Les mesures économiques et sociales inédites prises par les Etats face au Covid-19

Eric Heyer
@HeyerEric

Séminaire de l'IRES

19 avril 2022

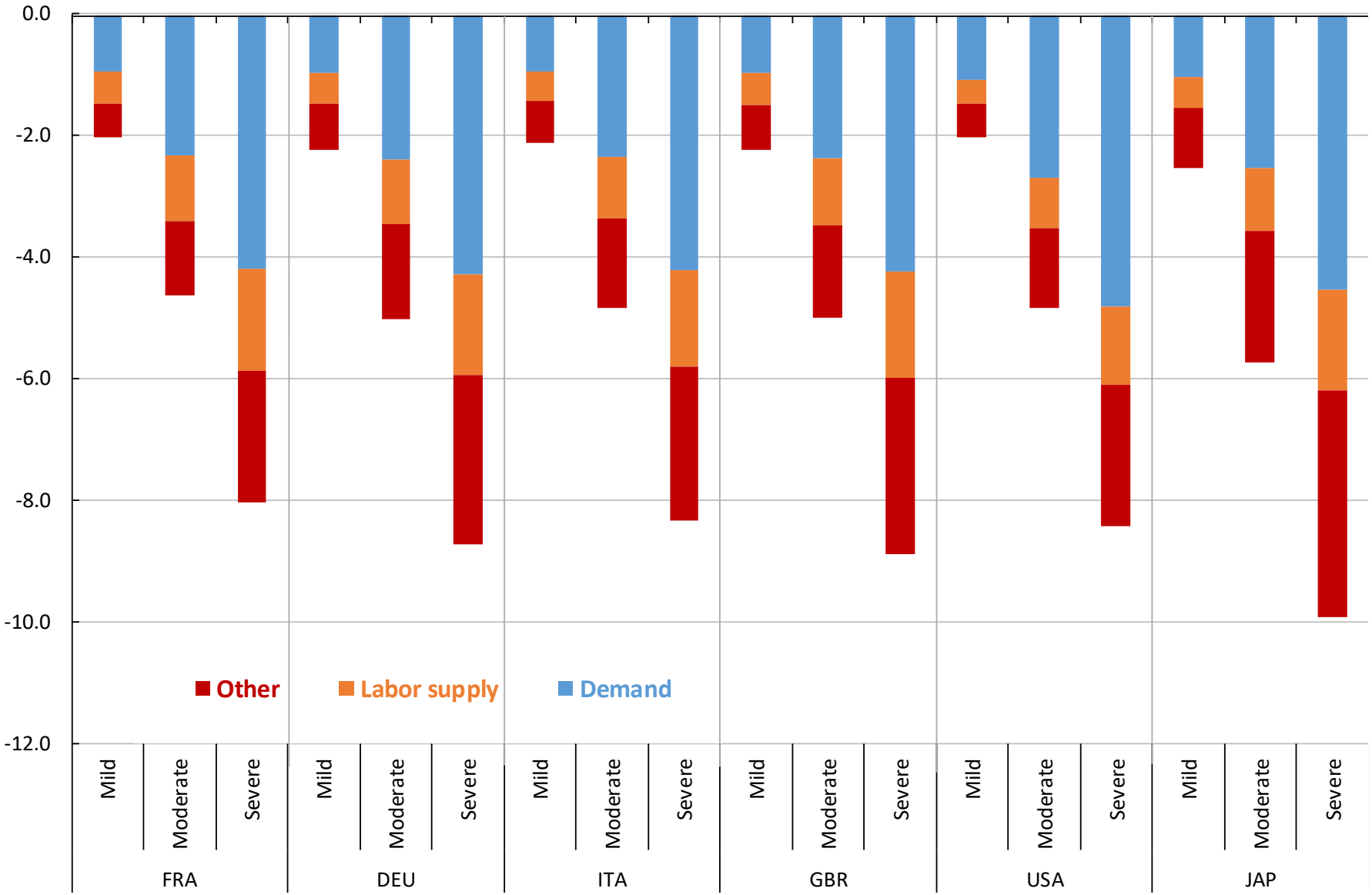
observatoire français des conjonctures économiques
centre de recherche en économie de Sciences Po
www.ofce.sciences-po.fr

eric.heyer@sciencespo.fr – 01 44 18 54 40

La crise du Covid-19 : Quels effets anticipés ?

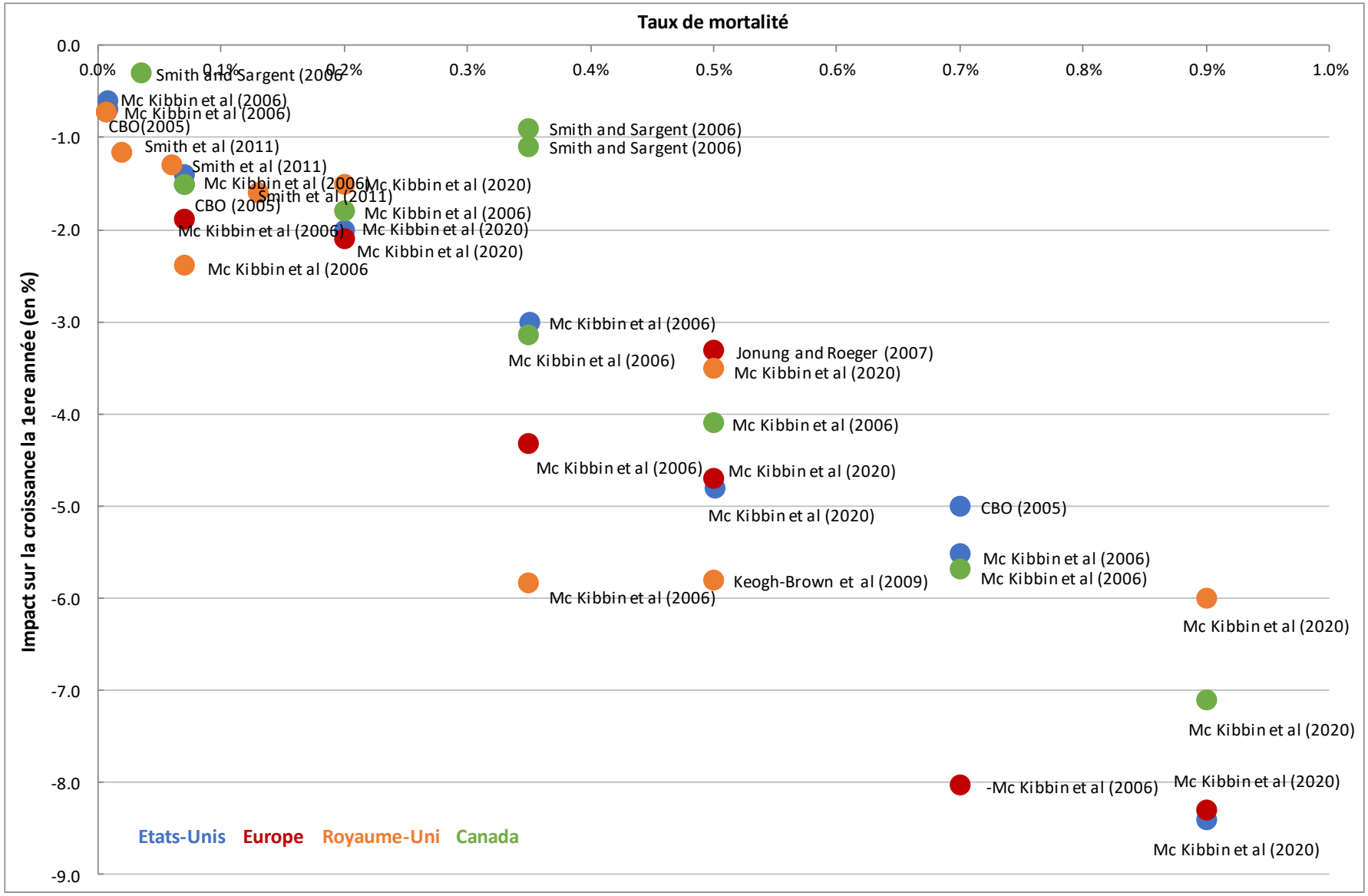
observatoire français des conjonctures économiques
centre de recherche en économie de Sciences Po
www.ofce.sciences-po.fr

Un impact d'une pandémie sur le PIB dans les pays développés



Source : Mc Kibbin et al. (2020)

Impact dépendant de la gravité (taux de mortalité, taux de morbidité)

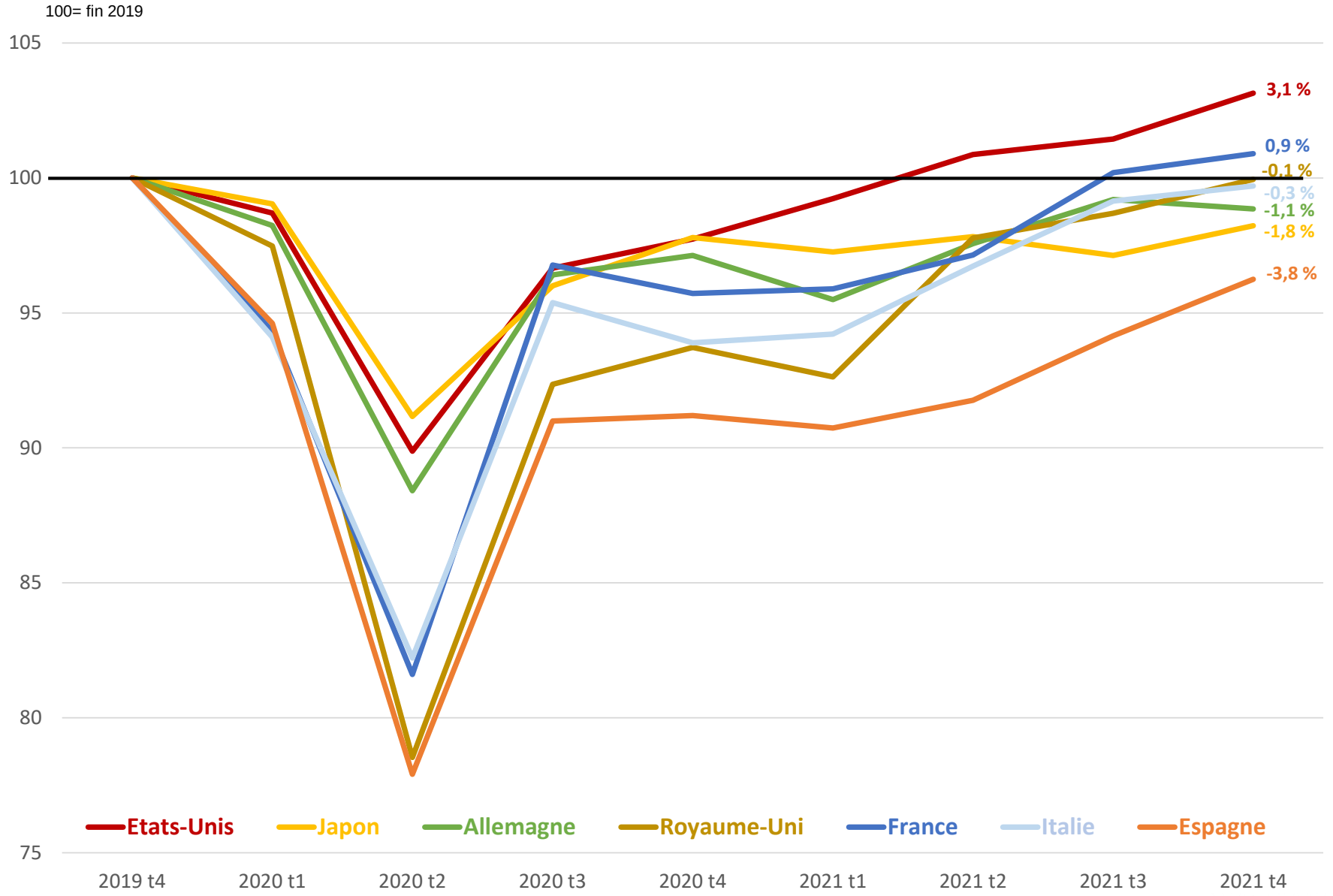


Source : Calculs OFCE

La crise du Covid-19 : Un premier bilan

observatoire français des conjonctures économiques
centre de recherche en économie de Sciences Po
www.ofce.sciences-po.fr

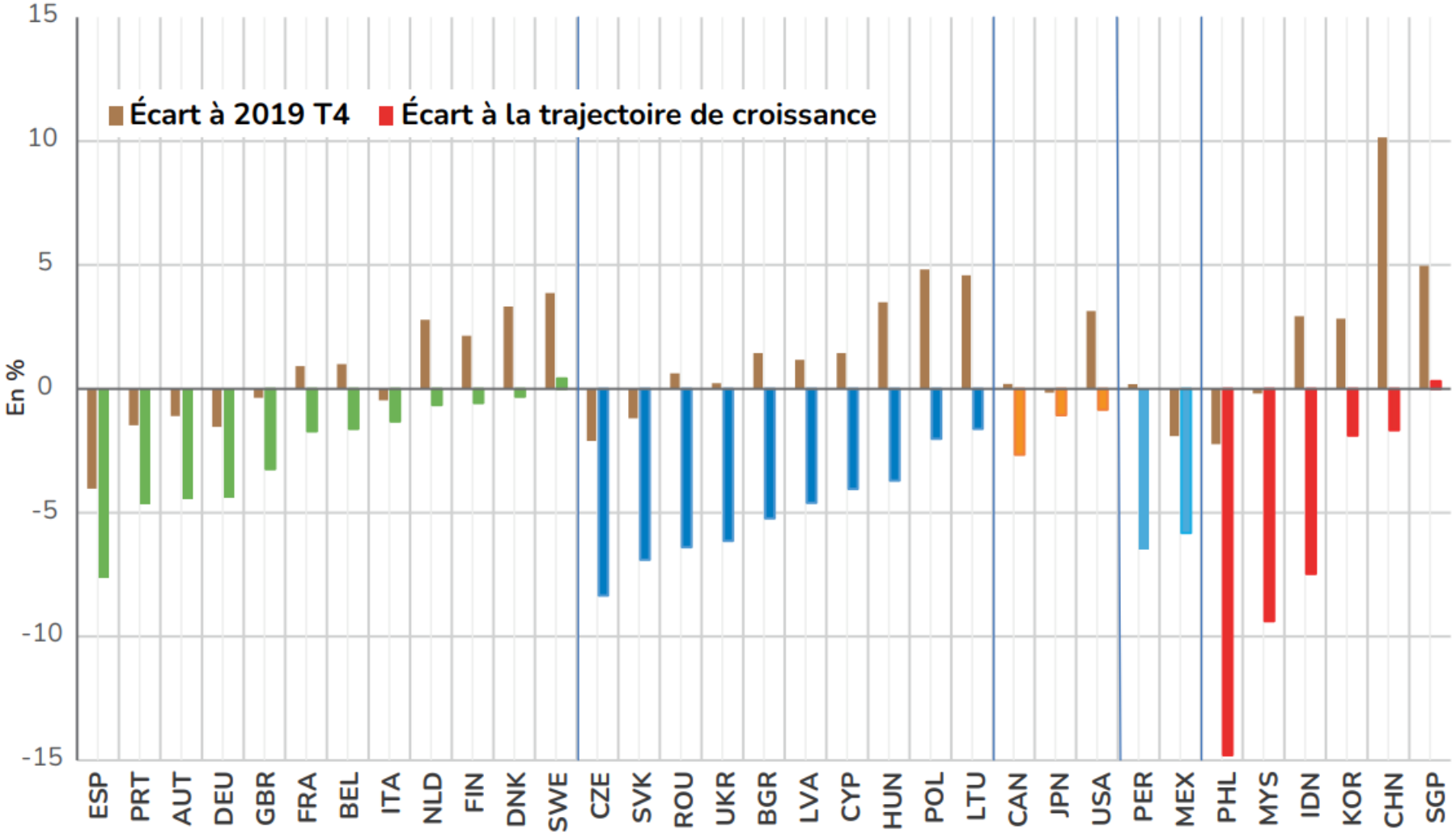
Situation fin 2021



Sources : Comptabilités nationales

Une première estimation de la crise sanitaire au 4e trimestre 2021

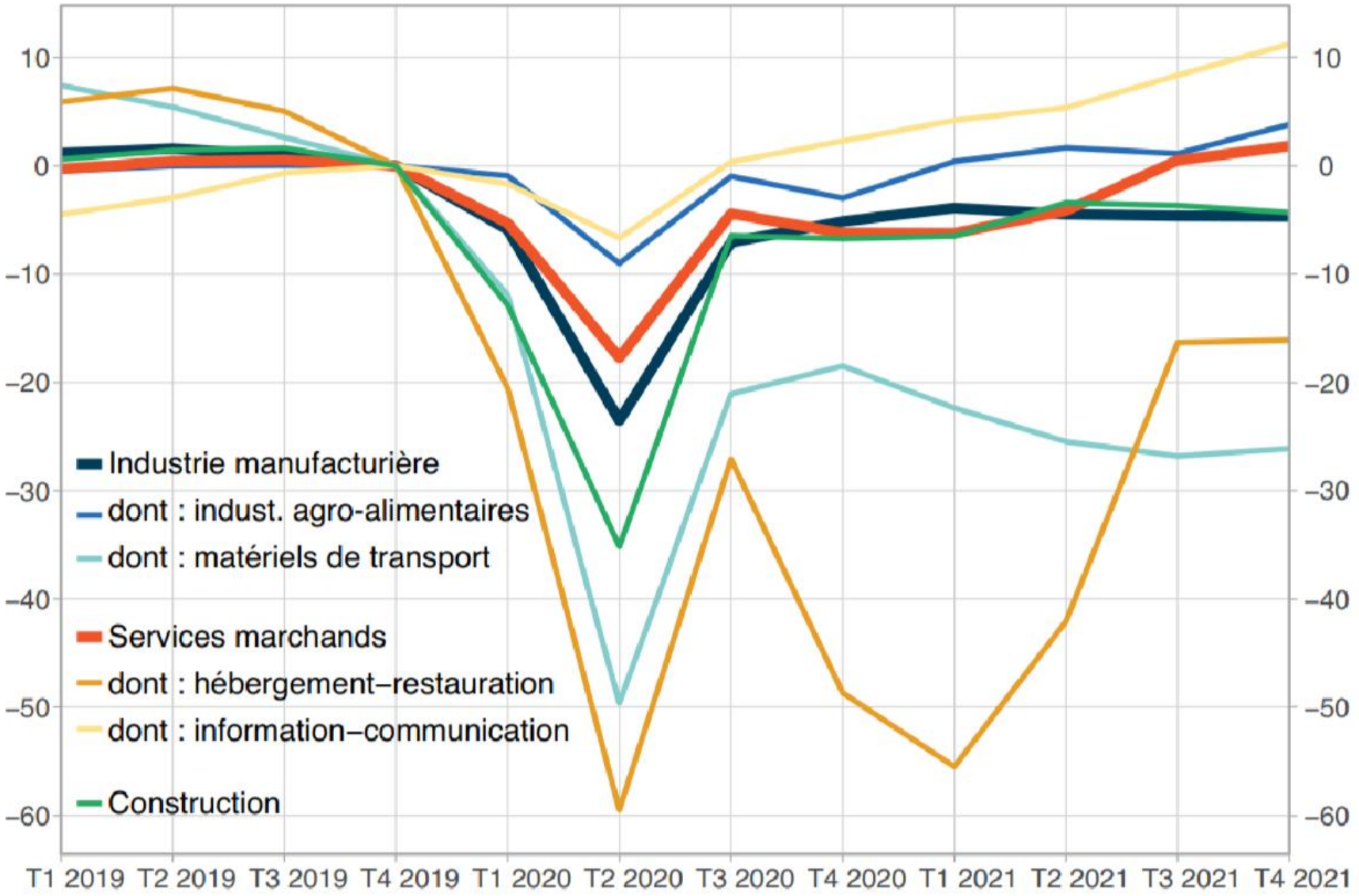
Ecart à la prévision d'octobre 2019



Sources : Comptes nationaux, FMI, calculs OFCE

Évolution de la valeur ajoutée pour quelques branches (France)

écart au T4 2019 (volume CVS-CJO), en %



Sources : INSEE,

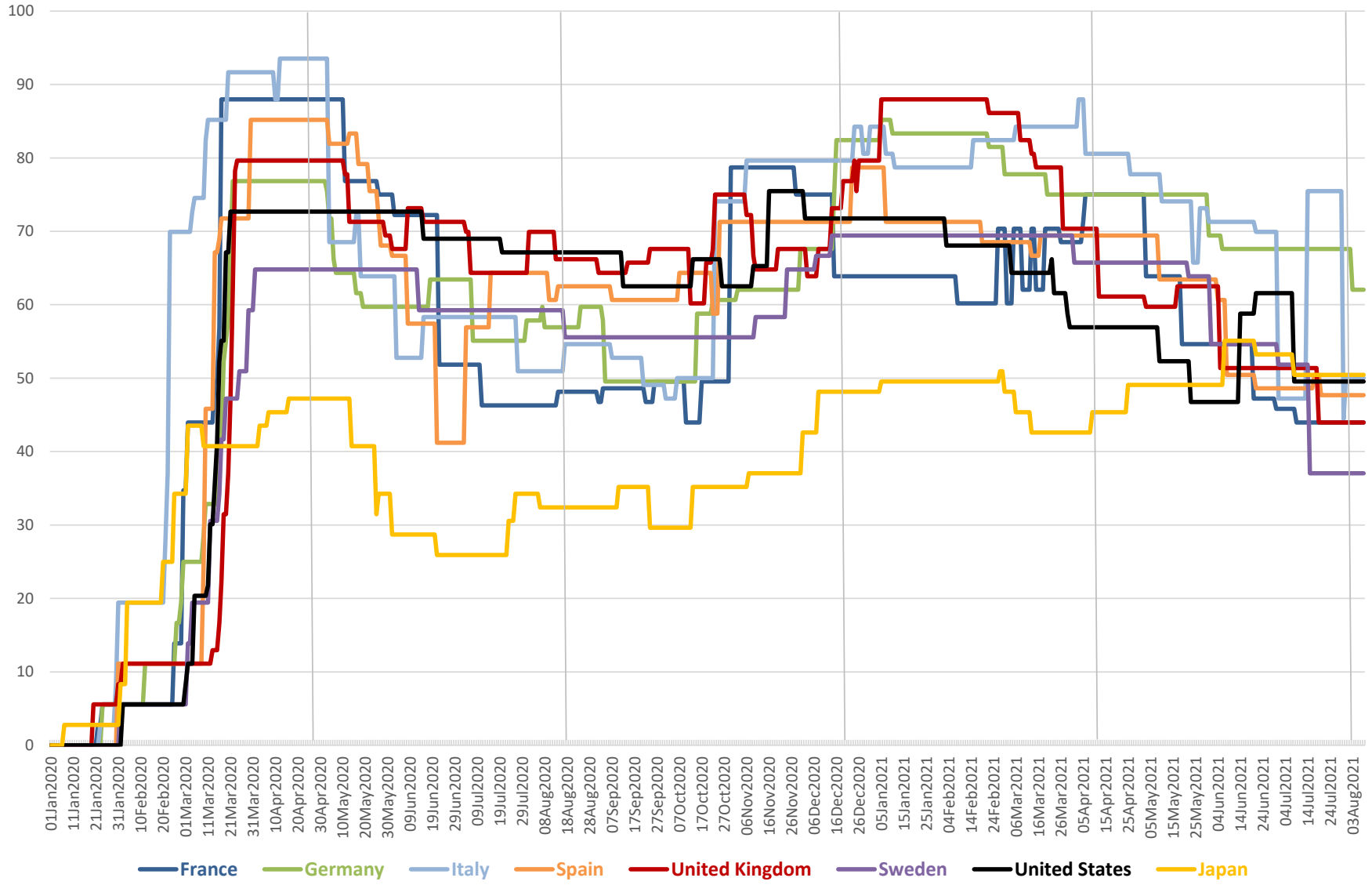
Comment expliquer une telle hétérogénéité par pays ?

4 explications

Les 4 facteurs explicatifs à l'hétérogénéité des résultats entre les pays

- **La sévérité des mesures de confinement**
  - Timing
  - Durée
  - Intensité

Intensité des mesures de confinement : indicateur composite



Source: Oxford COVID-19 Government Response Tracker

Les 4 facteurs explicatifs à l'hétérogénéité des résultats entre les pays

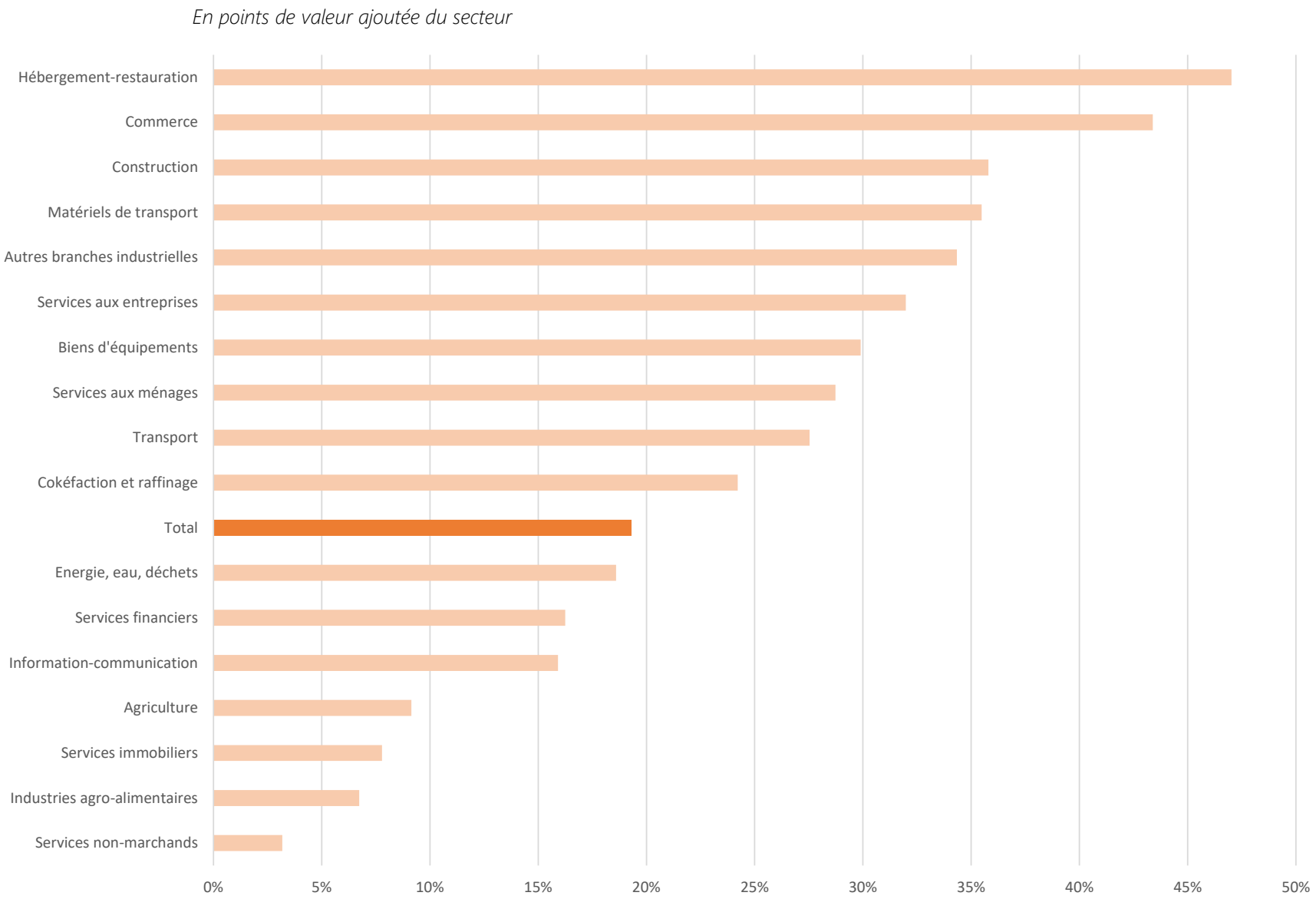
- **La sévérité des mesures de confinement**
  - Timing
  - Durée
  - Intensité

- **Le degré d'ouverture du pays**

Les 4 facteurs explicatifs à l'hétérogénéité des résultats entre les pays

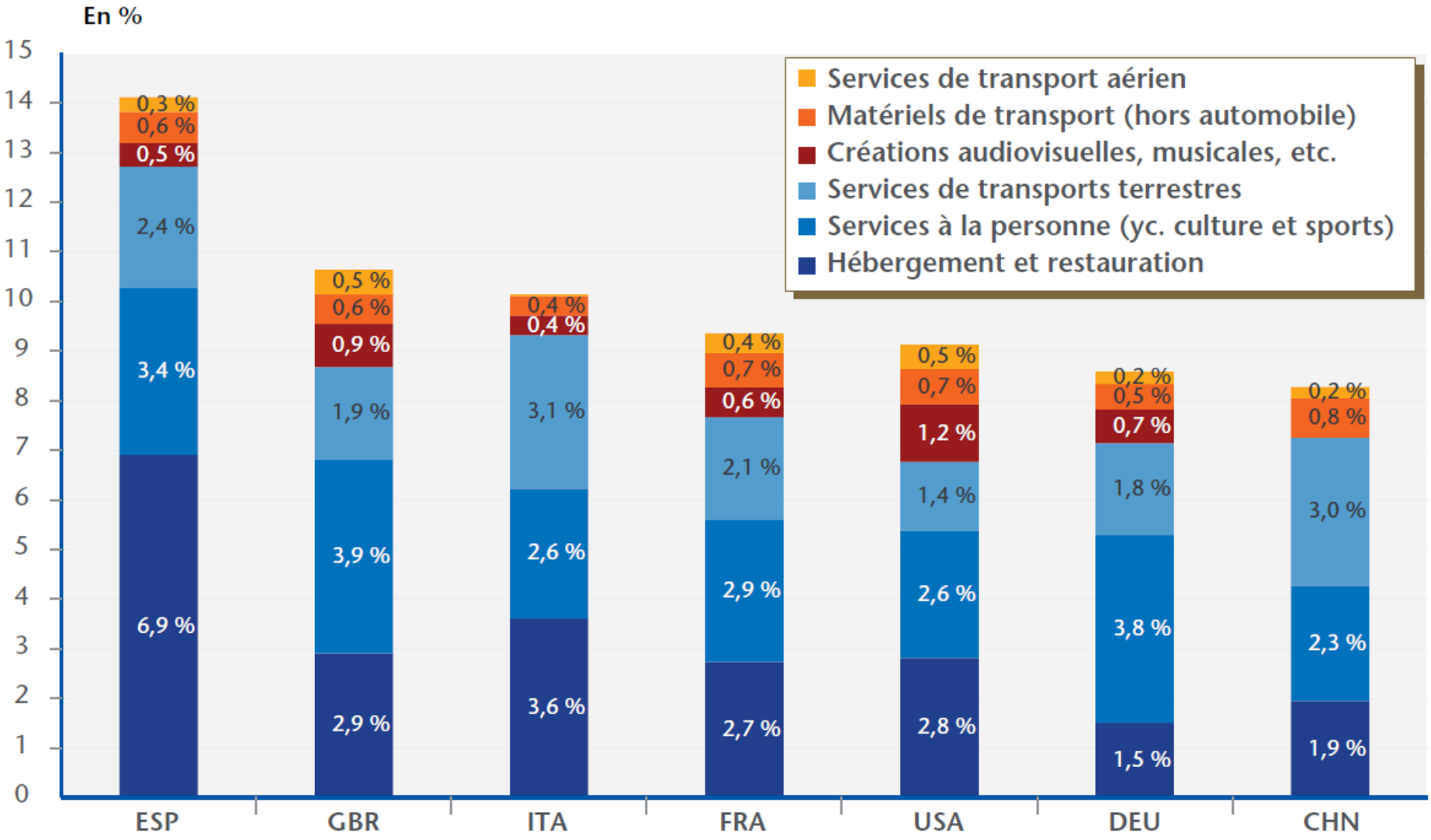
- **La sévérité des mesures de confinement**
  - Timing
  - Durée
  - Intensité
- **Le degré d'ouverture du pays**
- **La structure sectorielle de l'économie**
  - Le poids des secteurs perdants dans l'économie

Perte de valeur ajoutée par secteur au mois d'avril 2020



Sources: WIOD table input-output, calculs OFCE

Poids des secteurs perdants dans la valeur ajoutée des différents pays



Sources : WIOD, calculs OFCE.

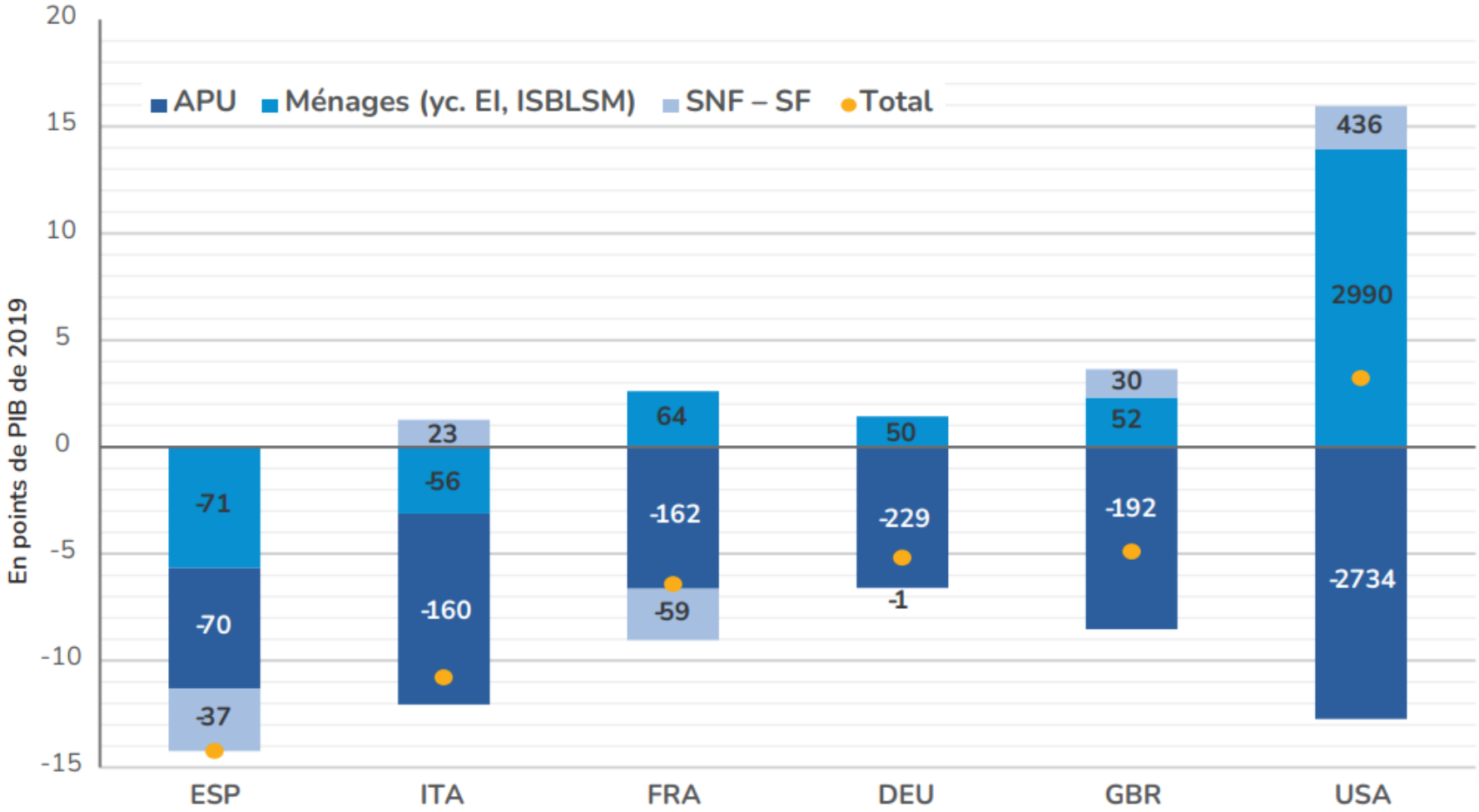
Les 4 facteurs explicatifs à l'hétérogénéité des résultats entre les pays

- **La sévérité des mesures de confinement**
  - Timing
  - Durée
  - Intensité
- **Le degré d'ouverture du pays**
- **La structure sectorielle de l'économie**
  - Le poids des secteurs perdants dans l'économie
- **Les mesures budgétaires**

La crise du Covid-19 : Qui a payé ?

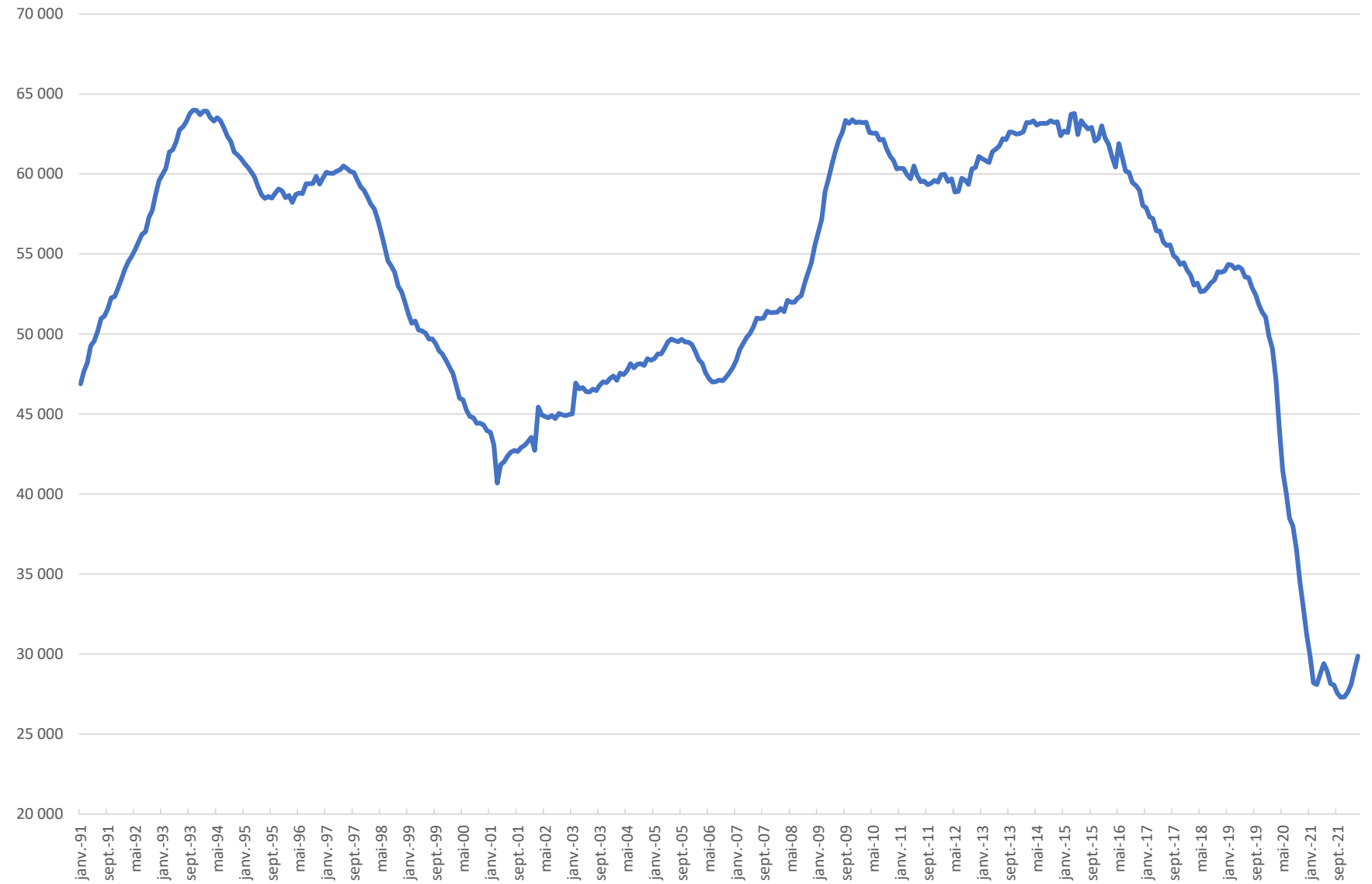
observatoire français des conjonctures économiques
centre de recherche en économie de Sciences Po
www.ofce.sciences-po.fr

Evaluation de la perte de revenu disponible par agent liée à la Covid-19 en 2020 & 2021



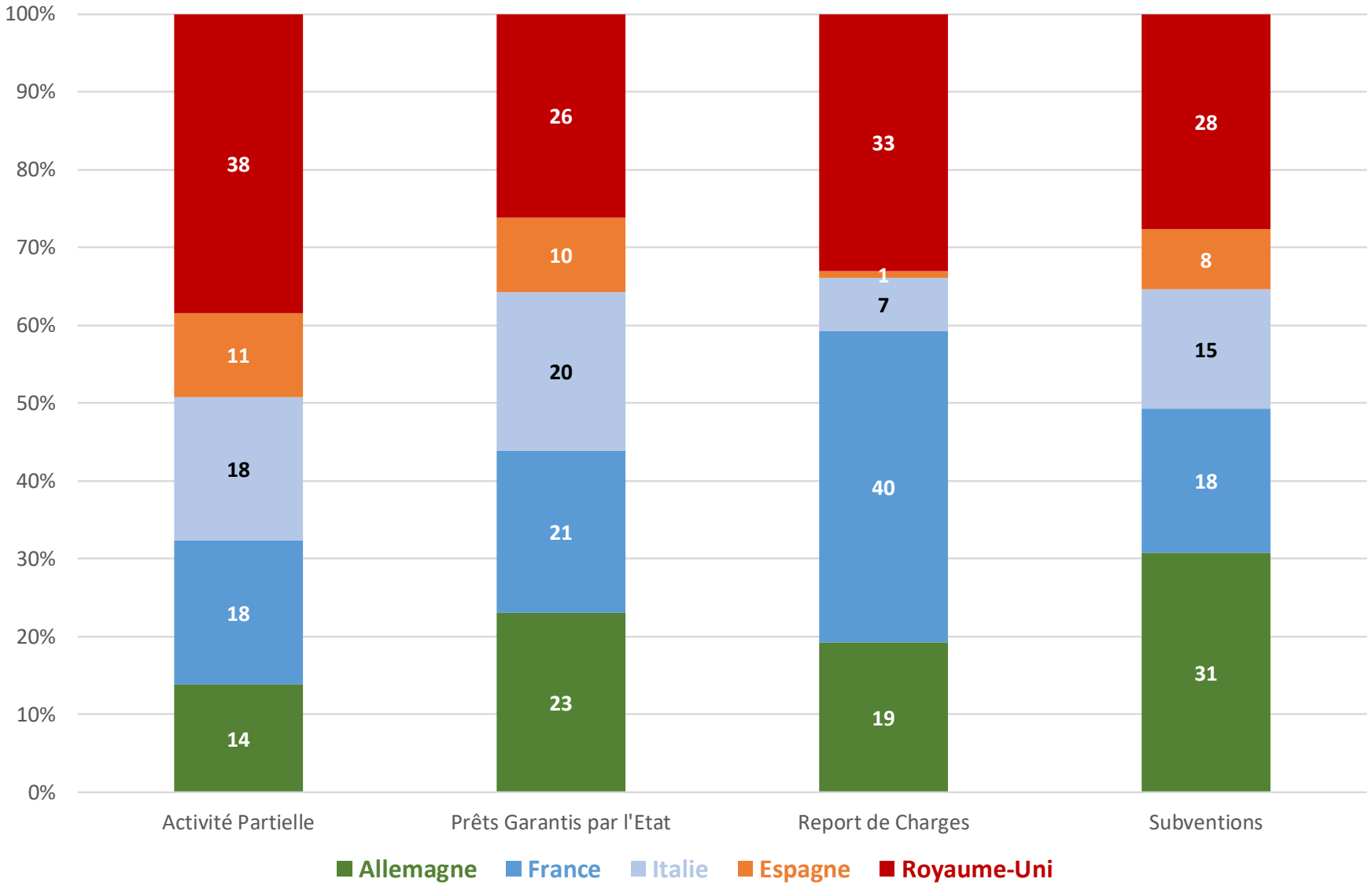
Sources : Comptabilités nationales

Évolution du nombre de faillites en France



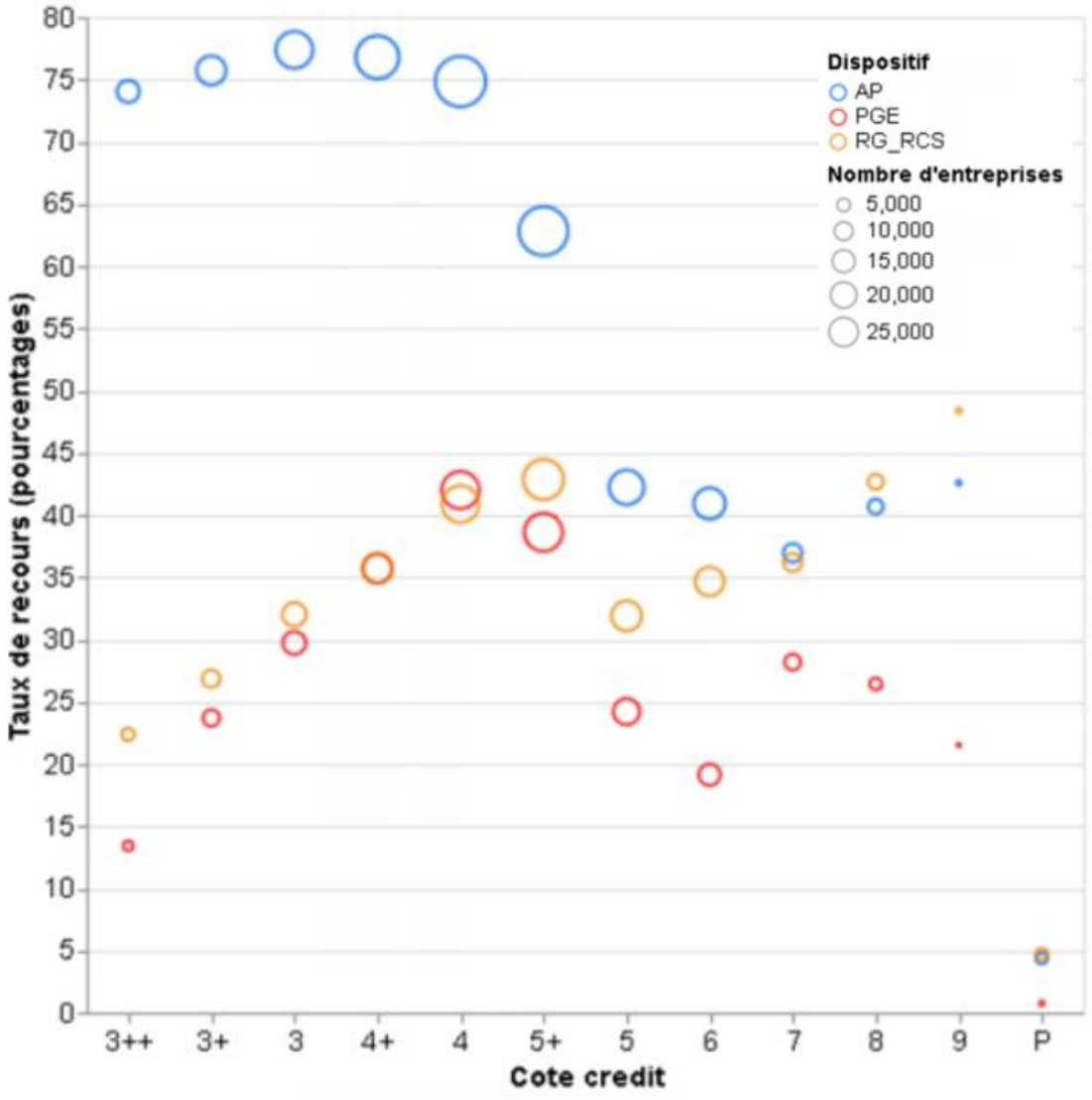
Source : Banque de France

Part de chaque pays dans les montants annoncés au soutien aux entreprises



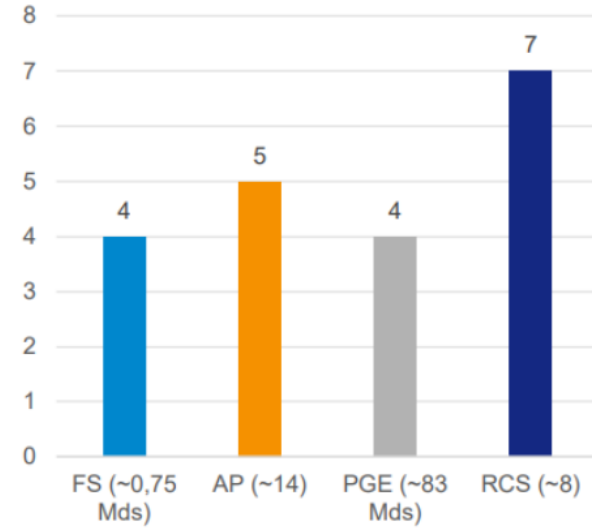
Sources : DG Trésor, France Stratégie, calculs OFCE

Recours selon la cote de crédit : les entreprises « Zombies » sont peu aidées



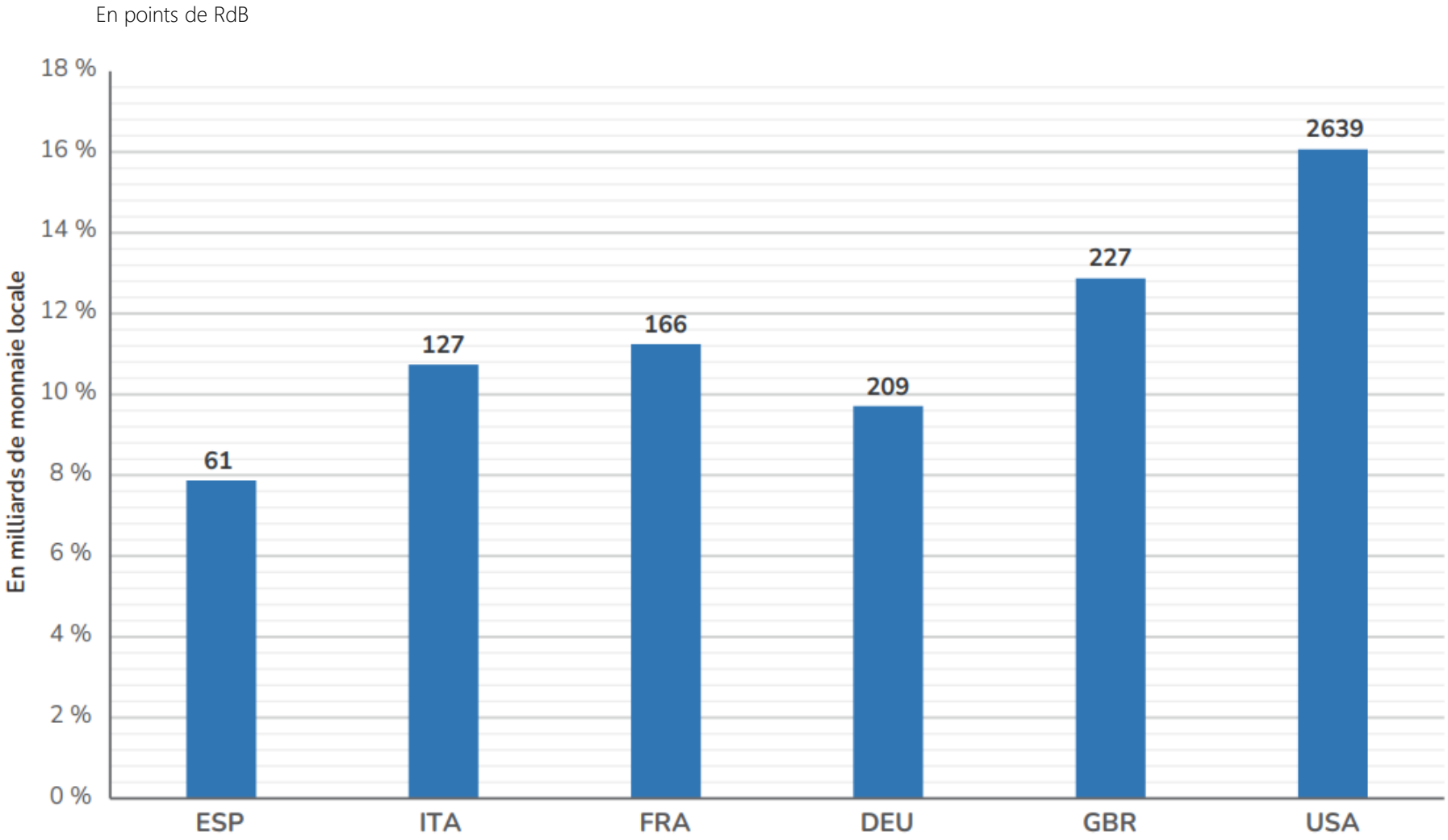
Cote de crédit	Appréciation de la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à horizon de 3 ans
3++	Excellente
3+	Très forte
3	Forte
4+	Assez forte
4	Correcte
5+	Assez faible
5	Faible
6	Très faible
7	Au moins un incident de paiement sur effet
8	Menacée
9	Compromise
P	En procédure collective
0	Aucune information défavorable

Montant des aides obtenues par les « zombies » en % du montant total de chaque dispositif



Sources : IGF/France Stratégie, DARES (AP), ACOSS (RCS), Bpifrance et DG Trésor (PGE), Banque de France (Analyse des entités juridiques)

Près de 4 000 milliards de dollars de « surépargne » accumulée en 2020-21

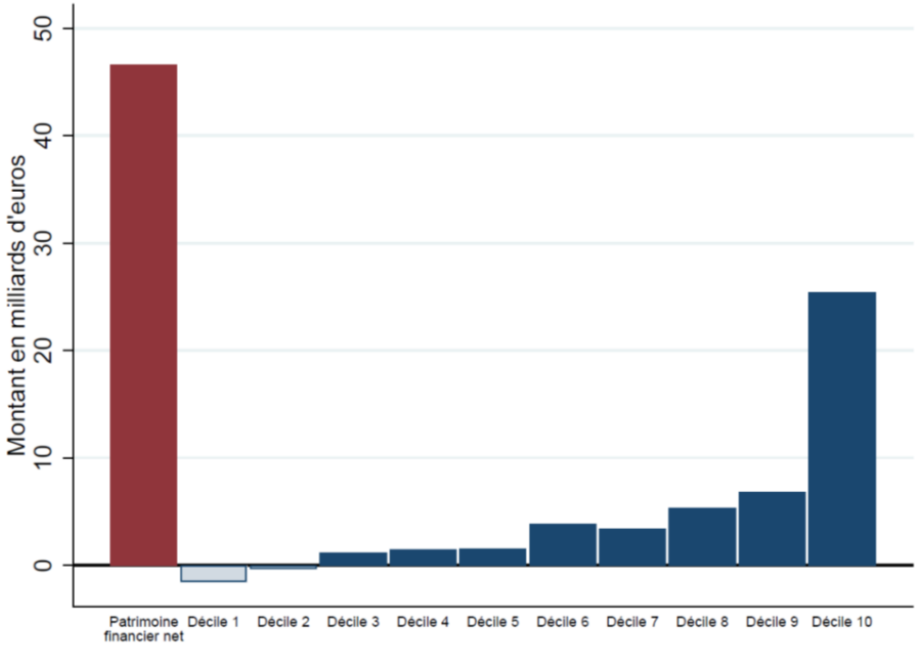


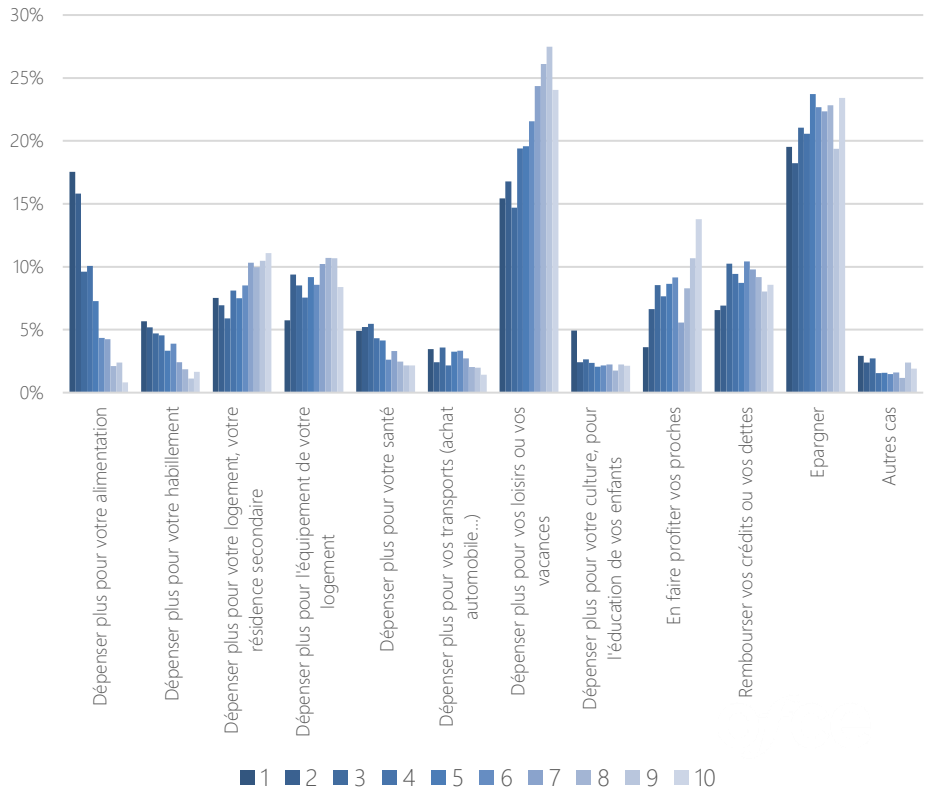
Sources: Comptabilités nationales, calculs OFCE

Epargne forcée

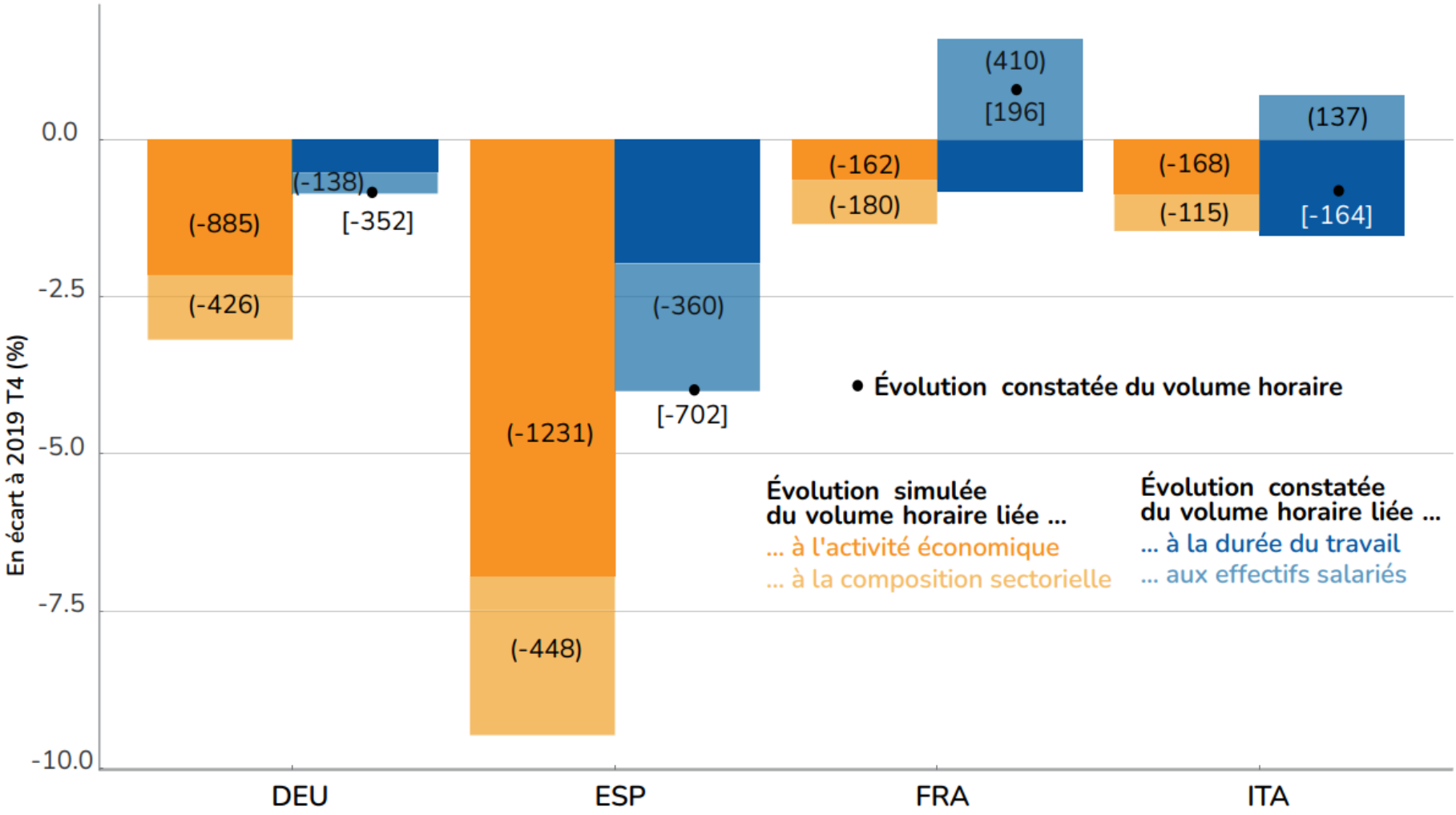
- **166 mds d' « épargne Covid » accumulée sur l'année**
  - En plus de l'épargne habituelle (environ 220 Mds) mais inégalement distribuée
  - L'équivalent du plan de relance (à la main des ménages)
- **La dépense de cette épargne forcée peut induire des bascules sectorielles**
- **Une épargne de précaution peut se former**
  - Du fait de l'incertitude macro/chômage/effet de richesse

En euros par ménages (déciles de consommation)





Évolutions prévues et réalisées des heures travaillées dans les grands pays de la zone euro



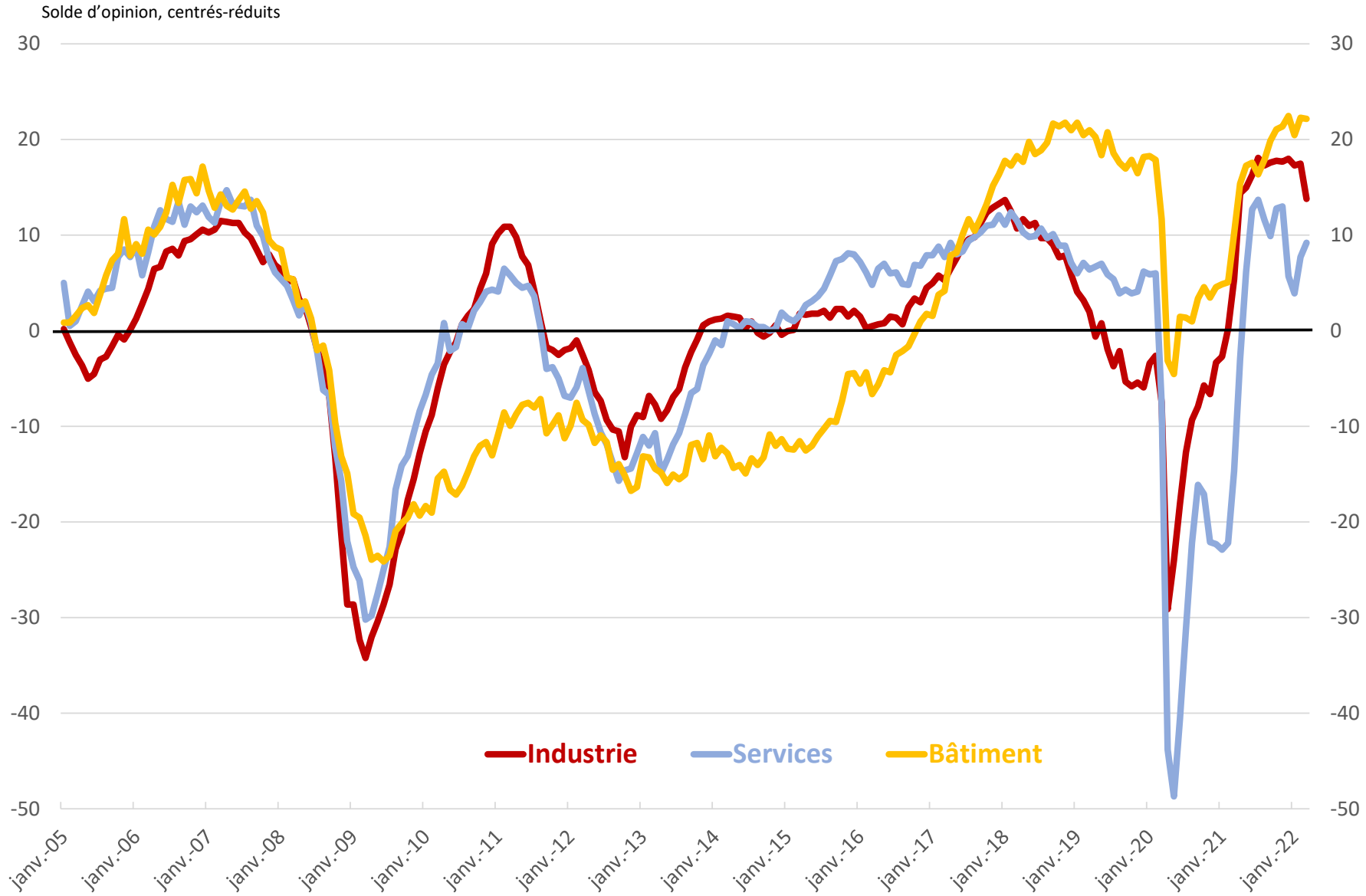
Emplois sauvegardés par la baisse de la durée du travail et rétention d'emploi depuis 2019

(en milliers)

	FRA	DEU	ITA	ESP
Emploi sauvegardé grâce à l'ajustement de la durée depuis 2019	214	92	542	342
Évaluation de la rétention d'emploi	538	1 365	-67	977

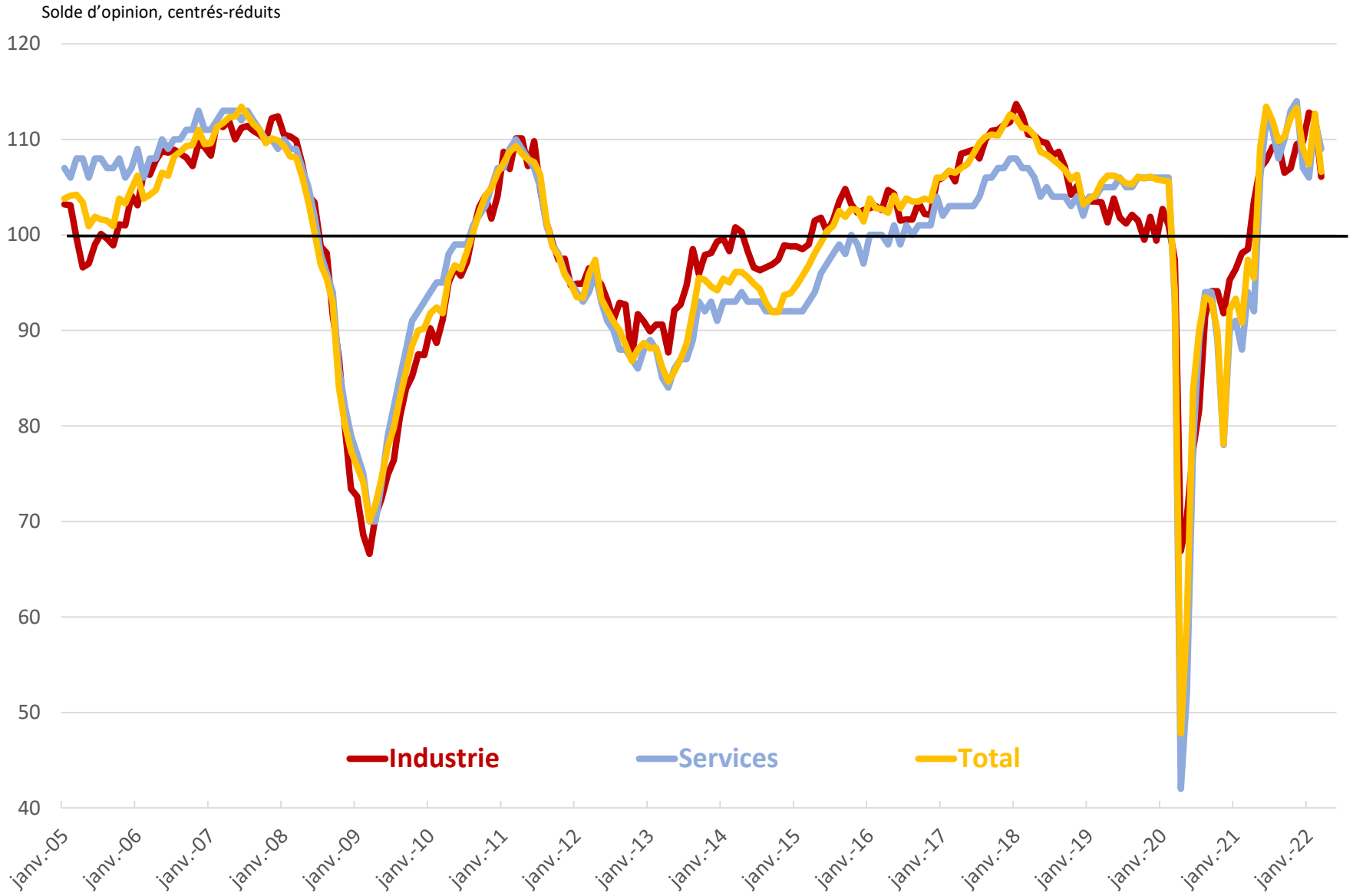
Comptabilités nationales, calculs OFCE.

Le moral des chefs d'entreprises reste élevé en Zone euro en mars 2022



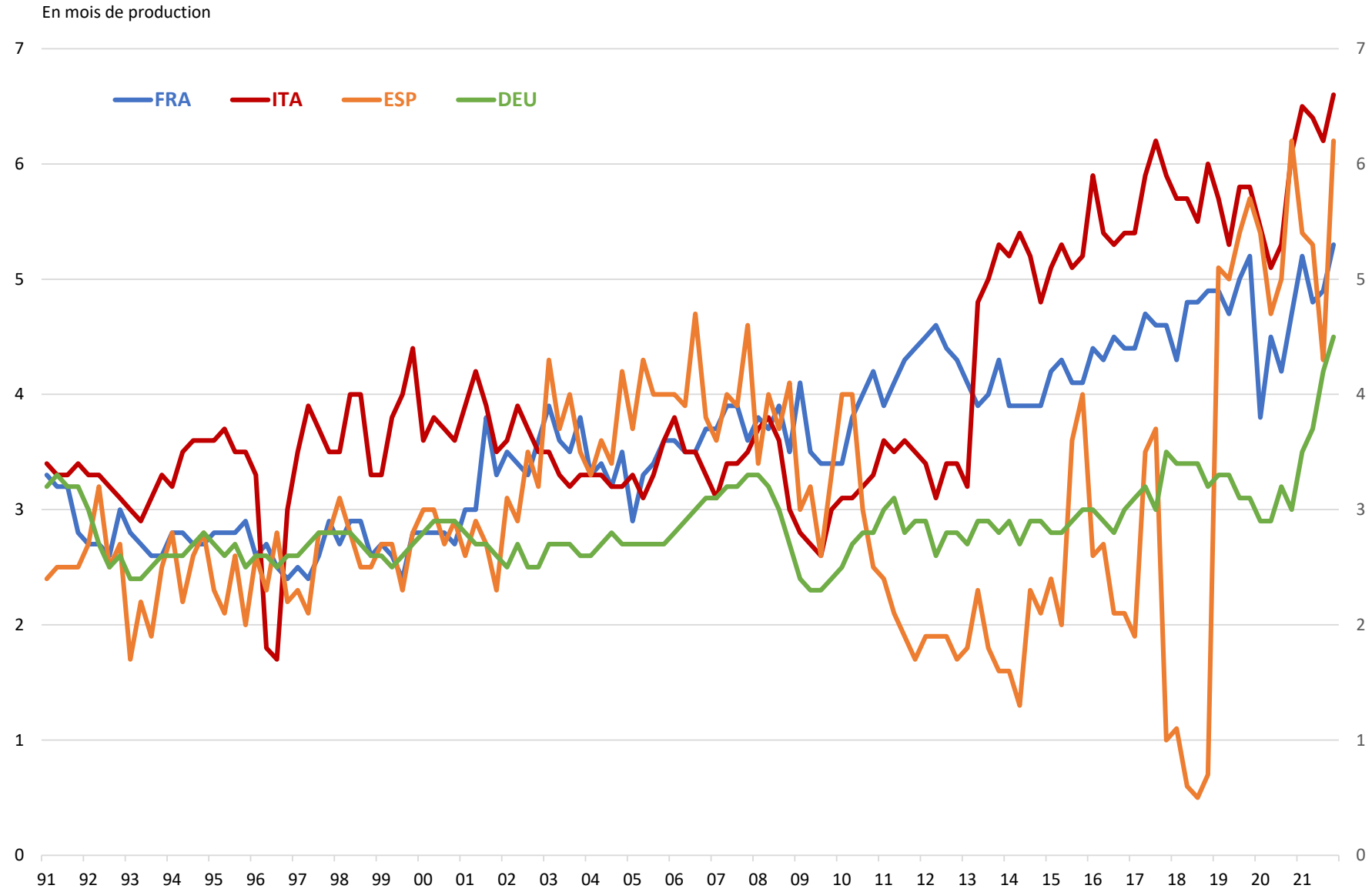
Source : Eurostat

Le moral des chefs d'entreprises reste élevé en France en mars 2022



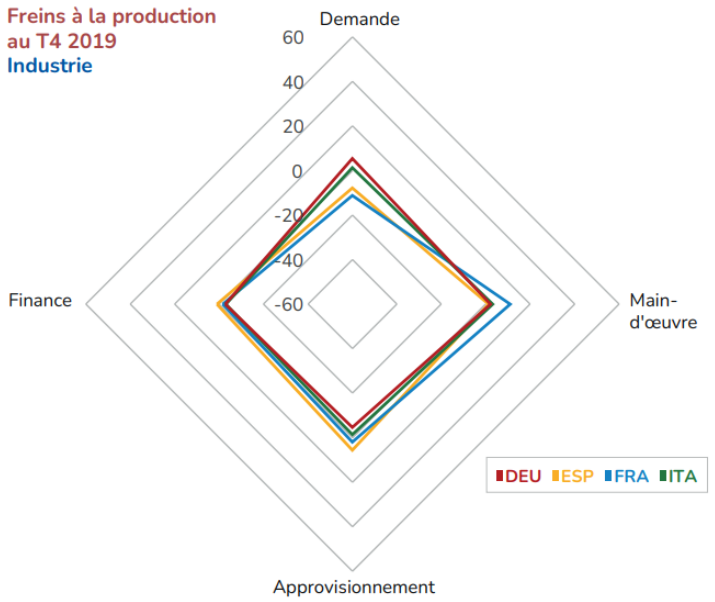
Source :Eurostat

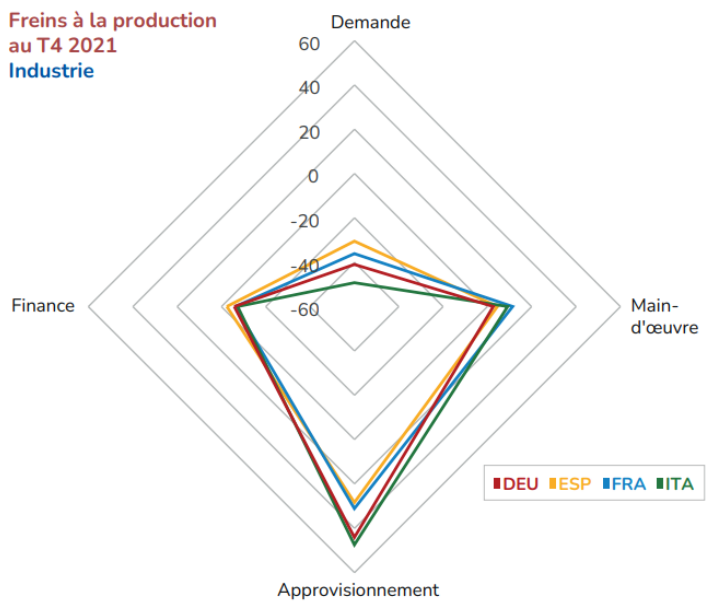
Des carnets de commande dans l'industrie à des niveaux historiques

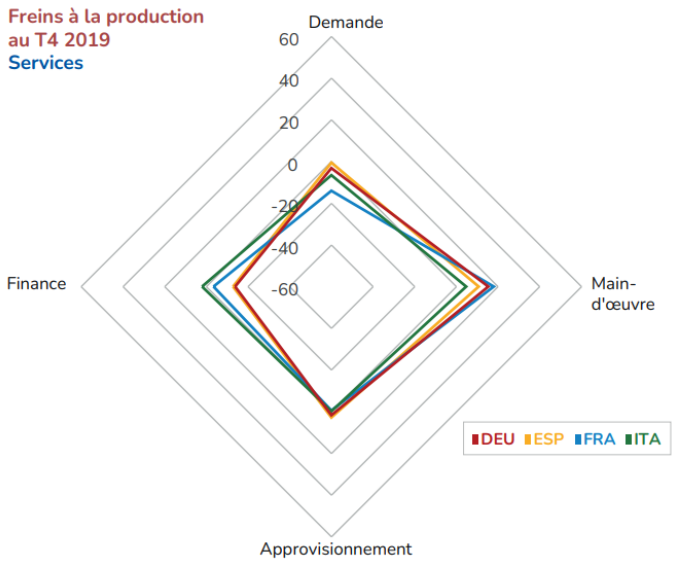


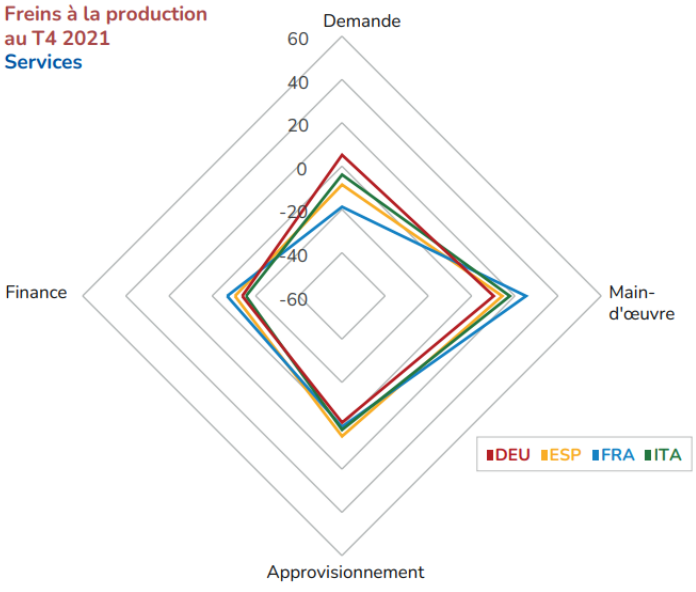
Source : Eurostat

Les freins à la production dans l'industrie et dans les services





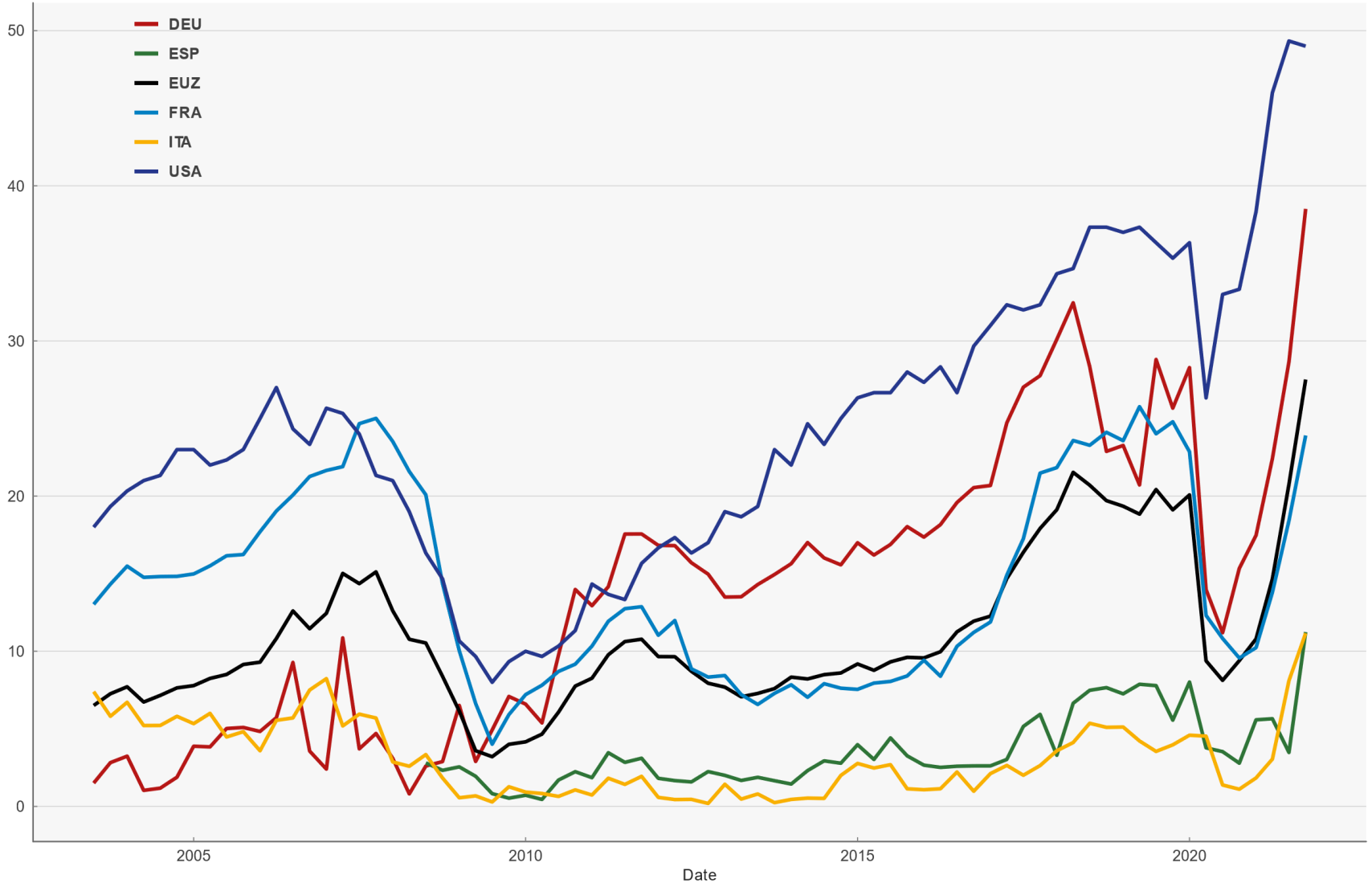




Source : Eurostat

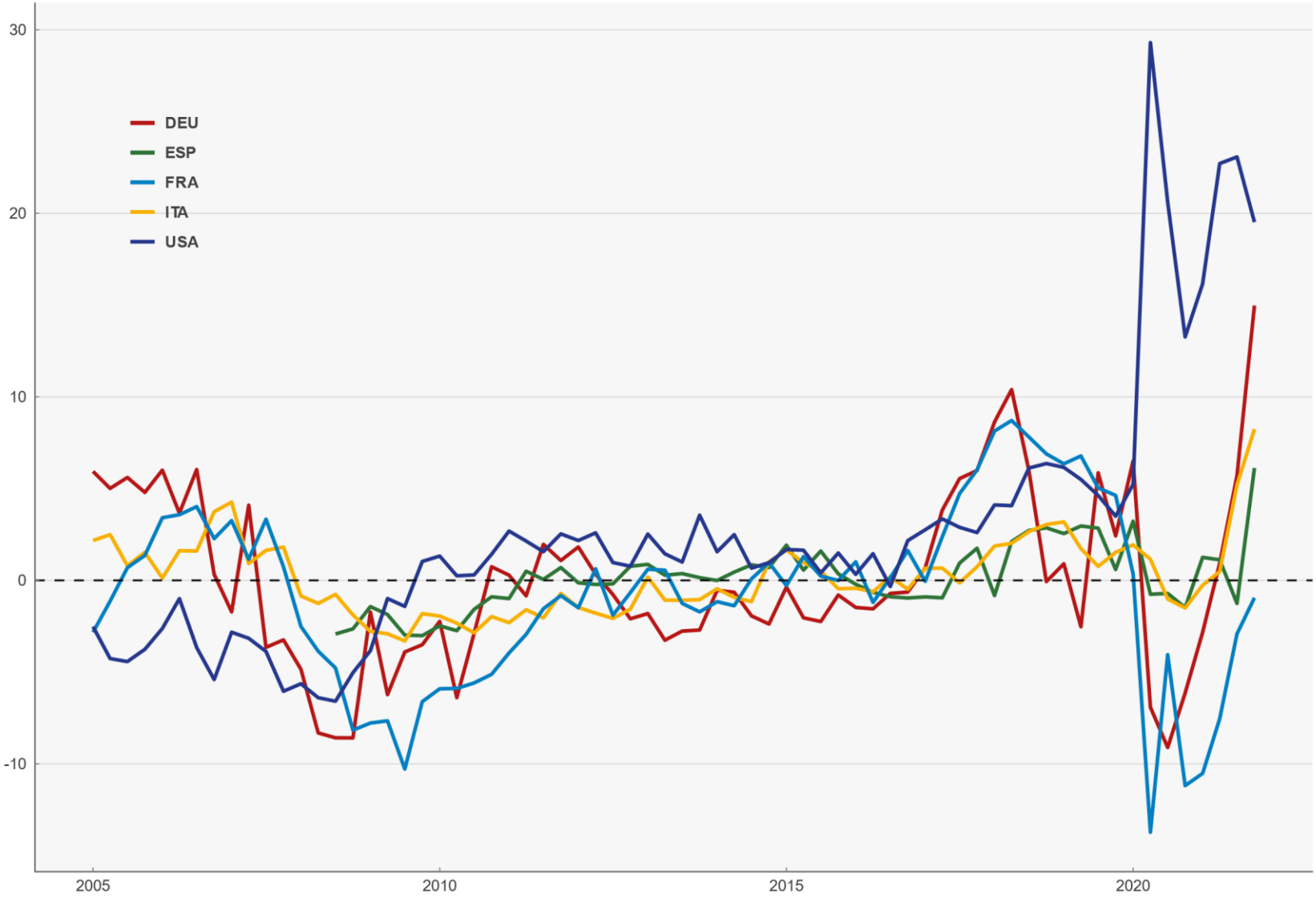
Tensions sur la main d'oeuvre

% des entreprises concernées



Source: Eurostat, DG ECFIN, Business and consumer surveys; US NFIB SURVEY pour les Etats-Unis (% d'entreprises ayant des difficultés à pourvoir au moins un poste vacant).
Notes: Dernier point: 2021 T4. Indicateur pondéré par la part de l'emploi dans l'industrie, les services et la construction pour les données Eurostat.

Les difficultés de main d'oeuvre compte tenu du chômage



Source: BLS, Destatis, INE, Insee, Istat et calculs OFCE. Notes: Dernières données: 2021 T4.
Estimations réalisées sur la période pré-covid.