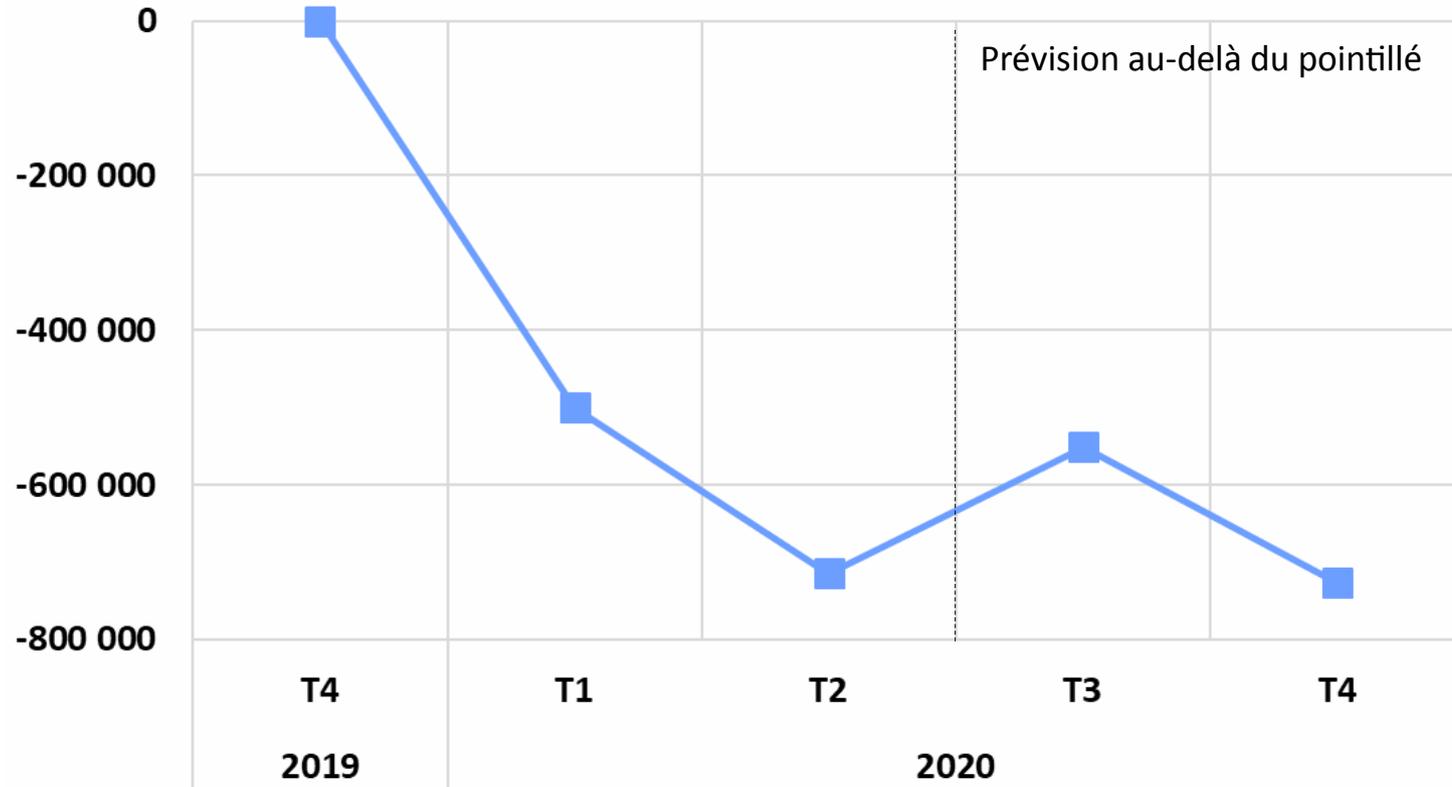


Écart en % à 2019 :

- 10>
- [-5,-10]
- [5,-5]
- [5,10]
- >10

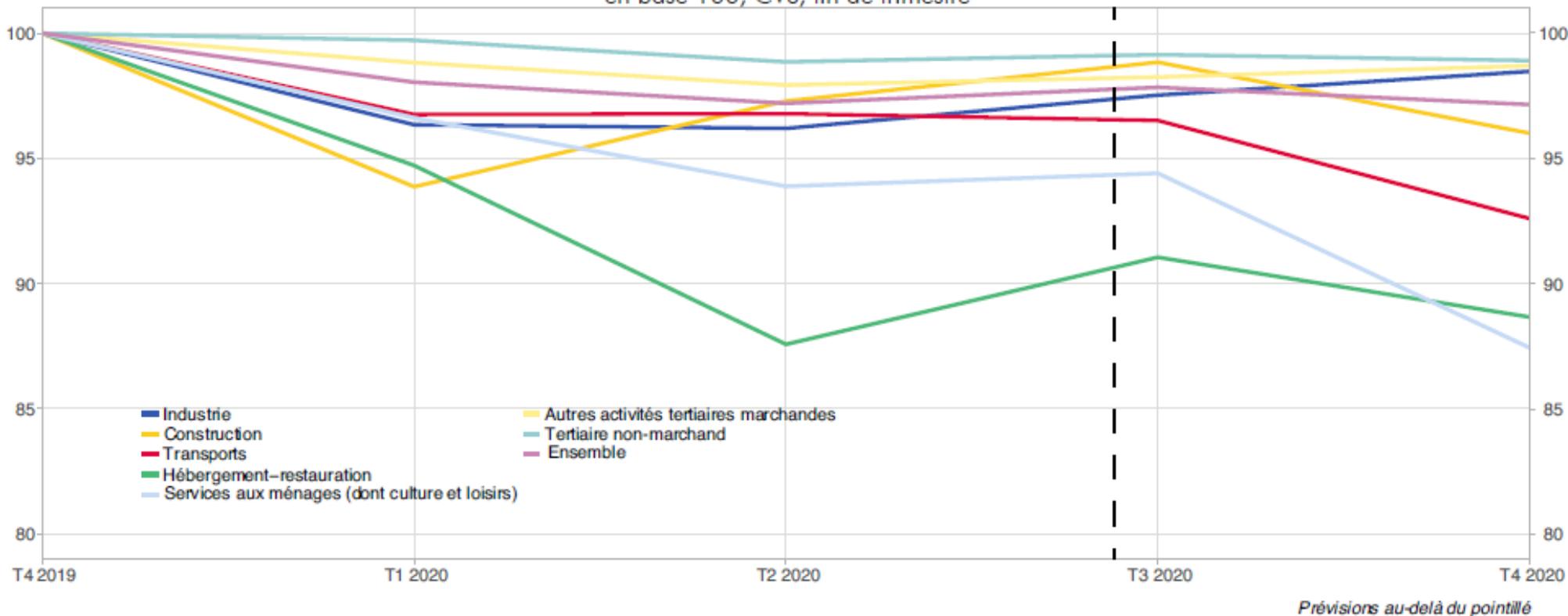
# L'emploi salarié baisserait plus modérément au second semestre qu'au premier...

## Emploi salarié, en fin de trimestre (écart au 4<sup>e</sup> trimestre 2019)



## 1 - Niveau de l'emploi salarié en base 100 = fin 2019

en base 100, CVS, fin de trimestre

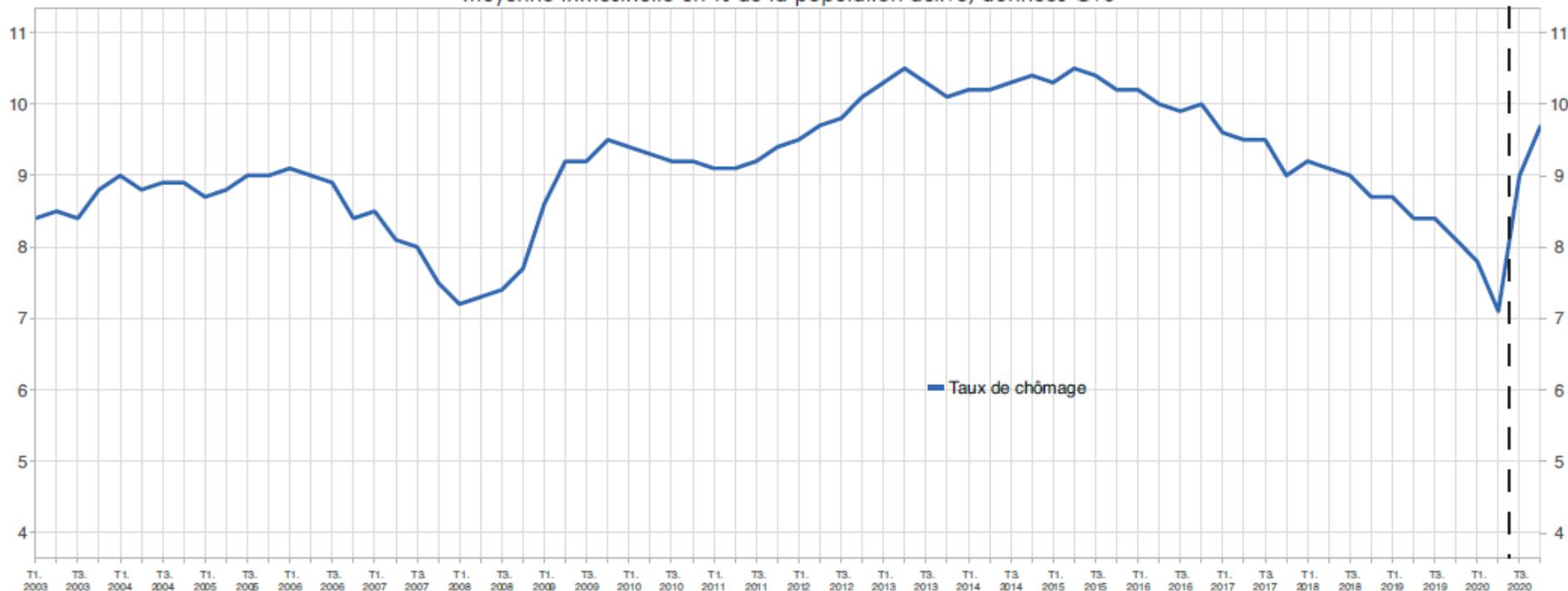


Note : dans ce graphique, les intérimaires sont comptabilisés dans le secteur où ils réalisent leur mission.

# Après sa baisse en trompe-l'oeil au T2, le chômage augmenterait fortement au T3, et se situerait autour de 9,7 % à la fin de l'année

## Taux de chômage au sens du BIT

moyenne trimestrielle en % de la population active, données CVS

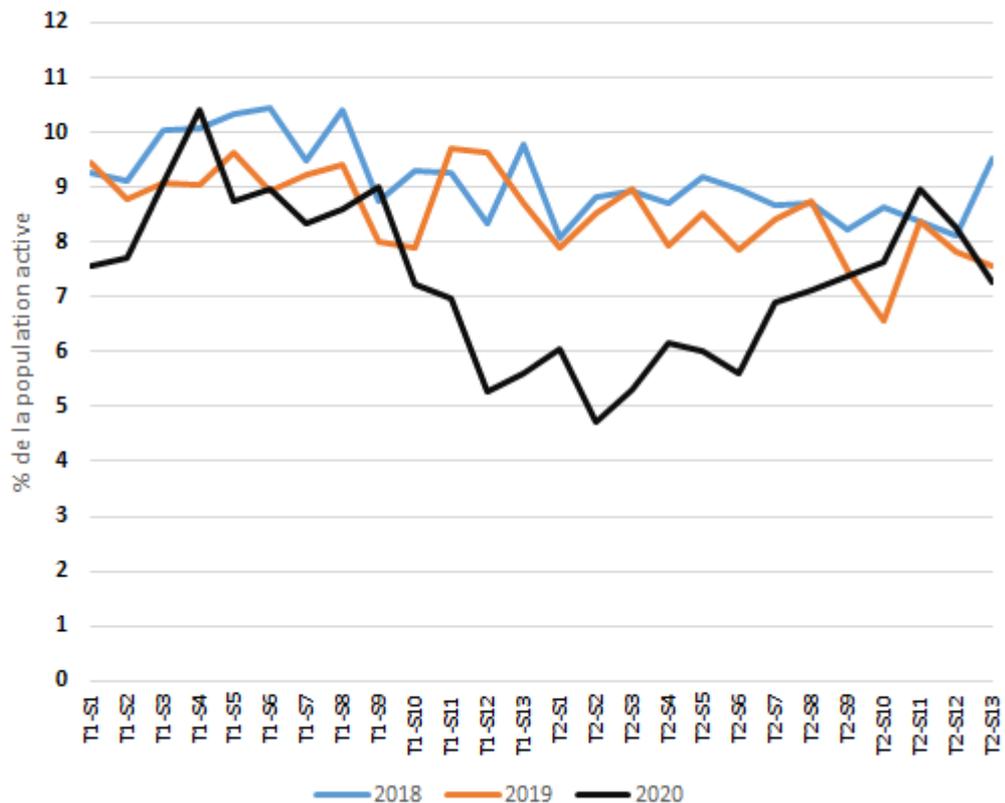


Champ : France (hors Mayotte), population des ménages, personnes de 15 ans ou plus

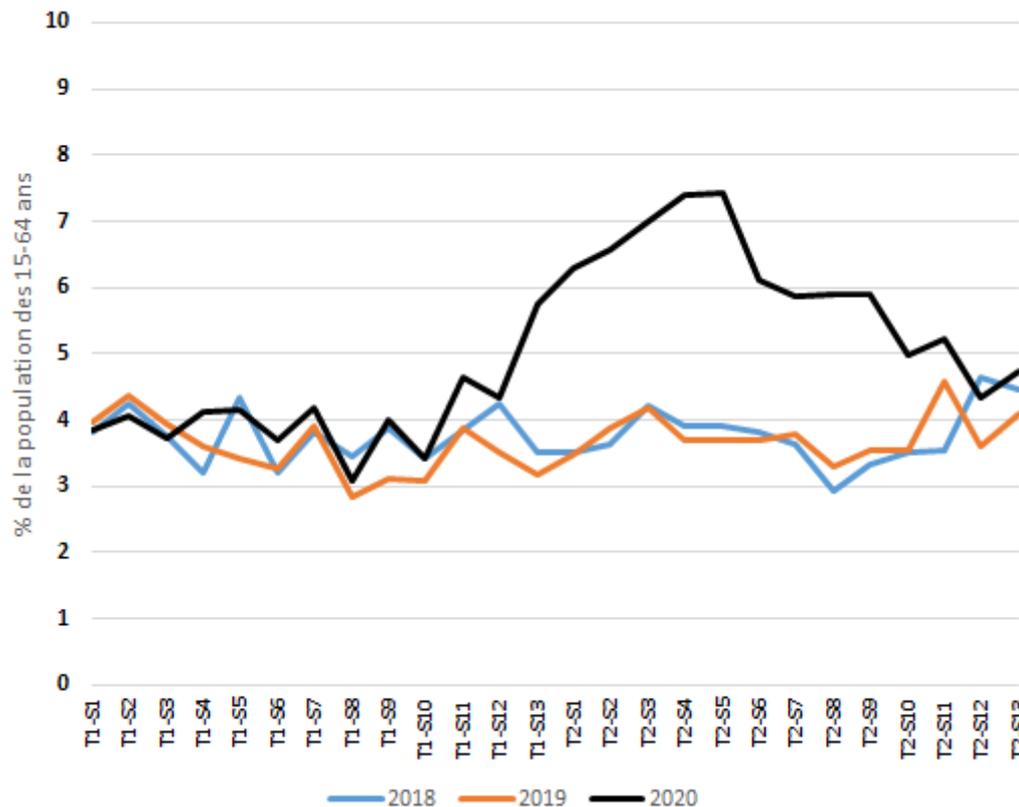
Source : Insee, enquête Emploi

# Pendant le confinement, les personnes sans emploi qui ont interrompu leurs recherches ont basculé dans le “halo autour du chômage”

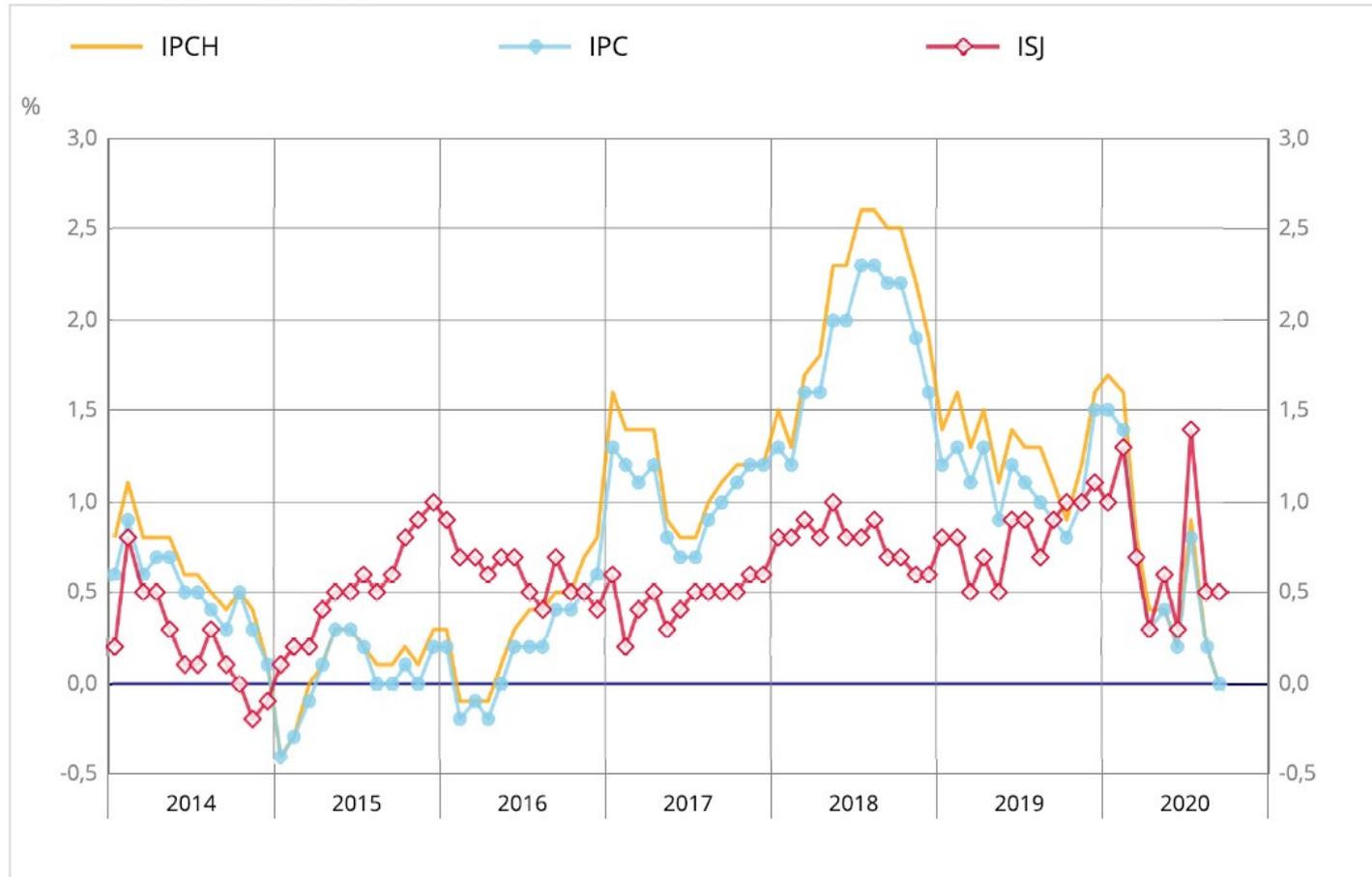
### Taux de chômage au sens du BIT



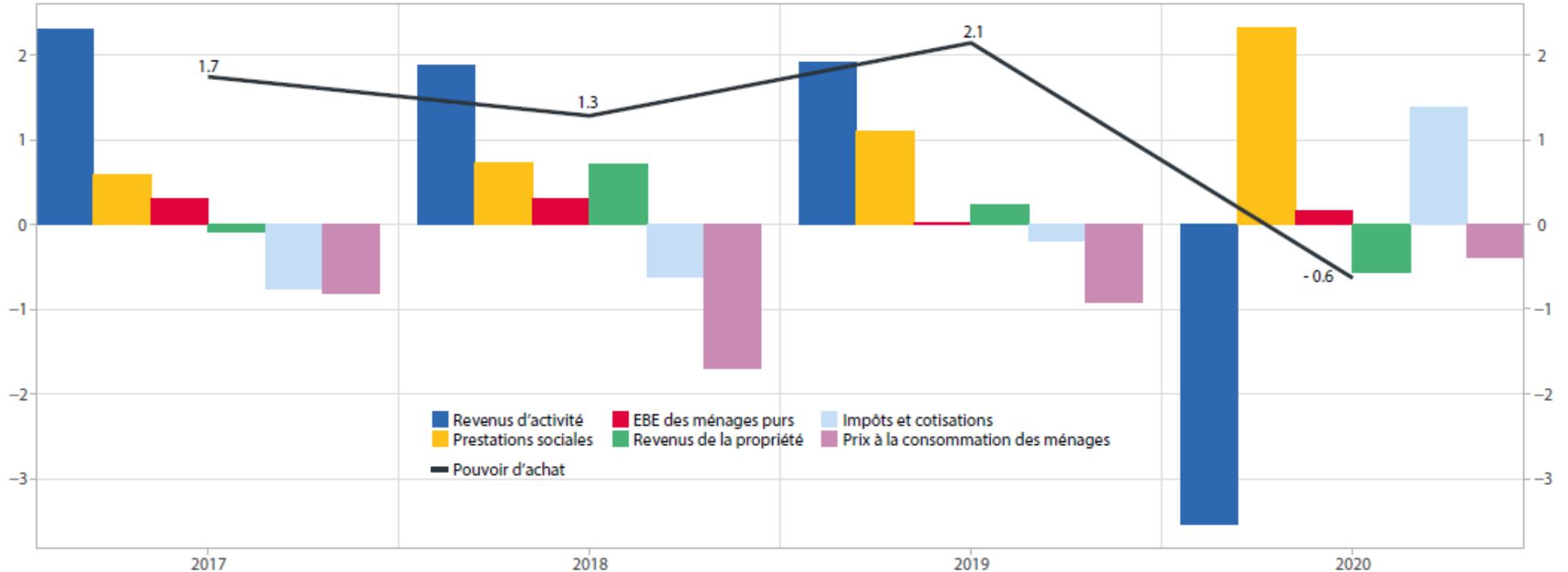
### Part du halo parmi les 15-64 ans



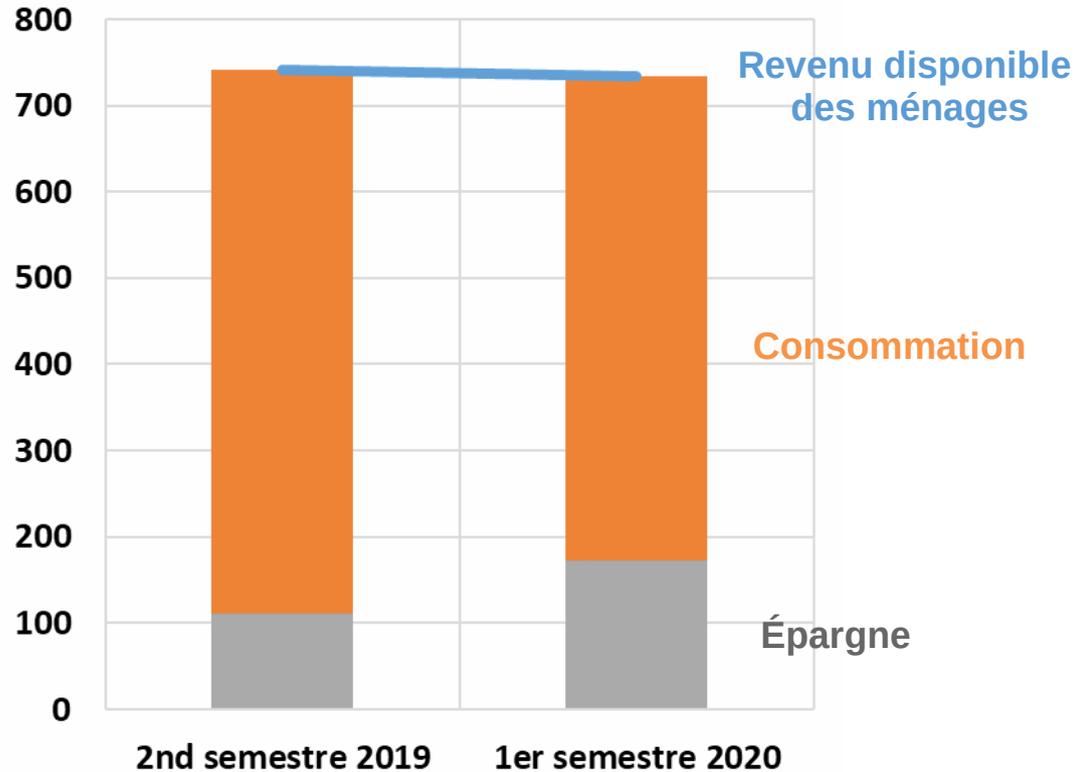
Glissements annuels de l'indice des prix à la consommation (IPC), de l'inflation sous-jacente (ISJ) et de l'indice des prix à la consommation harmonisés



## Évolution annuelle du pouvoir d'achat des ménages (en %)



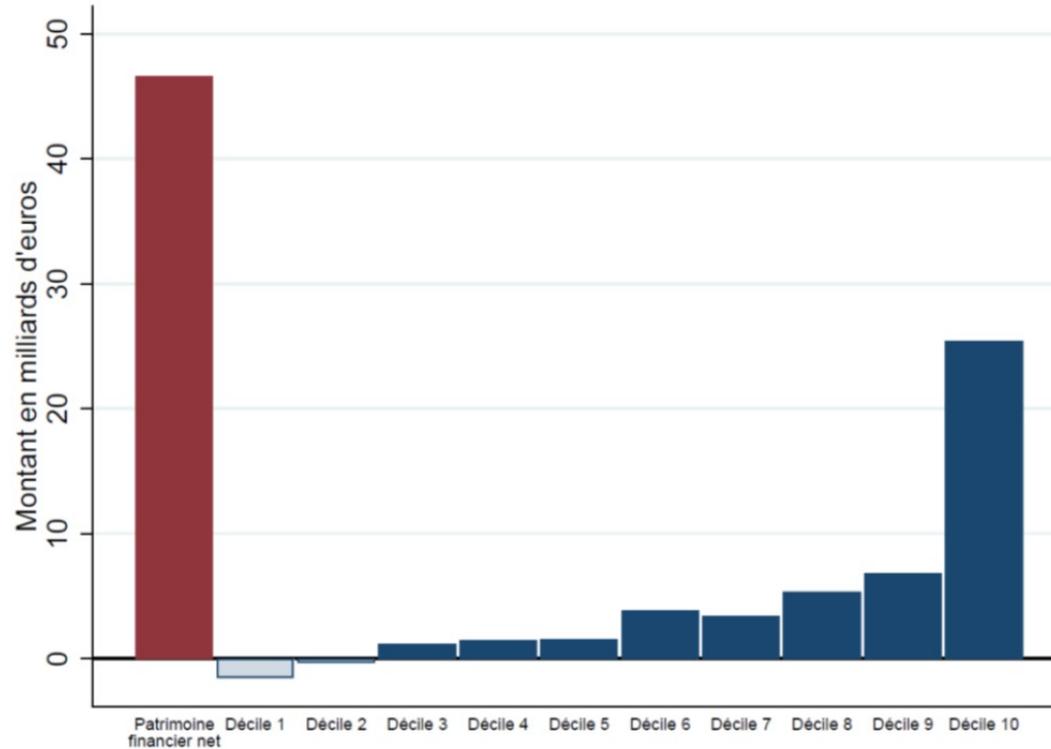
## Revenu disponible, consommation et épargne des ménages Milliards d'euros



Source : Insee

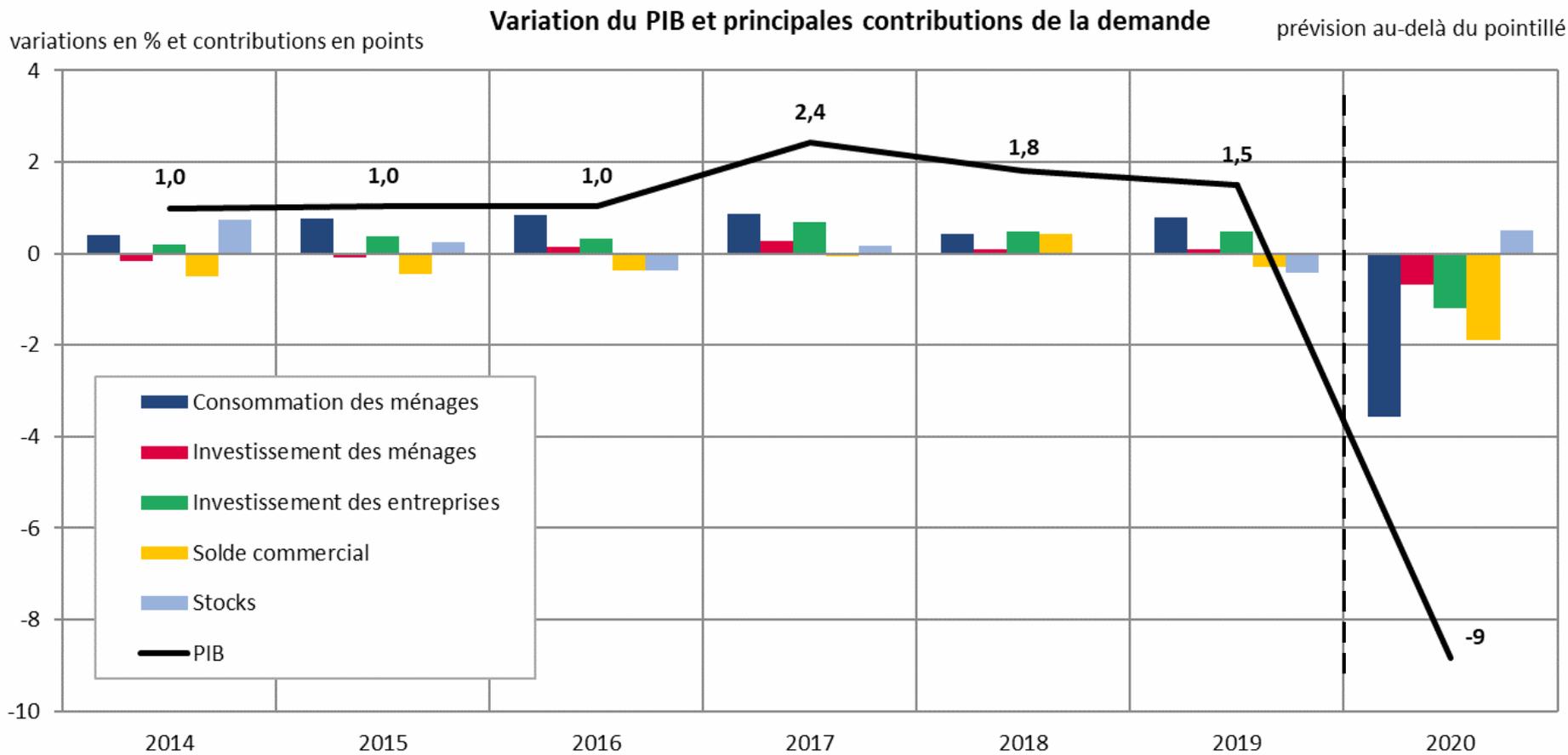
# L' "épargne forcée" serait concentrée sur les ménages les plus aisés (source: calculs CAE)

Graphique 11. Contribution à la croissance du patrimoine financier net par décile de dépenses pré-Covid



Source : Exploitation des données Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

# En moyenne annuelle en 2020, une baisse du PIB de 9 % par rapport à 2019



# L'emploi et le pouvoir d'achat des ménages baisseraient en 2020, mais beaucoup moins que l'activité économique

Prévision annuelle 2020	(en %)
PIB	-9
Emploi	-3
Pouvoir d'achat (par unité de consommation)	-1

- Prochains grands indicateurs:
  - 22/10 : enquêtes mensuelles de conjoncture d'octobre
  - 30/10: comptes nationaux trimestriels – T3 2020 (1ère estimation)
  - 6/11: estimation flash de l'emploi salarié – T3 2020
  - 10/11: taux de chômage et autres indicateurs sur le marché du travail – T3 2020
  - 27/11: comptes nationaux trimestriels – T3 2020 (résultats détaillés)
  - 8/12: emploi salarié – T3 2020
- Prochains *Points et Notes* de conjoncture:
  - Mi-novembre
  - Mi-décembre