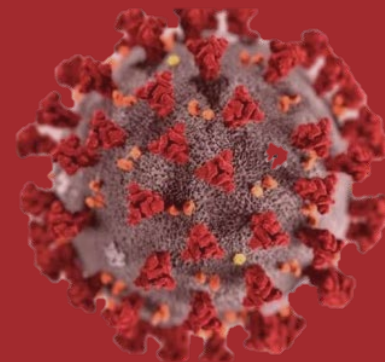


Impact de la crise de la Covid-19

Perspectives pour l'économie française 2020-2021

Conférence de presse
11 décembre 2020

Magali Dauvin, Bruno Ducoudré, Eric Heyer, Pierre Madec, Mathieu Plane, Raul Sampognaro et
Xavier Timbeau

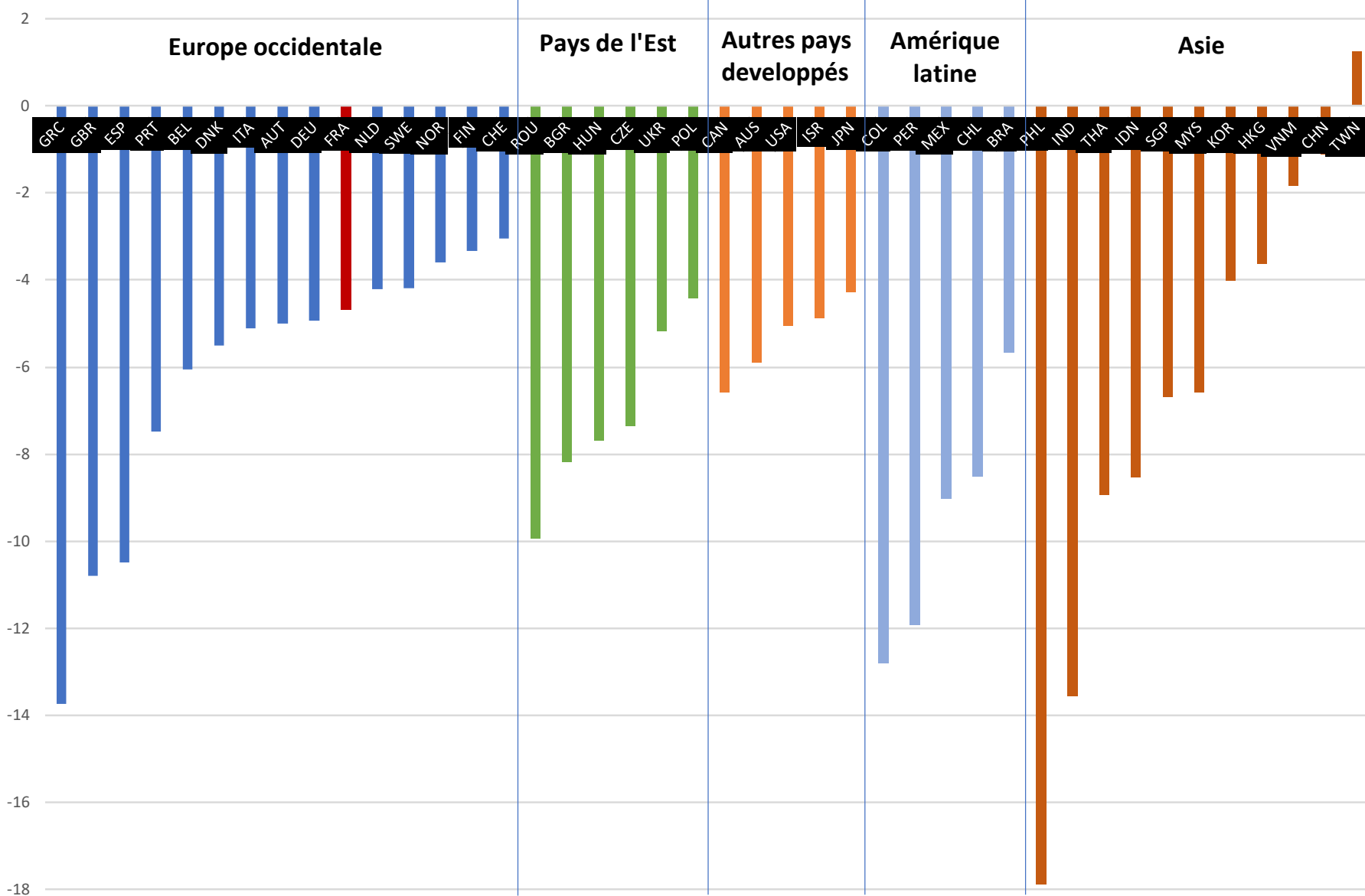




	Poids ¹ dans le total	PIB en volume			
		2018	2019	2020	2021
DEU	3,7	1,3	0,6	-5,6	3,7
FRA	2,6	1,8	1,5	-9,5	7,1
ITA	2,3	0,8	0,3	-9,8	4,9
ESP	1,6	2,4	2,0	-11,1	6,7
NLD	0,8	2,3	1,6	-6,5	3,4
BEL	0,5	1,5	1,4	-9,4	4,5
FIN	0,4	1,5	1,1	-6,0	3,1
AUT	0,3	2,3	1,5	-8,0	4,4
PRT	0,3	2,8	2,2	-9,8	4,3
GRC	0,2	1,9	1,9	-9,8	4,1
IRL	0,2	9,3	5,9	-8,2	5,0
EUZ	13,4	1,9	1,3	-8,0	4,9
GBR	2,4	1,3	1,3	-11,8	7,5
SWE	0,4	2,1	1,3	-4,9	3,0
DNK	0,3	2,2	2,8	-5,2	3,1
Nouveaux pays membres ²	2,4	4,7	4,0	-5,0	3,9
UE à 28	18,6	2,0	1,5	-8,1	5,1
CHE	0,4	3,0	1,1	-5,6	3,6
NOR	0,3	1,4	0,9	-4,7	3,3
Europe	19,4	2,1	1,6	-8,1	5,1
USA	17,2	3,0	2,2	-3,6	3,4
JPN	4,8	0,3	0,7	-5,5	2,4
CAN	1,6	2,4	1,9	-5,6	4,2
Pays avancés	44,5	2,2	1,6	-5,7	3,9
Pays candidats à l'UE ³	1,6	3,1	1,2	-3,8	3,5
RUS	3,6	2,5	1,3	-4,9	2,8
Autres CEI ⁴	0,8	3,9	3,9	-4,6	3,2
CHN	14,9	6,7	6,1	1,6	8,5
Autres pays d'Asie	16,6	5,0	3,6	-6,4	6,1
Amérique latine	8,8	1,1	0,0	-8,0	3,6
Afrique subsaharienne	2,3	3,3	3,2	-3,8	3,0
M-O et Afrique du nord	6,8	2,0	1,4	-4,1	2,0
Pays en développement	55,6	4,2	3,2	-3,9	5,4
Monde	100	3,3	2,5	-4,7	4,7



Ecart à la prévision d'octobre 2019





1. Retour sur le 1^{er} confinement : un choc $\frac{3}{4}$ offre et $\frac{1}{4}$ demande

2. PIB à -14 % au 2^{ème} confinement (vs -31 % au 1^{er}) et à -9,5 % sur 2020

Plus forte baisse depuis la fin de la seconde guerre mondiale

3. Un choc hétérogène : 25 % de l'économie fait 50 % du choc pour 2020

Des différences qui marquent la prévision de 2021

4. Un rebond du PIB à +7,1 % pour 2021 dépendant du calendrier sanitaire

5. La macroéconomie sens dessus-dessous : 60 Mds de pertes pour les entreprises et 60 Mds d'accumulation de capital physique en moins, dégradation de 2,3 pts de PIB des comptes extérieurs, 90 Mds d'épargne supplémentaire des ménages

6. Un taux de chômage à 10,6 % fin 2021 et une dette à 116 % du PIB



□ 1er confinement : baisse du PIB de 31 % (- 4,8 pts de PIB annuel)

□ $\frac{3}{4}$ lié à un choc d'offre (-3,5 pts de PIB)

- Fermetures administratives (-2,1 pts de PIB)
- Fermeture des écoles / crèches (-0,8 pt de PIB)
 - Offre de travail empêchée pour gardes d'enfants
- Autres chocs d'offre et terme d'interaction (-0,6 pt de PIB)
 - Problèmes d'approvisionnement / Choc spécifique dans le BTP

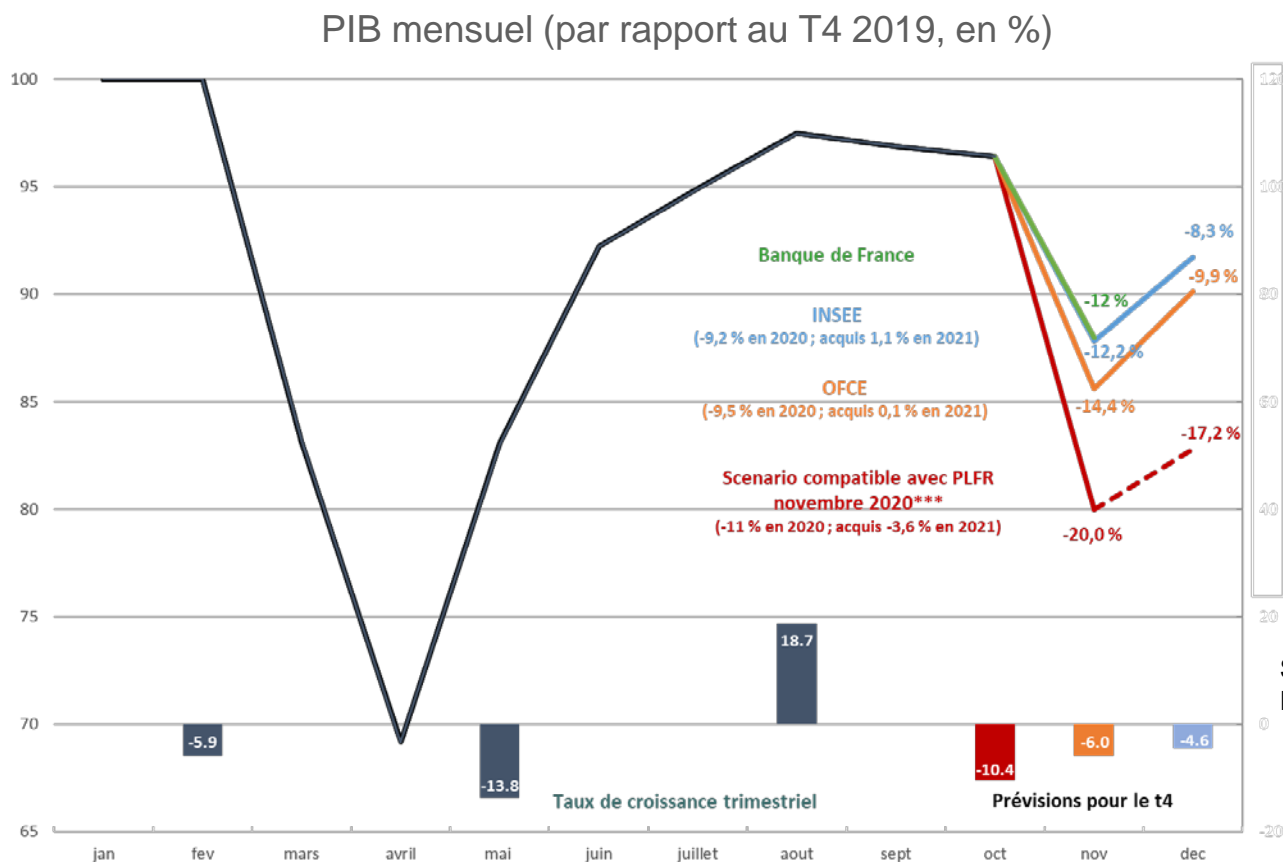
□ $\frac{1}{4}$ lié à un choc de demande (-1,3 pt de PIB)

- Baisse de demande finale contrainte ou non contrainte

	Fermetures administratives	Garde d'enfants	Autres chocs d'offre	Choc de demande finale	Terme d'interaction	Evolution simulée de la VA
Agriculture et énergie	-7	-4	-3	-4	5	-13
Industrie manufacturière	-4	-3	-4	-26	3	-34
Construction	-1	0	-61	-1	2	-61
Services marchands	-15	-5	-3	-9	3	-29
Services non marchands	-17	-8	0	-1	1	-25
Ensemble de l'économie	-13	-5	-6	-8	2	-31

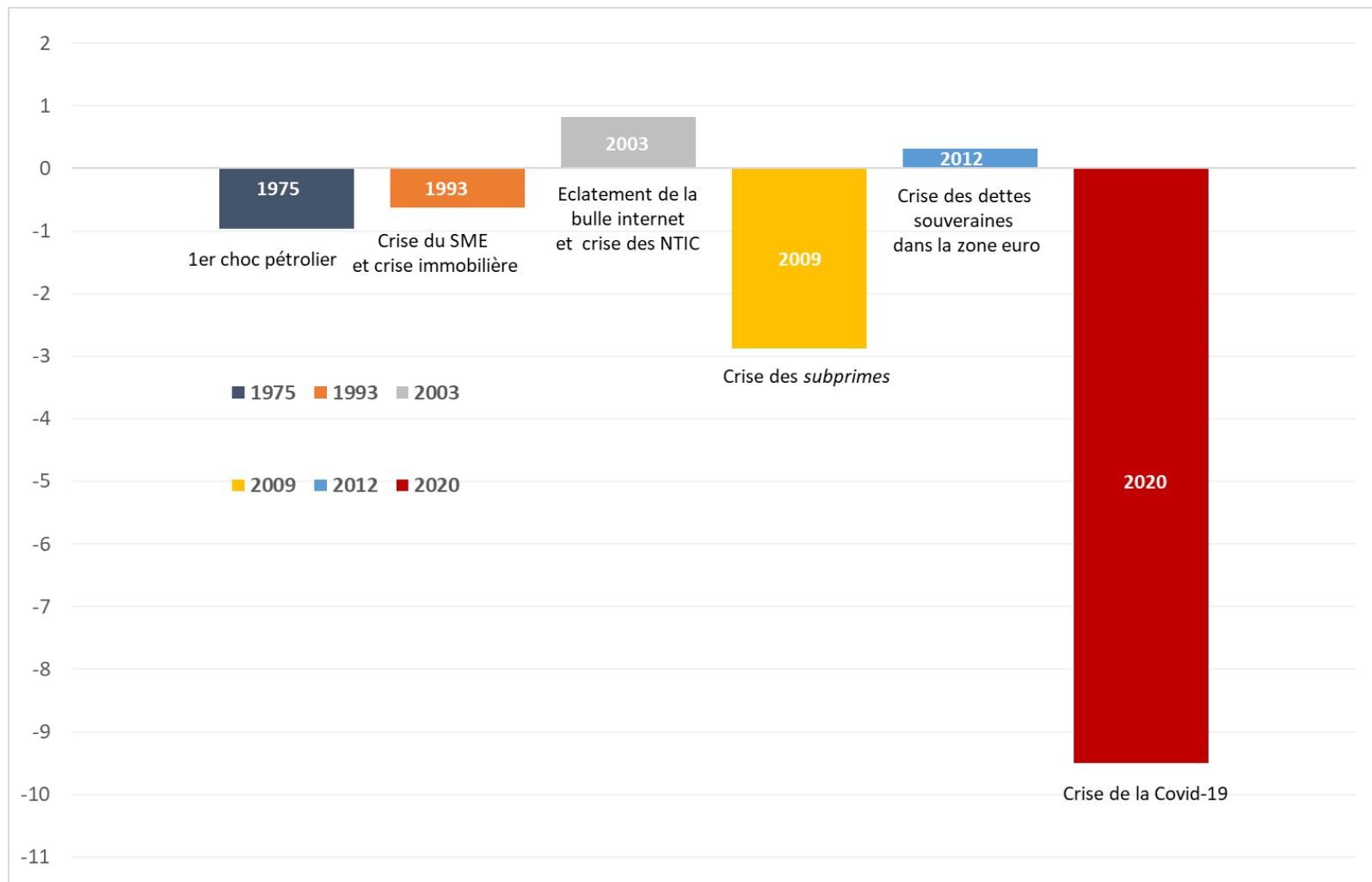


- ❑ **Prévisions de l'OFCE pour novembre/ décembre plus basses que celle de l'INSEE (2 décembre) et la Banque de France (9 novembre)...**
 - ❑ Différences portent principalement sur les matériels de transports
 - Nos prévisions s'éloignent des enquêtes (immatriculations en baisse de 30 % en novembre en glissement annuel)
 - ❑ PIB : - 14 % novembre (p.r au T4 2019) / -10 % décembre...
 - ❑ PIB: - 9 % au T4 2020 (vs - 19 % au T2 2020)
- ❑ **...mais bien plus élevées que prévision issue du PLFR4 pour 2020 (4 novembre)**



- Une chute d'activité 3 fois plus forte que la plus forte crise d'après-guerre (*subprimes*)

Variation annuelle du PIB (en %) lors des plus fortes crises d'après-guerre

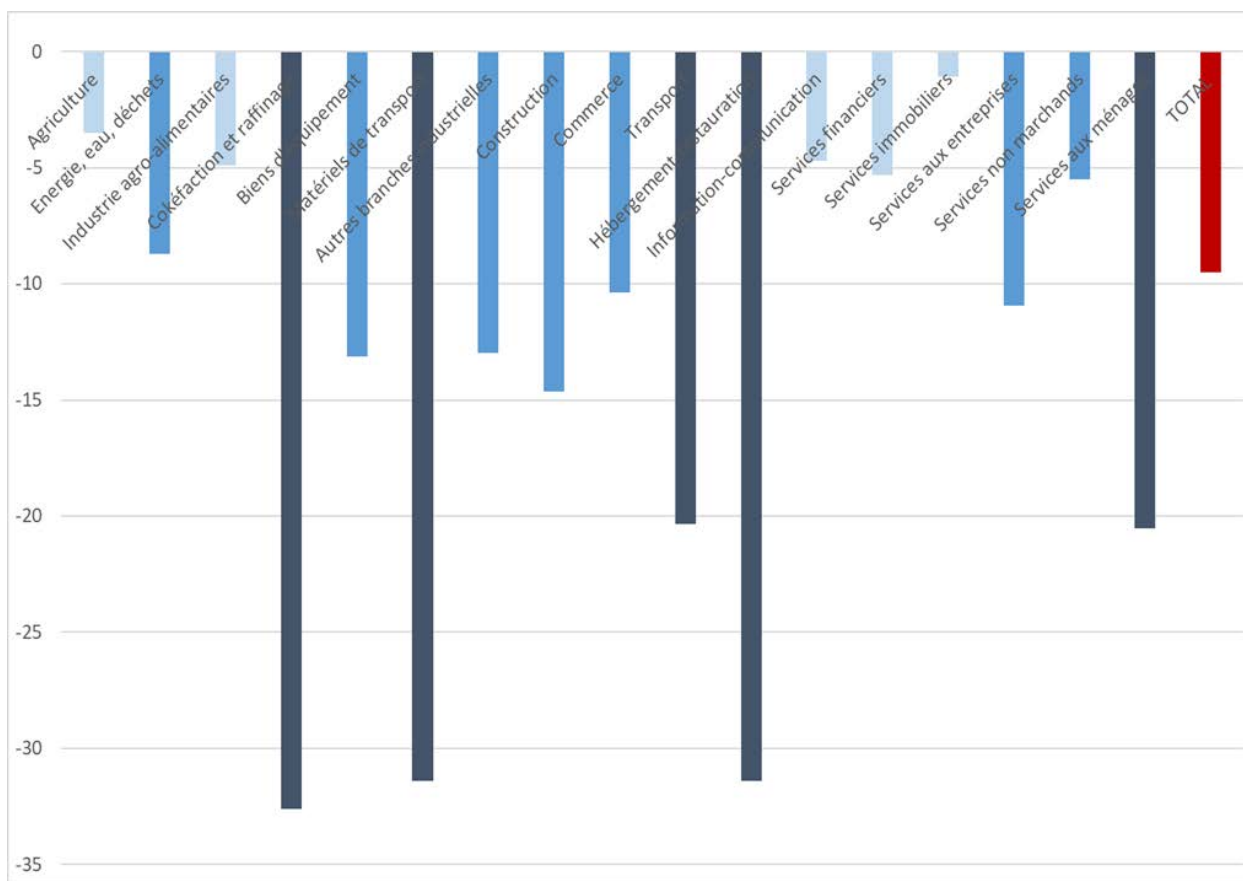




❑ Secteurs très exposés à la crise représentent 10 % du PIB de la France

- ❑ Activités liées au tourisme, aux transports (services et fabrication), services à forte interaction sociale (loisirs, culture, évènementiel, sport...)
- ❑ 5 secteurs de l'économie connaissent une chute d'activité supérieure à 20 % en 2020

Variation de valeur ajoutée par branche pour 2020 (en %)



Sources : Insee, prévision OFCE



- ❑ **191 mds de pertes de revenu sur l'ensemble de l'année 2020**
 - ❑ 65 % absorbé par les APU, 31 % pour les entreprises et 4 % par les ménages
- ❑ **Environ 90 mds d' « épargne Covid » accumulée par les ménages**
 - ❑ En plus de l'épargne habituelle (environ 220 Mds) mais inégalement distribuée
- ❑ **Près de 60 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...)
 - Plus grande prise en charge par les APU au 2^{ème} confinement (85 % des pertes absorbées par APU au 4^{ème} trimestre)
- ❑ **Besoin de financement de la France vis-à-vis de l'extérieur augmente de 2,3 pts de PIB**
 - ❑ Spécialisation sectorielle : tourisme, aéronautique...

Impact de la crise de la Covid-19 sur les comptes d'agents en 2020

En écart à l'année 2019

		SNF-SF	EI	Ménages	APU	ISBLSM	RDM	Total
En %	Valeur ajoutée	-11	-10	-1	1	-7		-8
En pts de PIB annuel (en contrib.)	Valeur ajoutée	-6	-1	0	0	0		-8
En Mds pour 2020	RDB	-59		-8	-125	0		-191
Contribution (en pts de %)	RDB	31		4	65	0		100
En Mds pour 2020	Epargne			89				
En % du RDB	Taux d'épargne			6.2				
En % de la VA	Taux de marge	-2.8						
En pts de % annuel	FBCF	-7		-10	-9	-10		-8
En % du PIB	CF (+) / BF (-)	-2.6		6.8	-6.8	0.3	2.3	0.0

Sources : prévisions OFCE.



❑ Taux de marge des sociétés non financières à 28,8 % (de la VA) en 2020

- ❑ Choc Covid-19 + contrecoup double année CICE
- ❑ 1 point de moins que le point bas de 2013
 - avant mise en place CICE, Pacte Responsabilité...

❑ Taux d'épargne des ménages à 21,2 % (du RDB) en 2020

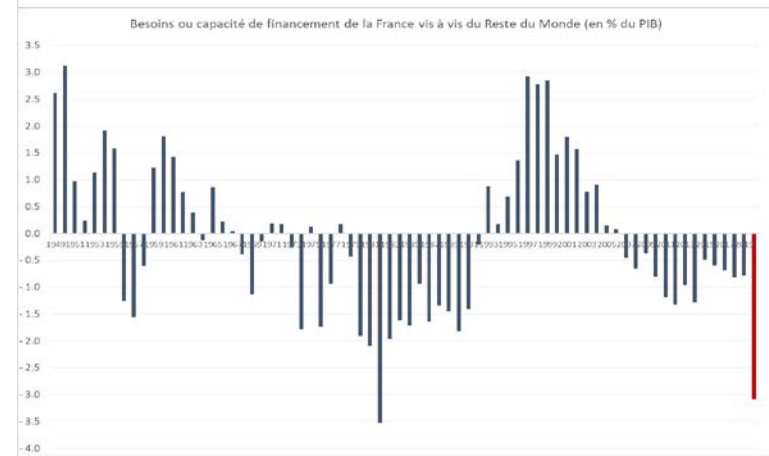
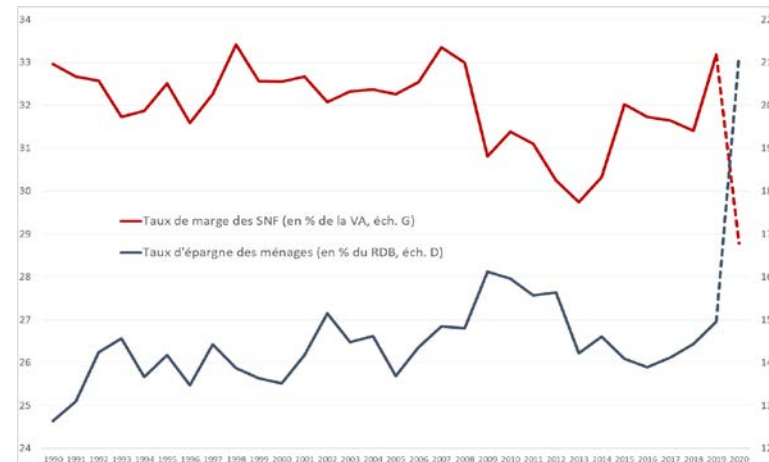
- ❑ Niveau historique

❑ Taux d'investissement net de l'économie passe de 5,1 % du PIB en 2019 à 2,7 % en 2020

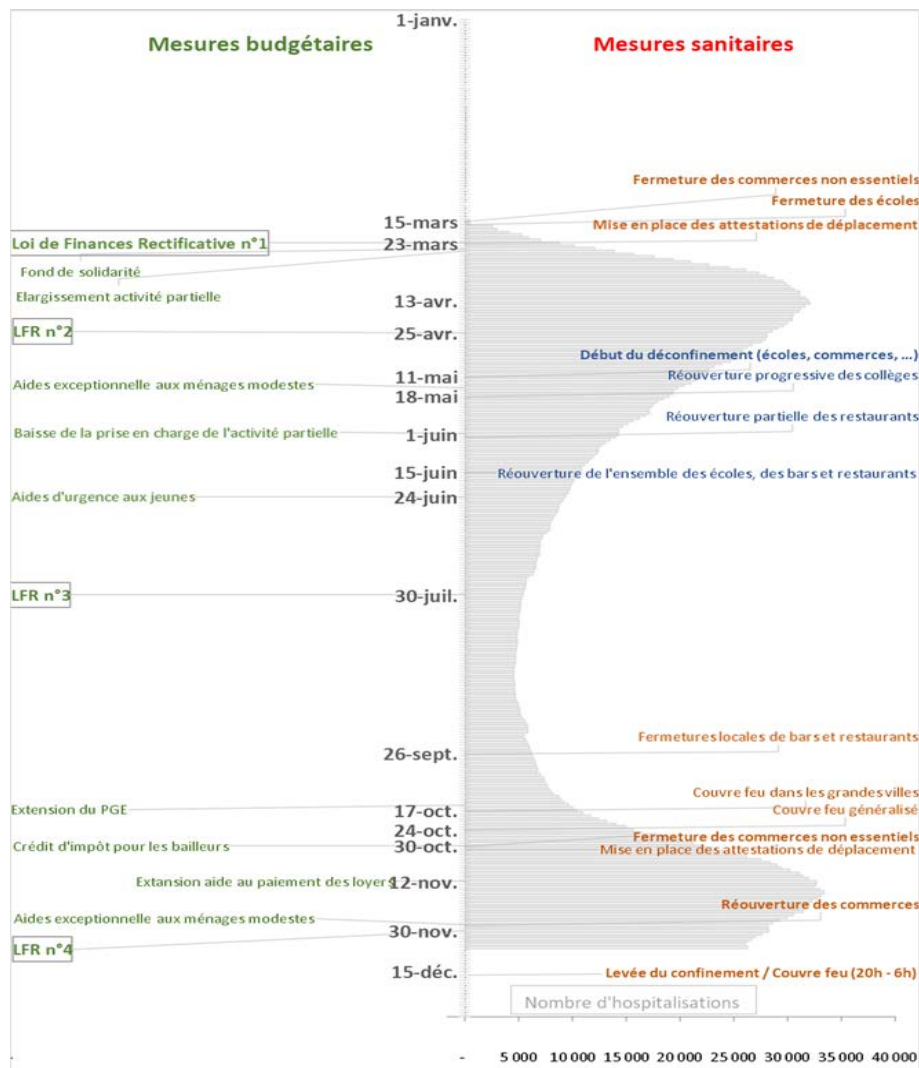
- ❑ 60 Mds de moins d'accumulation de capital fixe par rapport à 2019
- ❑ Plus bas niveau depuis l'après-guerre

❑ Besoin de financement de la France vis-à-vis du Reste du Monde le plus élevé depuis 70 ans

- ❑ Avec 1982



- ❑ 18 dates clés entre le 15 mars et 15 décembre
- ❑ Des mesures prophylactiques (pour limiter la diffusion de l'épidémie) à l'origine des chocs économiques
 - Evoluent dans le temps (mesures sanitaires du 1^{er} confinement vs 2^{ème} confinement)
- ❑ Des réponses budgétaires pour atténuer les chocs économiques
 - Evoluent dans le temps (4 lois de finances rectificatives pour 2020 + 1 plan de relance de 100 Mds)





- ❑ **Pour le mois de décembre et au-delà, nous avons tenu compte du calendrier fixé par E. Macron le 24 novembre, précisé par J. Castex le 26 novembre**
 - ❑ **A partir du 28 novembre** : réouverture de tous les commerces (à l'exception des bars et des restaurants) et des services à domicile.
 - ❑ **A partir du 15 décembre** : fin des attestations et déplacements entre régions autorisés, mise en place d'un couvre-feu de 21h à 7h du matin, réouverture des salles de cinéma, théâtres et musées.
 - ❑ **A partir du 20 janvier** : ouverture des salles de sport et restaurants, et possible réouverture des stations de ski.

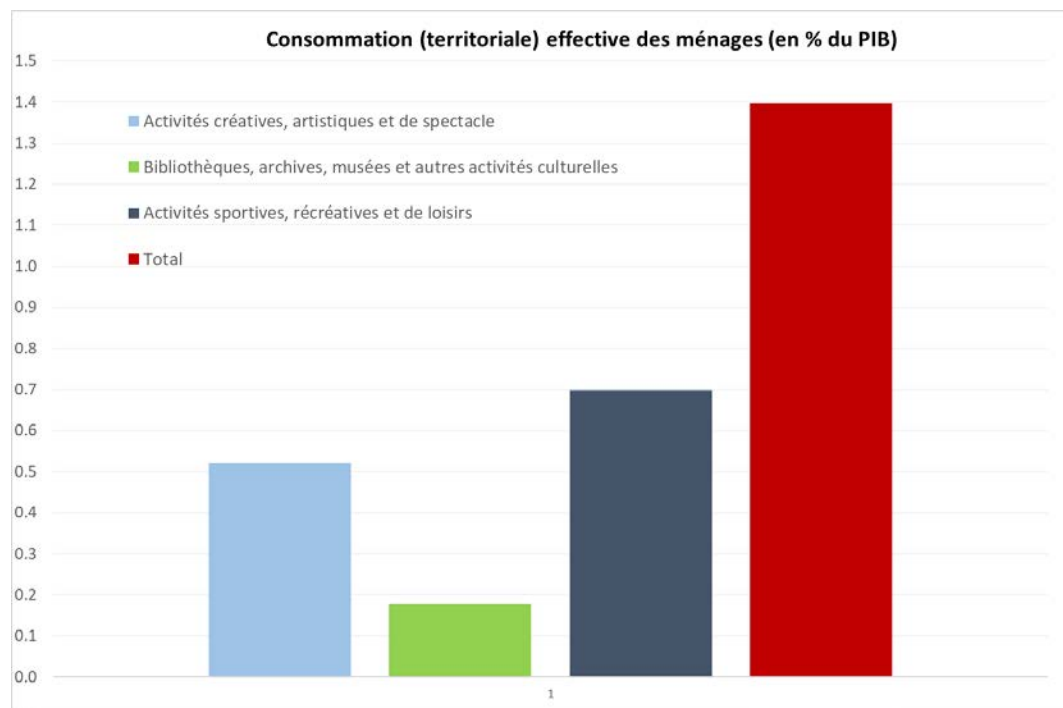
- ❑ **Notre prévision suppose qu'il n'y ait pas de nouveau confinement en 2021**
 - ❑ Levée progressive des mesures prophylactiques pour retrouver, à partir du 2ème trimestre 2021, des mesures sanitaires proches de celles de l'été 2020.

 - ❑ Vaccination progressive de la population devrait permettre d'alléger les mesures sanitaires au-delà de l'été 2021, sans nouveau durcissement à la rentrée scolaire de 2021.

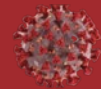
 - ❑ A la fin de l'année 2021, nous supposons la réouverture de l'ensemble des activités
 - Mise en place de jauges pour les lieux clos à forte interaction sociale, ainsi qu'une limitation encore des déplacements extra-UE.



- ❑ **Le changement de calendrier sanitaire annoncé par J. Castex le 10 décembre :**
 - ❑ Salles de cinéma et les théâtres, les musées et les autres établissements recevant du public ne réouvriront pas le 15 décembre, mais 3 semaines plus tard (au plus tôt)
 - ❑ Couvre-feu avancé d'une heure le soir (de 21h à 20h)
- ❑ **Les activités directement concernées par les nouvelles annonces sanitaires :**
 - ❑ Un choc qui porte sur 1,4 point de PIB
 - Pour les 15 jours de décembre 2020 : 0,06 points de PIB annuel / 0,23 point de PIB trimestriel
 - ❑ Dans un basculement de 100 % d'activité à 0%
 - ❑ **Révision à la baisse de la prévision du T4 2020 : - 0,1 point de PIB**
 - Effet sur PIB annuel pour 2020 : -0,03 point de PIB



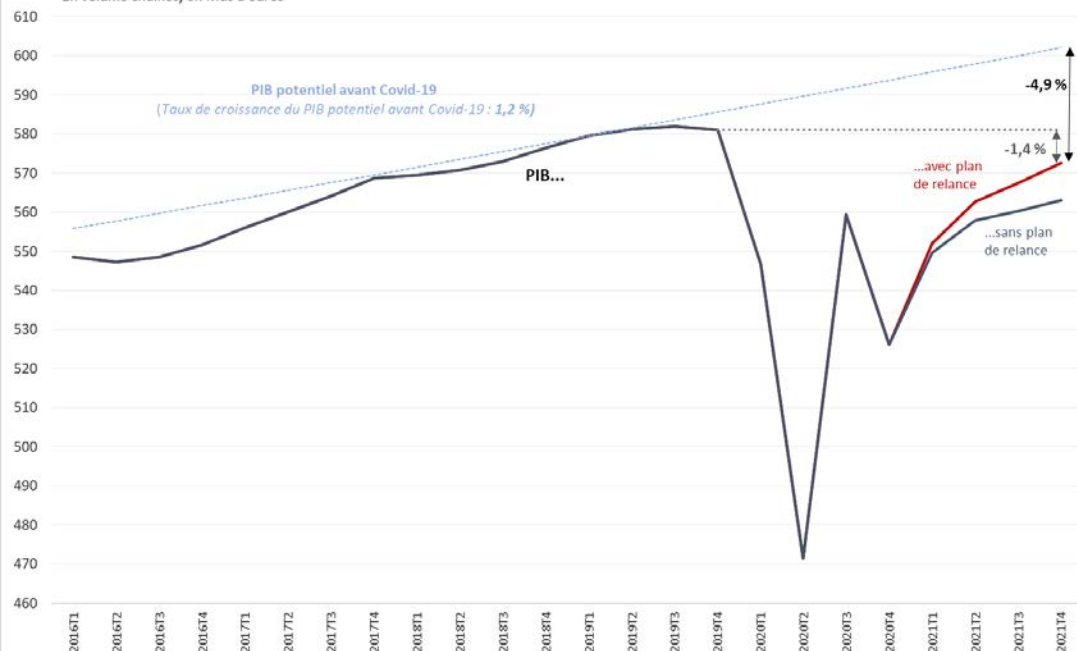
Sources : Insee, calculs OFCE



- ❑ **Variation du PIB : - 9,5 % en 2020 et +7,1 % en 2021 (+6,0 % hors plan de relance)**
- ❑ **Forte croissance en 2021 masque :**
 - ❑ Fin 2021, le PIB de la France ne serait pas revenu à son niveau pré-Covid (-1,4 % par rapport à fin 2019)...
 - ❑ ...et se situerait encore près de 5 points de PIB en-dessous de la trajectoire potentielle pré-Covid

PIB effectif et PIB potentiel

En volume chaînés, en Mds d'euros



	2020.1	2020.2	2020.3	2020.4	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2019	2020	2021
PIB	-5.9	-13.8	18.7	-6.0	4.9	2.0	0.8	0.9	1.5	-9.5	7.1
Consommation privée	-6	-12	19	-8	6	2	1	1	2	-8	8
Consommation APU	-3	-11	15	-3	2	1	1	0	2	-4	5
FBCF totale	-10	-14	24	-6	6	2	1	2	4	-11	11
Exportations	-7	-25	22	-8	6	4	3	2	2	-19	7
Importations	-6	-17	17	-7	5	3	3	2	3	-13	7
Contributions											
Demande intérieure hors stocks	-6.4	-12.4	19.7	-6.5	5.1	2.0	1.0	0.9	2.2	-8.0	7.9
Var. de stocks et solde commercial	0.5	-1.4	-1.0	0.5	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.7	-1.5	-0.8

Sources : Insee, prévisions OFCE

□ Des difficultés qui se concentrent principalement sur 4 branches

- Matériels de transport, services de transport, Hébergement - Restauration, Services aux ménages
- En 2021, 11 % du PIB fait 50 % des pertes d'activité (et 2/3 des pertes fin 2021)

VA, en % par rapport au T4 2019	T4 2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2020	2021
Agriculture	-6%	-5%	-3%	-2%	-1%	-4%	-3%
Industrie agro-alimentaires	-6%	-4%	-2%	-1%	0%	-5%	-2%
Cokéfaction et raffinage	-22%	-9%	-6%	-4%	-2%	-33%	-5%
Biens d'équipement	-10%	-4%	-1%	0%	2%	-13%	-1%
Matériels de transport	-31%	-23%	-20%	-18%	-16%	-31%	-19%
Autres branches industrielles	-15%	-9%	-7%	-6%	-5%	-13%	-6%
Energie, eau, déchets	-7%	-4%	-3%	-2%	-1%	-9%	-2%
Construction	-10%	-4%	-1%	0%	1%	-15%	-1%
Commerce	-11%	-3%	-1%	-1%	0%	-10%	-1%
Transport	-21%	-12%	-9%	-8%	-7%	-20%	-9%
Hébergement-Restauration	-46%	-28%	-18%	-13%	-11%	-31%	-17%
Information-communication	-7%	-5%	-3%	-3%	-1%	-5%	-3%
Services financiers	-5%	-3%	-2%	-1%	0%	-5%	-2%
Services immobiliers	-2%	-1%	0%	0%	1%	-1%	0%
Services aux entreprises	-9%	-7%	-5%	-4%	-3%	-11%	-4%
Services non marchands	-3%	-1%	0%	0%	0%	-5%	0%
Services aux ménages	-28%	-12%	-8%	-5%	-5%	-21%	-7%
Ensemble de l'économie	-9%	-5%	-3%	-2%	-1%	-10%	-3%

- ❑ **Fin 2020, l'économie française détruirait 790 000 emplois salariés**
 - ❑ Effet lié à l'activité : -2,5 millions d'emplois
 - ❑ Effet des mesures pour l'emploi : + 1,72 million emplois
 - + 1,64 million emplois grâce à l'activité partielle
 - + 80 000 liés aux emplois aidés, prime à l'embauche...
 - ❑ Autres effets se neutralisent : effets de structure, cycles de productivité, mesures prophylactiques...
- ❑ **Sur année 2021, l'économie française ne recréerait pas d'emplois salariés**
 - Masque des effets très différents
 - ❑ Effet lié à l'activité : +1,59 million d'emplois
 - ❑ Effet des mesures pour l'emploi : -1,34 million d'emplois
 - -1,39 million emplois avec diminution de l'activité partielle
 - + 50 000 liés aux emplois aidés, prime à l'embauche
 - ❑ Autres (effets sectoriels, cycles de productivité, mesures prophylactiques...) : -250 000 emplois
 - Dont -180 000 liés aux faillites (voir E.Heyer 2020, <https://www.ofce.sciences-po.fr/pdf/revue/7-168OFCE.pdf>)

Tableau 10. Décomposition annuelle des variations d'emploi salarié

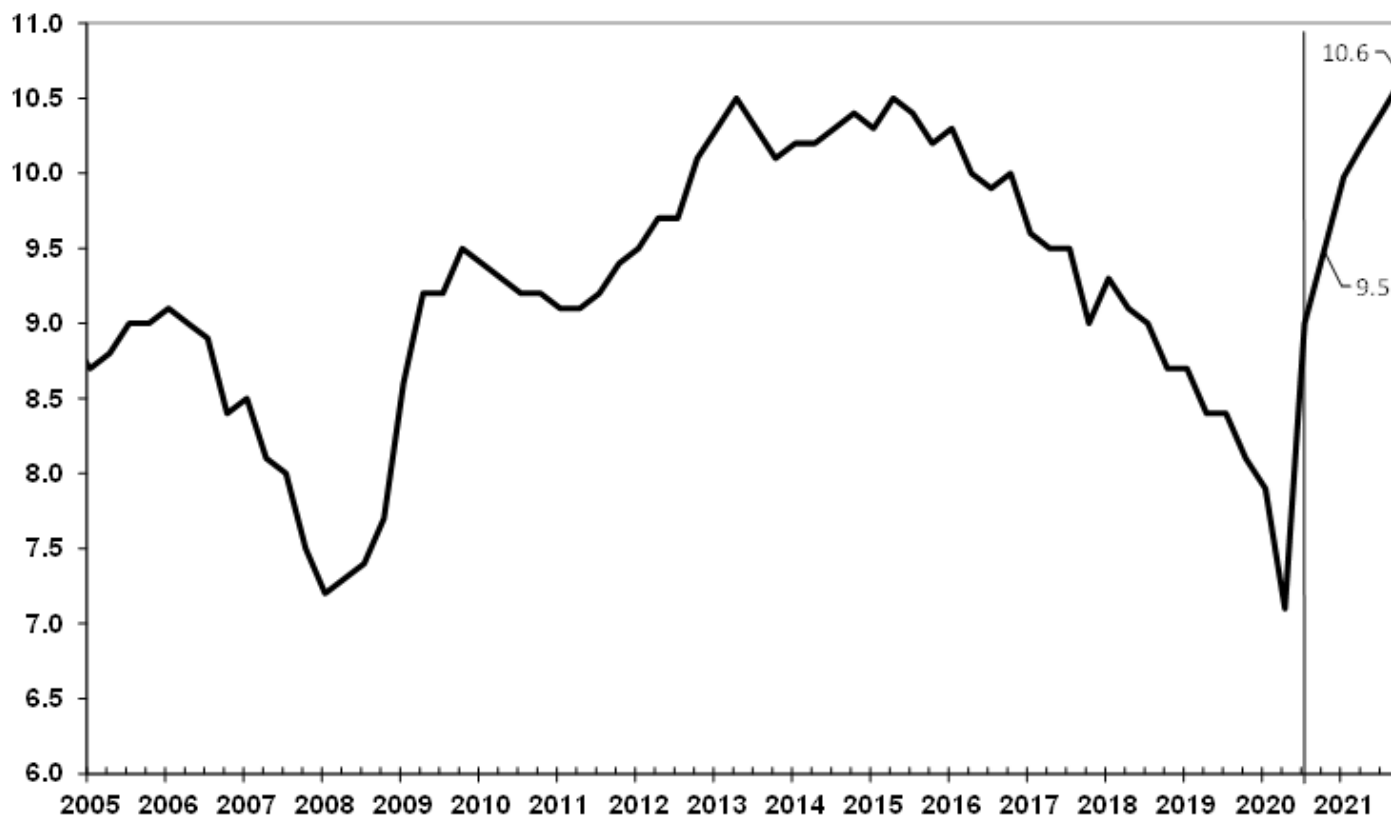
en milliers, glissement fin d'année	fin 2020	fin 2021
Emploi salarié	-790	-3
Effet d'activité	-2502	1587
Effet de structure sectorielle	-199	35
Effet des mesures prophylactiques	200	-150
Effet des mesures pour l'emploi	1719	-1341
<i>Activité partielle</i>	<i>1636</i>	<i>-1390</i>
<i>Autres (emplois aidés, prime à l'embauche)</i>	<i>83</i>	<i>49</i>
Effet des faillites sur l'emploi	0	-180
Emplois non marchands	-8	45

Sources : Insee, Dares, prévisions OFCE

□ Par rapport à fin 2019:

- +400 000 chômeurs fin 2020 / +770 000 fin 2021
- Retour attendu d'inactifs vers l'activité en 2021 (environ 400 000) avec normalisation de la situation

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



Sources : Insee, prévisions OFCE

- ❑ **Solde public : - 9,8 % du PIB en 2020 et - 6,5 % du PIB en 2021 (-3 % en 2019)**
 - - 11,3 % dans le PLFR4 (écart lié à ½ prévision PIB et ½ prévision déficit)

- ❑ **Dette publique : 117 % du PIB en 2020 et 116 % du PIB en 2021 (98 % en 2019)**
 - + 19 points de PIB en un an (effet numérateur et dénominateur)

<i>En % du PIB</i>	2020	2021
Solde public (= a + b + c)	-9.8	-6.5
<i>Solde public prévu Pré-Covid-19* (a)</i>	-2.3	-2.0
<i>Mesures d'urgence / relance (b)</i>	-3.2	-1.7
<i>Effet d'activité (c)</i>	-4.3	-2.7
Dette publique**	116.6	115.8

*Prévisions d'octobre 2019 pour 2020 et 2021.

** y compris 0,2 points de PIB en 2020 et 1 point de PIB en 2021 budgétés dans le PLF 2021 pour des acquisitions nettes d'actifs telles que les prises de participation ou les prêts à des entités hors du secteur des administrations publiques mais hors nouvelles recapitalisations, annulations de créances fiscales, d'activation de garantie de PGE ou de reprise de PGE.

Sources : PLF 2021, PLFR4 2020, prévisions OFCE