



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

A stylized key icon composed of geometric shapes: a grey circle at the top, a vertical grey line, and a base made of blue and green squares.

# Les Clefs du Trésor

# Nos dernières publications

Blog d'Agnès Bénassy Quéré

**3-6-12 : les entreprises françaises dans la tempête Covid**

Trésor Éco

**Les déséquilibres TARGET2 en zone euro**, le 4 mai

**Les usagers de la route paient-ils le juste prix de leurs circulations ?**, le 27 avril

**L'impact de la pandémie de Covid-19 sur les entreprises françaises**, le 20 avril

Prochaines éditions des Clefs du Trésor

Lundi 7 juin de 16 h 00 à 17 h 00

Vendredi 2 juillet de 11 h 30 à 12 h 30

# Programme de l'édition du jour

Présentation n°1 : **Les effets économiques des épidémies**, par Claire Le Gall (Macro 1) et Adrien Moutel (Macro 2)

Présentation n°2 : **La croissance potentielle**, par Agnès Bénassy-Quéré, chef-économiste du Trésor

## Contact relations institutionnelles

Baptiste Ledan, conseiller Parlement et relations institutionnelles, [baptiste.ledan@dgtresor.gouv.fr](mailto:baptiste.ledan@dgtresor.gouv.fr)

# 1. Les effets économiques des épidémies

Claire Le Gall, adjointe au chef de bureau, Macro 1  
Adrien Moutel, adjoint au chef de bureau, Macro 2

# Les effets économiques des épidémies

## 1. Canaux économiques des épidémies

Côté offre

Côté demande

À long terme

Autres effets

## 2. Impact des épidémies passées

Epidémies (Grippes aviaire et porcine, SRAS...)

Pandémies (Bénignes vs sévères)

## 3. Le cas de la pandémie de COVID-19

Impact économique dans le monde

Premières leçons

# Les canaux économiques d'une épidémie

## Côté offre

- Les **heures travaillées** baissent car les malades ne peuvent pas travailler le temps de leur guérison
- La baisse de la **productivité** du travail dépend de la prévalence et de la durée de l'épidémie
- La **population active** peut même diminuer selon la mortalité des épidémies

## Côté demande

- La **consommation** baisse car les ménages augmentent leur **épargne** par précaution
- Les **comportements d'évitement volontaires** des ménages amplifient l'effet sur la **consommation**, tout comme les restrictions sanitaires en vigueur (fermeture des commerces)
- L'incertitude générée par une épidémie incite les entreprises à reporter leurs décisions **d'investissement**

# Les canaux économiques d'une épidémie

## À long terme

- Impact sur la **productivité** en cas de séquelles ou d'épidémies causant des retards de développement
- Effet « cicatriciel » sur le **marché du travail**
- Moins d'incitations à investir dans le **capital humain**
- Des **changements structurels** : progrès technique et recomposition sectorielle, commerce international

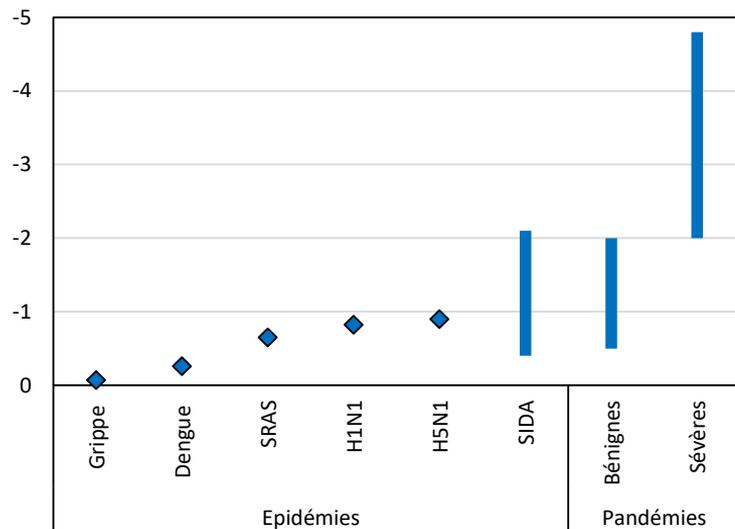
## Autres effets

- Impact sur le **système de santé**
- Poids sur les **finances publiques**
- Changements de **prix des biens** (baisse de demande mondiale vs. hausse de la demande des produits de santé) et des **prix des facteurs de production** (salaires, coût du capital)
- Effets différenciés selon le niveau de développement des pays

# Impact économique des épidémies passées

- **Peu d'études** portant sur les effets de certaines épidémies (grippe aviaire et porcine)
- Fortes réactions d'**évitement social** des individus en Asie (SRAS)
- L'impact économique peut dépendre de la **prévalence de l'épidémie** (SIDA) mais aussi de la **structure sectorielle** (grippe aviaire)
- Effets difficiles à distinguer d'autres événements majeurs (grippe espagnole) mais aussi difficiles à évaluer à long terme (SIDA, paludisme)

**Impact d'épidémies passées**  
(en pts de PIB par an, en écart au compte central)

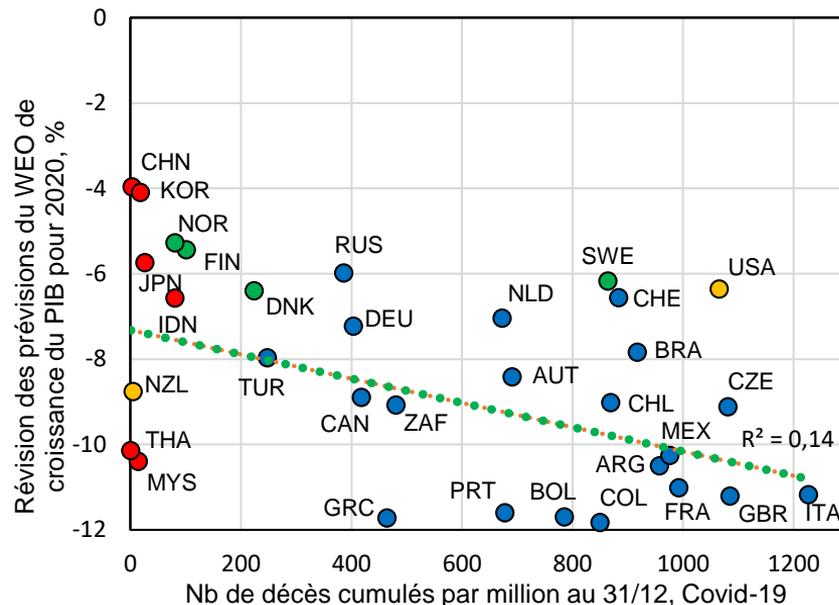


**Source** : Recension des auteurs.

**Note** : Les méthodes utilisées dans les papiers recensés ne sont pas directement comparables, le graphique ne vise ainsi qu'à fournir un ordre de grandeur, en points de PIB par an, par rapport à un compte central sans épidémie. Pour la fièvre de dengue, revenu moyen par habitant.

# Impact économique de la COVID-19 dans le monde

- Globalement, le coût économique tend à augmenter avec la sévérité de l'épidémie
- Cependant, le lien est plus ou moins étroit selon les pays pour diverses raisons :
  - **Choix de politique publique** (Etats-Unis vs Nouvelle-Zélande)
  - **Comportements des ménages** (Suède vs ses voisins)
  - **Caractéristiques propres des pays** : exposition sectorielle, adaptabilité des emplois, degré de concentration urbaine, différences de comportements des ménages (pays d'Asie)...



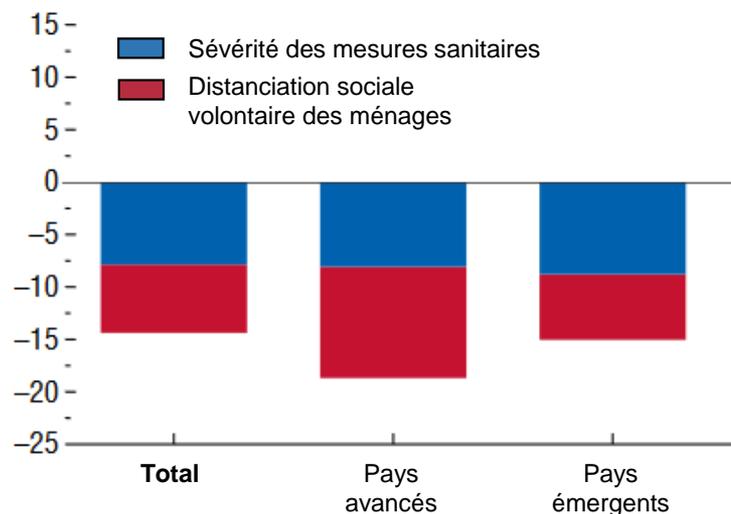
Source : FMI, Our World in Data, Calculs DG Trésor.

Note : Révisions des prévisions de croissance du PIB pour 2020 entre les WEO d'Automne du FMI de 2019 et 2020.

# Premières leçons de la pandémie de COVID-19

- Plus les **restrictions sanitaires** sont mises en place tôt, plus elles sont efficaces
- Impact économique important des **changements de comportement volontaires** des agents (ménages et entreprises)
- À long terme :
  - Effets sur la **productivité** avec des réallocations des facteurs de production
  - Des **changements structurels** dans l'organisation de la production ou des préférences des ménages

Décomposition de la chute de mobilité pendant les 90 premiers jours de l'épidémie (en %)



Source : Chapitre 2 – *World Economic Outlook*, Octobre 2020, FMI.

# Vos questions

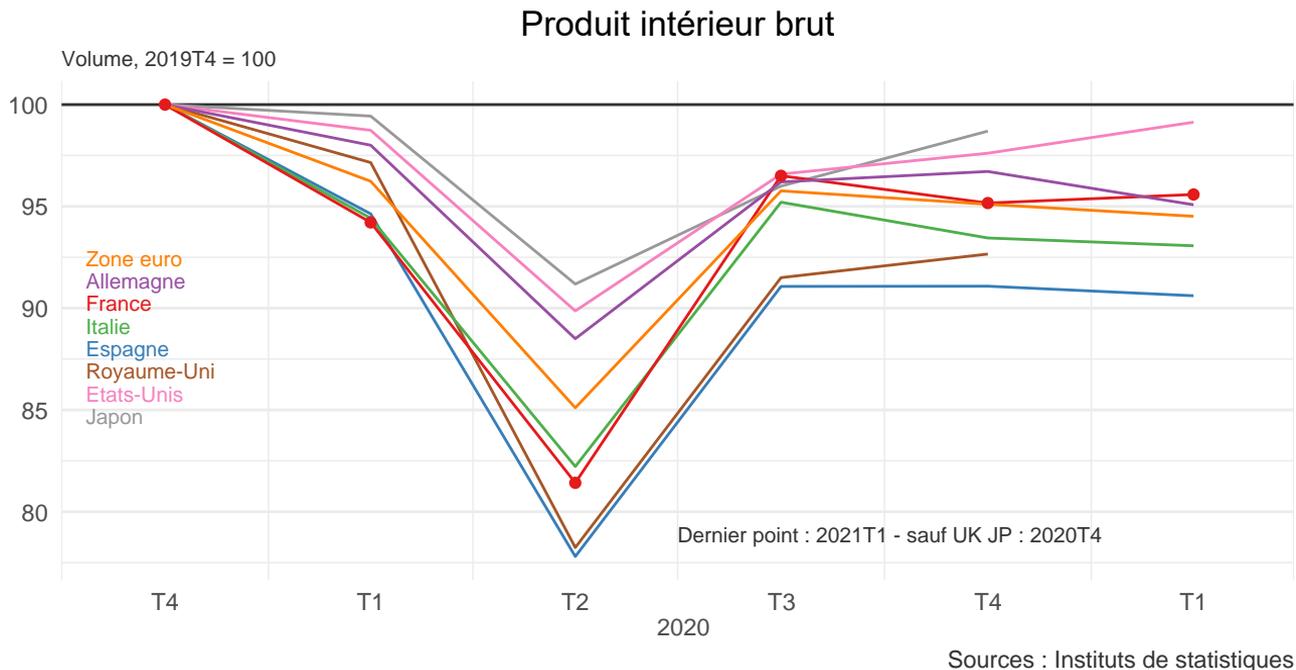
---

# 2. La croissance potentielle

Agnès Bénassy-Quéré, chef-économiste du Trésor

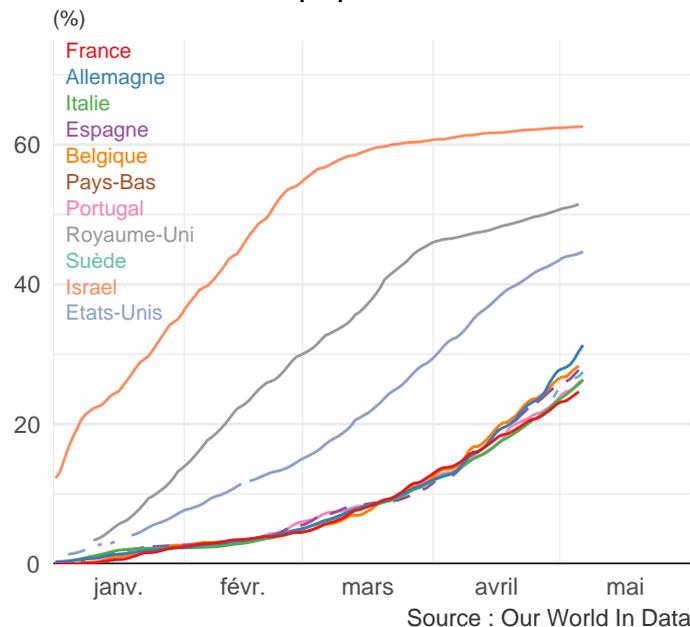
# Saison 1 : epidemionomics

# Une activité en 2020 affectée avant tout par la situation sanitaire et les contraintes qui en découlent

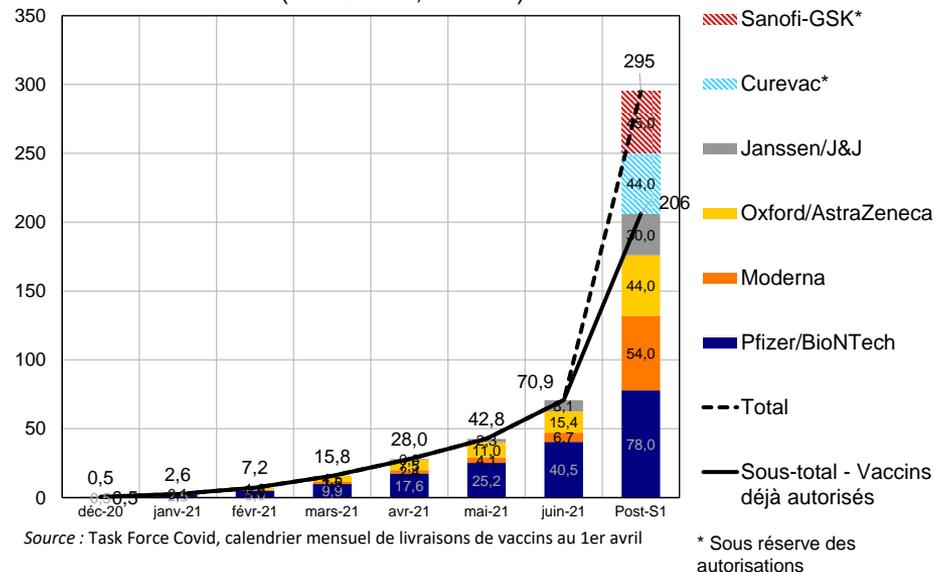


# La vaccination se généralisera d'ici l'été.

## Part de la population vaccinée

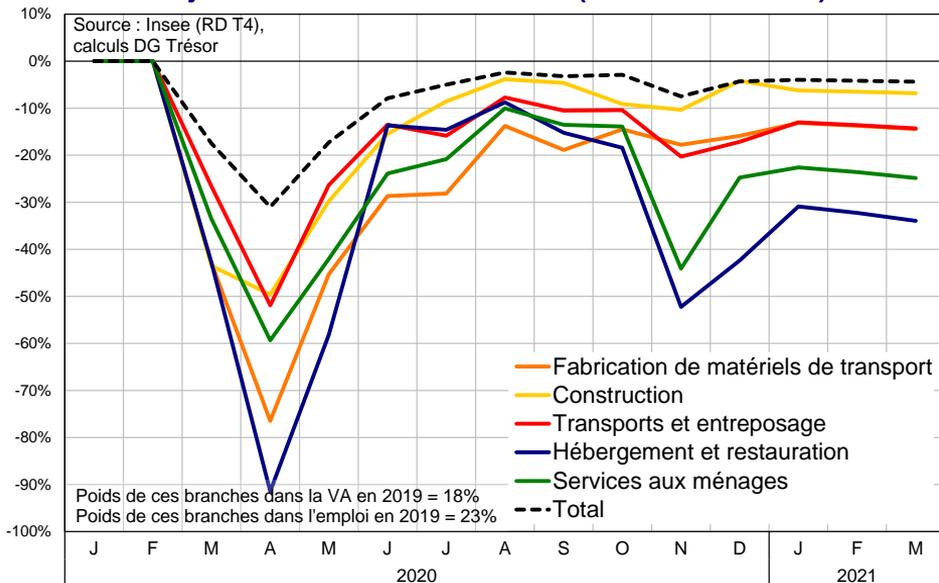


## Calendrier des doses attendues par la France (en millions, cumulé)

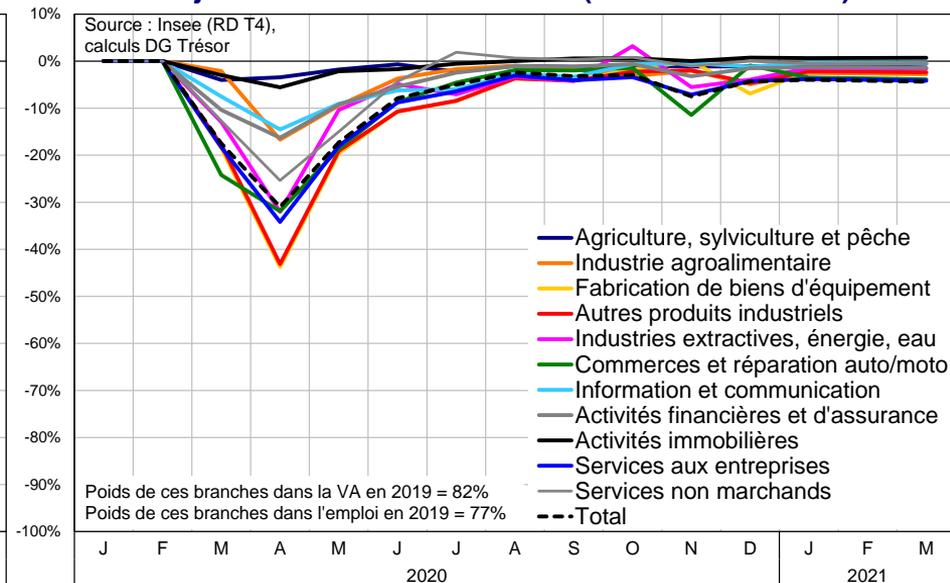


# Une économie coupée en deux

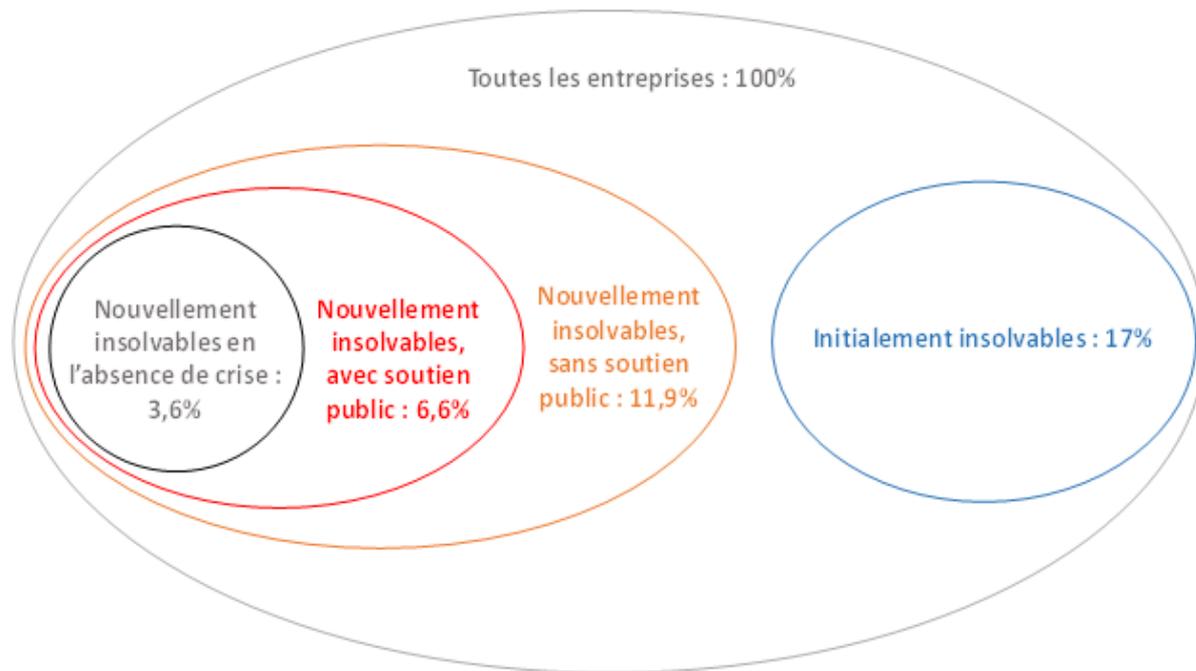
## Trajectoire sectorielle d'activité (secteurs affectés)



## Trajectoire sectorielle d'activité (secteurs résilients)



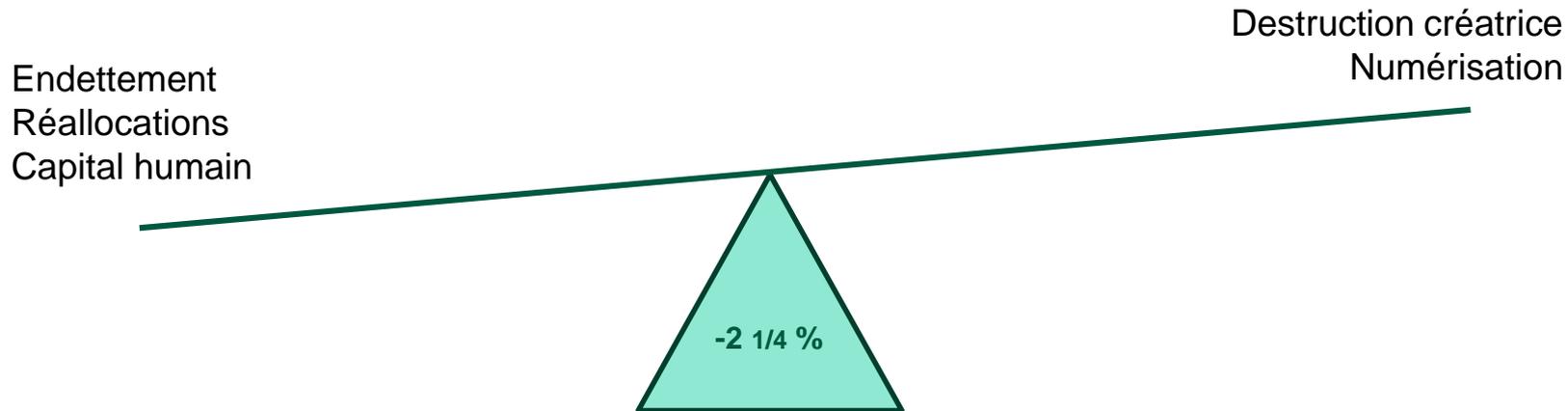
# Un tissu économique français préservé



Source: DG Trésor (2021).

# Saison 2: Bideneconomics?

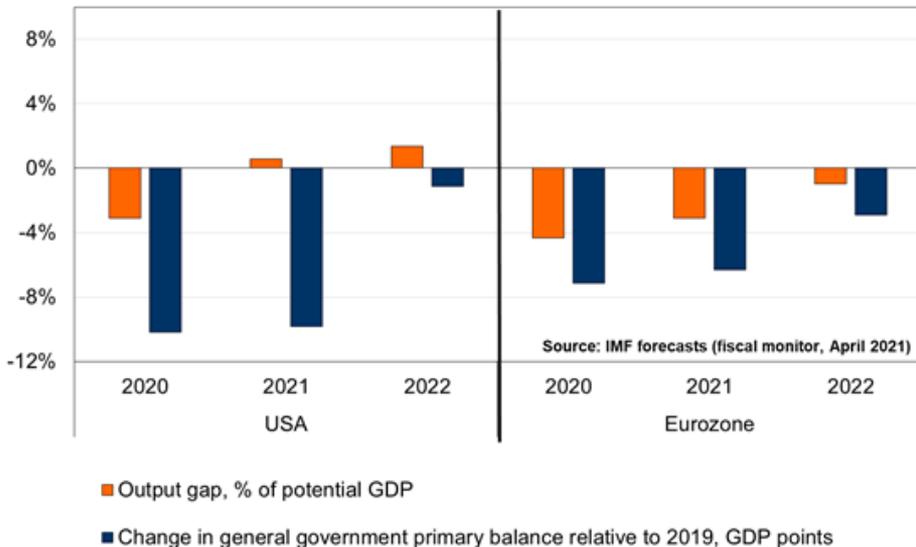
# Impact de la crise sur le PIB potentiel



# Le pari de l'offre endogène aux Etats-Unis

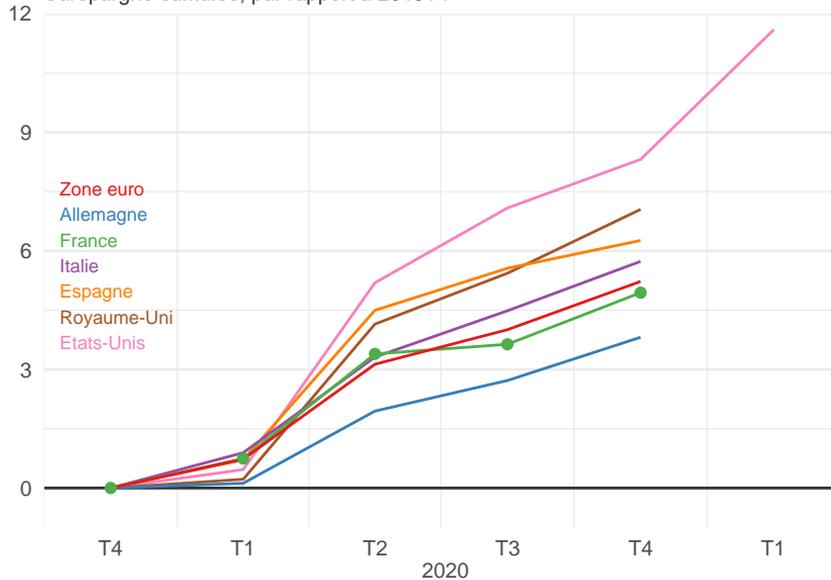
## Un soutien de l'offre par la demande

US and Eurozone fiscal responses



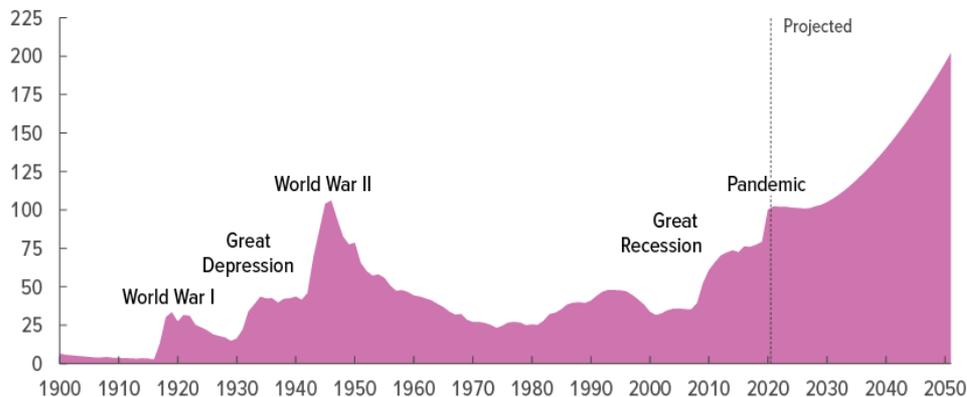
## Qui a toutefois généré une forte hausse de l'épargne

Surépargne cumulée, par rapport à 2019T4



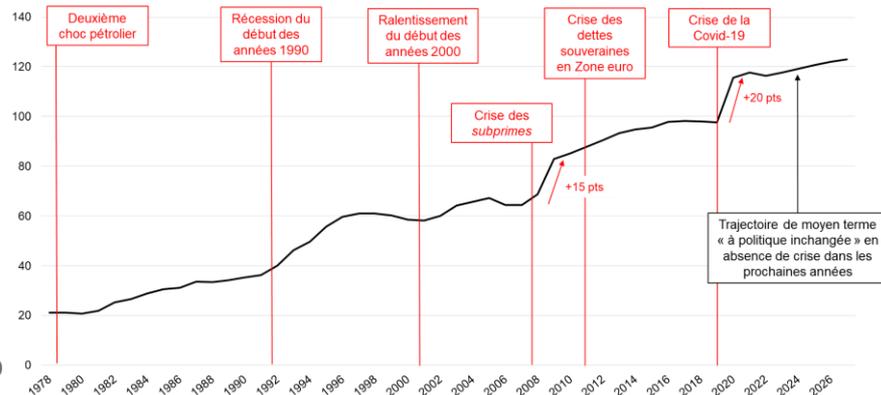
# Des contraintes financières différentes

## Dette fédérale en % du PIB, Etats-Unis



Source : Congressional Budget Office, mars 2021.

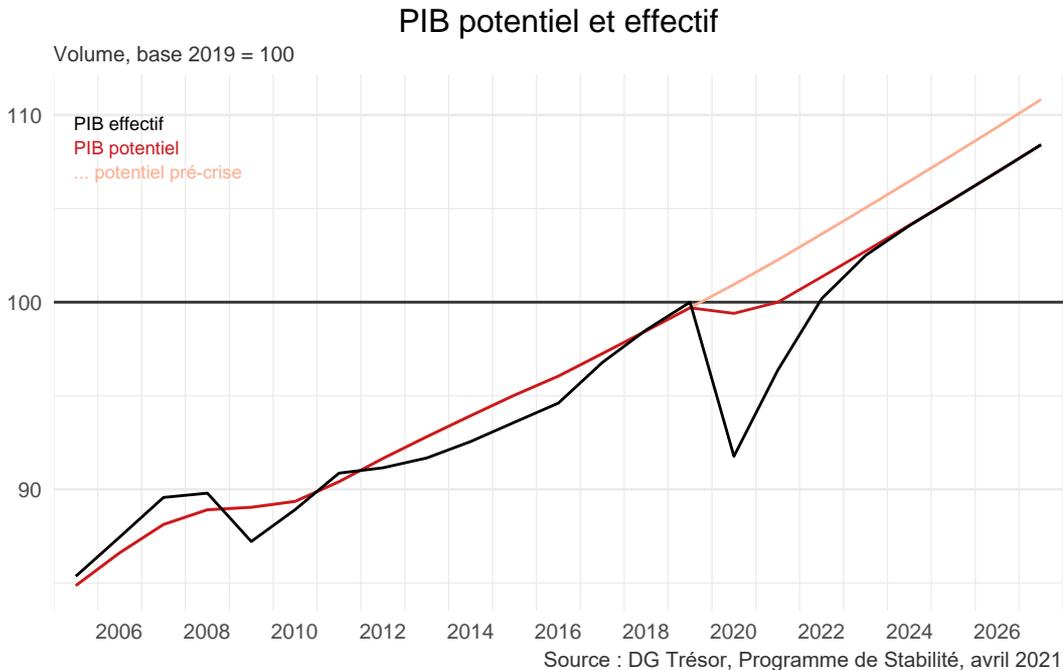
## Dette publique/PIB sur longue période (%)



Source : DG Trésor, trajectoire à politique inchangée du Programme de stabilité.

Offre, demande  
Capital, travail  
Investissement, consommation  
Ménages, entreprises  
Secteurs  
Territoires

# Une grande incertitude entoure le PIB potentiel



# Vos questions

---

# Merci de votre attention

[www.tresor.economie.gouv.fr](http://www.tresor.economie.gouv.fr)

