



OCCITANIE – 18 JANVIER 2023

LES ENJEUX ÉCONOMIQUES DES CRISES RÉCENTES (COVID, UKRAINE)

Les enjeux économiques des crises récentes

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

- **Un choc d'offre dans les 2 crises : les entreprises sont entravées**
 - En 2020, des travailleurs sont confinés, des usines et des chantiers sont donc arrêtés.
 - En 2020 et 2022, des entreprises ont des problèmes d'approvisionnement
 - En 2022, La hausse des prix de l'énergie et agricoles se diffuse dans l'économie
- **Un choc de demande surtout avec le covid: 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, 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 des crises sur les prix : recul souvent puis « bosse » d'inflation avec la reprise

- Une crise économique se traduisant souvent par une baisse de la demande, peut induire **d'abord un recul de l'inflation**. Mais si la crise s'illustre par une réduction de l'offre (ex avec l'énergie), c'est au contraire une **hausse des prix** qui intervient
- **Lors de la phase ultérieure de reprise**, la demande progresse au contraire, entraînant une « **bosse** » d'inflation
- Les évolutions de consommation en période crise, **comploquent 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 lors de la crise sanitaire, au contraire de la **crise ukrainienne**
- **L'industrie et la construction** sont modérément impactées après une phase d'adaptation lors de la crise sanitaire et plus affectées par la crise ukrainienne
- **Les services** sont **fortement affectés lors de la crise sanitaire** du fait de leur dimension « relationnelle », surtout le tourisme, la culture, l'hôtellerie-restauration et le commerce traditionnel.

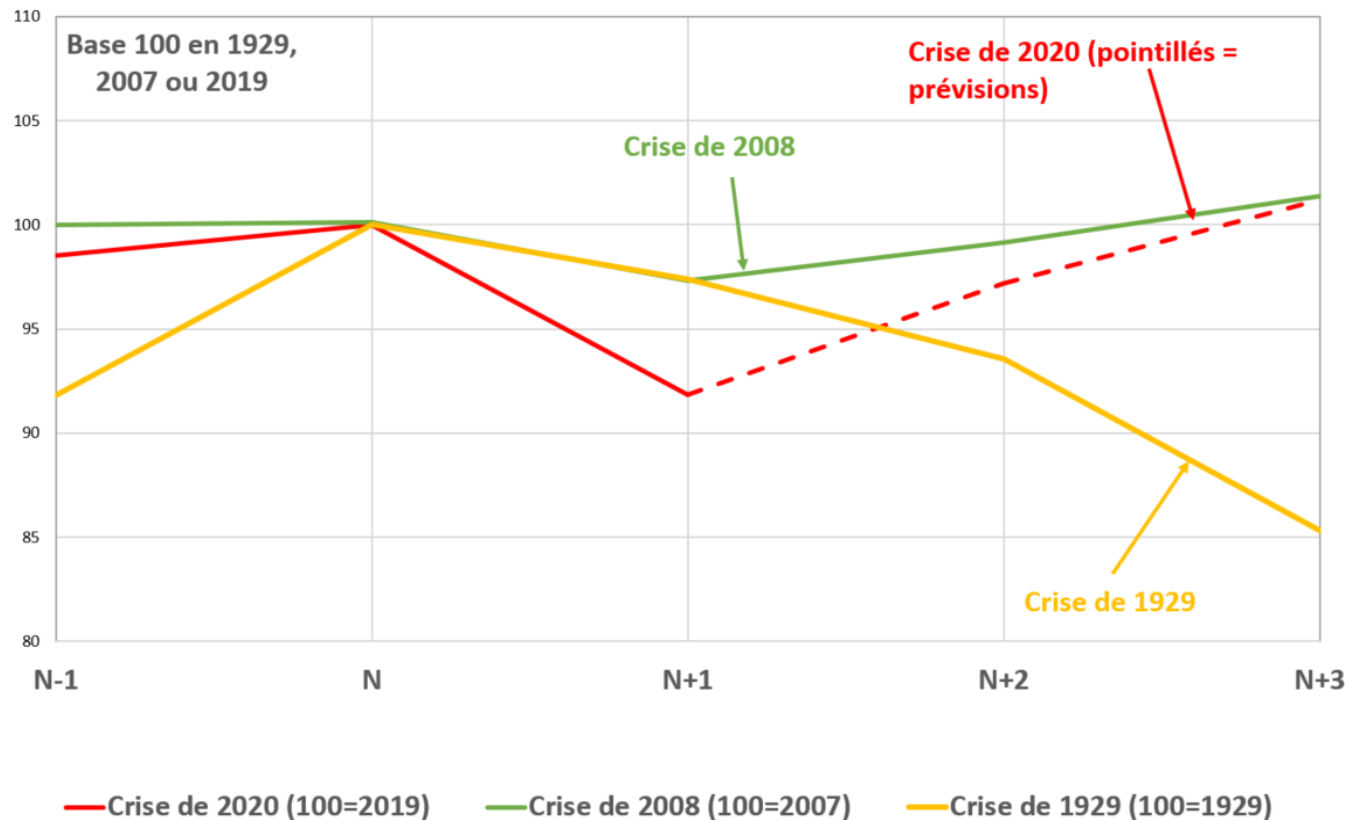


Les enjeux économiques des crises récentes

Quels impacts ?

- Recul historique du PIB à -8% en 2020
- Rebond en 2021 à +7%
- Croissance en 2022 à +2,6% et ralentie à +0,3% en 2023 ?

3- En France



Les enjeux économiques des crises récentes

Quels impacts ?

Moteurs d'activité en France

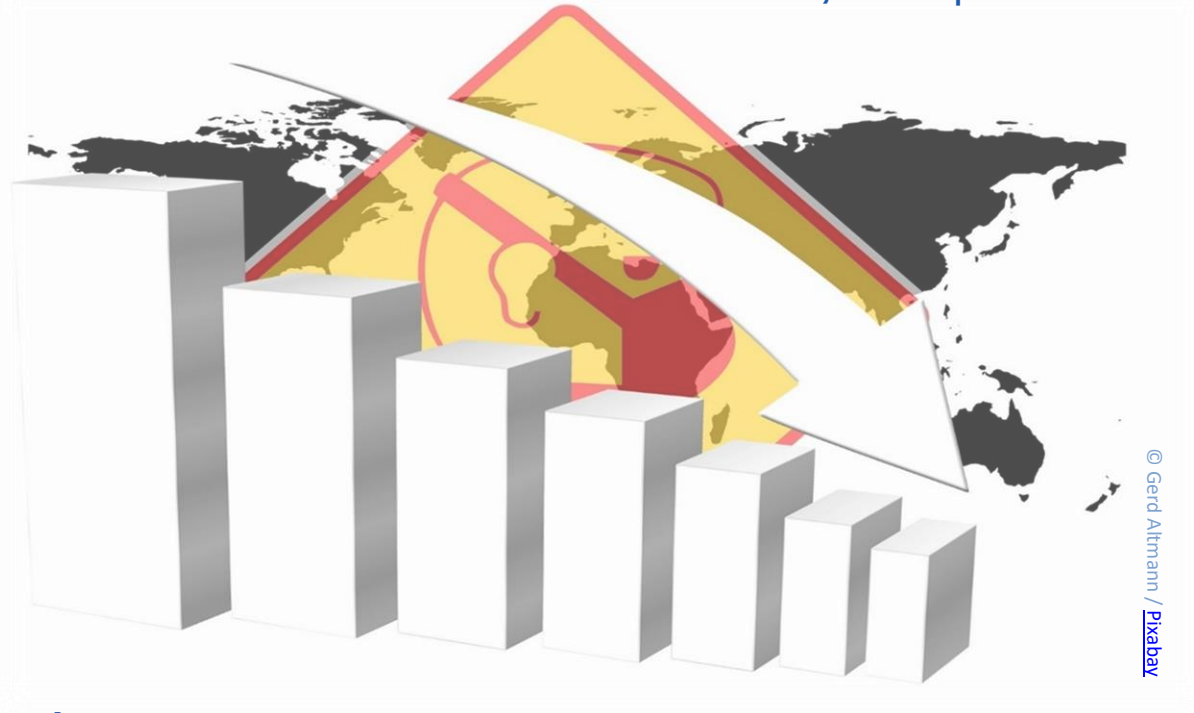
(Projections de la Banque de France publiées le 17/12/2022)

Facteurs	2020	2021	2022	Prévisions 2023
Consommation des ménages	-7%	+5%	+2,4%	+0,3%
Consommation publique	-4%	+6%	+1,9%	-1,8%
Investissement total	-8%	+11%	+2,8%	+0,8%
dont investissement des entreprises	-8%	+12%	+3%	+1,8%
dont investissement des ménages (logement)	-12%	+17%	+1,1%	-1,3%
dont investissement public	-5%	+3%	+5%	-0,3%
Exportations	-17%	+9%	+7,7%	+4,8%
Importations	-13%	+8%	+8,9%	+4,1%

Quels impacts ?

- Recul de la production mondiale à -3,3% en 2020
- Rebond en 2021 à +6%
- Tassement en 2022 à +2,9% et prévu en 2023 à +1,7%

4- Dans le monde



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

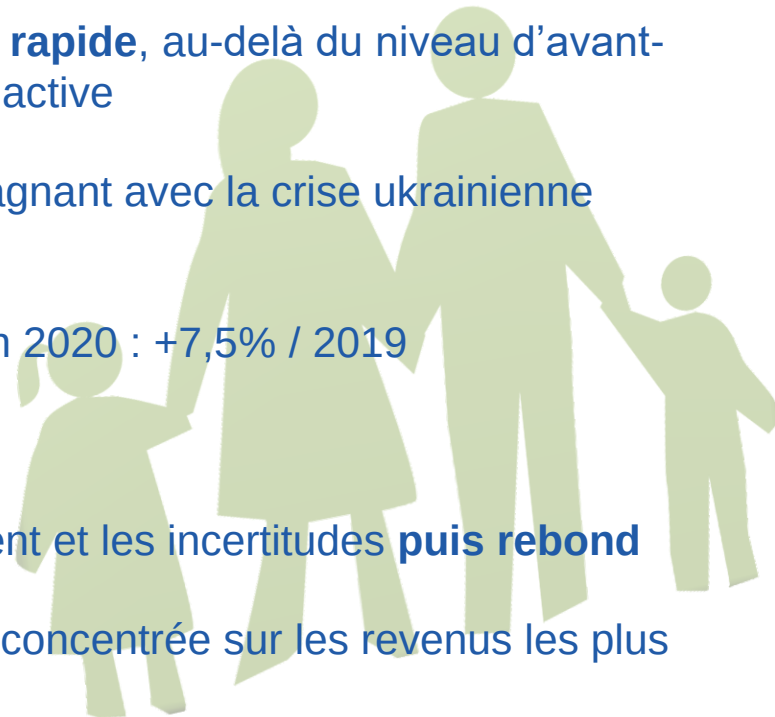
Des impacts négatifs spécifiques

- Les **prix des matières premières et agricoles**, revenus pour les pays exportateurs mais ponction pour la plupart des économies émergentes, suivent l'activité mondiale lors de la crise du covid: chute puis rebond.
 - La crise ukrainienne, en réduisant leur offre, **accélère la hausse de ces prix**. La politique américaine restrictive, pour y faire face, **pèse sur leurs dettes**
 - Avec le covid, le **repli du tourisme international** affecte fortement des économies parfois très dépendantes de cette activité
 - Ces économies pâtissent de **moindres transferts de leurs ressortissants**
- Hausse de l'extrême pauvreté** avec la crise sanitaire: +100 à 200 millions de personnes
-Hausse de la malnutrition avec la crise ukrainienne

L'exception de la Chine : +2,3% de croissance en 2020 et +2,7% en 2022

6- Pour les ménages

- **Emplois supprimés** avec le covid **mais rebond rapide**, au-delà du niveau d'avant-crise avec de fortes fluctuations de la population active
- **Pouvoir d'achat préservé** malgré le covid et stagnant avec la crise ukrainienne
- La **pauvreté s'accroît** néanmoins avec le covid
Deux millions de personnes recourent au RSA en 2020 : +7,5% / 2019
- **Consommation en fort recul** avec le confinement et les incertitudes **puis rebond**
- D'où une **épargne supplémentaire importante** concentrée sur les revenus les plus élevés



7- Pour les entreprises

- **Secteurs d'activité sinistrés lors de la crise sanitaire** : les services à la personne
Secteurs plus affectés par la crise ukrainienne : Agriculture, Transports, Industrie
- Quelques **branches favorisées** autour du numérique
- **Activité et rentabilité** dégradées en 2020, reconstituées en 2021
mais dégradées à nouveau en 2022 et probablement en 2023
- **Endettement en forte croissance**, Crédit bancaire aux entreprises en 2020 : +13%
mais endettement net de la trésorerie globalement stable
- **Contraction des faillites**
- Forte **création de micro-entreprises**

Les enjeux économiques des crises récentes

Sommaire

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 lors de la crise sanitaire
 - Allocations sociales lors des 2 crises
 - Bouclier tarifaire lors de la crise ukrainienne
- **Préserver les entreprises** en assurant leur trésorerie
 - Subventions
 - Garantie de l'État pour des prêts bancaires
 - Reports d'impôts et de cotisations sociales
- **D'où des déficits publics en forte hausse**
- Crise sanitaire: l'État français emprunte à des **taux d'intérêt proche de 0%**
Crise ukrainienne: **hausse des taux d'intérêt** pour contrer l'inflation

9- L'Europe

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

CRISE SANITAIRE: Aides

Aides d'urgence : -Prêts de la BEI aux PME et Financement du chômage partiel (mai 2020)
-Fonds européen pour des dépenses de santé

Aides historiques : « Next generation EU » (juillet 2020)
-750 milliards € d'emprunts communs: 390 Mds subventions et 360 Mds prêts
-Secteurs prioritaires : l'environnement 37%, la digitalisation 20%

Le pacte de stabilité budgétaire est suspendu de 2020 à 2023

CRISE UKRAINIENNE: Sanctions

Sanctions financières: -Entraver le commerce extérieur russe (exclusion de swift)
-Geler les avoirs extérieurs de la Banque Centrale et de responsables russes

Sanctions énergétiques: -Embargo sur charbon et pétrole russe
2022 -Réduction et mutualisation des achats de gaz russe

10- Les banques centrales

L'enjeu pour la Banque Centrale Européenne est d'assurer le financement de l'économie et la stabilité des prix

CRISE SANITAIRE: Accélérateur 2020-2021

❖ **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



CRISE UKRAINIENNE: Normalisation en 2022

- ❑ **Fin des achats d'emprunts** en limitant les écarts de taux d'intérêt entre pays
- ❑ **Hausse des taux d'intérêt** Taux neutre proche de 2%
- ❑ **Pas de réinvestissement des emprunts échus en 2023**

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
- **Pédagogie sur les mécanismes économiques**



Quelles réactions ?

12- Les banques commerciales

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

durant ces périodes difficiles, avec le concours de l'État et de la Banque Centrale.

CRISE SANITAIRE

- **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 que lors de la crise financière de 2009

CRISE UKRAINIENNE:

- **Sanctions financières à l'égard de banques russes**



Synthèse

Réactions plus rapides et massives en 2020
que lors de la précédente crise de 2008-2009

○ États

- Activité partielle généralisée
- Plans de soutien plus importants

○ Europe

- Mutualisation de l'endettement

○ BCE

- Soutien des États dans un délai de quelques jours

○ Banques commerciales

- Prêts massifs aux entreprises, au contraire du « crédit crunch » de 2009

○ Entreprises

- Télétravail et hétérogénéité des situations

○ Ménages

- Forte épargne grâce au soutien financier

Les enjeux économiques des crises récentes

Sommaire

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

Forte hausse de l'endettement et de la trésorerie des entreprises avec le succès des Prêts Garantis par l'État

- 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

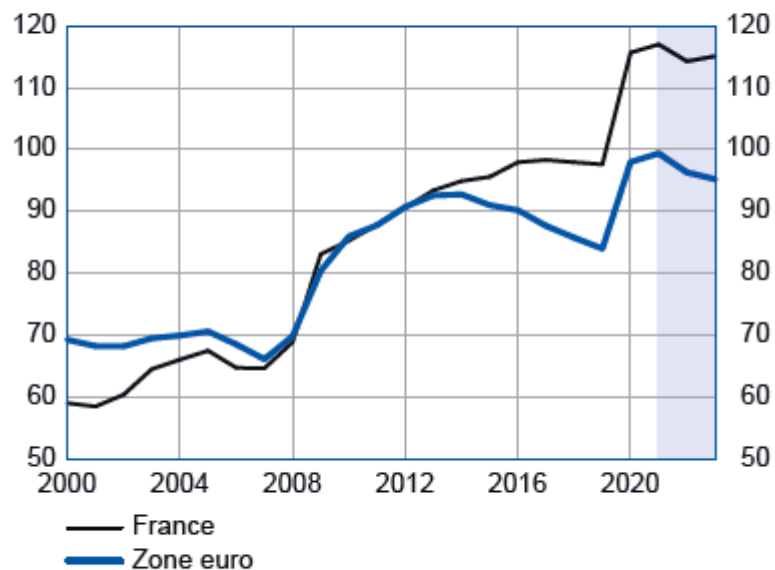


Dette publique

Un choc de près de 20% du PIB en France

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

Quels défis ?

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 la ferait supporter aux États

15- Quelle économie post-crise ?

Des thèmes en débat...

○ Environnement

- L'objectif de l'Union Européenne est de réduire de 50% 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

- Inconvénients de la délocalisation d'industries stratégiques **liées à la santé**
- Inconvénients de la dépendance aux **énergies fossiles** importées.

○ Inégalités et Formation

- Les crises ont 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 s'accélèrent avec les crises.



Face à de forts impacts nationaux et internationaux

Comment rebondir ?

D'abord : **maîtriser la pandémie et cesser l'invasion russe de l'Ukraine ...**

- Un **moteur principal** : la consommation avec l'épargne supplémentaire
- Deux **accélérateurs** :
 - L'État (avec l'Europe)
 - La BCE banque centrale
- Un double **frein à gérer** :
 - Dette des entreprises
 - Dette publique



Les enjeux économiques des crises récentes

Comparaisons entre les crises sanitaire et ukrainienne?

Similitudes

Différences

	Crise sanitaire	Crise ukrainienne
IMPACTS	Déflationniste -Pouvoir d'achat affecté -Activités relationnelles + pénalisées	Inflationniste -Pouvoir d'achat affecté -Activités Agriculture, Transports et Industrie + pénalisées
REACTIONS	L'Etat subventionne L'Europe mutualise La BCE accélère Les banques soutiennent	L'Etat subventionne L'Europe mutualise La BCE normalise
CONSEQUENCES	Société + digitalisée Endettement public et privé accru Politiques + « Flexi-sécurisées » Accélération écologique Europe + intégrée	



Merci de votre attention

Place aux échanges...

The background of the slide is decorated with several overlapping speech bubbles in various colors: yellow, pink, green, orange, teal, and blue. The bubbles are of different shapes and sizes, creating a dynamic and conversational feel. A dark blue banner with the text "Place aux échanges..." is positioned over the left side of the image.



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



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

MERCI DE VOTRE ATTENTION

**ET DE BIEN VOULOIR RÉPONDRE AU
QUESTIONNAIRE DE SATISFACTION**



: