

Synthèse des nouvelles conjoncturelles (au 3 avril 2020)

1. Etudes : premières évaluations de l'impact de la crise :

- OFCE (30 mars) : ordres de grandeur proches de l'INSEE et Rexecode

- **Impact du confinement sur le PIB dépendant de sa durée :**
 - ➔ -31,6 % de PIB mensuel (=taux d'activité) par mois de confinement
 - ➔ -2,6 points de PIB annuel (60 Md€) par mois de confinement
 - ➔ Confinement de deux mois ➔ baisse de plus de 5 points de PIB annuel, mais l'effet n'est pas linéaire (= même message que Rexecode)
- **Décomposition de l'impact économique sur le PIB annuel par canal offre/demande:**
 - | |
|------------------|
| Demande
(70%) |
|------------------|

 - ➔ -1,0 points de PIB suite au recul de la consommation des ménages
 - ➔ -0,7 point de PIB lié à la baisse de l'investissement
 - ➔ -0,2 point de PIB en lien avec d'autres effets de demande
 - | |
|----------------|
| Offre
(30%) |
|----------------|

 - ➔ -0,3 point de PIB en raison de la fermeture des écoles
 - ➔ -0,4 point de PIB causé par le confinement de la main d'œuvre
- **Décomposition de l'impact des mesures sanitaires sur l'activité par secteur :**
 - ➔ Forte chute de l'activité (VA par mois) dans les secteurs de l'hébergement-restauration, des matériels de transport, du commerce et de la construction
- **Impact du confinement sur la consommation effective des ménages :**
 - ➔ Un mois de confinement ➔ baisse de -18% de la consommation effective des ménages (= consommation finale des ménages + consommation des institutions sans but lucratif au service des ménages + dépenses individualisables des administrations publiques qui bénéficient aux ménages)
 - ➔ Secteurs les plus impactés : hébergement-restauration, commerce, transports et entreposage, fabrication de matériels de transport, cokéfaction et raffinage, construction

- OCDE (27 mars 2020) : perspective internationale

- **Une baisse initiale de l'activité supérieure à 25 points de PIB pour la France**
 - ➔ Un recul principalement lié à la baisse de la production du commerce de détail et de gros ainsi que sur les services professionnels et immobiliers ; forte baisse aussi en construction et hôtellerie/tourisme
- **Une chute initiale de la consommation supérieure à 30% en France**
 - ➔ Une chute principalement liée au recul de la consommation en transports, hôtellerie/restauration/vacances et en arts et loisirs
- **Des ordres de grandeurs similaires pour les pays étudiés, entre -25 % et -30 % d'activité durant le confinement**
 - ➔ L'Allemagne serait la plus fortement touchée, au niveau de l'industrie

- Les 2 scénarios extrêmes de reprise d'E.Chaney, Institut Montaigne (30/03)

- **Le scénario rose avec une sortie de confinement sécurisée et une reprise en V**
 - ➔ Scénario optimiste avec une reprise progressive sans discontinuité
 - ➔ Une baisse du PIB de -10% en 2020, suivie d'un rebond de +12% en 2020
- **Le scénario noir : sortie de confinement puis rechute, un profil en L/W**
 - ➔ Sortie du confinement dans de mauvaises conditions avec un redémarrage de l'épidémie et un nouveau confinement
 - ➔ Une chute du PIB de -16% en 2020 suivie d'un recul de -2% en 2021

- **Un retour à la hausse des défaillances d'entreprises (Euler Hermes, 24/03)**

- Prédiction de +8% de défaillances d'entreprises en 2020, après 4 ans de recul

2. Les derniers chiffres :

- **Des demandes d'activité partielle pour 3,9 millions de salariés au 1^{er} avril (DARES, 01/04/2020)**

- Au 1^{er} avril, environ **425 000 demandes d'activité partielle** déposées (x3 par rapport au 25 mars) par environ **415 000 établissements**, concernant **3,9 millions de salariés** (+2,4 millions en une semaine), en raison du coronavirus
- **Répartition des salariés concernés par taille d'établissement :**
 - ➔ Etablissements de moins de 20 salariés : 42% des salariés
 - ➔ Etablissements de 20-49 salariés : 20% des salariés
 - ➔ Etablissements de 50-249 salariés : 25% des salariés
 - ➔ Etablissements de plus de 250 salariés : 14% des salariés
- **Répartition des demandes d'activité partielle pour motif coronavirus par secteur :**

2/3 des demandes

- ➔ Commerce et réparation des automobile : 21,4%
- ➔ Hébergement-restauration : 15,7%
- ➔ Construction : 14,3%
- ➔ Activités de services spécialisés, scientifiques et techniques : 12,9%

- **Chute des immatriculations de voitures neuves en mars (CCFA, 31/03/2020)**

-70,95% pour les VL

- -72,25% d'immatriculations de voitures particulières neuves en mars 2020 par rapport à mars 2019
- -64,82% d'immatriculations de véhicules utilitaires légers neufs en mars 2020

3. Prévisions de croissance pour 2020

Comparaisons des prévisions de croissance en 2020 (en %, par rapport à 2019)

	France	Allemagne	Italie	Espagne	Royaume-Uni	Etats-Unis
MEDEF (27/03)¹	-5,9					
Rexecode (25/03)	-2,6					
OFCE (30/03)	-2,6					
Xerfi (26/03)	-3,3					
Goldman Sachs (24/03)	-7,4	-8,9	-11,6	-9,7	-7,5	-6,2 (31/03)
Morgan Stanley (18/03)	-4,8	-4,5	-5,8	-5,5	-5,1 (25/03)	-3,0 (25/03)
Euler Hermes² (31/03)	-1,3	-1,8	-3,5	-0,8	-0,9	+0,5
Oddo BHF (31/03)	-6,7	-7,4	-7,0	-6,7	-6,8	-5,7

¹ Estimation réalisée sur la base des remontées de fédérations en faisant l'hypothèse d'un mois de confinement et d'un retour à la normale mi-juin en termes de niveaux d'activité.

² Scénario avec un mois de confinement

Annexes - Synthèse des nouvelles conjoncturelles

Annexe 1 : Impact sur le PIB annuel et sur les secteurs

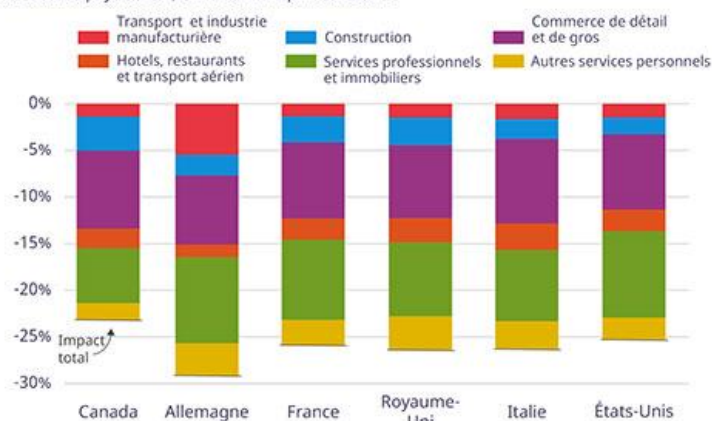
En % de l'activité de chaque secteur (VA par mois), et en % du PIB total

Branches	Type de choc /	Fermeture des écoles	Baisse de la demande	Autres chocs d'offre	Total
Agriculture		-6	-3	-5	-13
Energie, eau, déchets		-3	-11	-4	-18
Industries agro-alimentaires		-10	-6	-4	-20
Cokéfaction et raffinage		-3	-42	-3	-48
Biens d'équipement		-4	-26	-3	-33
Matériels de transport		-1	-68	-2	-70
Autres branches industrielles		-4	-29	-3	-36
Construction		-1	-47	-3	-51
Commerce		-3	-49	-2	-55
Transport		-2	-42	-3	-47
Hébergement – restauration		0	-87	-11	-98
Information – communication		-1	-11	-4	-17
Services financiers		-1	-15	0	-16
Services immobiliers		-7	-7	-4	-18
Services aux entreprises		-3	-34	-11	-48
Services non marchands		-3	-2	-5	-10
Services aux ménages		-6	-29	-3	-39
Ensemble de l'économie (par mois)		-3,6	-23,3	-4,7	-31,6
Impact d'un mois de confinement sur la croissance annuelle		-0,3	-1,9	-0,4	-2,6

Source : calculs OFCE.

Annexe 2 : Impact initial des confinements sur l'économie dans six grandes économies

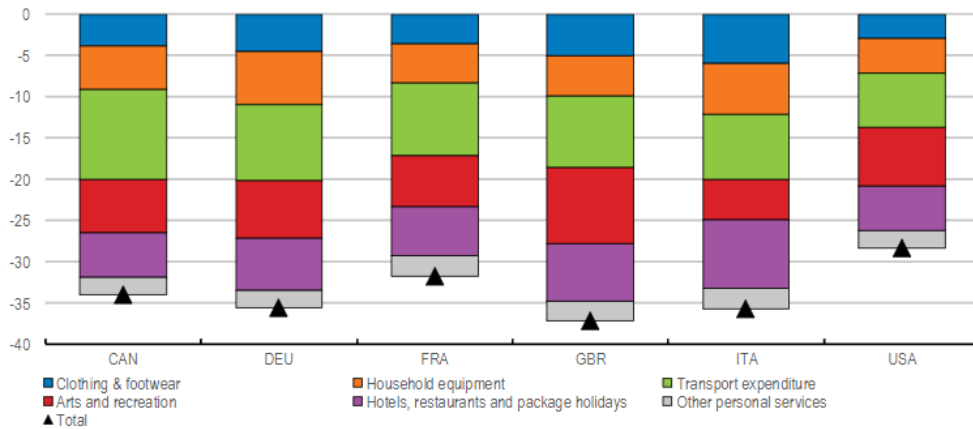
Les confinements partiels ou complets auront un impact sur l'ensemble de l'économie
Sélection de pays du G7, en % du PIB à prix constants



Source: Comptes nationaux annuels de l'OCDE; et calculs de l'OCDE.

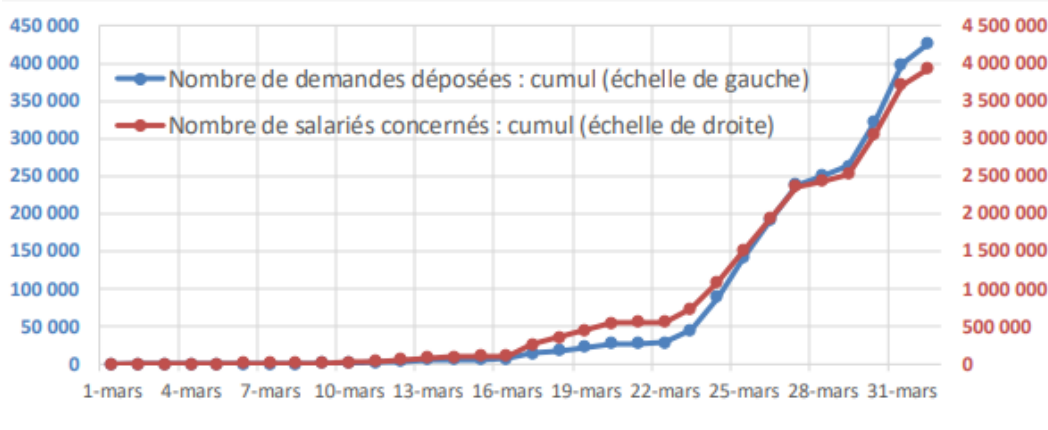
Annexe 3 : L'impact initial potentiel des confinements partiels ou complets sur la consommation privée dans six grandes économies

Per cent of total consumers' expenditure



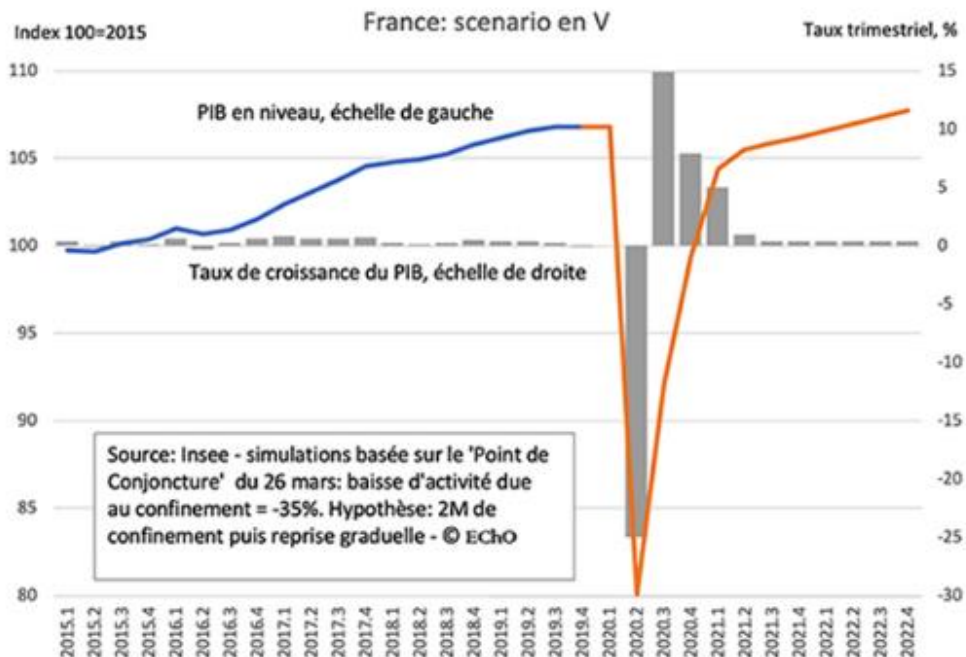
Source : OCDE

Annexe 4 : Nombre de demandes d'activité partielle pour motif de coronavirus depuis le 1^{er} mars et nombre de salariés concernés



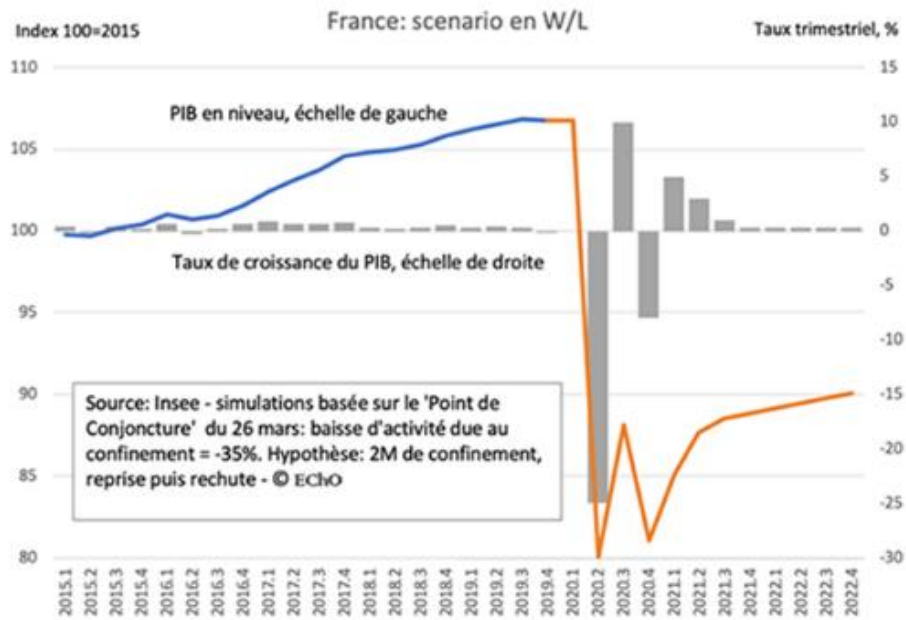
Source : DARES

Annexe 5 : Evolution du PIB selon le scénario rose de l'Institut Montaigne



Source : Institut Montaigne

Annexe 6 : Evolution du PIB selon le scénario noir de l'Institut Montaigne



Source : Institut Montaigne