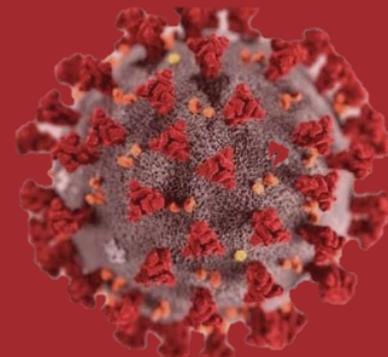


# **Impact de la crise de la Covid-19**

## **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



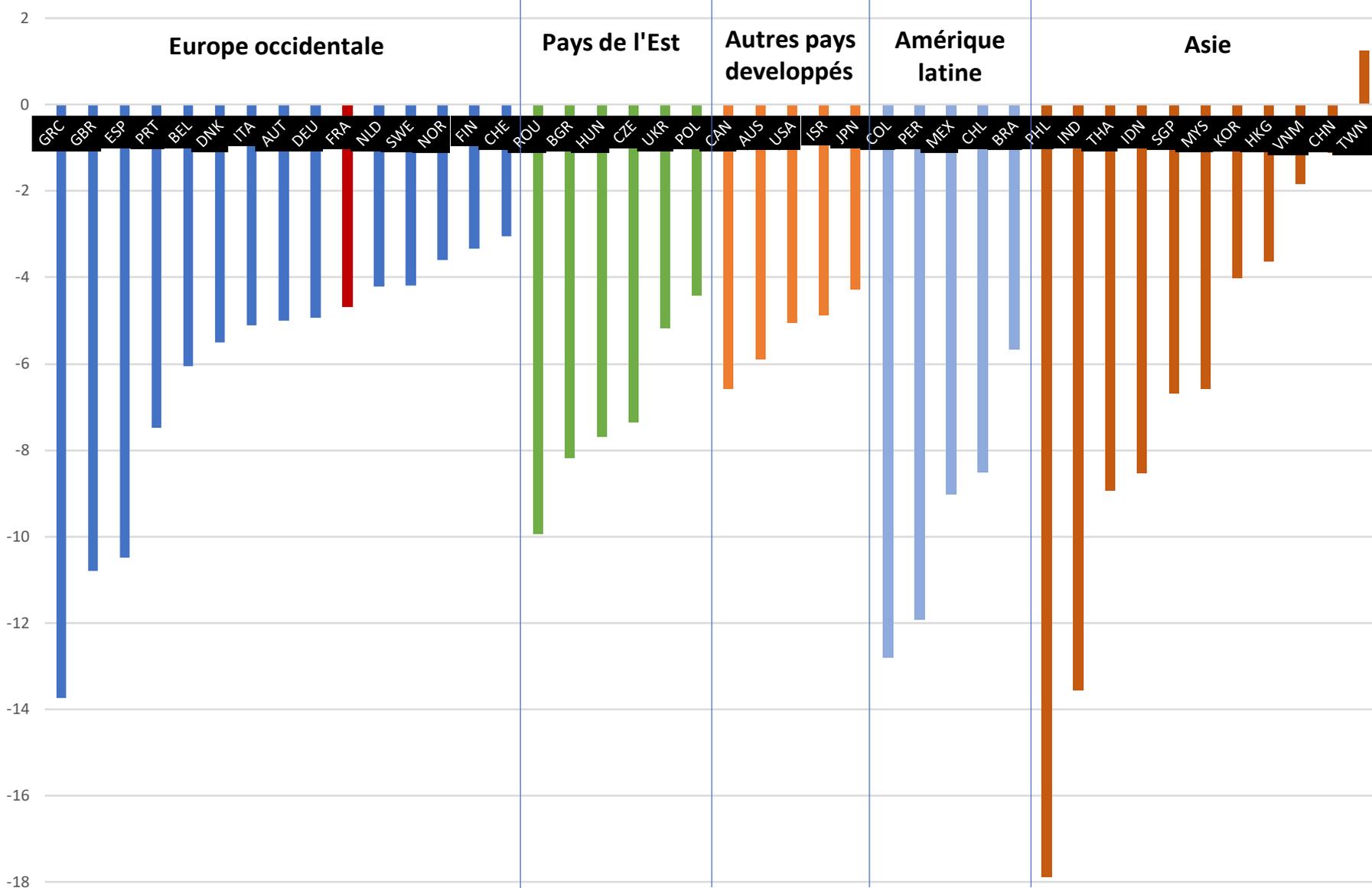


	Poids <sup>1</sup> dans le total	PIB en volume			
		2018	2019	2020	2021
DEU	3,7	1,3	0,6	-5,6	3,7
FRA	2,6	1,8	1,5	-9,5	7,1
ITA	2,3	0,8	0,3	-9,8	4,9
ESP	1,6	2,4	2,0	-11,1	6,7
NLD	0,8	2,3	1,6	-6,5	3,4
BEL	0,5	1,5	1,4	-9,4	4,5
FIN	0,4	1,5	1,1	-6,0	3,1
AUT	0,3	2,3	1,5	-8,0	4,4
PRT	0,3	2,8	2,2	-9,8	4,3
GRC	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 <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	1,6	3,1	1,2	-3,8	3,5
RUS	3,6	2,5	1,3	-4,9	2,8
Autres CEI <sup>4</sup>	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

# Une première estimation de la crise sanitaire au 3<sup>e</sup> trimestre 2020



Ecart à la prévision d'octobre 2019



Sources : Comptes nationaux, FMI, calculs OFCE (Le Bayon et Péléraux (2020))



- 1. Retour sur le 1<sup>er</sup> confinement : un choc  $\frac{3}{4}$  offre et  $\frac{1}{4}$  demande**
- 2. PIB à -14 % au 2<sup>ème</sup> confinement (vs -31 % au 1<sup>er</sup>) 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

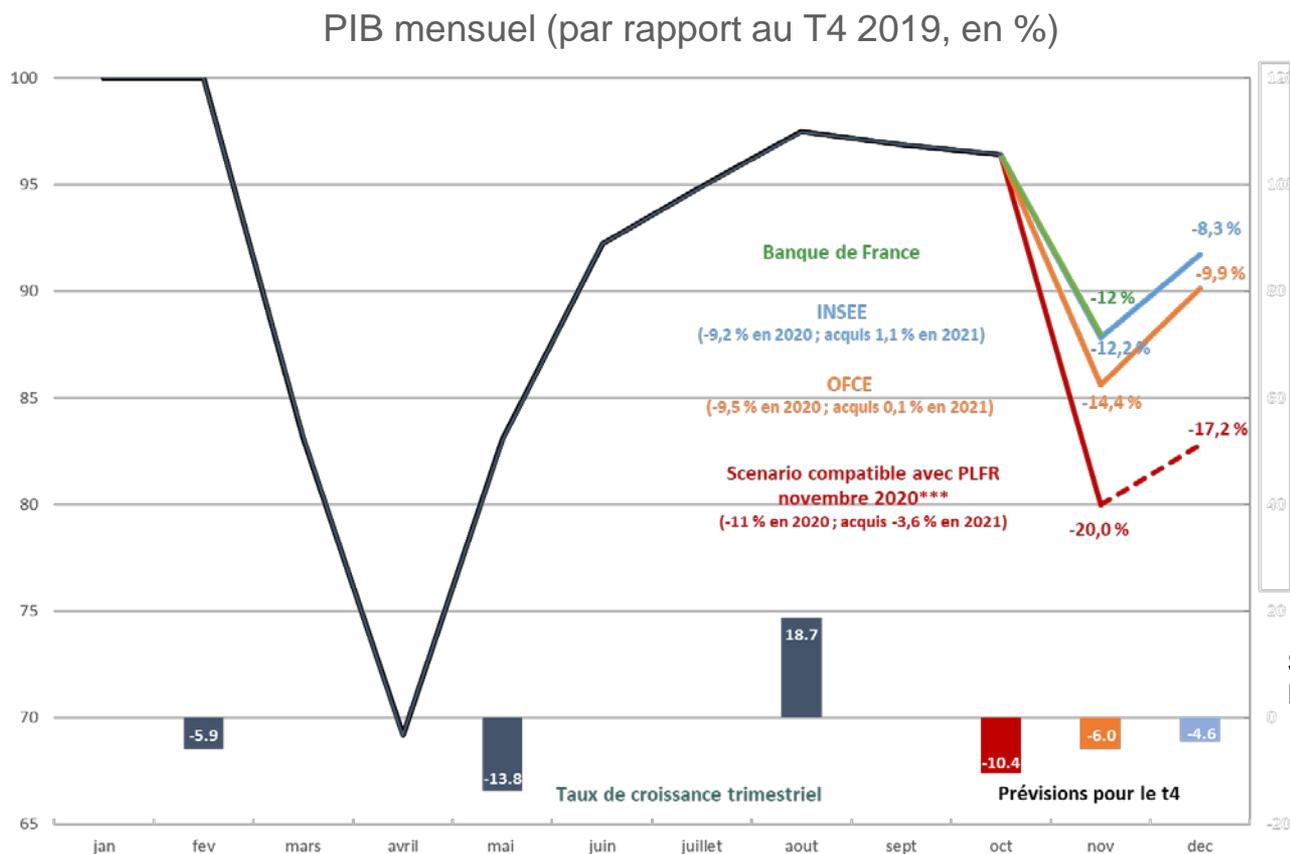
### □ $\frac{1}{4}$ lié à un choc de demande (-1,3 pt de PIB)

- 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
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>2</b>	<b>-31</b>



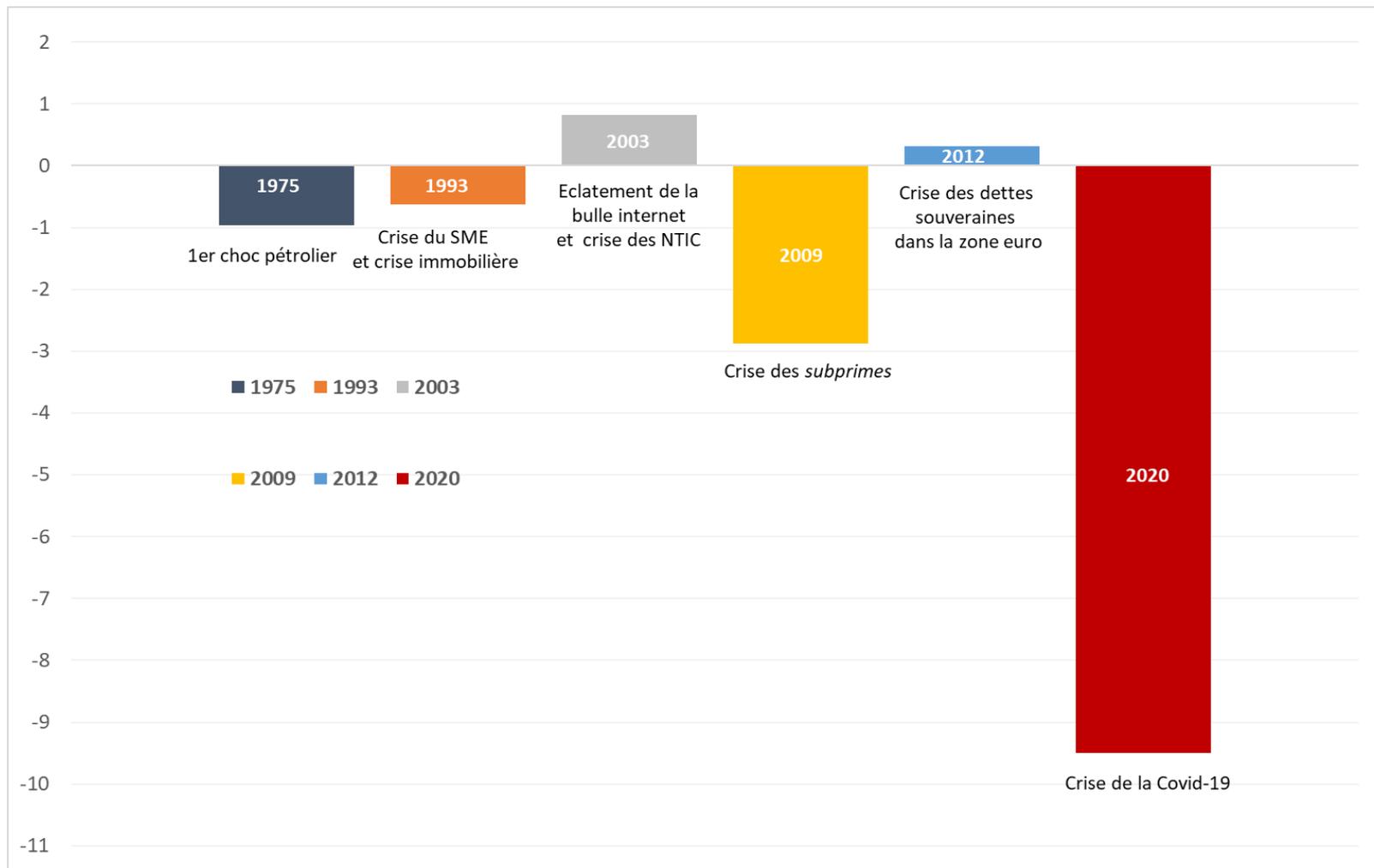
- ❑ **Prévisions de l'OFCE pour novembre/ décembre plus basses que celle de l'INSEE (2 décembre) et la Banque de France (9 novembre)...**
  - ❑ Différences portent principalement sur les matériels de transports
    - Nos prévisions s'éloignent des enquêtes (immatriculations en baisse de 30 % en novembre 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)**



Source : OFCE, encadré 2 Policy Brief

- 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

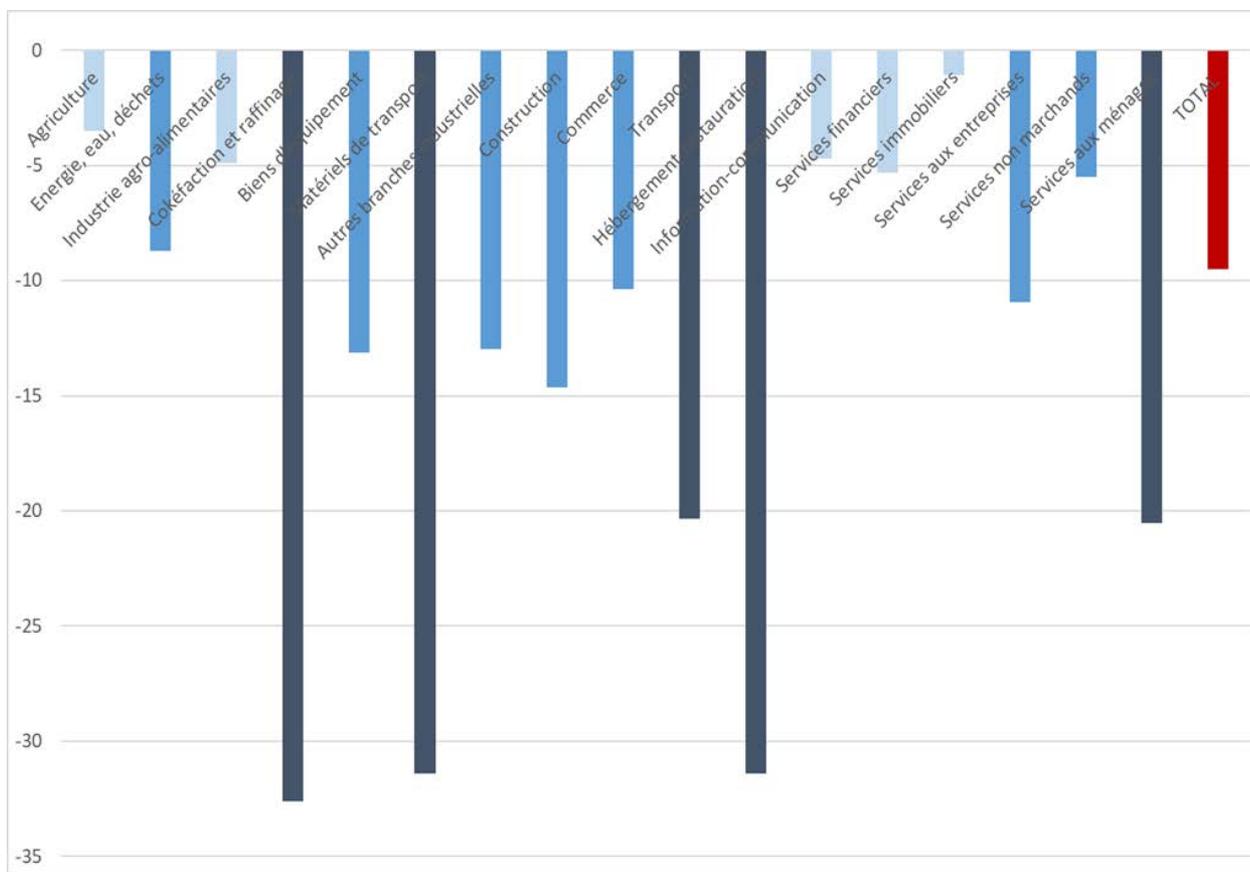




## ❑ Secteurs très exposés à la crise représentent 10 % du PIB de la France

- ❑ 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<sup>ème</sup> confinement (85 % des pertes absorbées par APU au 4<sup>ème</sup> 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
<b>En pts de PIB annuel (en contrib.)</b>	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-8</b>
En Mds pour 2020	RDB	-59		-8	-125	0		-191
<b>Contribution (en pts de %)</b>	<b>RDB</b>	<b>31</b>		<b>4</b>	<b>65</b>	<b>0</b>		<b>100</b>
<b>En Mds pour 2020</b>	<b>Epargne</b>			<b>89</b>				
En % du RDB	Taux d'épargne			6.2				
<b>En % de la VA</b>	<b>Taux de marge</b>	<b>-2.8</b>						
En pts de % annuel	FBCF	-7		-10	-9	-10		-8
<b>En % du PIB</b>	<b>CF (+) / BF (-)</b>	<b>-2.6</b>		<b>6.8</b>	<b>-6.8</b>	<b>0.3</b>	<b>2.3</b>	<b>0.0</b>

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

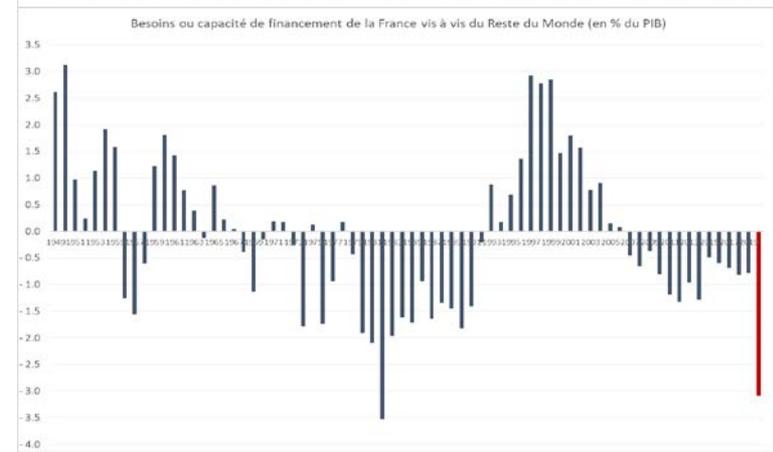
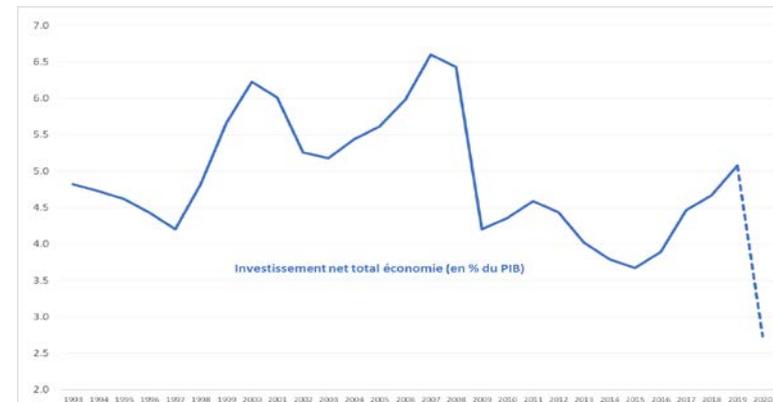
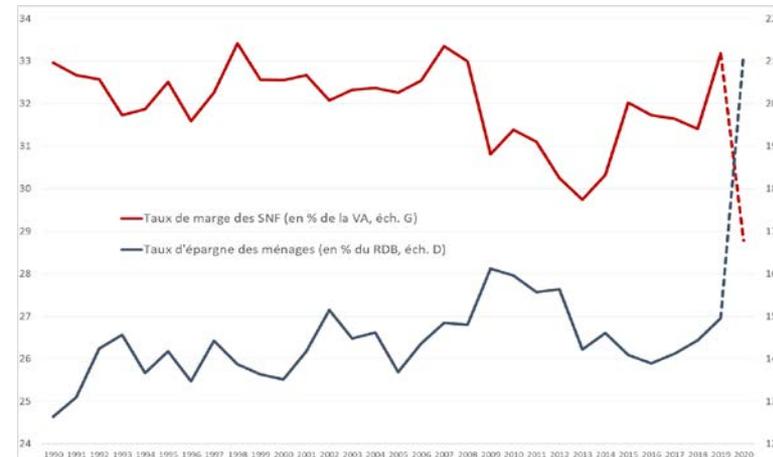
- ❑ Niveau historique

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

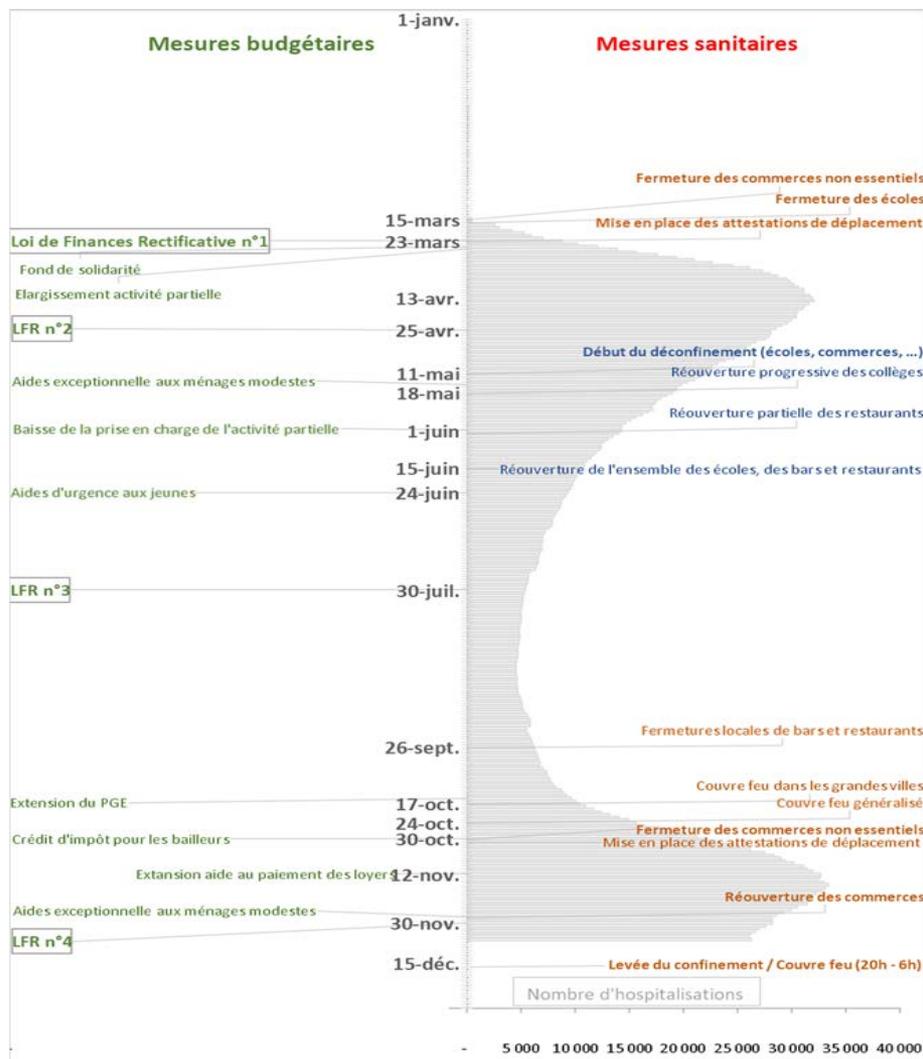
- ❑ 60 Mds de moins d'accumulation de capital fixe par rapport à 2019
- ❑ Plus bas niveau depuis l'après-guerre

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

- ❑ Avec 1982



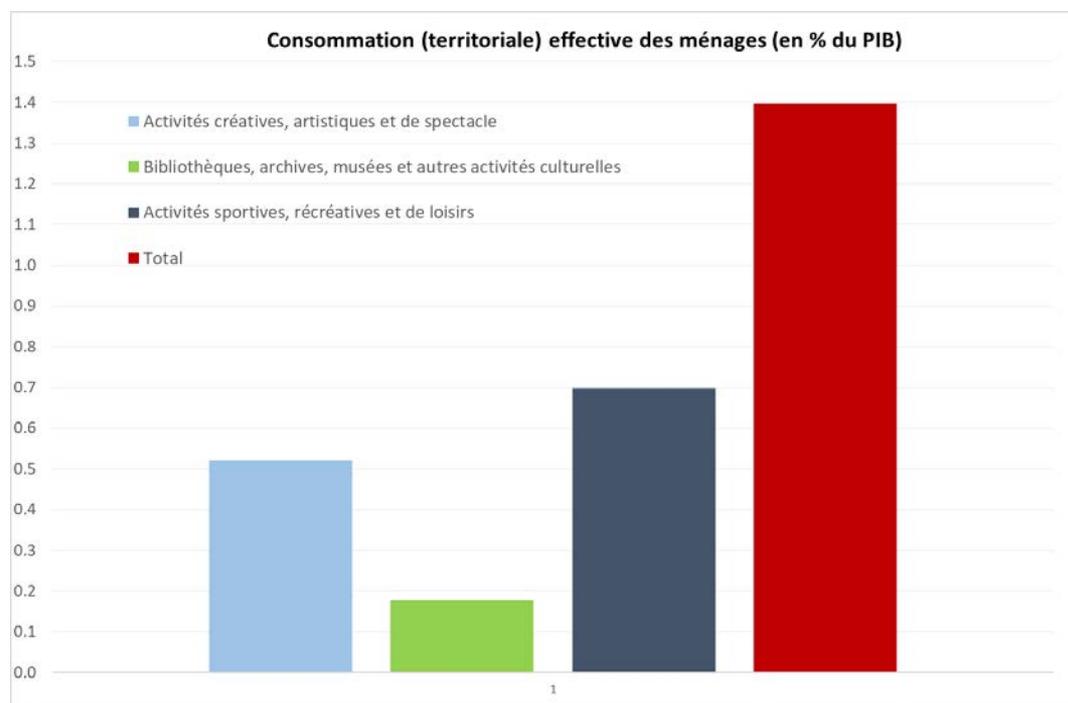
- ❑ 18 dates clés entre le 15 mars et 15 décembre
- ❑ Des mesures prophylactiques (pour limiter la diffusion de l'épidémie) à l'origine des chocs économiques
  - Evoluent dans le temps (mesures sanitaires du 1<sup>er</sup> confinement vs 2<sup>ème</sup> confinement)
- ❑ Des réponses budgétaires pour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



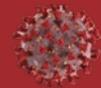


- ❑ **Pour le mois de décembre et au-delà, nous avons tenu compte du calendrier fixé par E. Macron le 24 novembre, précisé par J. Castex le 26 novembre**
  - ❑ **A partir du 28 novembre** : réouverture de tous les commerces (à l'exception des bars et des restaurants) et des services à domicile.
  - ❑ **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



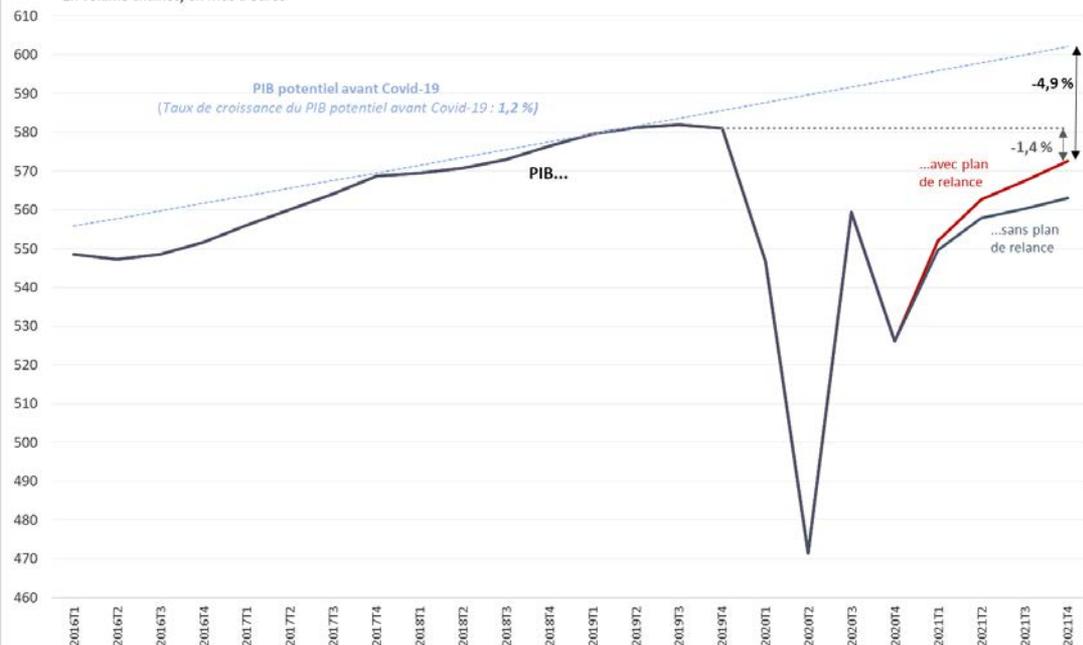
Sources : Insee, calculs OFCE



- ❑ **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



Sources : Insee, prévisions OFCE

	2020.1	2020.2	2020.3	2020.4	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	-5.9	-13.8	18.7	-6.0	4.9	2.0	0.8	0.9	1.5	-9.5	7.1
<b>Consommation privée</b>	-6	-12	19	-8	6	2	1	1	2	-8	8
<b>Consommation APU</b>	-3	-11	15	-3	2	1	1	0	2	-4	5
<b>FBCF totale</b>	-10	-14	24	-6	6	2	1	2	4	-11	11
<b>Exportations</b>	-7	-25	22	-8	6	4	3	2	2	-19	7
<b>Importations</b>	-6	-17	17	-7	5	3	3	2	3	-13	7
<b>Contributions</b>											
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

## □ 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%
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>-9%</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-10%</b>	<b>-3%</b>

- ❑ **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

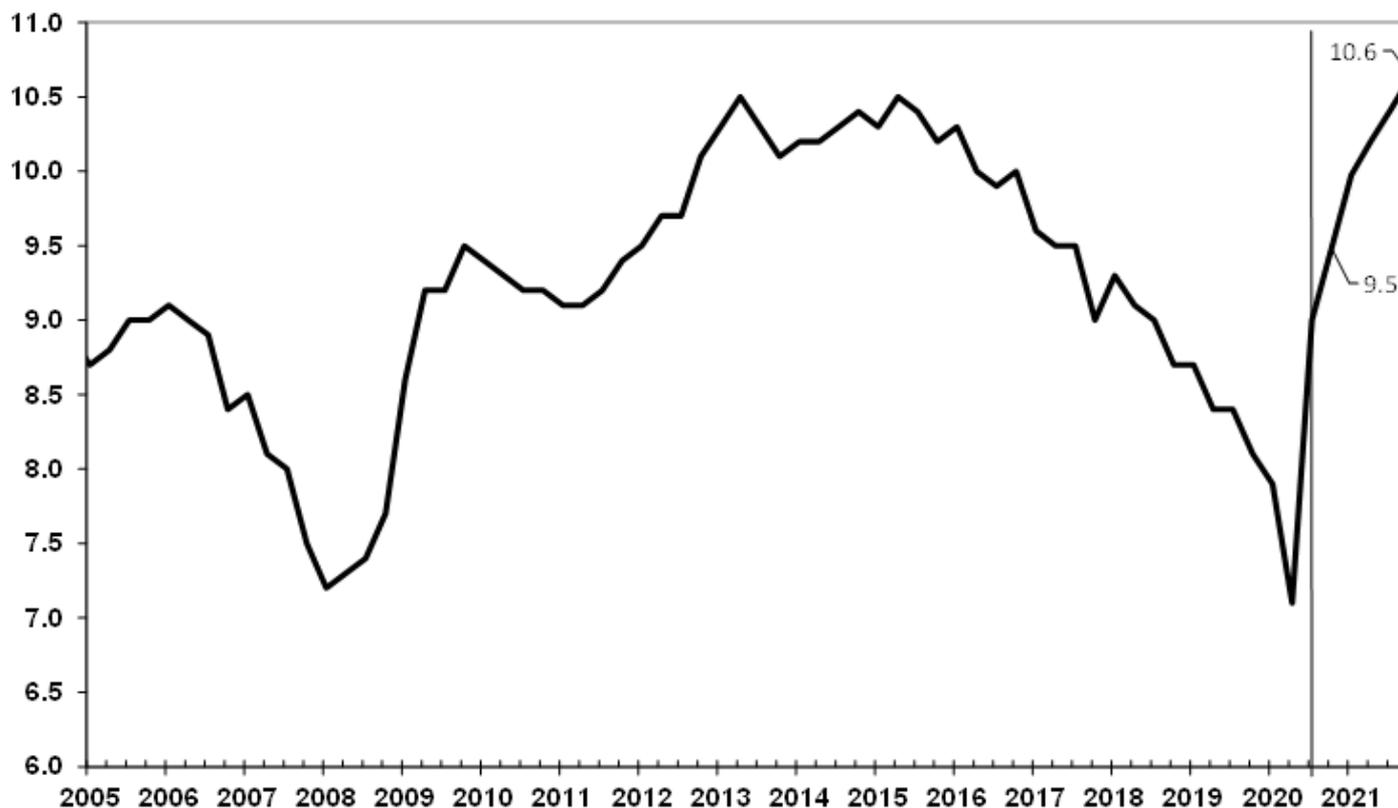
en milliers, glissement fin d'année	fin 2020	fin 2021
<b>Emploi salarié</b>	<b>-790</b>	<b>-3</b>
Effet d'activité	-2502	1587
Effet de structure sectorielle	-199	35
Effet des mesures prophylactiques	200	-150
Effet des mesures pour l'emploi	1719	-1341
<i>Activité partielle</i>	1636	-1390
<i>Autres (emplois aidés, prime à l'embauche)</i>	83	49
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>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Solde public (= a + b + c)</b>	<b>-9.8</b>	<b>-6.5</b>
<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
<b>Dette publique**</b>	<b>116.6</b>	<b>115.8</b>

\*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