

---

# CORONAVIRUS COVID-19

IMPACTS ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS

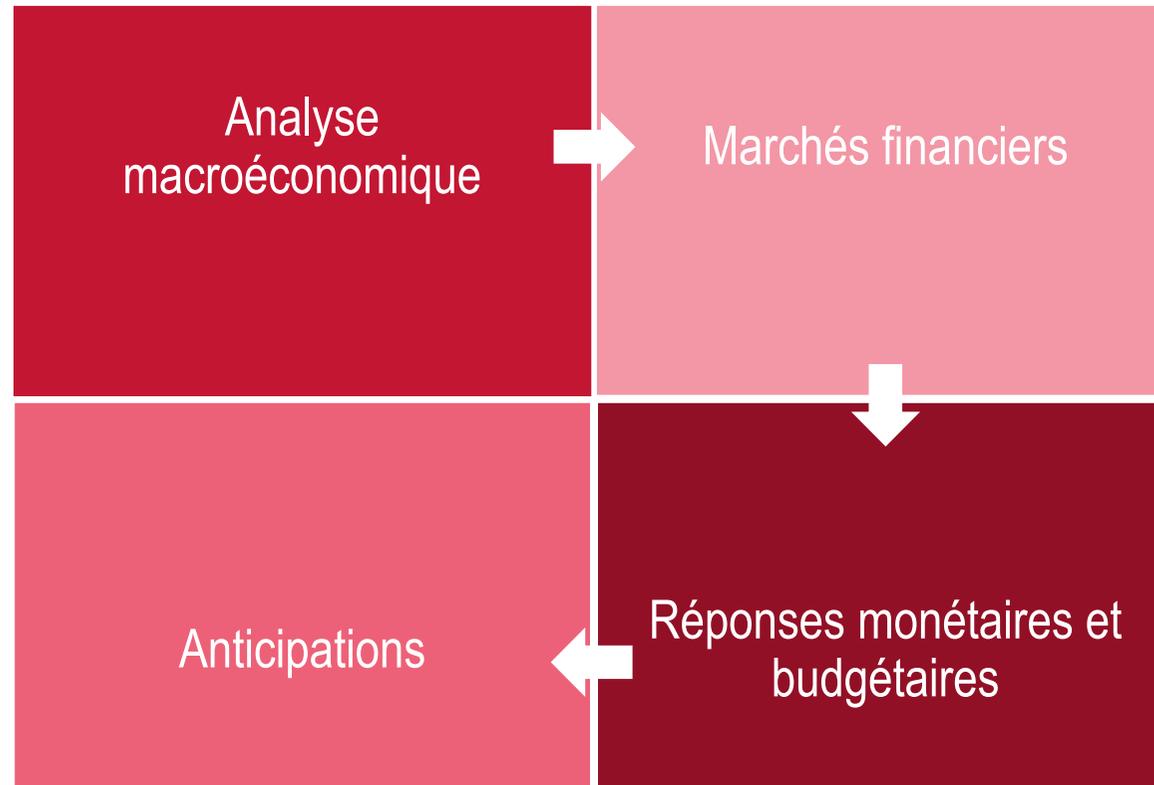
DIRECTION FINANCIÈRE

---

28/05/2020

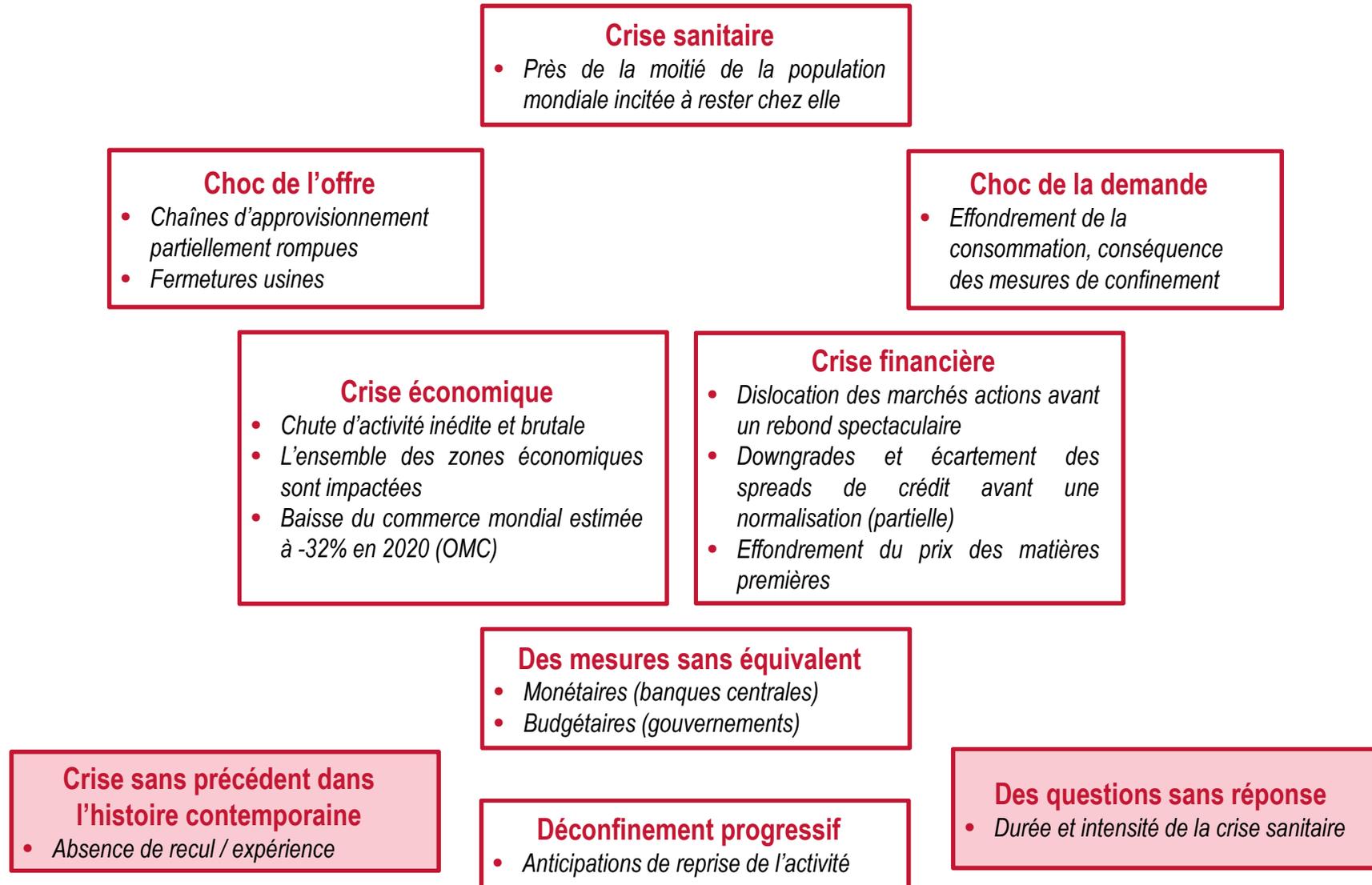
Acteurs  
d'@venir

Perspectives économiques



## En synthèse

Perspectives économiques

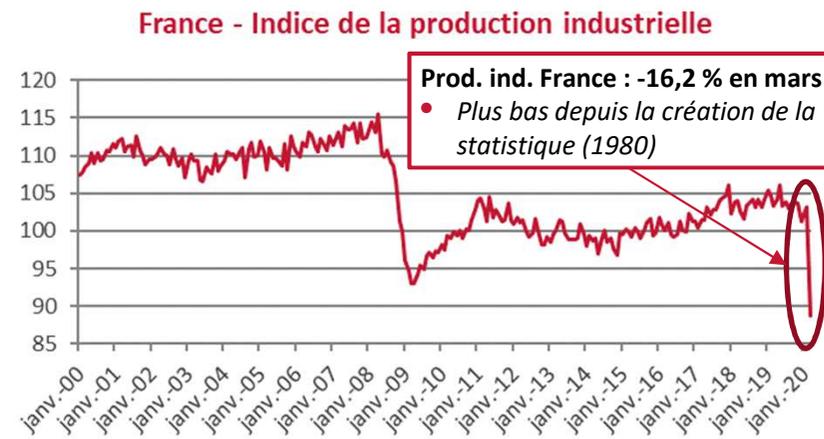
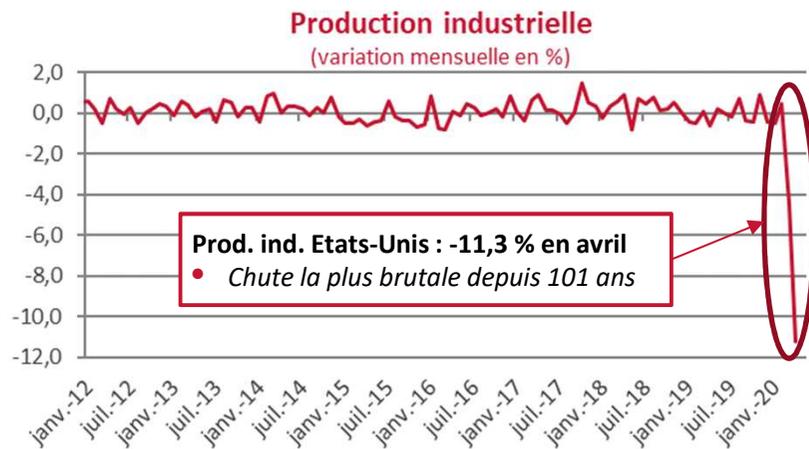
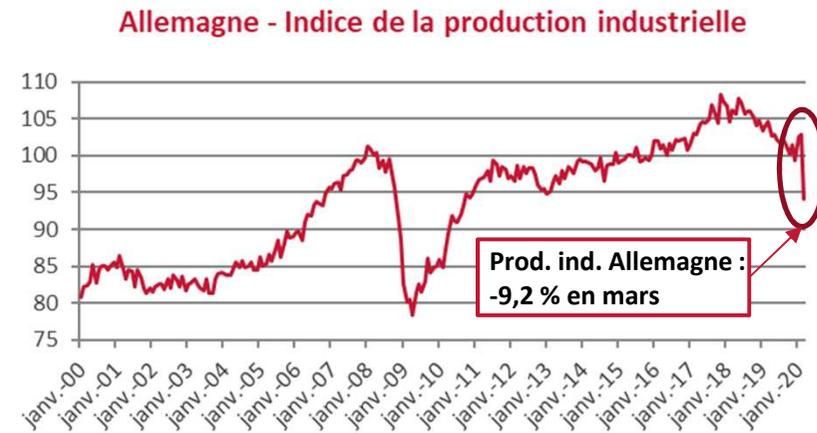
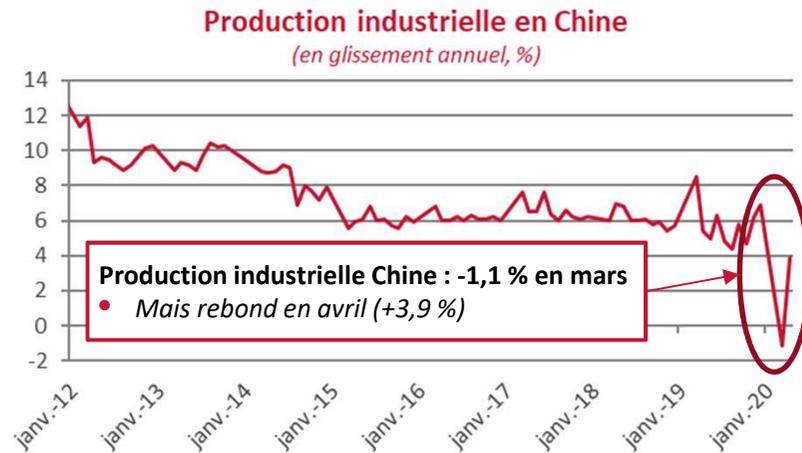


# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

29/05/2020

## Un choc de l'offre

Perspectives économiques



- Des chaînes d'approvisionnement partiellement rompues
- Des fermetures de sites de production

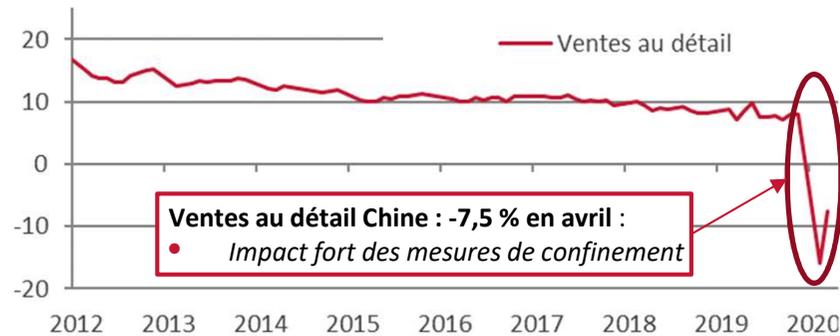
# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

29/05/2020

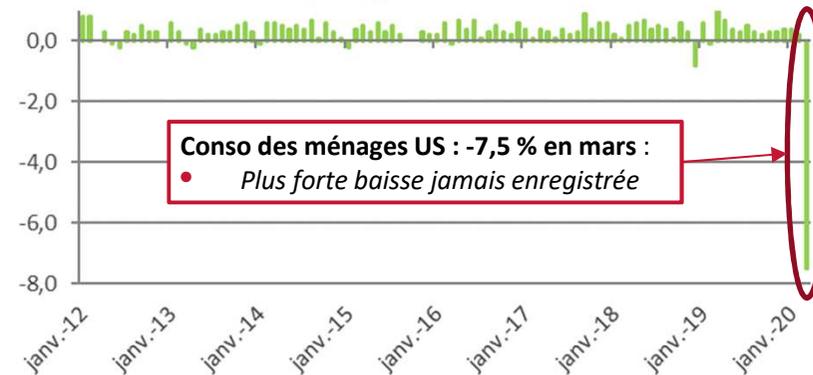
## Un choc de la demande

Perspectives économiques

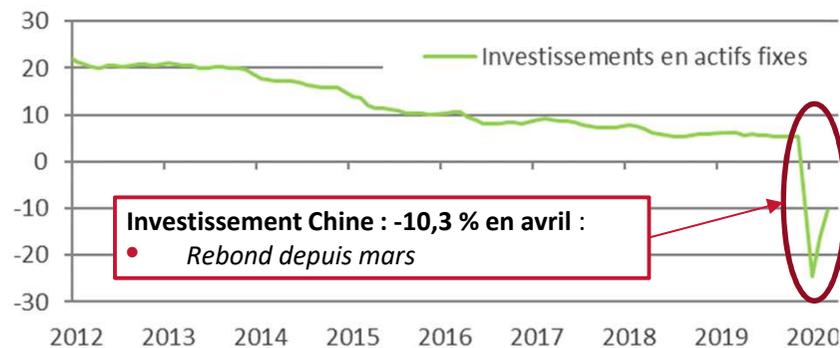
### Evolution des ventes au détail en Chine (croissance annuelle, en %)



### Consommation des ménages US (en %, glissement mensuel)



### Evolution des investissements en Chine (croissance annuelle, en %)



### Indice de l'Université du Michigan (confiance des ménages)



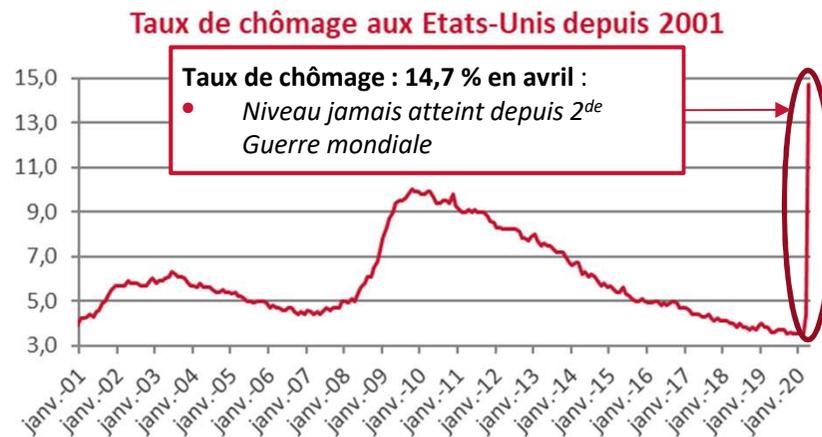
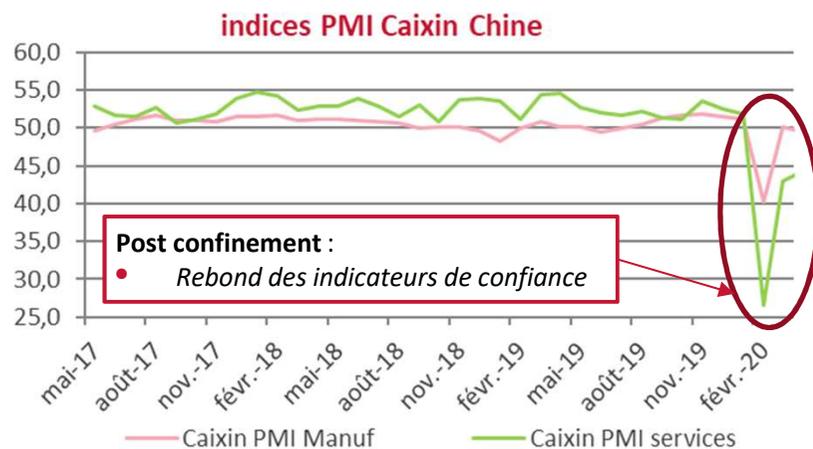
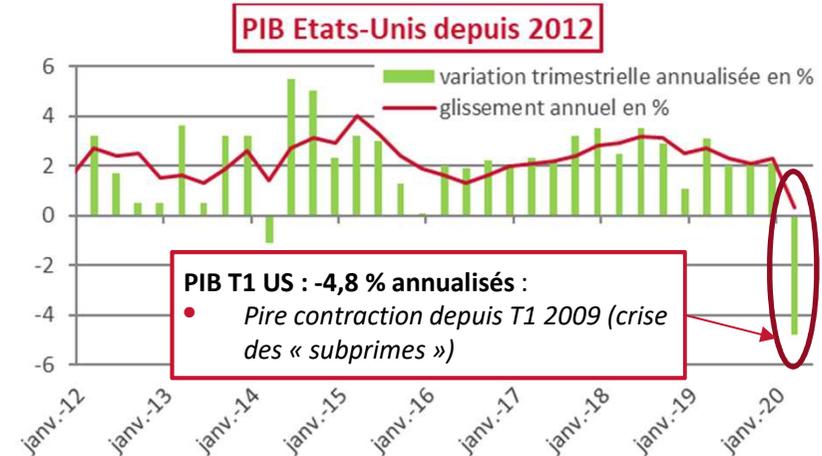
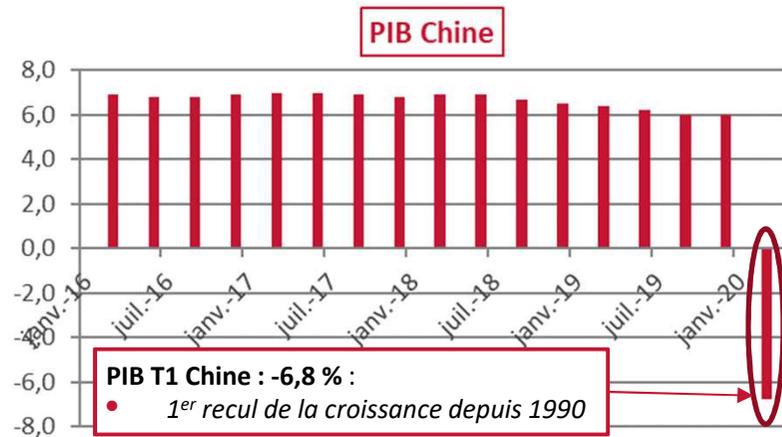
- Post déconfinement, l'activité semble repartir en Chine mais de manière très progressive
- Aux Etats-Unis, le point bas n'a pas encore été atteint

# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

29/05/2020

## Un choc économique sans précédent

Perspectives économiques

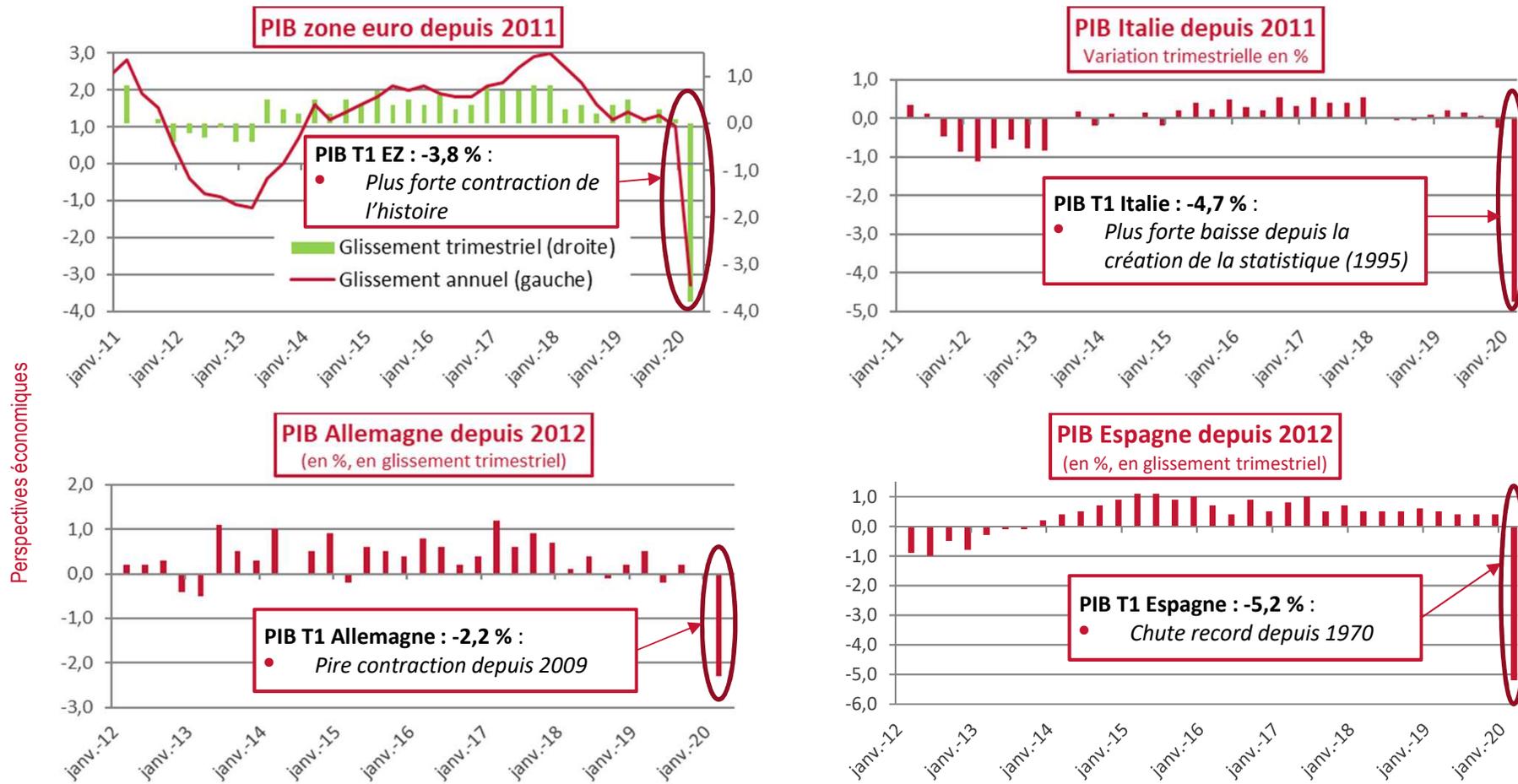


- **Contraction historique de l'activité en Chine** sur fond de crise sanitaire. Des mesures de soutien sont attendues
- **Aux Etats-Unis**, devenus le 1<sup>er</sup> foyer mondial de l'épidémie, les **perspectives sont sombres pour le T2**

# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

29/05/2020

## Un choc économique sans précédent



- L'ampleur de l'impact économique dépend des **mesures sanitaires** mises en place (drastiques en France et en Espagne)
- La **Commission européenne** s'attend à une **récession de 7,7 % dans la zone euro**, avant un rebond en 2021 (+6,3 %)

# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

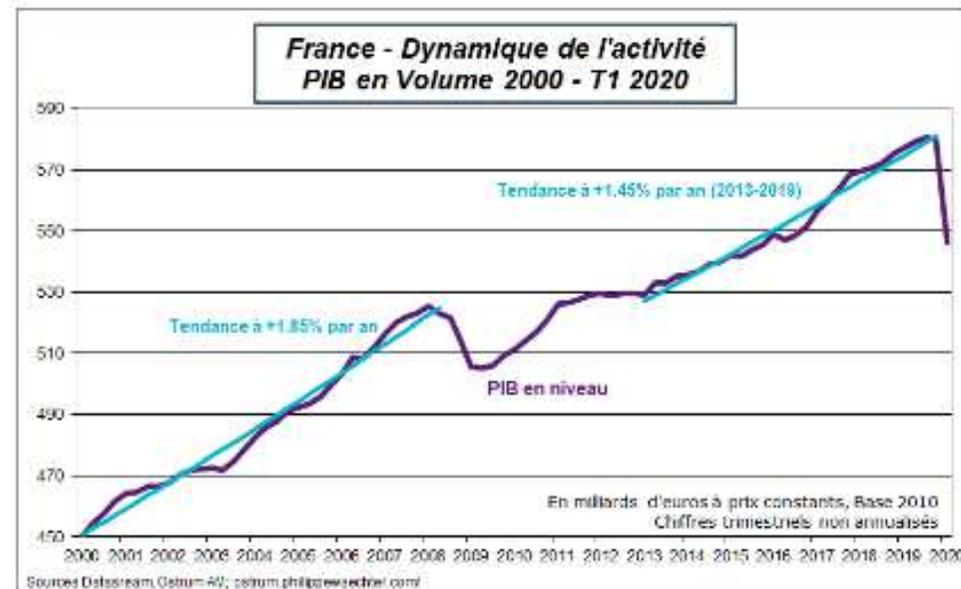
29/05/2020

## Un choc économique sans précédent

Perspectives économiques

### Récession en France

- PIB T1 2020 : **-5,8 %** (1<sup>ère</sup> estimation INSEE)
- Pire performance trimestrielle depuis 1945
- Rappel : T2 1968 : -5,3 %
- Retour sur les niveaux de mai 2015, soit plus de 4 années de croissance gommées par le confinement
- **Demande intérieure : -6,6 points**
- Consommation : -6,1 %
- Investissement : -11,8 % :
  - Entreprises (confrontées à des problèmes de trésorerie) : -11,4 %
  - Ménages (immobilier résidentiel) : -13,6 %
- **Variation des stocks : +0,9 point**
- **Commerce extérieur : -0,2 point**
- Exportations : -6,5 %
- Importations : -5,9 %



- La **consommation**, moteur traditionnel de la croissance en France, a atteint un **plus bas historique en mars (-17,3 %)** (création de la statistique : 1980)
  - *A contre-courant, la consommation de produits alimentaires a progressé en mars (+7,8 %)*
- Le **chômage partiel** concerne désormais **12,7 millions de salariés** et plus d'un million d'entreprises. Le taux plein sera maintenu après le 1<sup>er</sup> juin pour les secteurs sous fermeture administrative, mais l'Etat s'achemine vers une baisse "légère et progressive" du taux de remboursement pour les autres entreprises

# 1. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

29/05/2020

AURA : activité économique (source : BdF, enquête de conjoncture avril 2020)

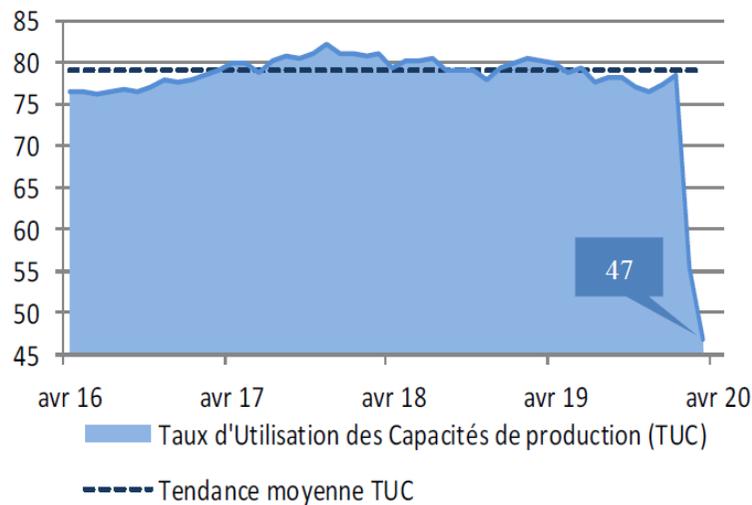
Rappel : AURA = environ 12 % de la France, en termes de PIB, de population et de superficie

- 1<sup>ère</sup> région industrielle française (Rhône, Ain)
- 3<sup>ème</sup> région exportatrice française
- Principaux **secteurs d'exportation** : chimie, machines industrielles et agricoles, pharmacie, informatique et électronique, métallurgie
- Principaux pays clients : Allemagne, Italie, Espagne, Royaume-Uni, Etats-Unis
- **Tourisme** : poids important (Savoie, Haute-Savoie)

Perspectives économiques

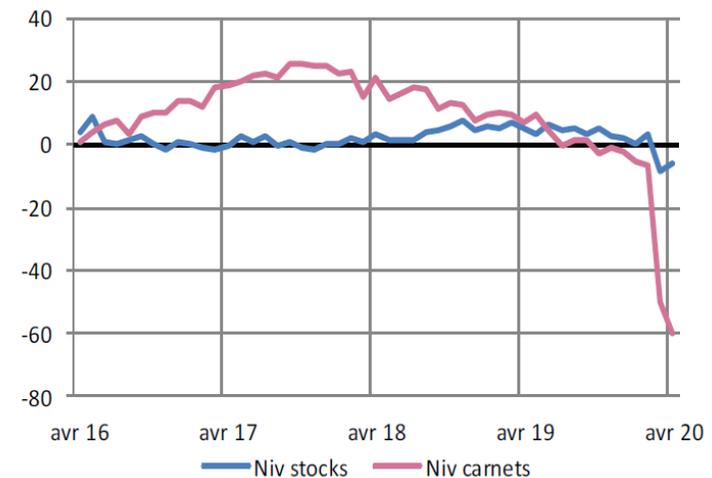
## Situation des capacités de production

(en pourcentage)



## Situation des carnets de commandes et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)

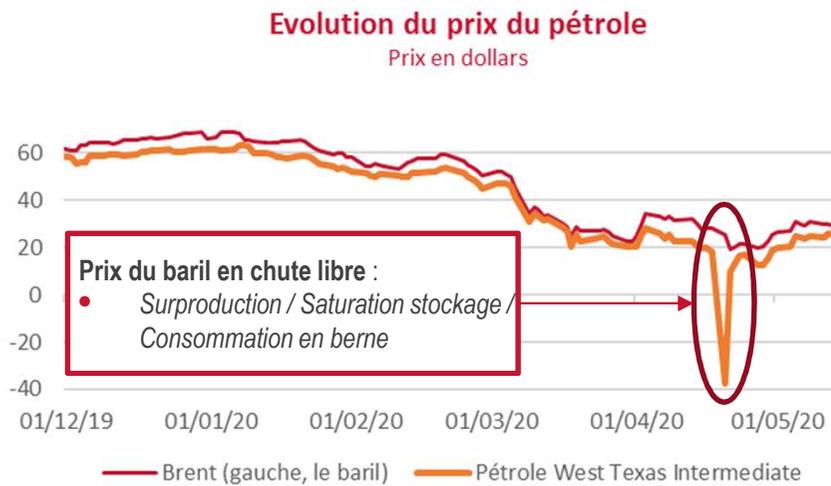
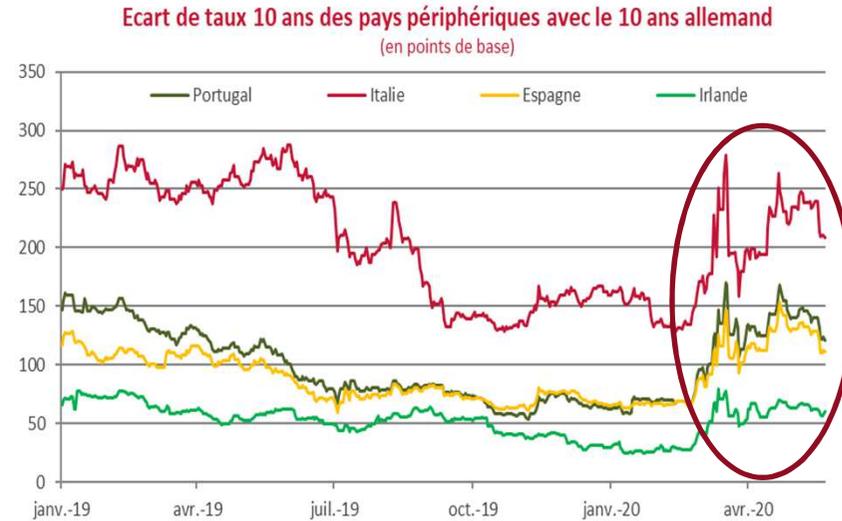


# 2. MARCHÉS FINANCIERS

29/05/2020

Des mouvements d'une ampleur considérable

Perspectives économiques



# 3. RÉPONSES MONÉTAIRES MASSIVES

29/05/2020

## Des banques centrales à la manœuvre

Perspectives économiques

### ➤ **BCE :**

- ✓ **PEPP** (programme d'achat d'urgence pandémique)
  - Enveloppe : +750 Mds € à horizon fin 2020
  - Plus grande flexibilité sur les achats
- ✓ **Refinancement bancaire**
  - Enveloppe TLTRO bonifiée (jusqu'à -1%)
  - Collatéral : élargissement des titres éligibles (« Fallen Angels »)
- ✓ **Assouplissement des exigences de solvabilité pour les banques**

- Assurer la **liquidité bancaire**
- Prévenir un « **credit crunch** »
- **Réduire les tensions sur les taux**
- Assurer la **solvabilité des Etats**

- Banques centrales mettent en place des **filets de sécurité** pour empêcher que l'économie chute encore plus lourdement
- Malgré leurs actions vigoureuses, **l'efficacité des politiques monétaires** reste **faible face à une crise sanitaire**



# 3. RÉPONSES BUDGÉTAIRES HISTORIQUES

29/05/2020

## Des politiques budgétaires hyper expansionnistes

Perspectives économiques

### ➤ Gouvernements européens :

#### ✓ Mesures de soutien budgétaire de grande ampleur

- Garanties financières pour les entreprises
- Liquidité en faveur des entreprises

➤ **Eviter les faillites** et garantir les capacités de production en vue d'un redémarrage rapide

### ➤ UE :

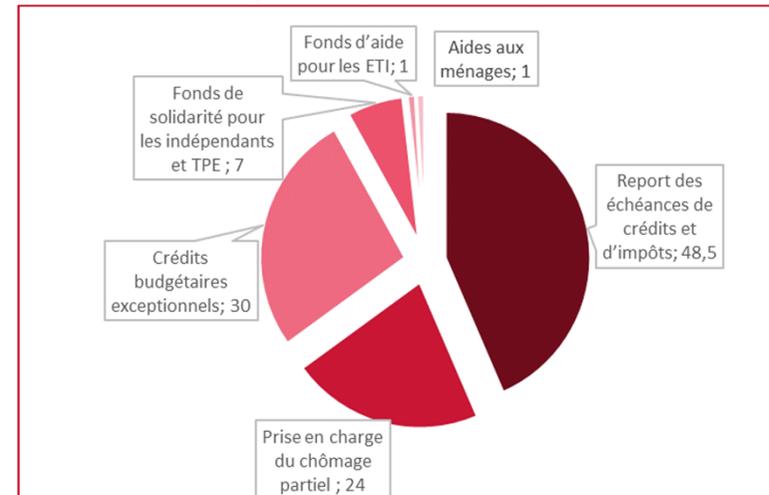
#### ✓ plan de relance franco-allemand

- 500 Mds € de dépenses budgétaires
- Bénéficiaires : pays du bloc les plus touchés par l'épidémie de coronavirus (régions et secteurs)
- Emprunt LT contracté par la Commission européenne (AAA)

➤ **Tournant dans la position de l'Allemagne** jusqu'à présent opposée à l'idée de l'émission d'une dette commune

### ➤ France :

#### ✓ Plan d'urgence (110 Mds €) :



#### ✓ Crédits de trésorerie garantis par l'Etat (enveloppe de 300 Mds €) : PGE

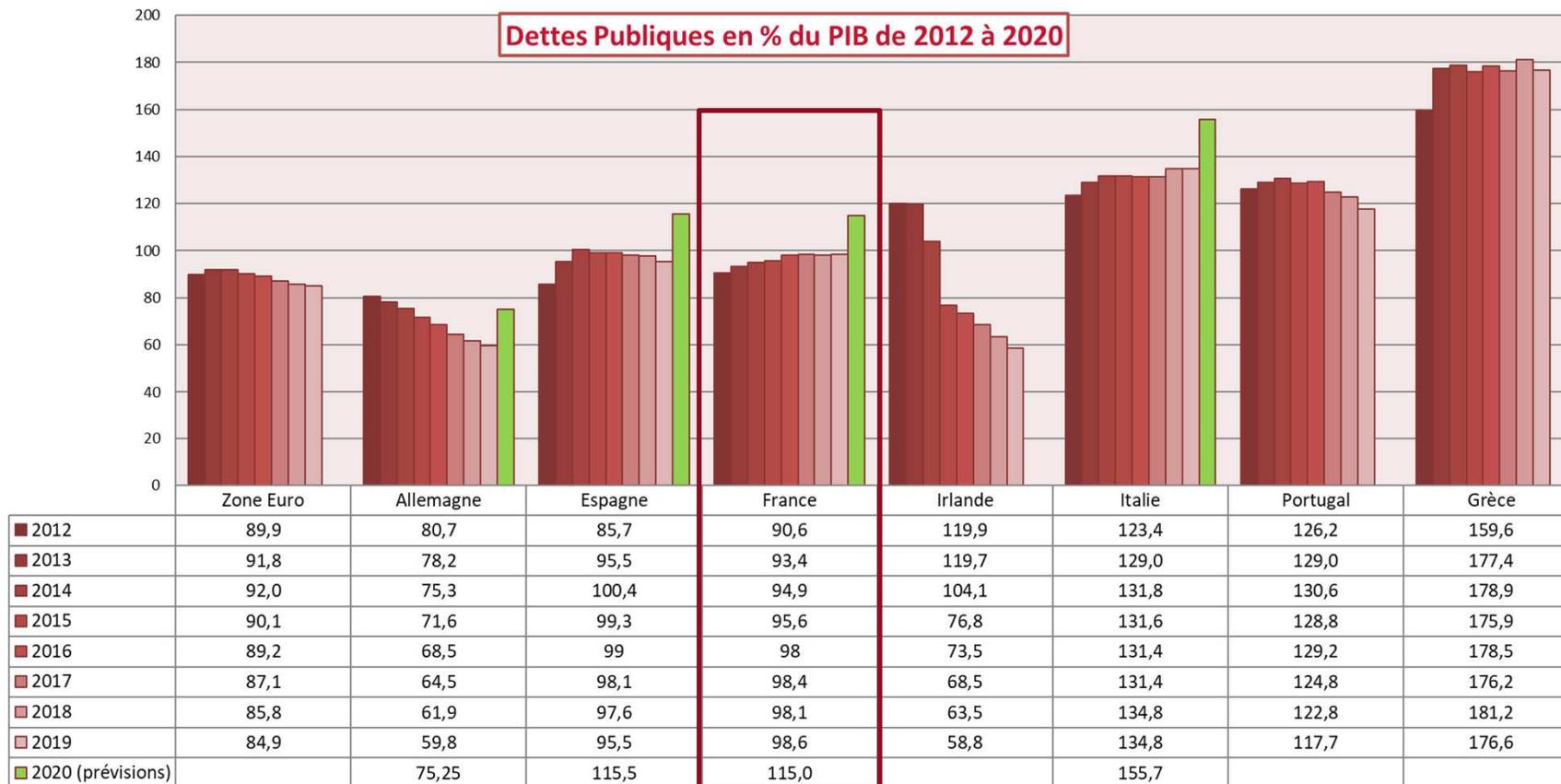
- Le gouvernement a pris la mesure de la crise économique en adoptant des **mesures fortes**
- La **facture** de la crise sanitaire sera **colossale**

### 3. RÉPONSES BUDGÉTAIRES HISTORIQUES

29/05/2020

#### Une explosion des déficits publics

Perspectives économiques



- Création de murs de dettes
- La question de la **solvabilité des Etats** est posée en cas de remontée des taux

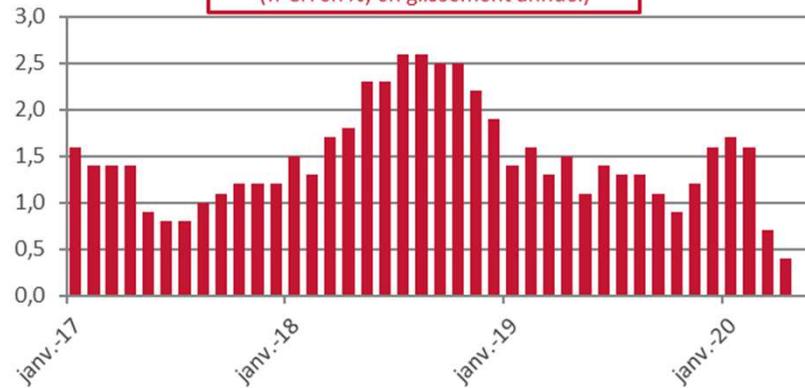
# 4. ANTICIPATIONS

29/05/2020

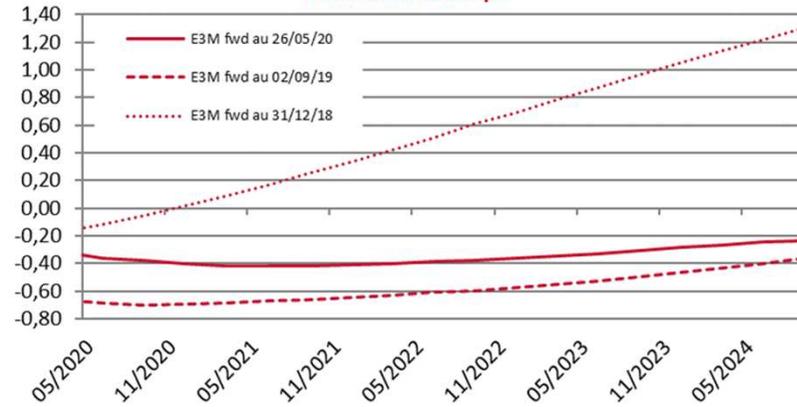
## Taux

Perspectives économiques

**Inflation en France depuis 2017**  
(IPCH en %, en glissement annuel)



**Taux E3M anticipé**



### Perspectives de taux en 2020-2021

- **Pressions à la baisse**
  - Achats massifs de la BCE / Liquidité
  - Perspectives de croissance
  - Contexte géopolitique

➤ Des **taux** - courts et longs - **durablement bas**

**Taux swap 10 ans contre Euribor 3M**



### Un déconfinement progressif en cours

- *Anticipations de reprise progressive de l'activité économique*
- *Mais un horizon qui reste flou*

Perspectives économiques

### Des risques toujours très présents

- *Risques géopolitiques : Etats-Unis / Chine ; Etats-Unis / Iran*
- *Des tentations protectionnistes*
- *Risques sociaux et politiques induits par la crise sanitaire / économique*
- *Forte progression de l'endettement (Etats et entreprises)*
- *Brexit*