



# LA PANDÉMIE DU COVID-19

OCCITANIE – 12 JANVIER 2021

## LES ENJEUX ÉCONOMIQUES DE LA CRISE SANITAIRE

# Les enjeux économiques de la crise sanitaire

## Sommaire

1

### QUELS IMPACTS ?

1. Un choc d'offre et un choc de demande
2. Impacts selon les secteurs
3. En France
4. Dans le monde
5. Sur les économies émergentes
6. Pour les ménages
7. Pour les entreprises

2

### QUELLES RÉACTIONS ?

8. Les États
9. L'Europe
10. Les banques centrales
11. La Banque de France
12. Les banques commerciales

3

### QUELS DÉFIS ?

13. Comment gérer le surcroît d'endettement privé ?
14. Comment faire face à la hausse de la dette publique ?
15. Quelle économie post-crise ?

### 1- Un choc d'offre et un choc de demande



### 1- Un choc d'offre et un choc de demande

- **Un choc d'offre : les entreprises sont entravées**
  - Une partie des travailleurs est confinée, des usines et des chantiers sont donc arrêtés.
  - Les entreprises ont des problèmes d'approvisionnement, venant de fournisseurs étrangers ou nationaux.
- **Un choc de demande : la consommation est freinée**
  - Les travailleurs, mis au chômage complet ou partiel, voient leurs ressources diminuer.
  - Le confinement empêche les ménages d'acheter de nombreux produits ou services.
  - Face à l'incertitude concernant l'avenir, les ménages peuvent être moins enclins à consommer.
  - La chute des marchés boursiers entraîne une baisse de la valeur des placements. Chacun peut donc préférer attendre avant d'investir ou de consommer.

### Impact sur les prix : recul puis « bosse » d'inflation avec la reprise

- Une crise économique se traduisant par une baisse de la demande, induit **d'abord un recul de l'inflation**
- **Lors de la phase ultérieure de reprise**, la demande progresse au contraire fortement, entraînant une « **bosse** » d'inflation
- Les évolutions de consommation en période crise, **complicent la mesure de l'inflation**
- **A moyen terme, plusieurs facteurs pourraient avoir une incidence sur l'inflation:** vieillissement de la population, relocalisation d'activités, transition climatique, ajustements salariaux

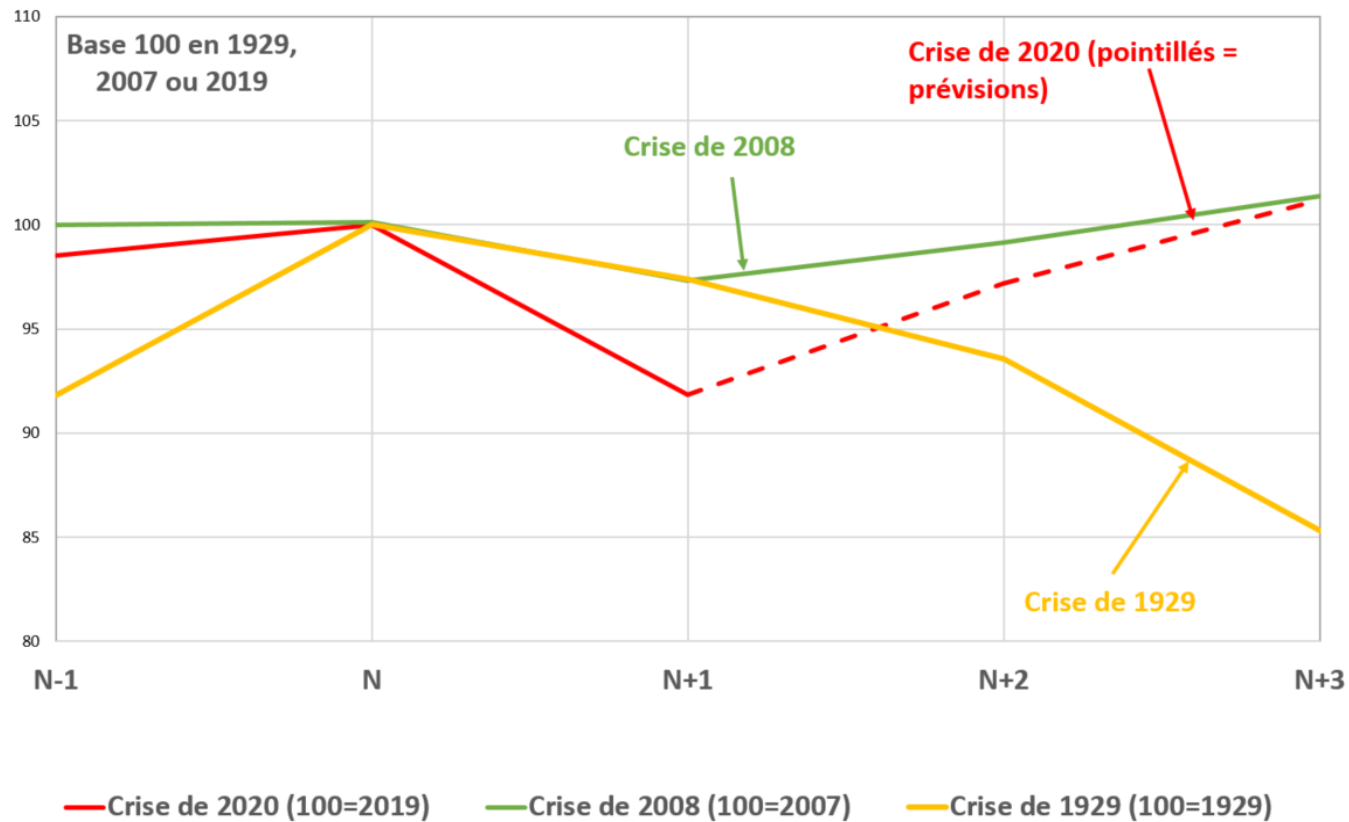
### 2- Différenciés selon les secteurs d'activité

- **L'agriculture et les IAA** sont **peu impactées** car l'alimentation relève des produits de première nécessité.
- **L'industrie et la construction** sont **modérément impactées** après une phase d'adaptation.
- **Les services** sont **fortement affectés** du fait de leur dimension « relationnelle », surtout le tourisme, la culture, l'hôtellerie-restauration et le commerce traditionnel.



### 3- En France

- Recul historique du PIB à -8% en 2020
- Rebond en 2021 à +6,7%



### Facteurs du recul d'activité en France

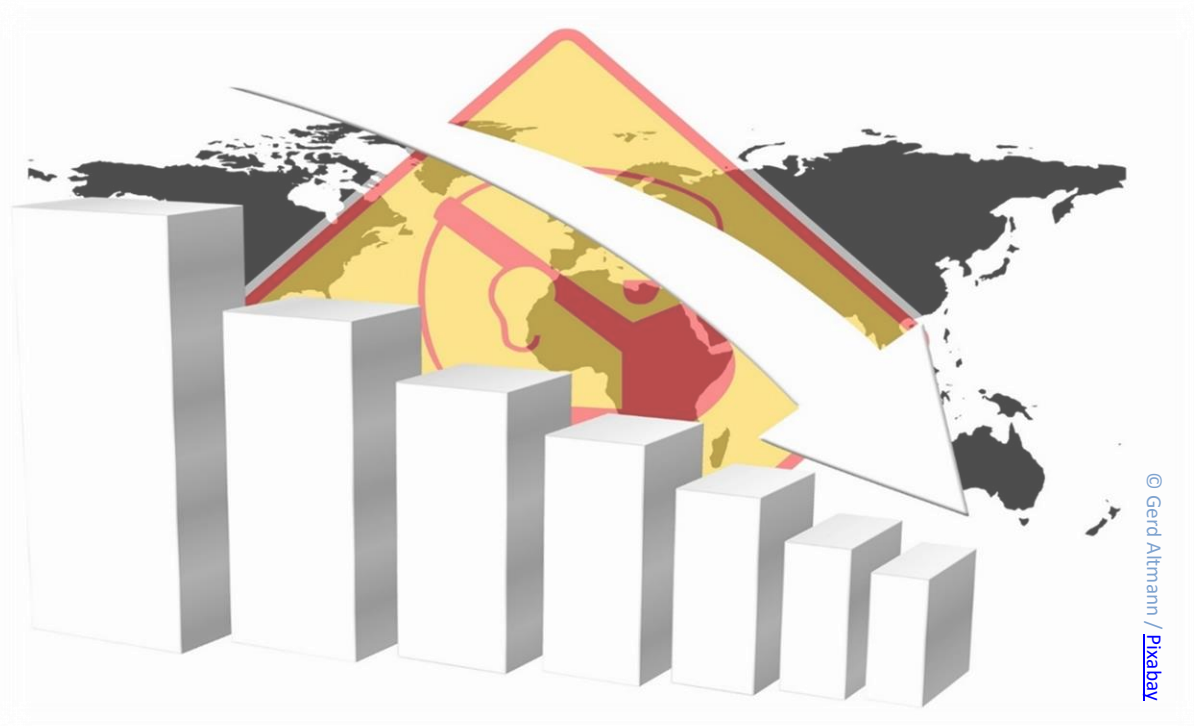
(Projections de la Banque de France publiées le 20/12/2021)

Facteurs	2020	2021
<b>Consommation des ménages</b>	<b>-7%</b>	<b>+5%</b>
<b>Consommation publique</b>	<b>-3%</b>	<b>+6%</b>
<b>Investissement total</b>	<b>-9%</b>	<b>+13%</b>
dont investissement des entreprises	-9%	+12%
dont investissement des ménages (logement)	-12%	+16%
dont investissement public	-4%	+12%
<b>Exportations</b>	<b>-16%</b>	<b>+8%</b>
<b>Importations</b>	<b>-12%</b>	<b>+7%</b>



### 4- Dans le monde

- Recul de la production mondiale à -3% en 2020
- Rebond attendu en 2021 à +6%



#### Crise financière de 2009 :

- repli de l'activité mondiale à -0,6%
- rebond à +4,8% en 2010.

#### Crise de 1929 :

- repli mondial à -17% sur trois ans, de 1929 à 1932

### 5- Sur les économies émergentes

### Des impacts négatifs spécifiques

- Les **prix des matières premières** exportées, source souvent essentielle de revenus, ont plutôt tendance à baisser, suivant l'activité mondiale
- Le **repli du tourisme** affecte fortement des économies parfois très dépendantes de cette activité
- Ces économies pâtissent de **moindres transferts** des autres pays où leurs ressortissants sont souvent les premières victimes des pertes d'emploi
- Des **restructurations de dette** sont en négociation

D'où une **hausse de l'extrême pauvreté** :

+119 millions de personnes en 2020, +143-163 millions prévus en 2021

**L'exception de la Chine** : +2,3% de croissance en 2020

### 6- Pour les ménages

- **Emplois supprimés**, surtout les emplois précaires : CDD, intérim, auto-entrepreneurs.
- **Revenus** : pouvoir d'achat global préservé.
- La **pauvreté s'accroît** néanmoins.  
Deux millions de personnes recourent au RSA en 2020 : +7,5%
- **Consommation en fort recul** avec le confinement et la prudence face aux incertitudes.
- D'où une **épargne supplémentaire importante** concentrée sur les revenus les plus élevés



### 7- Pour les entreprises

- **Secteurs d'activité sinistrés** : les services à la personne
- Quelques **branches favorisées** autour du numérique
- **Activité et rentabilité** souvent **dégradées**
- **Endettement en forte croissance.**  
Crédit bancaire aux entreprises en 2020 : +13%
- Mais **contraction des faillites**
- Forte **création de micro-entreprises**



1

### QUELS IMPACTS ?

1. Un choc d'offre et de demande
2. Impacts selon les secteurs
3. En France
4. Dans le monde
5. Sur les économies émergentes
6. Pour les ménages
7. Pour les entreprises

2

### QUELLES RÉACTIONS ?

8. Les États
9. L'Europe
10. Les banques centrales
11. La Banque de France
12. Les banques commerciales

3

### QUELS DÉFIS ?

13. Comment gérer le surcroît d'endettement privé ?
14. Comment faire face à la hausse de la dette publique ?
15. Quelle économie post-crise ?

### 8- Les États

Seuls les États ont la capacité d'endettement nécessaire pour préserver les entreprises et protéger les ménages

- **Protéger les ménages** en maintenant leurs revenus
  - Subventionner les salaires
  - Allocations sociales
- **Préserver les entreprises** en assurant leur trésorerie
  - Subventions
  - Garantie de l'État pour des prêts bancaires
  - Reports d'impôts
- D'où des **déficits publics en forte hausse**

L'État français emprunte à des taux d'intérêt proche de 0%.

### 9- L'Europe

L'enjeu européen est de mutualiser nos forces pour gagner en efficacité

- **Aides d'urgence** (mai 2020)
  - Prêts de la BEI aux PME
  - Financement du chômage partiel
  - Fonds européen pour des dépenses de santé
- **Aides structurelles : « Next generation EU »** (juillet 2020)
  - Émission de 750 milliards € d'emprunts communs, pour :
  - 390 milliards de subventions et 360 milliards de prêts
  - Secteurs prioritaires : l'environnement 37%, la digitalisation 20%
- **Autres dispositions**
  - Le pacte de stabilité est suspendu en 2020, 2021 et 2022
  - Les règles des aides publiques aux entreprises sont assouplies

### 10- Les banques centrales

L'enjeu pour une banque centrale est d'assurer un accès large au financement (montant et taux) pour tous

Ainsi la BCE (Banque Centrale Européenne) a décidé en 2020 :

- **Prêts aux banques commerciales (TLTRO)**
  - 1 310 milliards €
  - pour prêter aux entreprises (PME, TPE) et aux ménages
- **Achat d'emprunts, surtout publics (PEEP)**
  - 1 850 milliards €
  - pour faciliter le financement des grandes entreprises et des États





### 11- La Banque de France

La Banque de France joue en quelque sorte un rôle de « pompier de l'économie » durant les crises

- **Alimentation continue en billets de banque**
  - notamment pour la distribution des minima sociaux
- **Soutien aux entreprises en difficulté**
  - Médiation du crédit
  - Surveillance des délais de paiement
  - Correspondant TPE et Conseil consultatif
  - Cotation d'entreprises adaptée
- **Soutien aux ménages surendettés**
- **Éclairage sur la conjoncture** pour les acteurs économiques



### 12- Les banques commerciales

Pour les banques, l'enjeu est d'accompagner les entreprises et les particuliers

durant cette période difficile, avec le concours de l'État et de la Banque Centrale.

- **Reports de crédits** concernant le capital et les intérêts, pour soulager la trésorerie des entreprises et des particuliers
- **Octroi facilité de nouveaux prêts aux entreprises** avec des Prêts Garantis par l'État (France : garantie à 90%)
- **Risque d'augmentation des prêts non remboursés**
- Mais **les banques françaises sont plus solides aujourd'hui** que lors du déclenchement de la crise financière de 2009



### Synthèse

Réactions plus rapides et plus massives que lors de la précédente crise de 2008-2009

- **États**
  - Activité partielle généralisée
  - Plans de soutien plus importants
- **BCE**
  - Soutien des États dans un délai de quelques jours
- **Entreprises**
  - Télétravail et hétérogénéité des situations
- **Europe**
  - Mutualisation de l'endettement
- **Banques commerciales**
  - Prêts massifs aux entreprises, au contraire du « crédit crunch » de 2009
- **Ménages**
  - Forte épargne grâce au soutien financier

1

### QUELS IMPACTS ?

1. Un choc d'offre et de demande
2. Impacts selon les secteurs
3. En France
4. Dans le monde
5. Sur les économies émergentes
6. Pour les ménages
7. Pour les entreprises

2

### QUELLES RÉACTIONS ?

8. Les États
9. L'Europe
10. Les banques centrales
11. La Banque de France
12. Les banques commerciales

3

### QUELS DÉFIS ?

13. Comment gérer le surcroît d'endettement privé ?
14. Comment faire face à la hausse de la dette publique ?
15. Quelle économie post-crise ?

### 13- Surcroît d'endettement privé

de la trésorerie des entreprises avec le succès des Prêts Garantis par l'État

Forte hausse de l'endettement et

#### ○ Quels risques ?

- **Défauts de remboursement et faillites** d'entreprises
- **Freiner l'investissement** et la croissance à venir
- **Maintenir des entreprises zombies**

#### ○ Quelles solutions?

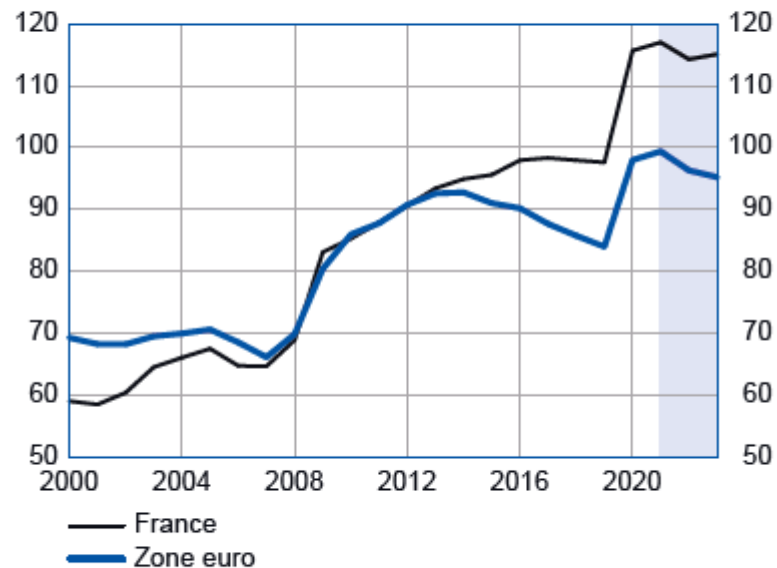
Mieux orienter l'épargne vers les entreprises, avec :

- **Fonds propres**, exemple du « Label relance » pour des fonds d'investissement
- **Prêts à long terme**, exemple des Prêts Participatifs Relance à l'attention des TPME, ETI, d'une durée minimum de 8 ans



#### Graphique : Dette publique en France et en zone euro

(en% du PIB)



Note : Le BMPE de juin a été finalisé avant la publication du PLFR1.

Sources : Insee et Eurostat jusqu'en 2020, projections Banque de France et Eurosysteme sur fond bleuté.

### 14- Hausse de la dette publique

- **Quels risques ?**
  - **Charge de remboursement transférée** aux générations futures
  - **Hausse du poids des intérêts**, obérant les budgets publics
  - **Hausse des prix** avec la création monétaire des banques centrales rachetant cette dette
- **Quel traitement ?**
  - **L'inflation** réduit le poids de la dette mais altère le pouvoir d'achat et la compétitivité
  - **La hausse des impôts** mais elle peut entamer la confiance et générer ainsi plus d'épargne de précaution
  - **Du temps** est nécessaire pour amortir cet endettement
  - **La croissance** permet de réduire le poids relatif de l'endettement
  - **La sélectivité des dépenses publiques** apparaît nécessaire mais délicate

### Hausse de la dette publique

(suite)

### L'annulation de la dette est proscrite

car contraire aux traités et :

- Cela compromettrait **la confiance** dans les emprunts à venir et dans l'euro.
- Cela réduirait les marges de manœuvre de **la politique monétaire**.
- Cela transférerait **une perte** à la BCE, qui le ferait supporter aux États



### 15- Quelle économie post-crise ?

### Des thèmes en débat...

- **Environnement**
  - Les accords de Paris imposent de réduire de 40% les GES d'ici 2030.
  - Ce thème est donc la priorité des plans de relance européen et français.
- **Digitalisation et Innovation**
  - Cela peut accroître la productivité et donc la croissance à terme.
  - Ce thème est la seconde priorité du plan de relance européen.
- **Mondialisation**
  - La crise sanitaire en a montré des inconvénients avec la délocalisation d'industries stratégiques liées à la santé.
- **Inégalités et Formation**
  - La crise sanitaire a accentué les inégalités au sein des pays et entre pays.
  - Le développement de la formation est essentiel pour les réduire et faire face aux mutations qui se sont accélérées avec la crise sanitaire.



# Merci de votre attention

Place aux échanges...





L'économie à la portée de tous

Les ressources pédagogiques de la Banque de France  
sur les grands sujets monétaires et financiers

[abc-economie.banque-france.fr](http://abc-economie.banque-france.fr)



Et des ateliers pédagogiques sur tout le territoire auprès de classes de lycée, préparatoires, BTS...