

# 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<br>(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<br>(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<sup>er</sup> avril (DARES, 01/04/2020)**

- Au 1<sup>er</sup> 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   |
|---|--------|-----------|--------|---------|--------------|--------------|
| <b>MEDEF (27/03)<sup>1</sup></b>        | -5,9   |           |        |         |              |              |
| <b>Rexecode (25/03)</b>                 | -2,6   |           |        |         |              |              |
| <b>OFCE (30/03)</b>                     | -2,6   |           |        |         |              |              |
| <b>Xerfi (26/03)</b>                    | -3,3   |           |        |         |              |              |
| <b>Goldman Sachs (24/03)</b>            | -7,4   | -8,9      | -11,6  | -9,7    | -7,5         | -6,2 (31/03) |
| <b>Morgan Stanley (18/03)</b>           | -4,8   | -4,5      | -5,8   | -5,5    | -5,1 (25/03) | -3,0 (25/03) |
| <b>Euler Hermes<sup>2</sup> (31/03)</b> | -1,3   | -1,8      | -3,5   | -0,8    | -0,9         | +0,5         |
| <b>Oddo BHF (31/03)</b>                 | -6,7   | -7,4      | -7,0   | -6,7    | -6,8         | -5,7         |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Scénario avec un mois de confinement

## Annexes - Synthèse des nouvelles conjoncturelles

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

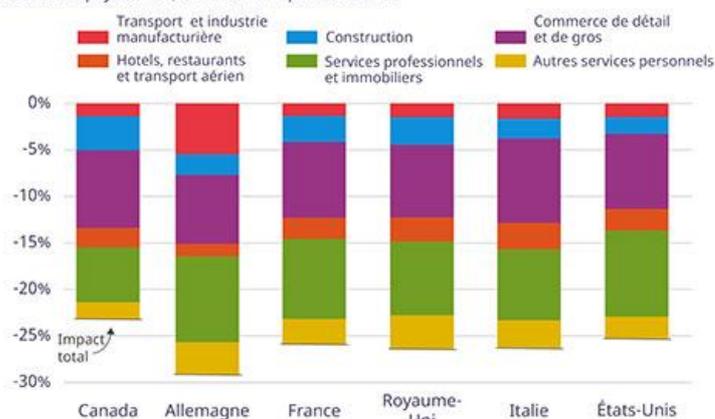
En % de l'activité de chaque secteur (VA par mois), et en % du PIB total

| 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          |
| <b>Ensemble de l'économie (par mois)</b>                          |                | <b>-3,6</b>          | <b>-23,3</b>         | <b>-4,7</b>          | <b>-31,6</b> |
| <b>Impact d'un mois de confinement sur la croissance annuelle</b> |                | <b>-0,3</b>          | <b>-1,9</b>          | <b>-0,4</b>          | <b>-2,6</b>  |

Source : calculs OFCE.

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

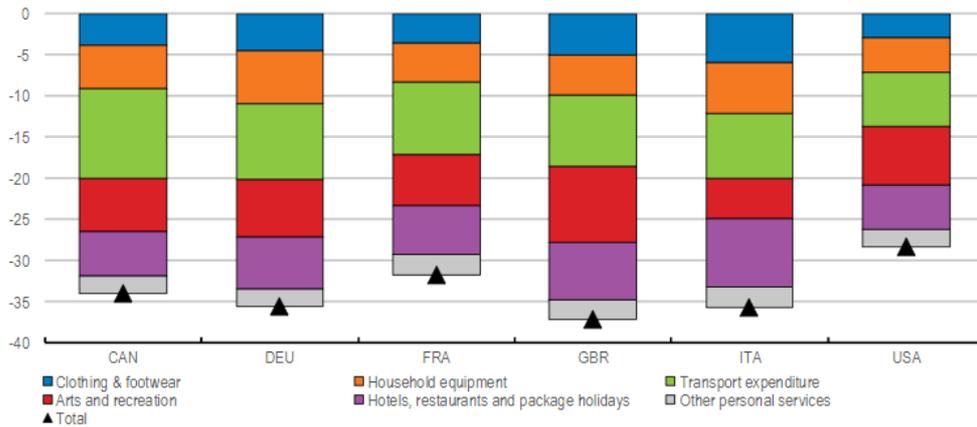
Les confinements partiels ou complets auront un impact sur l'ensemble de l'économie  
Sélection de pays du G7, en % du PIB à prix constants



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

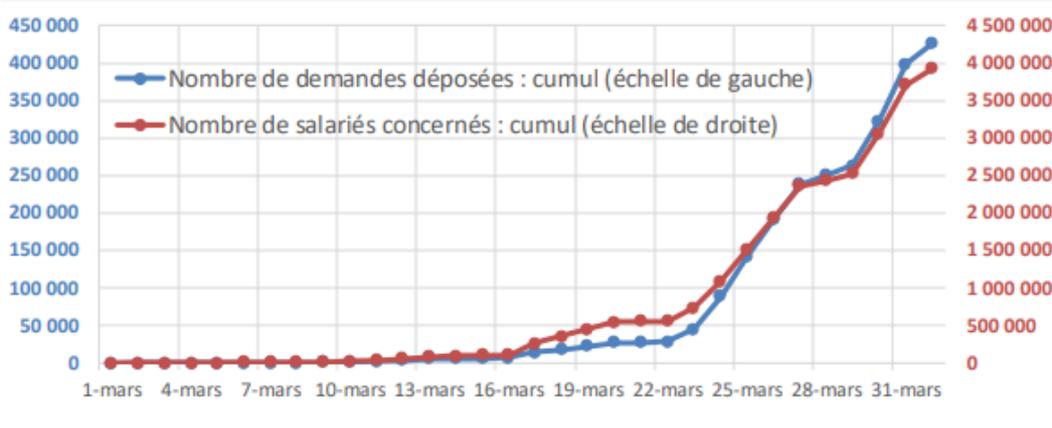
### Annexe 3 : L'impact initial potentiel des confinements partiels ou complets sur la consommation privée dans six grandes économies

Per cent of total consumers' expenditure



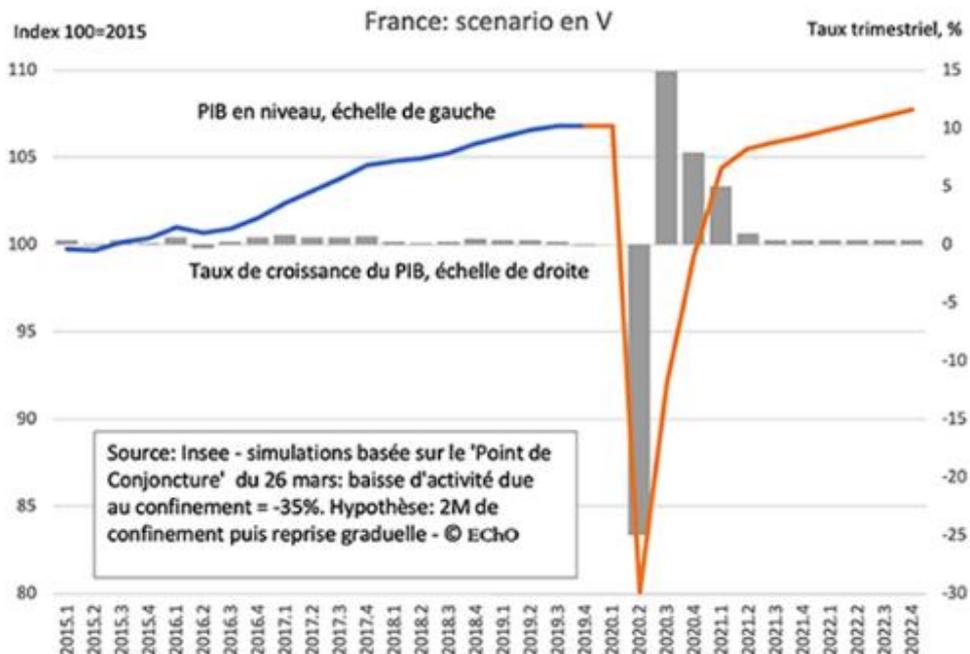
Source : OCDE

### Annexe 4 : Nombre de demandes d'activité partielle pour motif de coronavirus depuis le 1<sup>er</sup> mars et nombre de salariés concernés



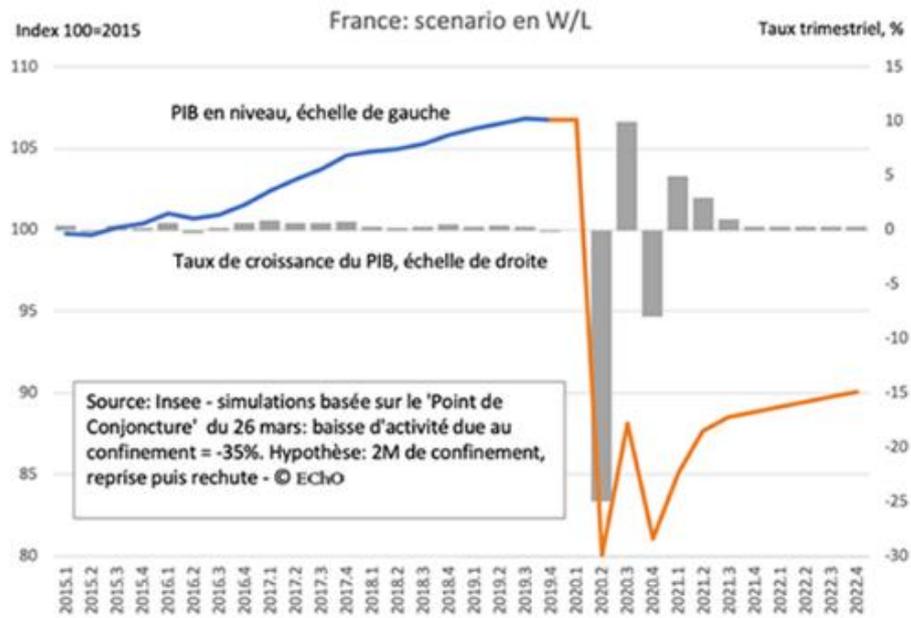
Source : DARES

### 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