



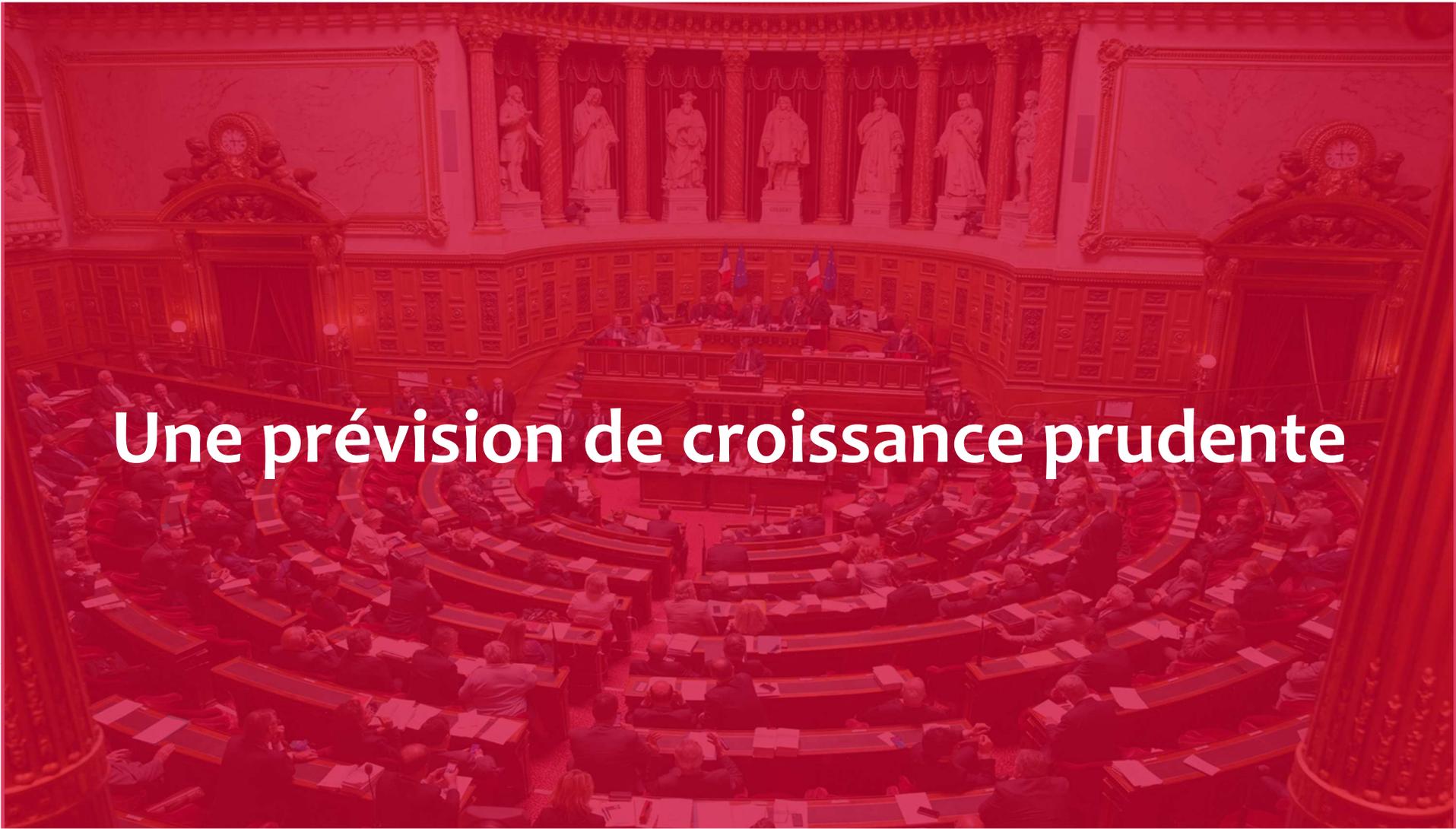
# Quatrième projet de loi de finances rectificative pour 2020

Jean-François Husson, rapporteur général

Commission des finances

Jeudi 12 novembre 2020



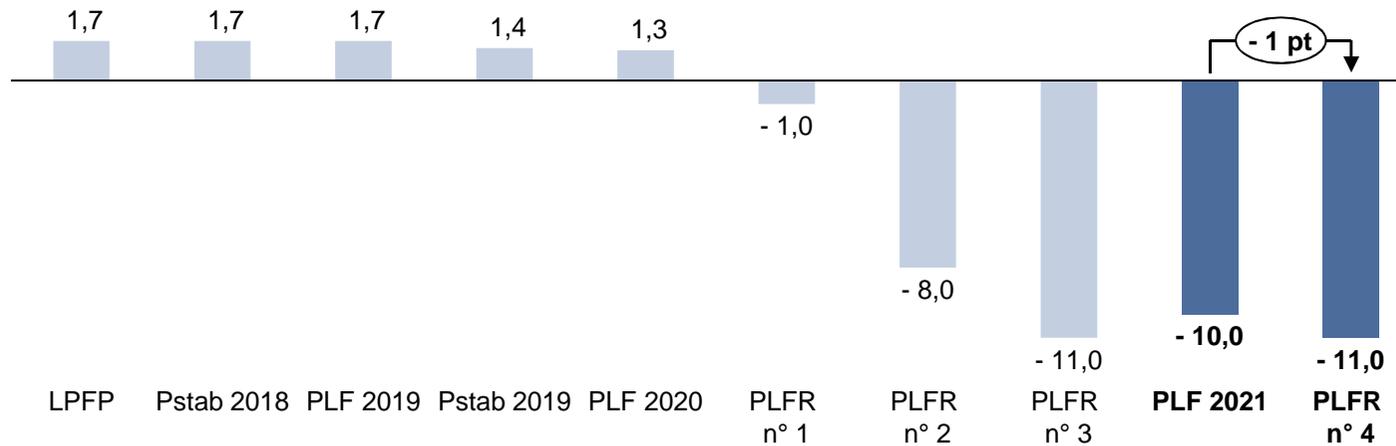


**Une prévision de croissance prudente**

## Le reconfinement conduit le Gouvernement à revoir à la baisse son hypothèse de croissance

### Évolution des prévisions de croissance du Gouvernement pour l'année 2020

(taux d'évolution du PIB en volume)

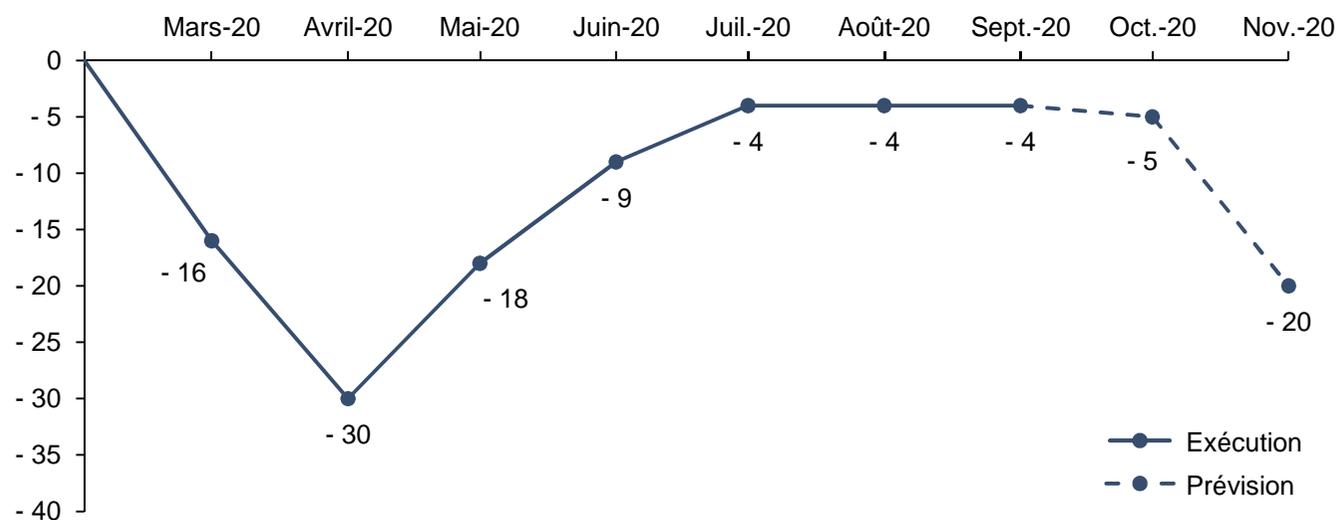


Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)

Ce scénario de croissance repose sur l'hypothèse d'une perte d'activité de 20 % en novembre par rapport au niveau d'avant-crise, contre 30 % en avril lors du premier confinement

### Scénario de PIB mensualisé du Gouvernement

(écart au niveau d'activité d'avant-crise, en pourcentage)



Source : commission des finances du Sénat (d'après : Agnès Bénassy-Quéré, « Confinement-reconfinement », 4 novembre 2020)

La Banque de France, sur la base d'une enquête réalisée auprès des entreprises postérieurement au reconfinement, table sur une perte d'activité plus modérée de 12 %

### Estimation de la perte d'activité de la Banque de France

(écart au niveau d'activité d'avant-crise, en pourcentage)

	Poids dans le PIB	Perte d'activité en avril	Perte d'activité en octobre	Perte d'activité en novembre
<b>Agriculture et industrie</b>	<b>15</b>	<b>- 31</b>	<b>- 4</b>	<b>- 5</b>
<i>Agriculture et industrie agroalimentaire</i>	4	- 10	1	0
<i>Énergie, eau, déchets, cokéfaction et raffinage</i>	3	- 21	- 4	- 5
<i>Reste de l'industrie manufacturière</i>	9	- 44	- 5	- 7
<b>Construction</b>	<b>6</b>	<b>- 65</b>	<b>- 6</b>	<b>- 8</b>
<b>Services marchands</b>	<b>57</b>	<b>- 27</b>	<b>- 5</b>	<b>- 17</b>
<i>Commerce de gros et de détail, transports, hébergement et restauration</i>	18	- 46	- 9	- 40
<i>Services financiers et immobiliers</i>	17	- 5	0	- 1
<i>Autres services marchands</i>	22	- 30	- 6	- 12
<b>Services non marchands</b>	<b>22</b>	<b>- 30</b>	<b>0</b>	<b>- 5</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>- 31</b>	<b>- 4</b>	<b>- 12</b>

Source : commission des finances du Sénat (d'après : Banque de France, « Point sur la conjoncture française à fin octobre 2020 »)

Même en supposant un reconfinement de deux mois, l'hypothèse de croissance retenue par le Gouvernement apparaît donc prudente

### Scénarios illustratifs des effets possibles du reconfinement sur la croissance 2020 selon son intensité

(écart au niveau d'activité d'avant-crise, en pourcentage ; pour la croissance, taux d'évolution du PIB)

	Octobre	Novembre	Décembre	Croissance 2020
<b>Scénario pessimiste</b> : confinement aussi strict qu'en avril jusqu'à la fin de l'exercice	- 5	- 30	- 30	- 12,7
<b>Scénario implicite du Gouvernement</b> : perte d'activité de 20 % en novembre et en décembre	- 5	- 20	- 20	- 11,0
<b>Scénario inspiré de la Banque de France</b> : perte d'activité de 12 % en novembre et en décembre	- 4	- 12	- 12	- 9,6

Source : commission des finances du Sénat



**Une trajectoire budgétaire dégradée  
sous l'effet du renforcement des  
mesures de soutien**

Si la dégradation de l'activité ne conduit pas le Gouvernement à revoir à la baisse sa prévision de recettes, le renforcement des mesures de soutien pèse en revanche sur les comptes publics

### Évolution du coût 2020 des mesures de soutien ayant un impact sur le déficit

(en milliards d'euros)

Nature	PLF 2021	PLFR n° 4	Évolution
Activité partielle	30,8	34,0	3,2
Fonds de solidarité pour les entreprises	8,5	19,4	10,9
Dépenses de santé exceptionnelles	9,8	11,8	2,0
Exonération de cotisations sociales	5,2	8,2	3,0
Ouverture de crédits divers	5,6	6,0	0,4
Prime pour les indépendants	0,9	0,9	0,0
Inclusion sociale et protection des personnes vulnérables	0,9	2,0	1,1
Avances remboursables aux PME	0,5	0,5	0,0
Assurance chômage	1,6	1,6	0,0
Achats de masques non chirurgicaux	0,3	0,6	0,3
Sinistralité des prêts BEI	0,1	0,1	0,0
Report en arrière des déficits (« carry back »)	0,4	0,4	0,0
<b>Total</b>	<b>64,5</b>	<b>85,4</b>	<b>+ 20,9</b>

Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)

**Au total, le déficit public atteindrait 11,3 % du PIB, portant l'endettement à 119,8 % du PIB**

### **Évolution de la trajectoire budgétaire gouvernementale**

*(en points de PIB)*

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020 (PLFR n° 3)</b>	<b>2020 (PLF 2021)</b>	<b>2020 (PLFR n° 4)</b>
<b>Solde public</b>	- 2,9	- 2,3	- 3,0	- 11,4	- 10,2	- 11,3
<b>Prélèvements obligatoires</b>	45,1	44,8	44,1	44,2	44,8	45,2
<b>Dépenses publiques</b>	56,5	55,7	54,0	63,6	62,8	64,3
<b>Endettement public</b>	98,3	98,1	98,1	120,9	117,5	119,8

*Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)*

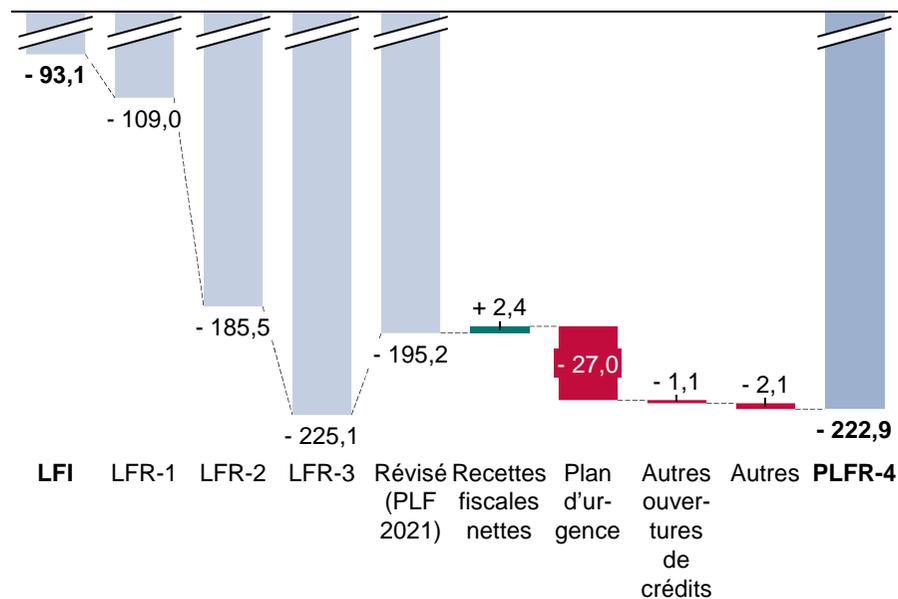


**Un déficit affecté par l'accélération des dépenses malgré le rebond des recettes constaté depuis l'été**

Après une amélioration temporaire des prévisions à la sortie de l'été, le reconfinement ramène la prévision de déficit au niveau historique prévu dans la troisième loi de finances rectificative

### Évolution du solde budgétaire de l'État en 2020

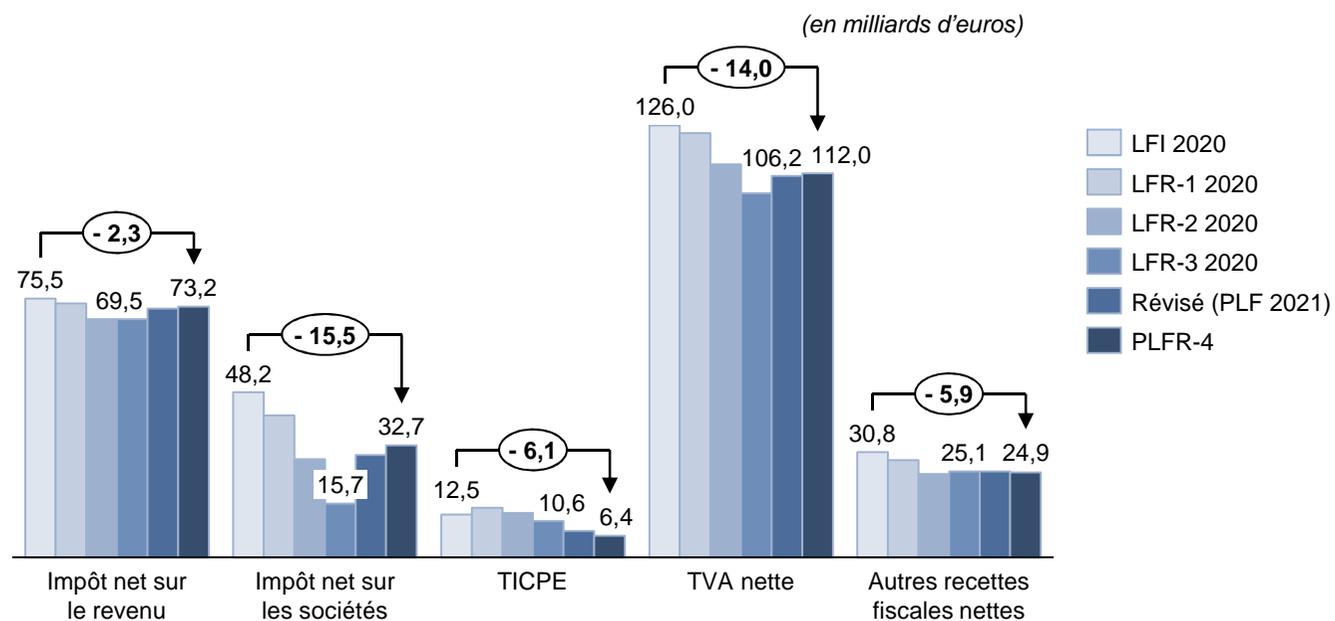
(en milliards d'euros)



Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)

## La prévision de recettes fiscales est à la hausse, compte tenu des encaissements constatés au cours de l'été

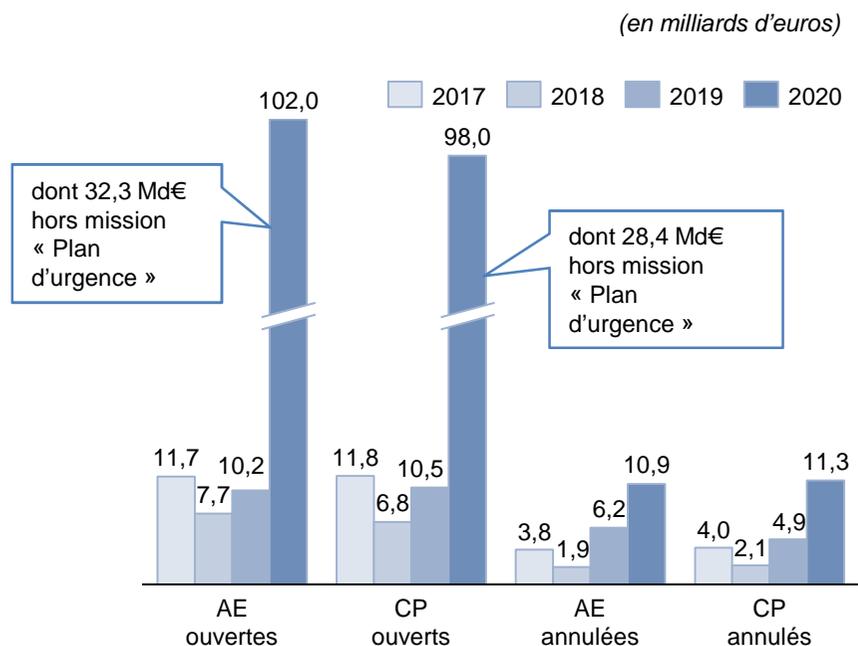
### Évolution des estimations de recettes fiscales nettes en 2020



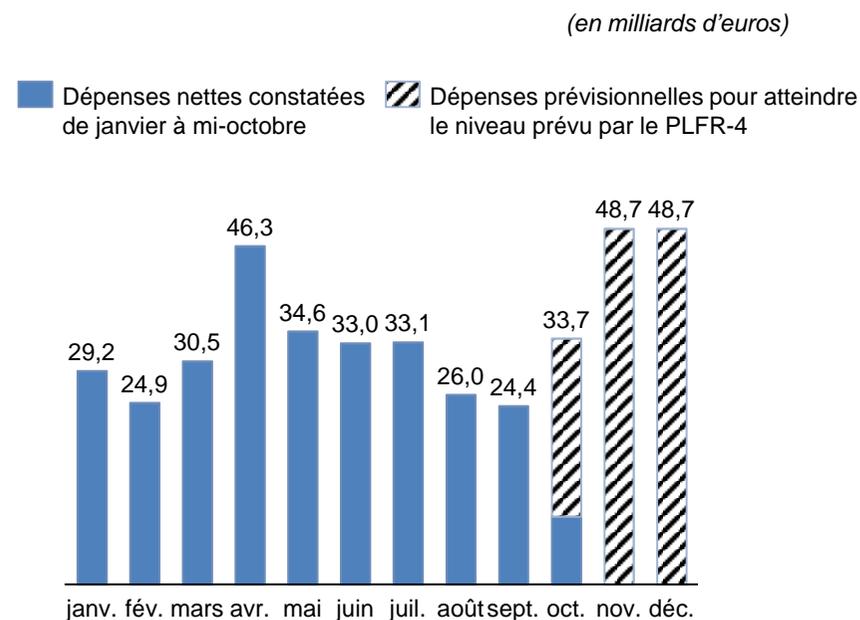
Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)

# Le projet de loi de finances rectificative prévoit des dépenses massives en fin d'année

## Ouvertures et annulations de crédits de 2017 à 2020

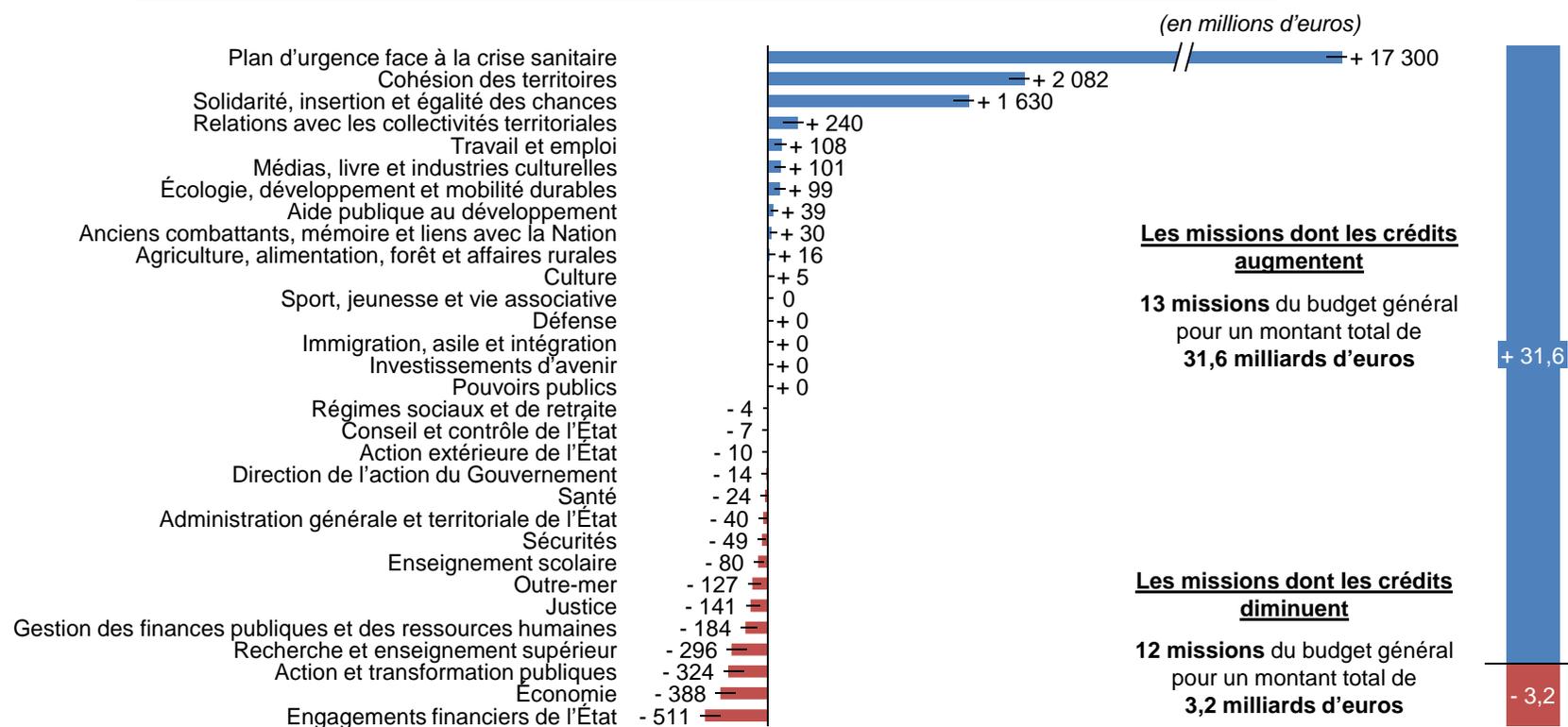


## Le rythme des dépenses de l'État prévu par le PLFR



## Les mouvements de crédits sont importants, même en dehors du plan d'urgence

### Les ouvertures de crédits nettes dans le projet de loi de finances rectificative



Source : commission des finances du Sénat (d'après les documents budgétaires)



# Quatrième projet de loi de finances rectificative pour 2020

Jean-François Husson, rapporteur général

Commission des finances

Jeudi 12 novembre 2020

