

Economies sous le(s) choc(s)

France : le choc énergie et l'impact de l'ensemble des chocs sur la croissance

Conférence de presse
25 mai 2022

Economies sous le(s) choc(s)

Conférence de presse
25 mai 2022

❑ Coup de frein sur la reprise

- ❑ Forte reprise en 2021 (6,1%), après une récession mondiale en 2020 (-3,1 %)
- ❑ Mais rythme de croissance plus modéré depuis T4-2021

Croissance du PIB (en %)			
	2021	2021 – T4	2022 – T1
EUZ	5,4	0,3	0,3
DEU	2,9	-0,3	0,2
FRA	7,0	0,8	0,0
ITA	6,6	0,7	-0,2
ESP	5,1	2,2	0,3
GBR	7,4	1,3	0,8
USA	5,7	1,7	-0,4
JPN	1,7	0,9	-0,1
CHI	8,8	4,0*	4,8*

Sources: Comptes nationaux. * En glissement annuel

❑ Coup de frein sur la reprise

- ❑ Forte reprise en 2021 (6,1%), après une récession mondiale en 2020 (-3,1 %)
- ❑ Mais rythme de croissance plus modéré depuis T4-2021

Croissance du PIB (en %)			
	2021	2021 – T4	2022 – T1
EUZ	5,4	0,3	0,3
DEU	2,9	-0,3	0,2
FRA	7,0	0,8	0,0
ITA	6,6	0,7	-0,2
ESP	5,1	2,2	0,3
GBR	7,4	1,3	0,8
USA	5,7	1,7	-0,4
JPN	1,7	0,9	-0,1
CHI	8,8	4,0*	4,8*

Sources: Comptes nationaux. * En glissement annuel

❑ Coup de frein sur la reprise

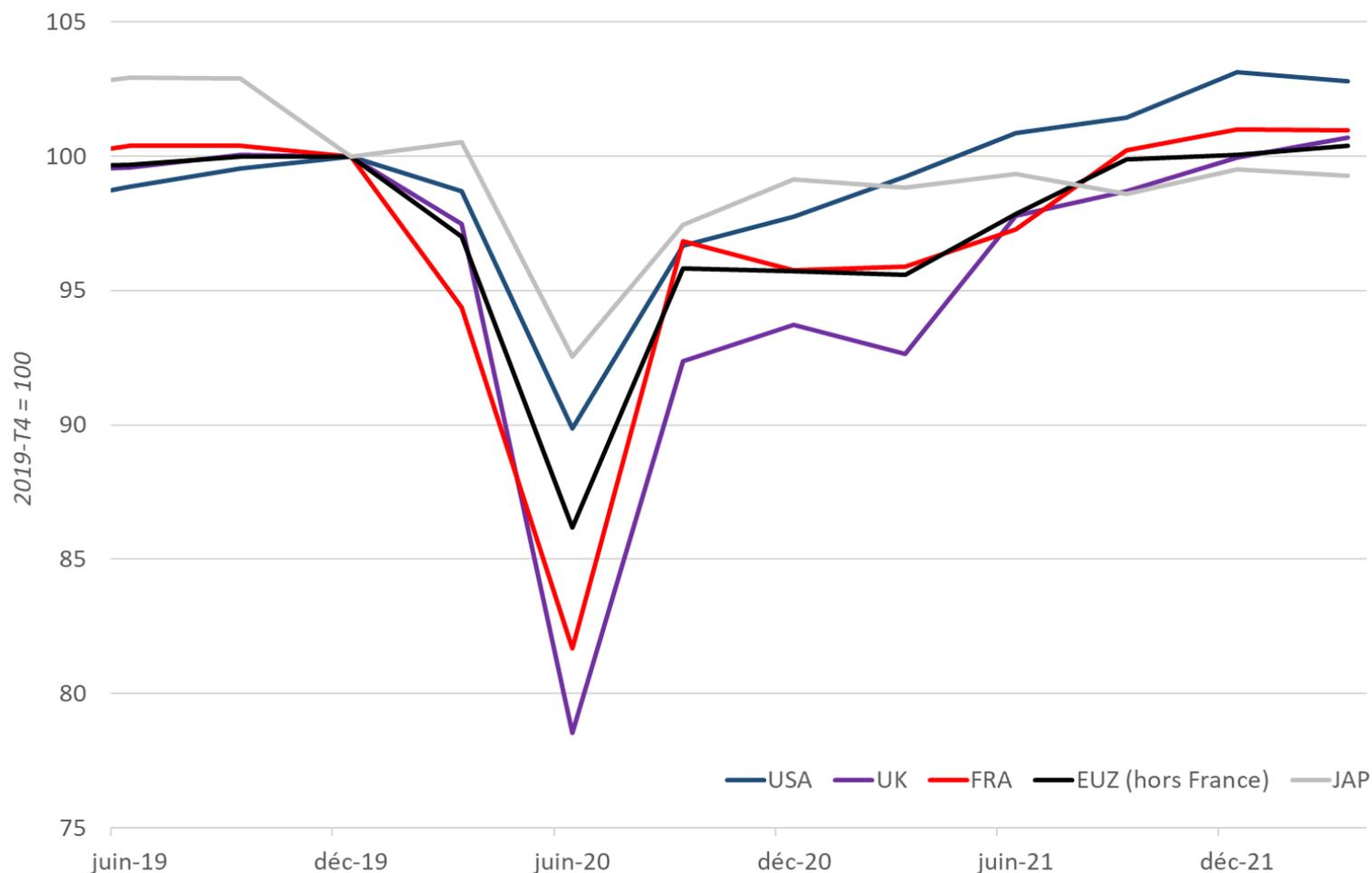
- ❑ Forte reprise en 2021 (6,1%), après une récession mondiale en 2020 (-3,1 %)
- ❑ Mais rythme de croissance plus modéré depuis T4-2021

Croissance du PIB (en %)			
	2021	2021 – T4	2022 – T1
EUZ	5,4	0,3	0,3
DEU	2,9	-0,3	0,2
FRA	7,0	0,8	0,0
ITA	6,6	0,7	-0,2
ESP	5,1	2,2	0,3
GBR	7,4	1,3	0,8
USA	5,7	1,7	-0,4
JPN	1,7	0,9	-0,1
CHI	8,8	4,0*	4,8*

Sources: Comptes nationaux. * En glissement annuel

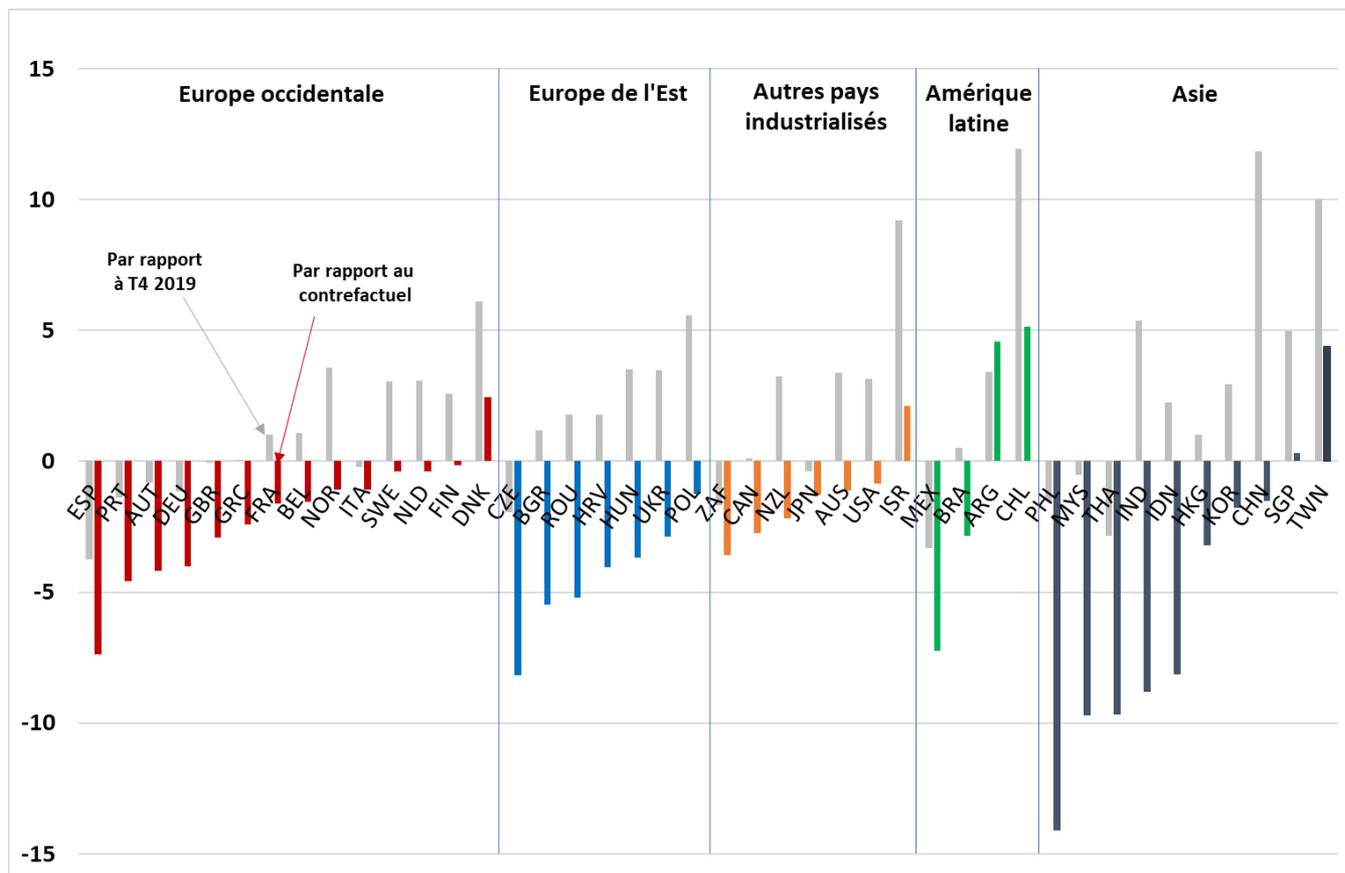
La France a résisté relativement bien à la crise

Elle a mieux récupéré que ses partenaires de la zone euro



Les écarts d'activité subsistent

- ... au regard d'un niveau contrefactuel (hors crise)
- Mais le PIB dépasse le niveau du 4ème trimestre 2019 dans de nombreux pays

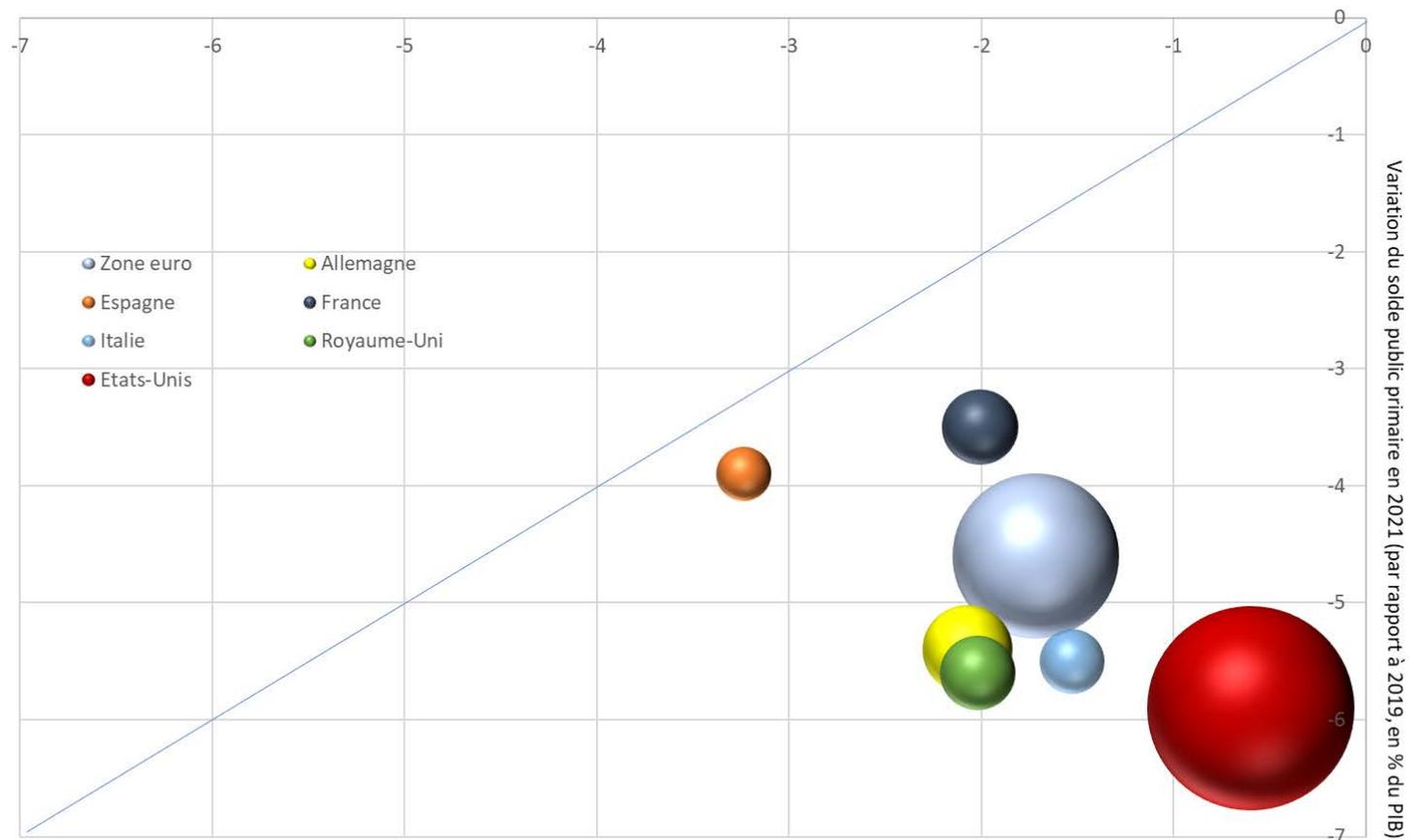


Sources: Comptes nationaux, prévisions du FMI (octobre 2019).

❑ Les finances publiques restent dégradées

❑ Conséquence du « Quoi qu'il en coûte » (soutien budgétaire en 2020 et 2021)

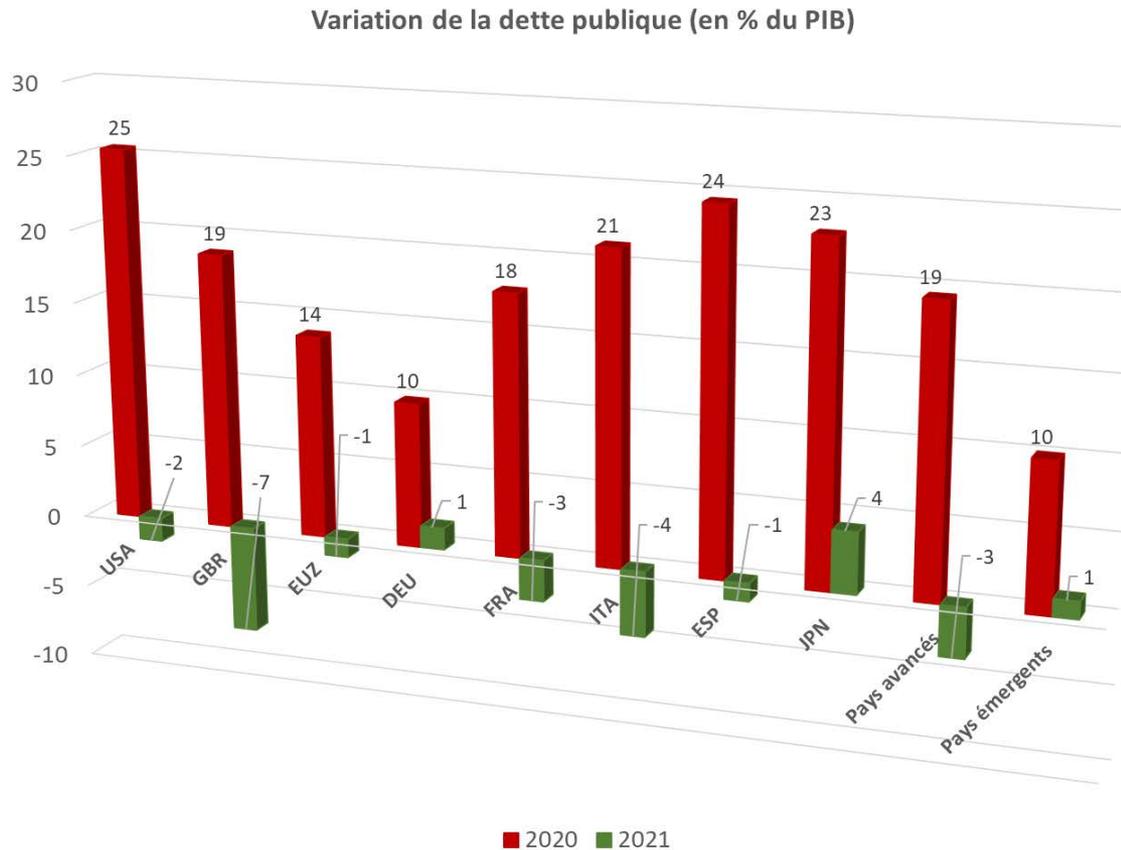
Variation du solde public liée à la perte d'activité en 2021 (par rapport à 2019, en % du PIB potentiel)



❑ Les finances publiques restent dégradées

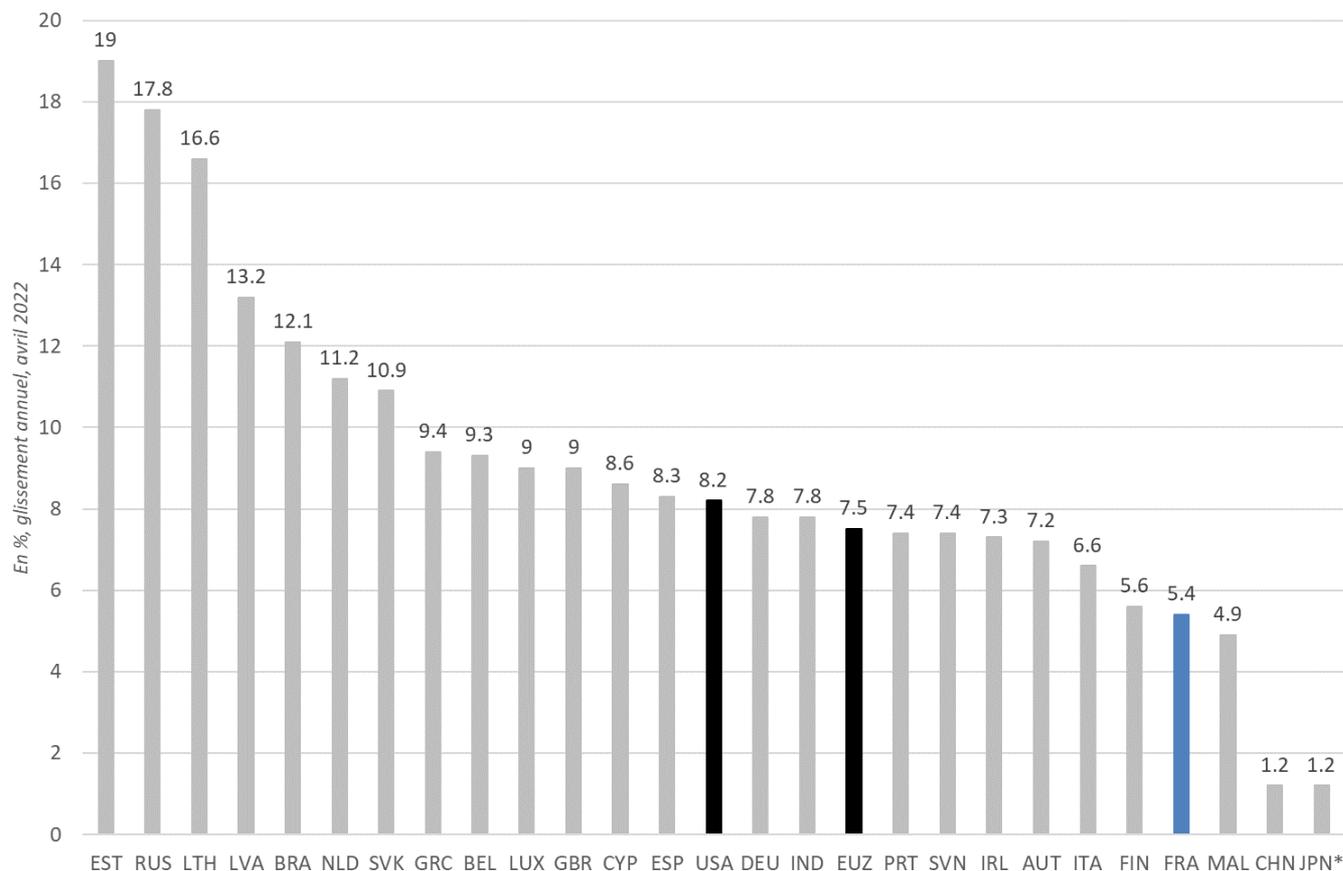
❑ Mais les dettes publiques diminuent en 2021

- Grâce à la croissance (Voir l'encadré 1 sur l'effet de l'inflation sur le déficit en France)



Un retour (durable ?) de l'inflation

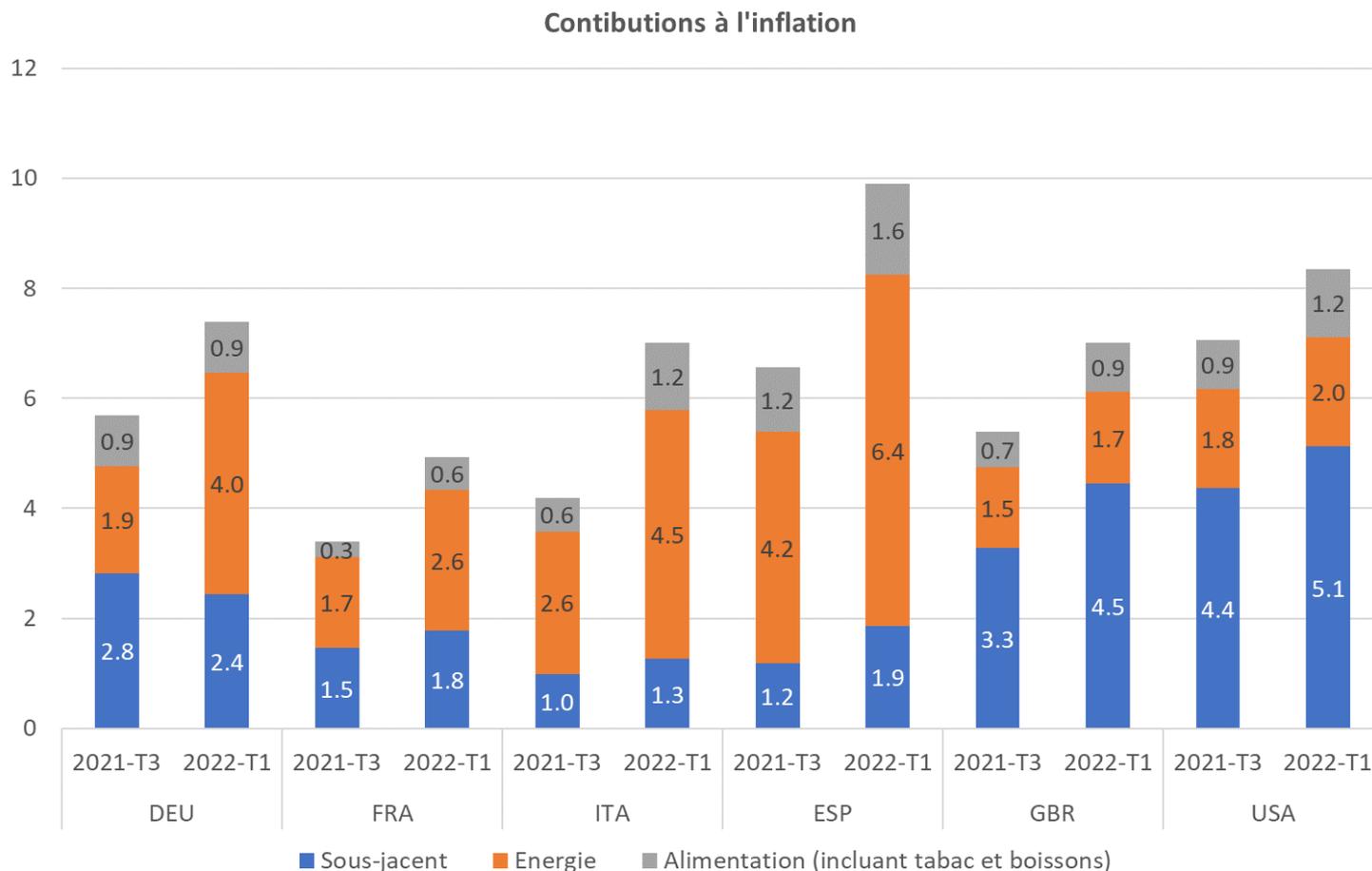
- Inflation supérieure à 5% depuis juin 2021 (Etats-Unis) & décembre 2021 (zone euro)
- Inflation élevée dans les pays avancés & émergents



Sources: Comptes nationaux.

Un retour (durable ?) de l'inflation

- L'inflation sous-jacente augmente et contribue pour plus de la moitié à l'inflation aux Etats-Unis et au Royaume-Uni



❑ Hausse des prix énergétiques et alimentaires

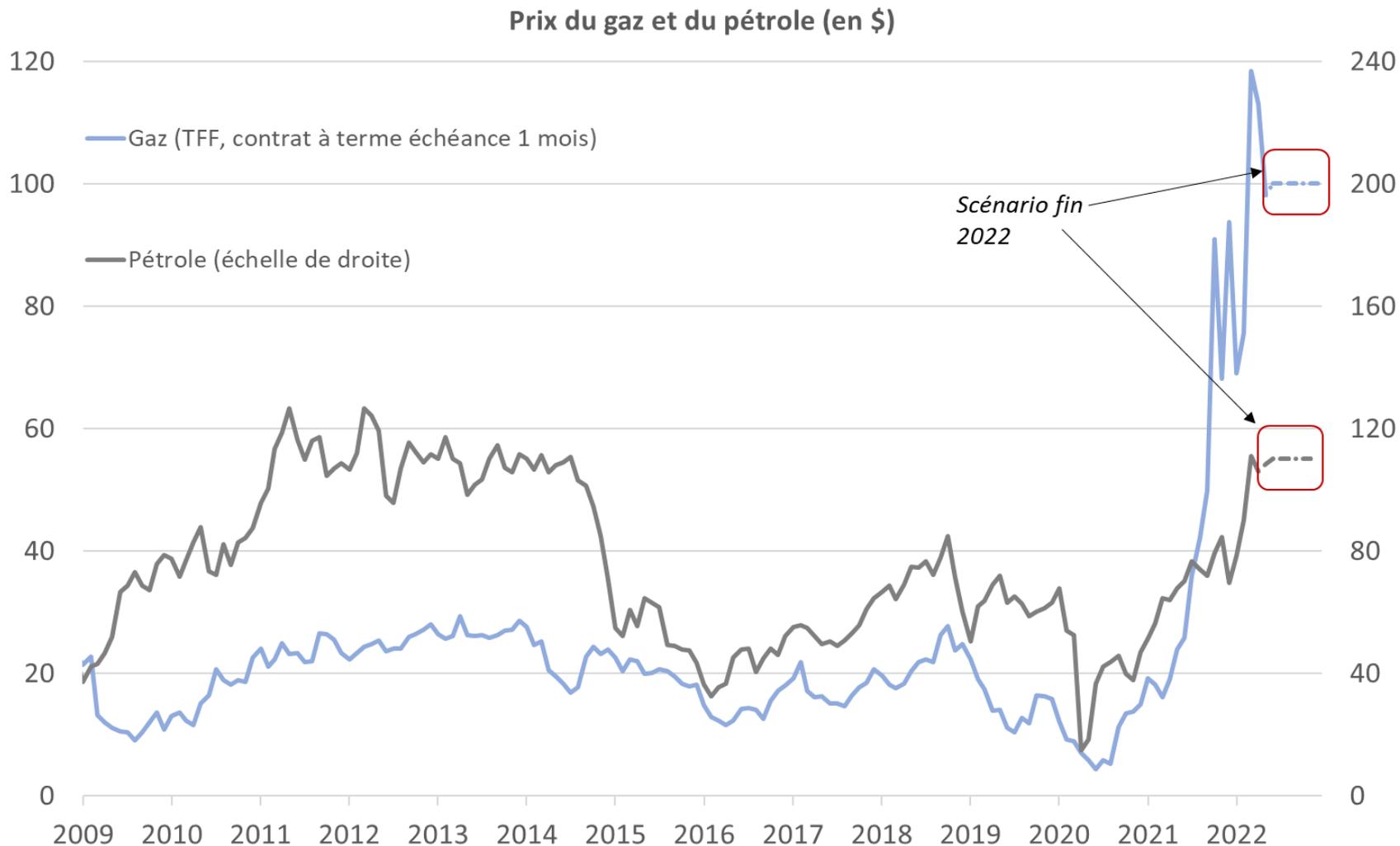
- ❑ Forte reprise en 2021
 - Décalage Offre / demande
- ❑ Facteurs climatiques
- ❑ Amplification depuis février 2022 par la guerre en Ukraine
 - Rôle de la Russie dans la production d'hydrocarbures
 - Rôle de la Russie et l'Ukraine dans la production de biens agricoles (blé)

❑ Contraintes d'approvisionnement

- ❑ Offre encore contrainte par la circulation du virus
 - 2021 / début 2022 (vague Omicron): offre de travail diminuée
 - Stratégie zéro-Covid en Chine (impact de 2,4 points d'activité en Chine pour 2022, tableau 2)
- ❑ Coût du transport
 - Congestion des ports / routes maritimes
- ❑ Confirmation par les enquêtes
 - Plus gros frein à la production sont l'approvisionnement et la main d'œuvre

Quel scénario en 2022 pour les prix de l'énergie ?

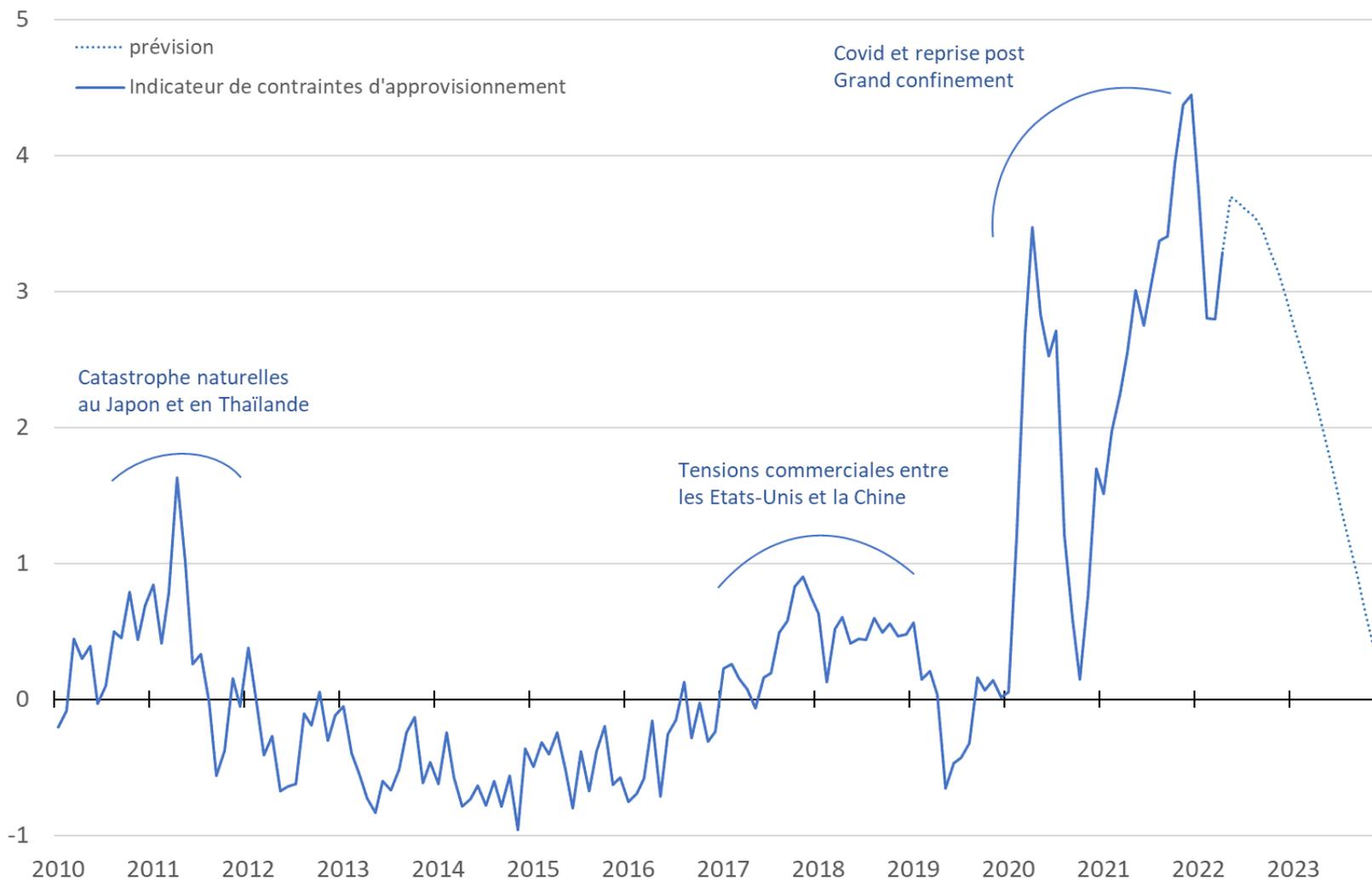
□ Hausse des prix énergétiques et alimentaires



Source : Refinitiv Eikon Datastream.

Quel scénario en 2022 pour les contraintes d'approvisionnement

▣ Les contraintes d'offre mesurées par le Global Supply Chain Pressure Index

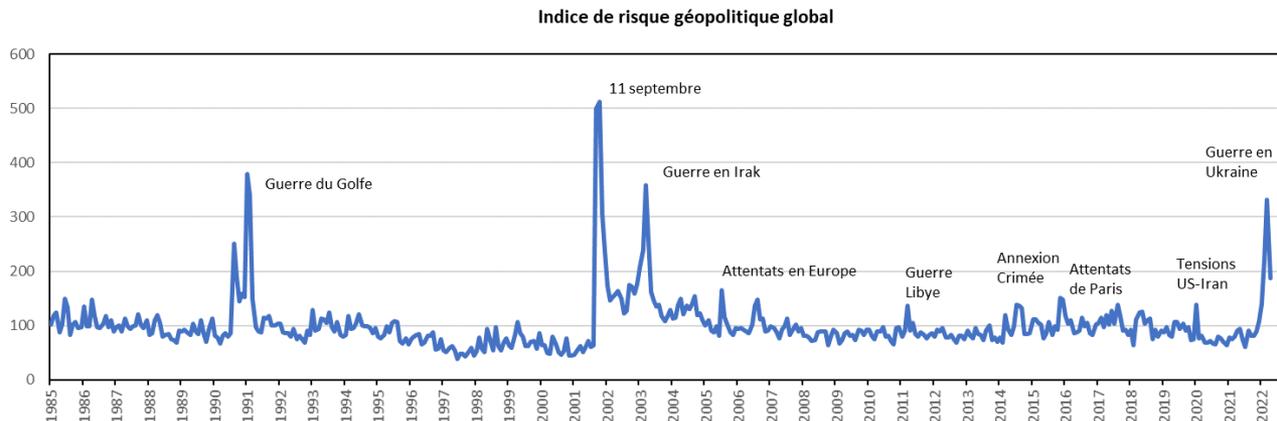


Source : Benigno, Di Giovanni, Goren et Noble (2022) et prévision OFCE.

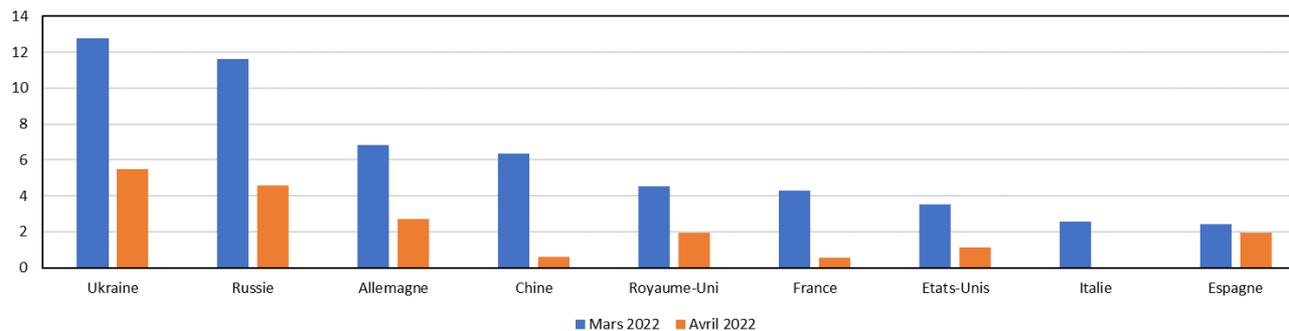
❑ Une amplification des chocs sur les prix de l'énergie et des biens agricoles

❑ Un choc d'incertitude géopolitique

❑ Effet négatif sur la demande



Evolution de l'indice de risque géopolitique depuis décembre 2021 dans une sélection de pays (indices centrés-réduits)



Source:
Caldara et
Iacoviello
(2022)

Impact du choc d'incertitude géopolitique

- L'effet du choc dépend de la sensibilité de l'activité au risque géopolitique & de la taille du choc

		Effet des tensions géopolitiques si les tensions observées jusqu'au mois d'avril persistent jusqu'à...						
Effet des chocs observés sur l'IRG jusqu'au mois d'avril		...fin juin		...fin septembre		fin décembre		
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
France	-0,3	0,0	-0,4	0,0	-0,5	-0,1	-0,5	-0,2
Etats-Unis	-0,2	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2
Allemagne	-0,6	0,1	-1,0	0,1	-1,2	0,0	-1,3	-0,2
Italie	-0,1	0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,3	0,1
Espagne	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4
Royaume-Uni	-0,3	0,1	-0,5	0,1	-0,6	0,0	-0,6	-0,1

Impact du choc approvisionnement

Pays	2022	2023
France	-0.3	0.0
Allemagne	-0.6	0.2
Etats-Unis	-0.1	0.2

Sources : Calculs OFCE

❑ Les banques centrales face à la hausse de l'inflation et la baisse de la croissance

❑ Conflit entre 2 objectifs

- Mais inflation est très éloignée de la cible de 2%
- Inflation est l'objectif principal (de la BCE)

❑ Resserrement monétaire en cours et à venir

❑ Effet modéré sur la croissance française en 2022 : -0,1 point

❑ Les gouvernements tentent d'amortir la baisse de pouvoir d'achat

❑ De nouvelles mesures budgétaires d'urgence

- Allemagne : mesures ciblées en faveur des bénéficiaires de minima sociaux, abattement sur l'IR, réduction de la taxe sur les carburants...
- Italie: baisse de la fiscalité sur l'électricité et le gaz, baisse du prix de l'essence, taxation des superprofits des entreprises énergétiques
- France: blocage des prix de l'électricité et du gaz, remise de 15 cts sur le prix de l'essence, indemnité inflation

❑ Un choc inégalitaire entre et au sein des pays

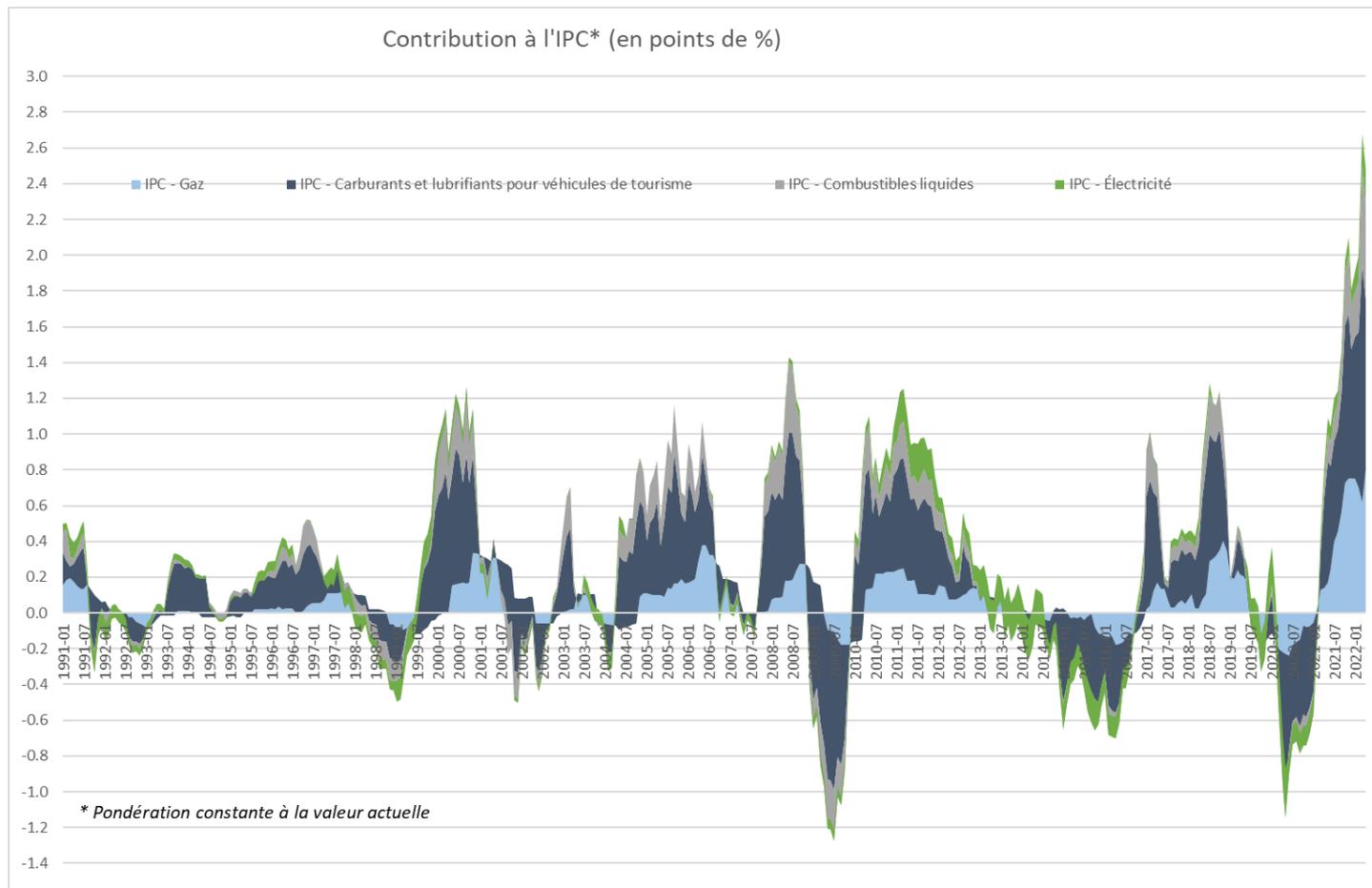
- Voir encadré 2

France : le choc énergie et l'impact de l'ensemble des chocs sur la croissance

Conférence de presse
25 mai 2022

Un choc sur les prix de l'énergie de grande ampleur

- ❑ Contribue à 2,5 points sur les 4,8 % d'inflation (en glissement annuel) d'avril 2022
- ❑ Poids dans la consommation inférieure à 9 %
 - ❑ Carburants pour véhicules touristiques, gaz, électricité, fioul domestique...

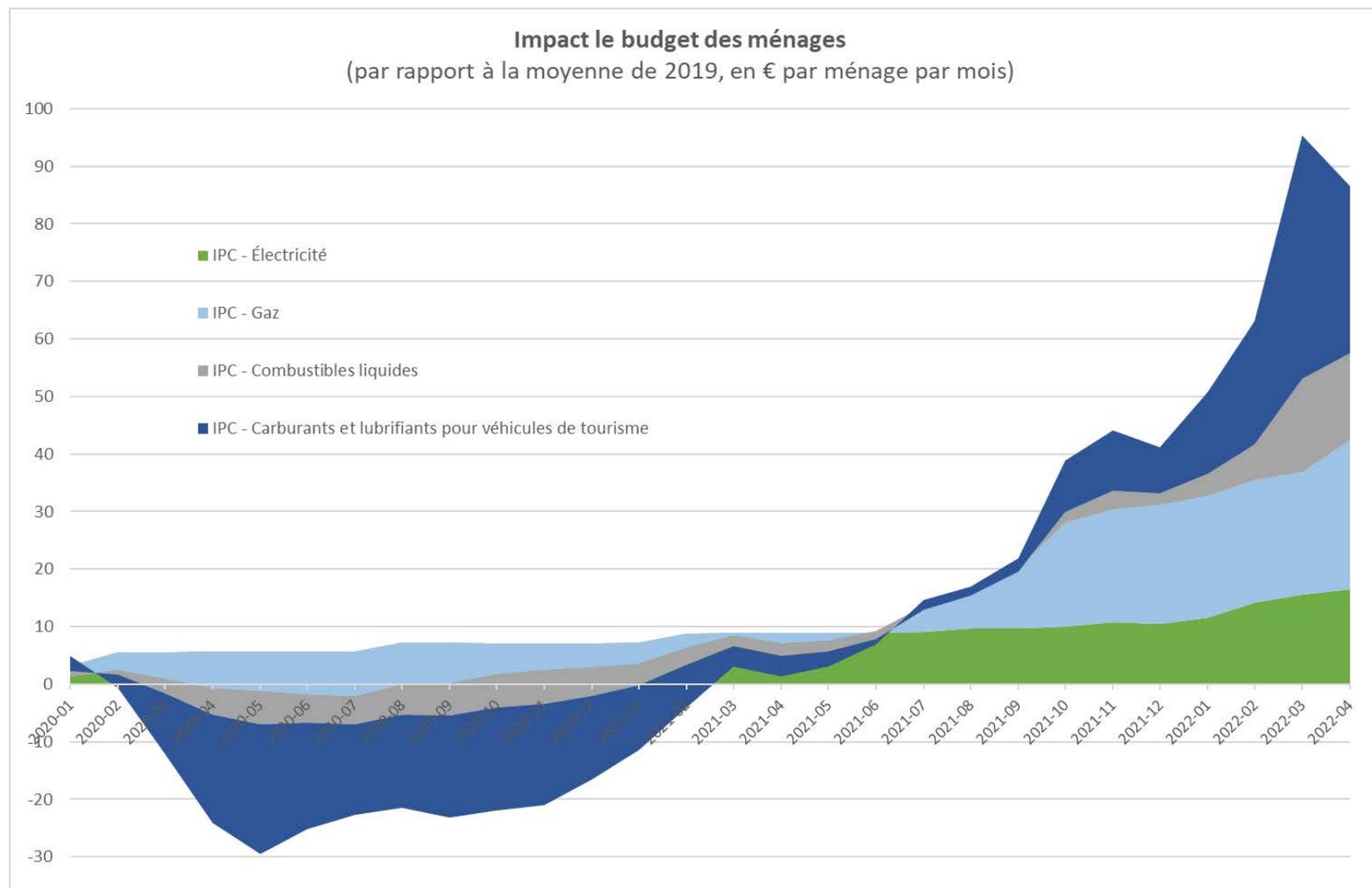


Sources : Insee, calculs OFCE

La hausse des prix de l'énergie pèse sur le pouvoir d'achat

Un impact moyen de près 90 euros par mois par ménage

Par rapport à la situation de 2019



Sources : Insee, calculs OFCE

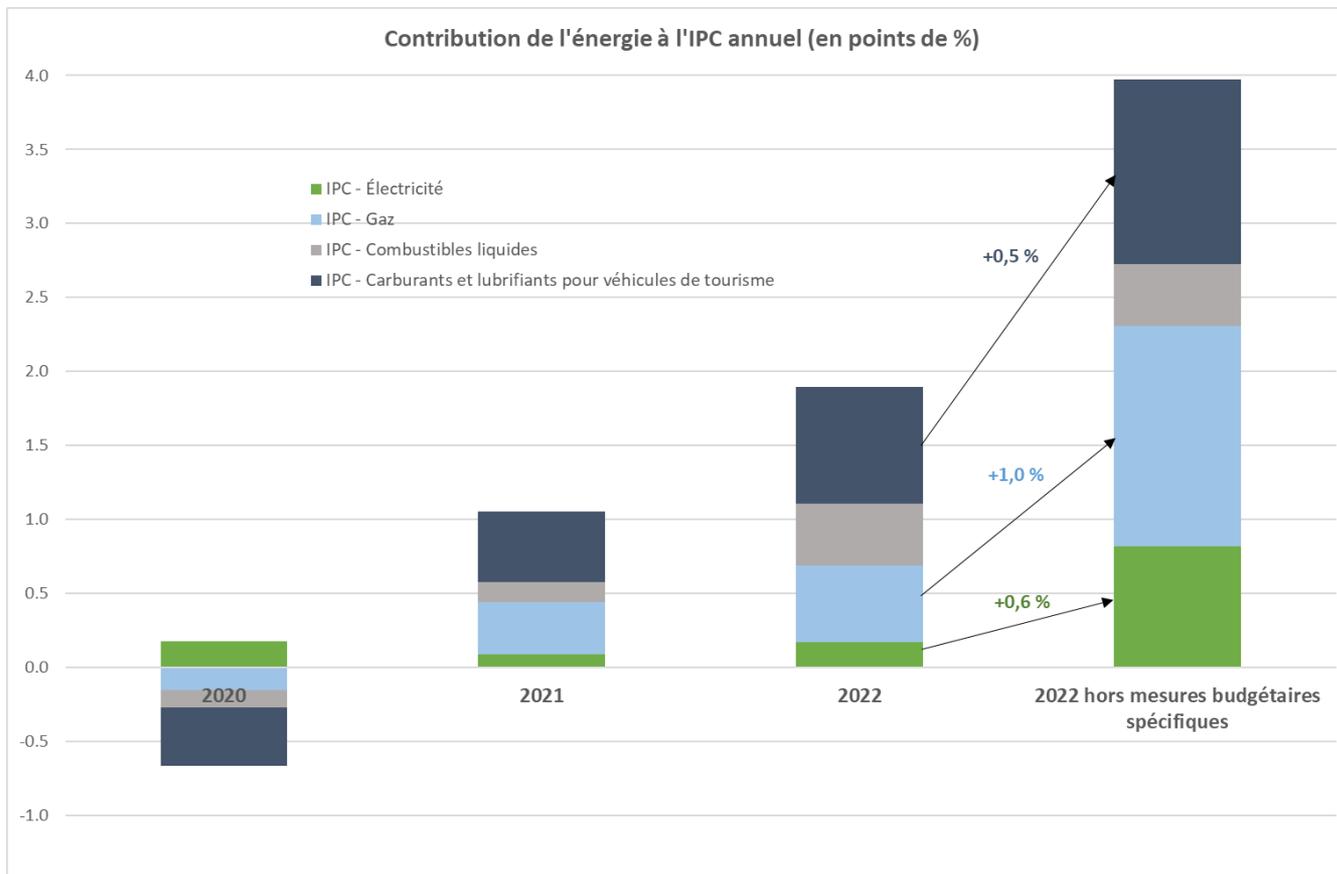
Quel impact de la hausse des prix de l'énergie sur l'économie française en 2022 ?

☐ Hausse des prix de l'énergie contribuerait à augmenter l'IPC de 1,9 % en moyenne 2022

- ☐ Malgré les dispositifs spécifiques sur les prix
- ☐ Hypothèse : stabilité des prix de l'énergie en euros jusqu'à fin 2022 (au prix d'avril)

☐ Elle serait de 4 % en 2022 hors bouclier tarifaire et remise de 15 c/l H.T de carburant

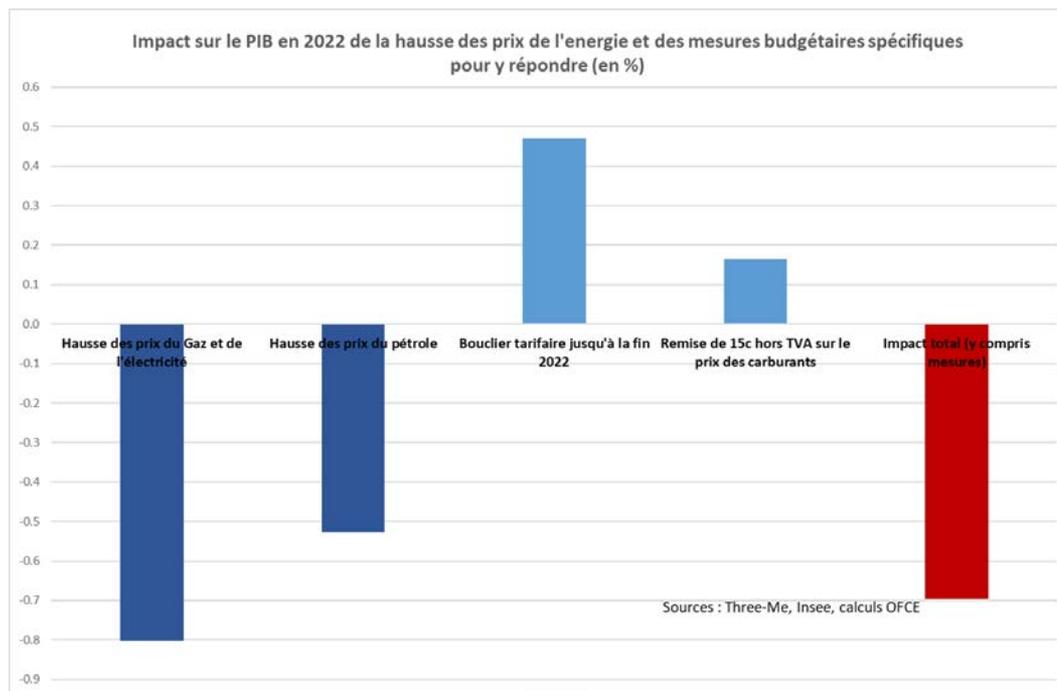
- ☐ Mesures budgétaires pour limiter la hausse de prix réduisent l'inflation moyenne de 2,1 %...
- ☐ ...pour un coût budgétaire estimé à 1 % du PIB en 2022



Sources : Insee, Plan de résilience économique et social, calculs OFCE

Quel impact de la hausse des prix de l'énergie sur l'économie française en 2022 ?

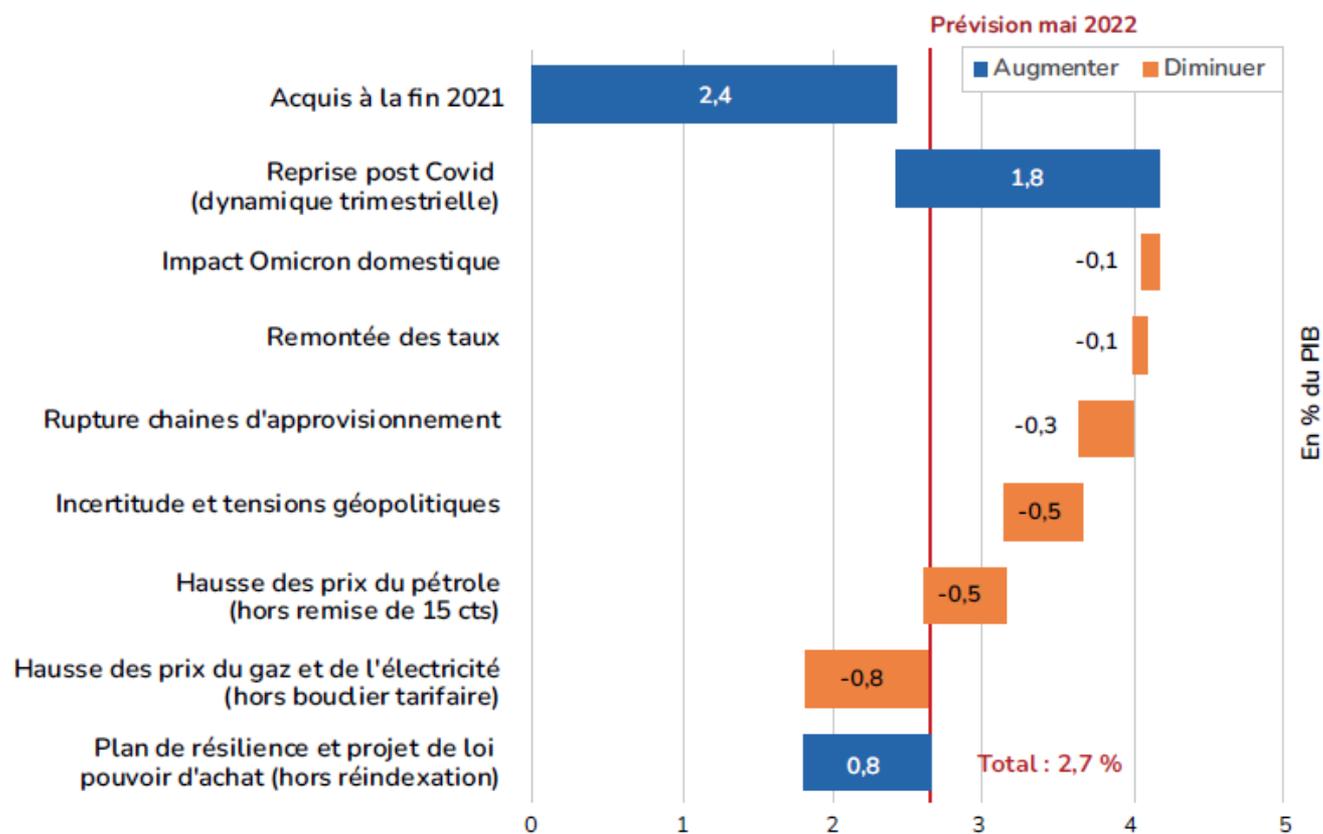
- ❑ **Hausse des prix du pétrole amputerait la croissance de 0,5 pt de PIB en 2022**
 - ❑ Remise de 15 centimes hors taxe par litre de carburant permettrait de réduire l'impact sur le PIB de 0,2 %
- ❑ **Hausse des prix du gaz et de l'électricité réduirait le PIB de 0,8 pt de PIB en 2022**
 - ❑ Bouclier tarifaire réduirait l'impact sur le PIB de 0,5 point de PIB en 2022.
- ❑ **Choc énergétique total amputerait la croissance française de 1,3 point de PIB en 2022.**
 - ❑ En tenant compte de la réponse budgétaire, le choc énergétique serait réduit à -0,7 point de PIB
 - ❑ Un retour des prix du baril de pétrole à 70\$ au second semestre (contre 110\$ dans notre prévision) réduirait l'impact négatif sur le PIB de 0,2 point de PIB
 - ❑ Ordre de grandeur similaire si prix du Gaz à 50\$ le MWH au 2nd semestre
 - Ne modifie pas l'impact net sur le PIB si bouclier tarifaire maintenu mais réduit le coût budgétaire de 0,2 point de PIB



Quel impact de l'ensemble des chocs sur l'économie française en 2022 ?

❑ Croissance du PIB pour la France révisée de 4,2 % à 2,7 % en 2022

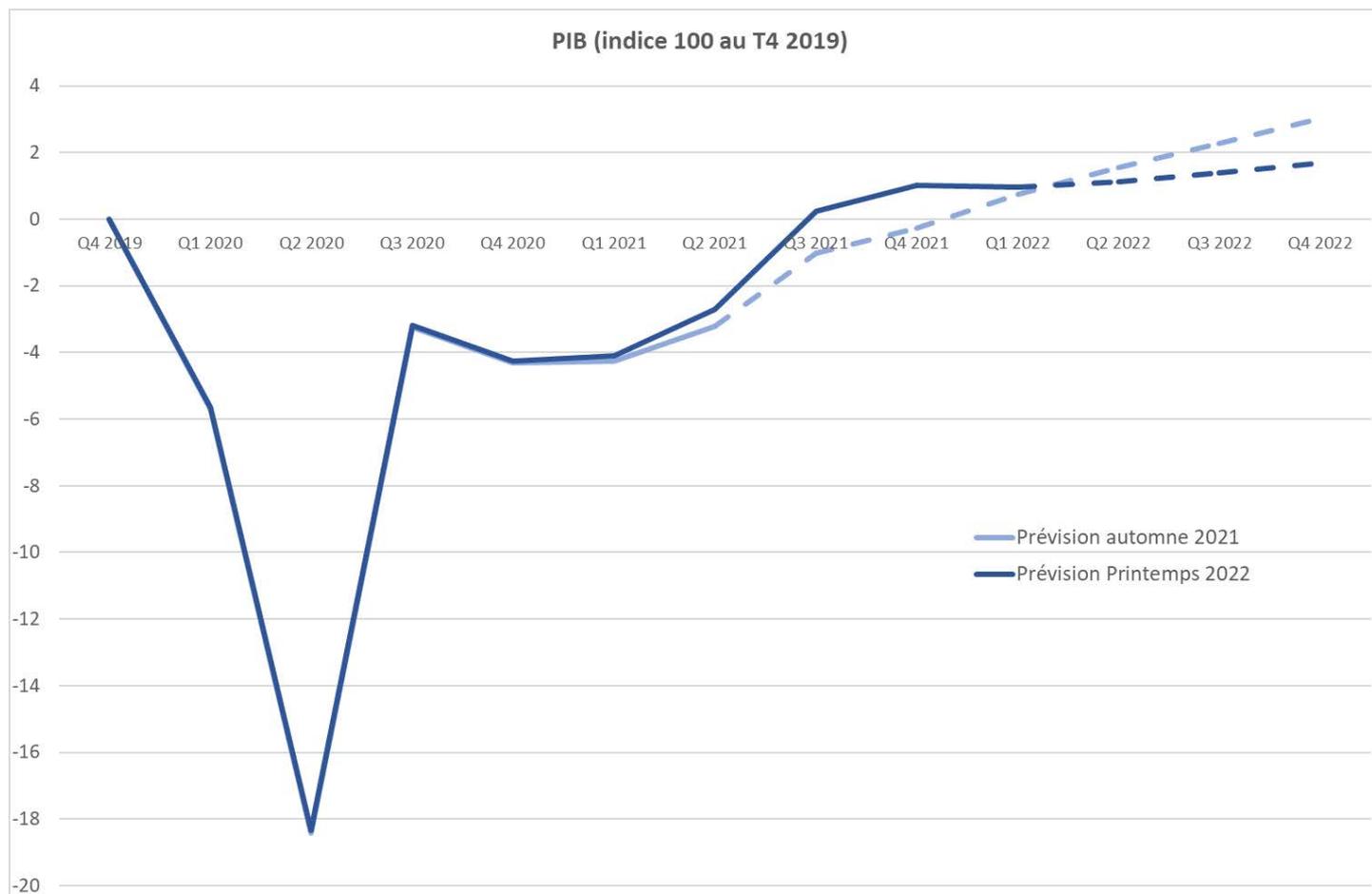
- ❑ -0,1 point de PIB lié à l'épidémie Omicron sur le territoire (travail empêché et consommation contrainte)
- ❑ -0,1 point de PIB lié à la remontée des taux
- ❑ -0,3 point de PIB lié aux difficultés d'approvisionnement extérieurs
- ❑ -0,5 point de PIB lié aux incertitudes et tensions géopolitiques
- ❑ -1,3 point de PIB lié au choc sur les prix de l'énergie (-0,5 dû au Pétrole, -0,8 au Gaz et Electricité)
- ❑ +0,8 point de PIB lié aux mesures budgétaires



Sources : Insee, Plan de résilience économique et social, calculs OFCE

Une croissance du PIB révisée à 2,7 % pour 2022

- ❑ Après un 1^{er} trimestre de stagnation du PIB, la croissance serait de 0,2 % au 2^{ème} trimestre, puis 0,3 % aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestres 2022.
- ❑ À la fin de l'année 2022, la croissance du PIB, en glissement annuel, serait de 0,7 %, avec un acquis pour l'année 2023 de seulement 0,4 %.



Sources : Insee, calculs OFCE