

Flash Economie

19 mai 2020 - 607

Quel recul du PIB en 2020 en France ?

Nous évaluons d'abord le recul du PIB en 2020 en France en supposant qu'au 4^{ème} trimestre 2020 il y a retour du PIB sur le PIB potentiel, celui-ci étant réduit par les nouvelles normes sanitaires dues à la crise du Covid dont nous pensons qu'elles réduisent la productivité, pour l'ensemble de l'économie de 5,3%. Dans ce scénario où il y a un problème d'offre (recul de la productivité dû aux normes sanitaires) mais pas de problème de demande, en moyenne annuelle le PIB recule de 8,5% en 2020 par rapport à 2019.

Mais il y aura un problème de demande (avec l'endettement des entreprises, avec la prudence des ménages, avec le recul durable de la demande pour certains biens et services, avec le recul du commerce mondial), d'où un recul du PIB certainement pire que 8,5% en 2020.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

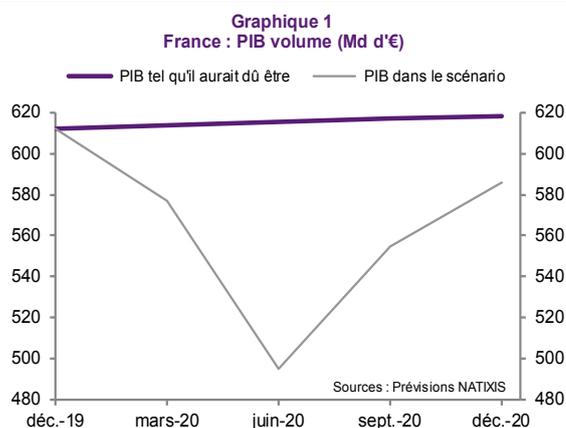
www.research.natixis.com

Recul du PIB en 2020 en France s'il n'y a pas de problème de demande

Nous partons des **hypothèses suivantes** :

- 1- le PIB du mois d'avril est en recul de 27% par rapport à celui qu'il aurait dû être sans la crise ; celui du mois de mai est en recul de 17% ;
- 2- **les nouvelles normes sanitaires** liées à l'épidémie de Covid conduisent à un **recul de la productivité du travail de 15%** dans l'industrie, la construction, les transports, l'hôtellerie et les restaurants, la distribution. Ces secteurs représentent 35% du PIB, d'où une perte de PIB potentiel par rapport à ce qu'il aurait dû être de 5,3% ;
- 3- nous supposons que **le PIB rejoint le PIB potentiel en décembre 2020, donc qu'il n'y a pas à cette date de problème de demande.**

Le **graphique 1** montre alors **la trajectoire du PIB tel qu'il aurait dû être et tel qu'il est dans ce scénario.**



Le PIB du 1^{er} trimestre 2020 est observé (- 5,8% en un trimestre).

Ceci conduit à une croissance en 2020 dans le scénario de - 8,5%, alors qu'elle aurait dû être de 1,8%.

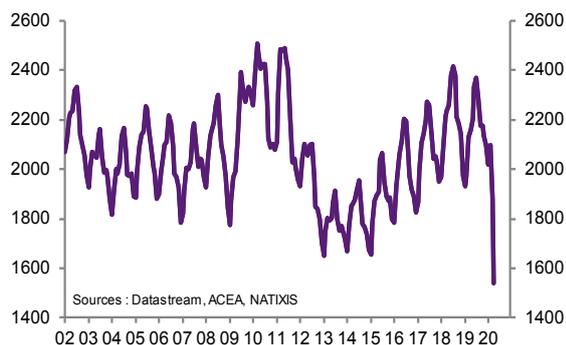
Mais il y aura faiblesse de la demande

Mais très probablement le PIB ne reviendra pas au niveau du PIB potentiel, même réduit de 5,3%, à la fin de 2020.

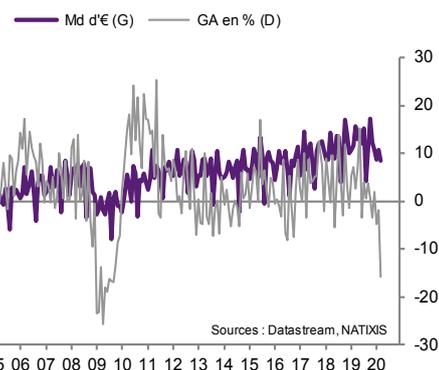
La demande en effet est affaiblie :

- **par la hausse de l'endettement et la baisse des profits des entreprises**, qui va freiner leur investissement ;
- **par la prudence des consommateurs**, et donc probablement la présence d'épargne de précaution ;
- **par le recul durable de la demande pour certains biens et services** (autos, **graphique 2**, tourisme, transport aérien, biens d'équipement industriel...) ;
- **par la faiblesse du commerce mondial et des exportations** (**graphique 3**).

Graphique 2
France : ventes de voitures (en milliers par an)



Graphique 3
France : exportations valeur



Synthèse : au total, un recul de 8,5% du PIB de la France en 2020 est le mieux qu'on puisse espérer

S'il n'y a aucune faiblesse de la demande à la fin de l'année 2020, et tenant compte d'une estimation de la perte de productivité du travail due aux nouvelles normes sanitaires, nous voyons que le mieux qu'on puisse espérer pour la France en 2020 est un recul du PIB de 8,5% par rapport à 2019. La réalité sera sans doute pire puisque la demande va être faible.