

POINT DE CONJONCTURE À FIN MAI 2020

QUELLE SORTIE DE LA CRISE COVID-19 ?

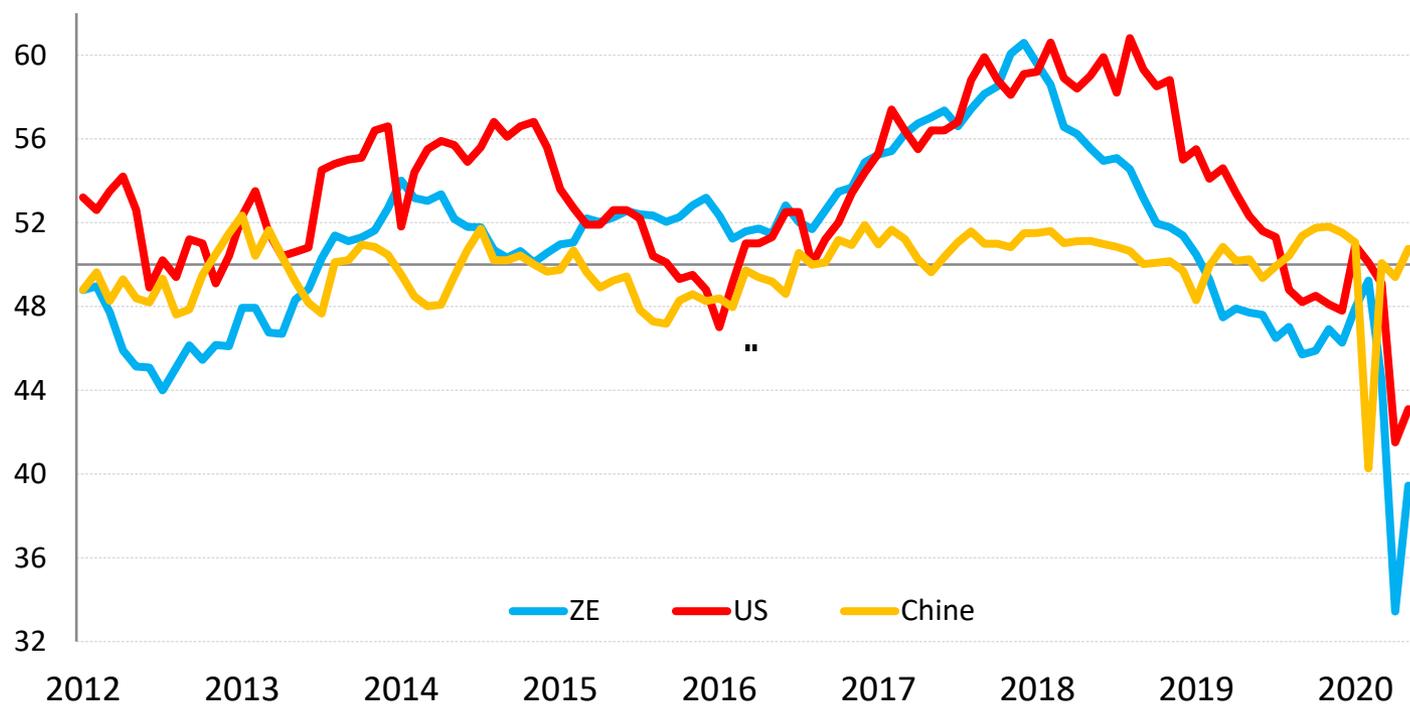
Montauban - Point Presse 15 juin 2020



MONDE : PREMIERS SIGNES DE REBOND DE L'ACTIVITÉ MANUFACTURIÈRE DANS LES PAYS AVANCÉS EN MAI

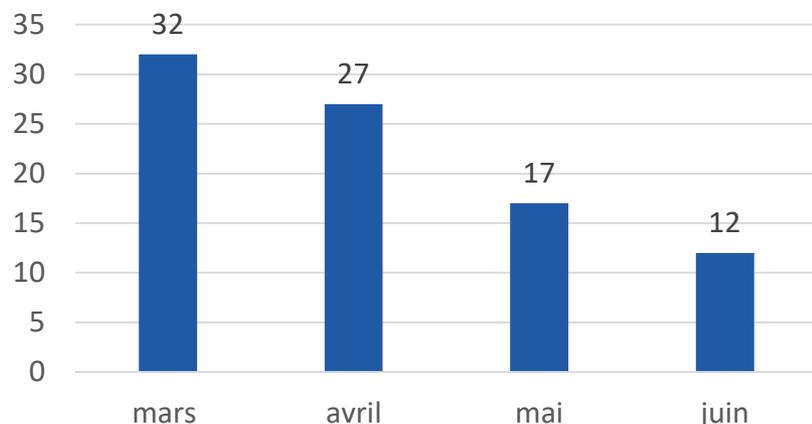
Indices PMI Manufacturier ZE, US et Chine

Source : Markit, ISM ; dernières données : mai 2020

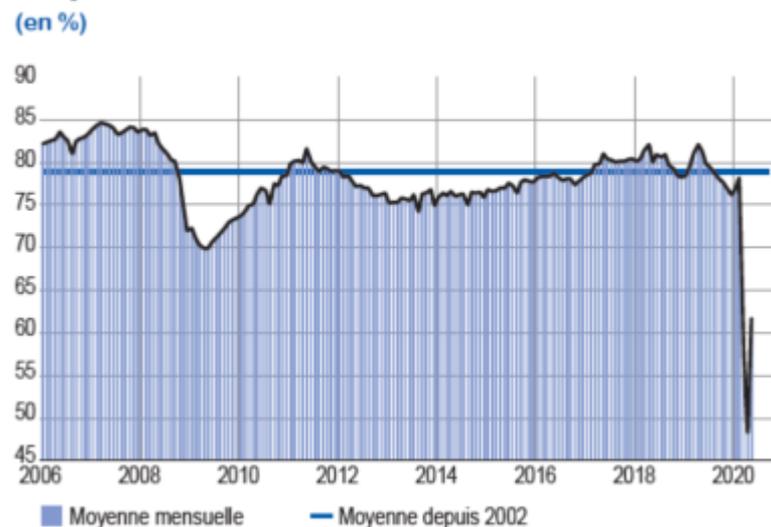


FRANCE : L'ACTIVITÉ REBONDIT EN MAI (1/3)

Perte de PIB par rapport à une semaine "normale" (en %)



Taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie (en %)

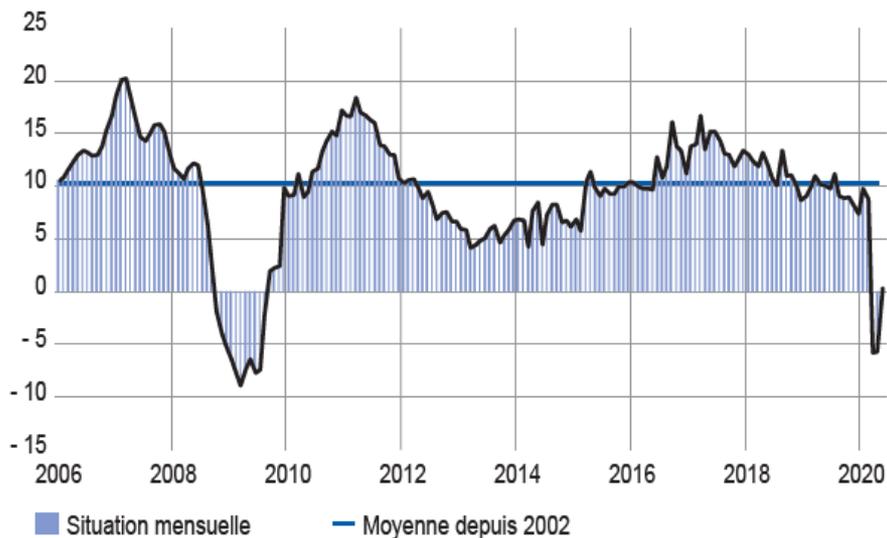


Branche d'activité	Poids dans la VA	Impact sur l'activité lors d'une semaine type de déconfinement fin mai
Agriculture et industrie	15	- 15
Agriculture et industrie agroalimentaire	4	- 4
Énergie, eau, déchets, cokéfaction et raffinage	3	- 10
Industrie manufacturière hors alimentaire et cokéfaction-raffinage	9	- 21
Construction	6	- 33
Services marchands	57	- 19
Commerce de gros et de détail, transports, hébergement et restauration	18	- 31
Services financiers et immobiliers	17	- 5
Autres services marchands	22	- 20
Services non marchands	22	- 9
Total	100	- 17

FRANCE : L'ACTIVITÉ REBONDIT EN MAI (2/3)

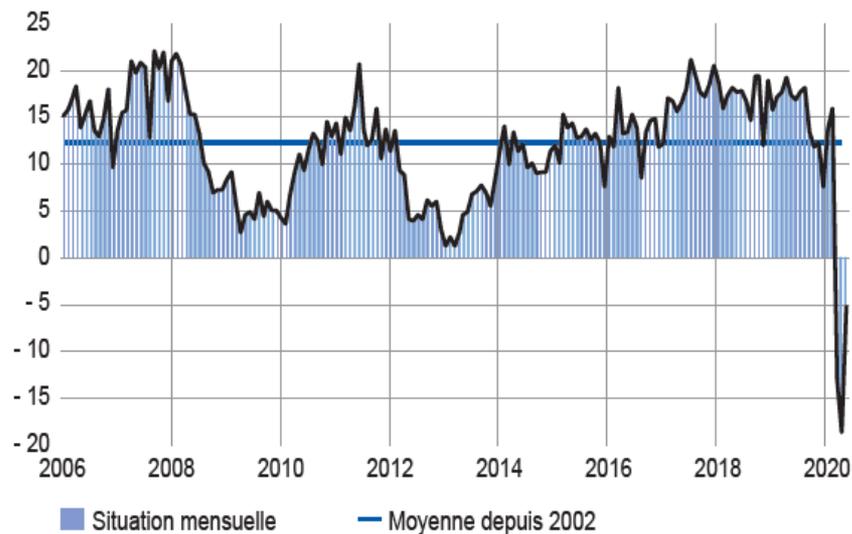
Situation de trésorerie dans l'industrie

(solde d'opinion)



Situation de trésorerie dans les services marchands

(solde d'opinion)

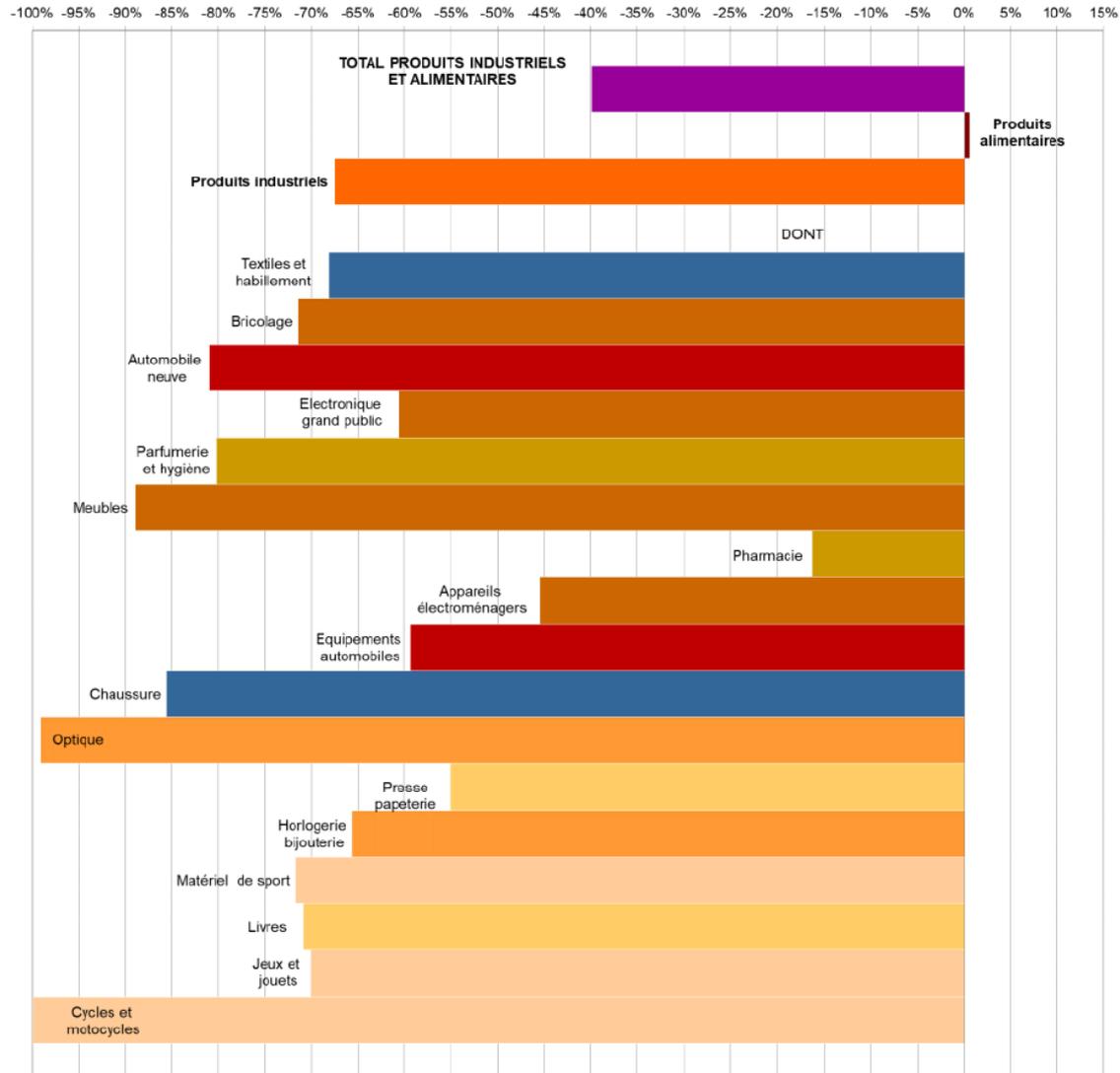


Source : EMC Banque de France – données collectées du 27 mai au 4 juin

FRANCE : L'ACTIVITÉ REBONDIT EN MAI (3/3) ... SAUF DANS LE COMMERCE DE DÉTAIL (données avril)

Total des ventes de produits industriels et alimentaires : variation M/M-12

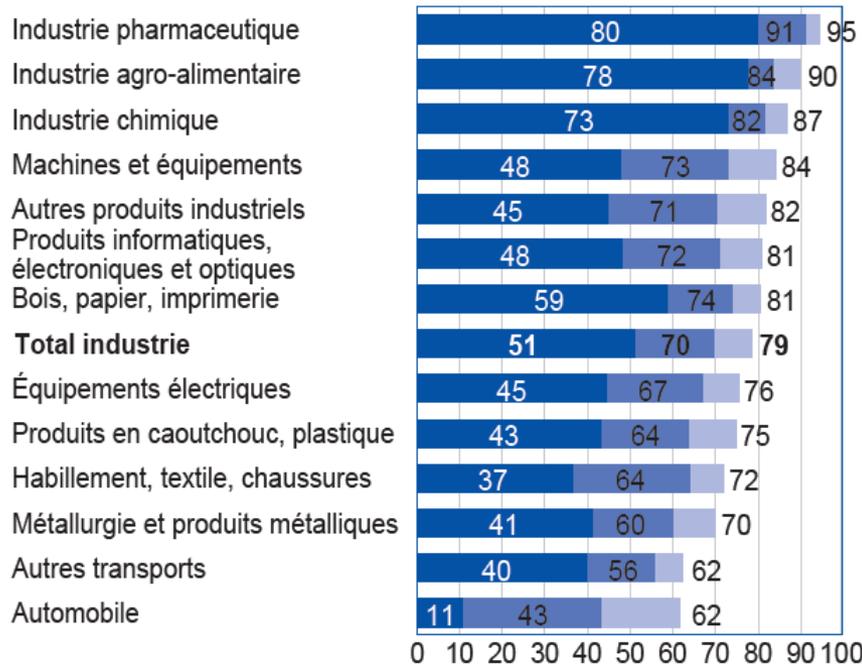
Avril 2020 rapporté au mois d'avril 2019; volume CVS-CJO



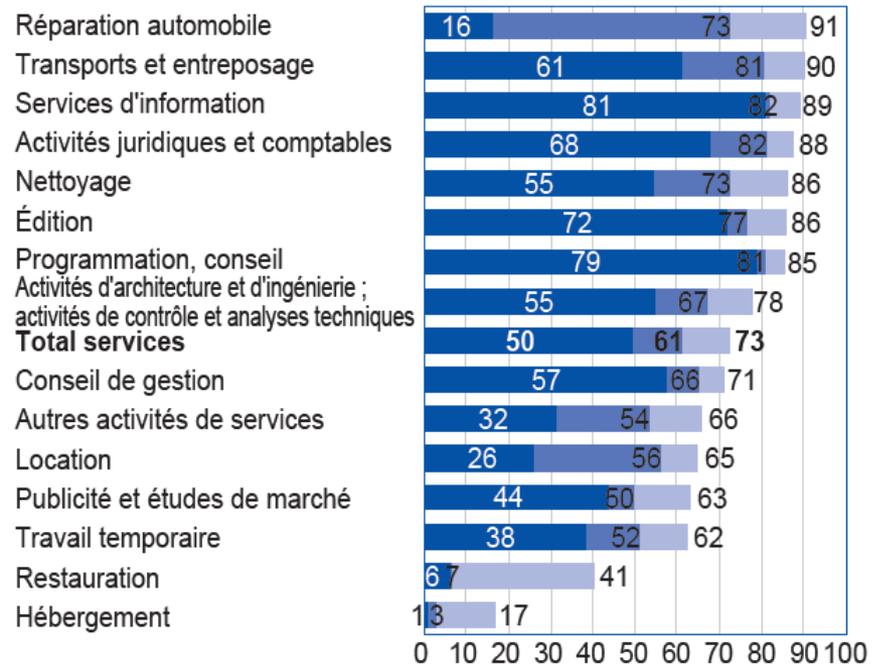
NOUVELLE PROGRESSION ATTENDUE EN JUIN MAIS À UN RYTHME PLUS MODÉRÉ

Jugement des entreprises sur leur niveau d'activité en avril et mai – prévisions sur juin
(en % du niveau jugé « normal »)

Industrie



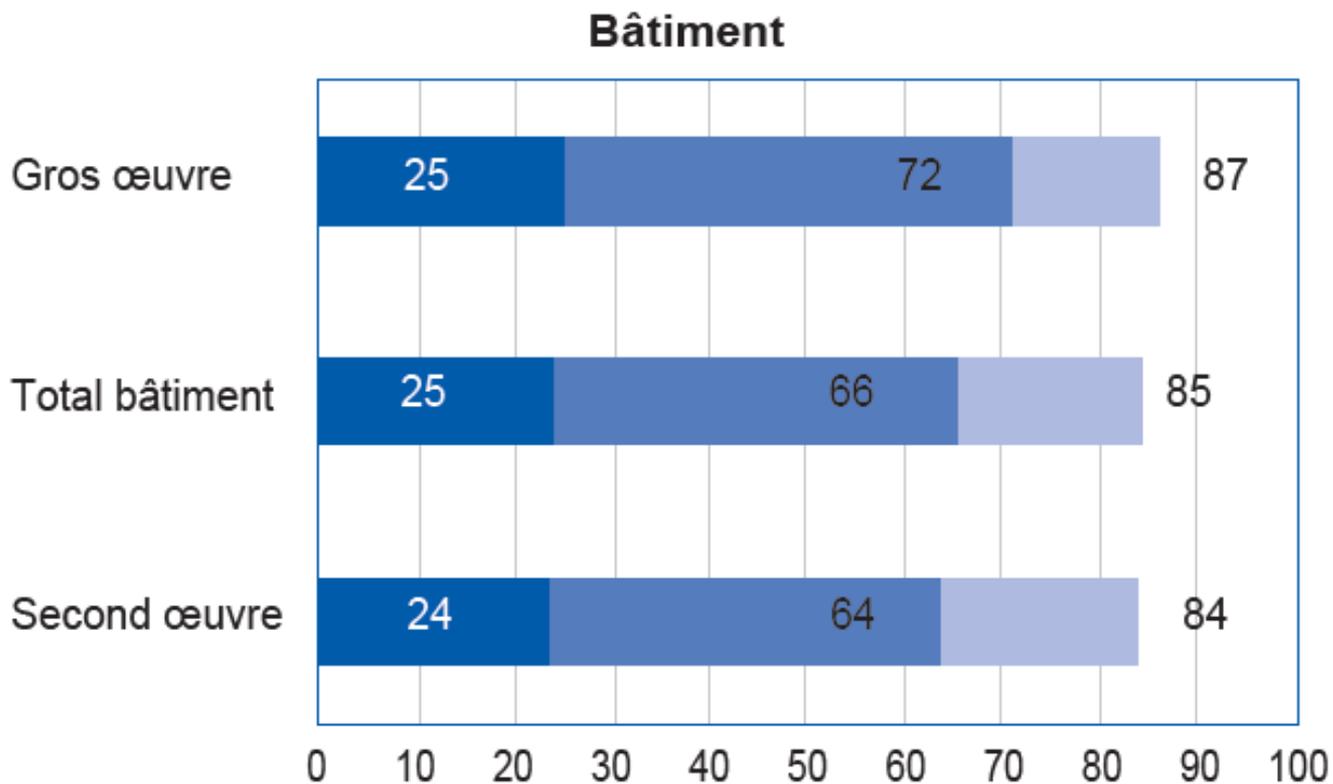
Services



■ Niveau d'activité en avril (en %) ■ Niveau d'activité fin mai (en %) ■ Niveau d'activité prévu fin juin (en %)

Données BDF collectées du 27/05 au 04/06/2020

NOUVELLE PROGRESSION ATTENDUE EN JUIN MAIS À UN RYTHME PLUS MODÉRÉ



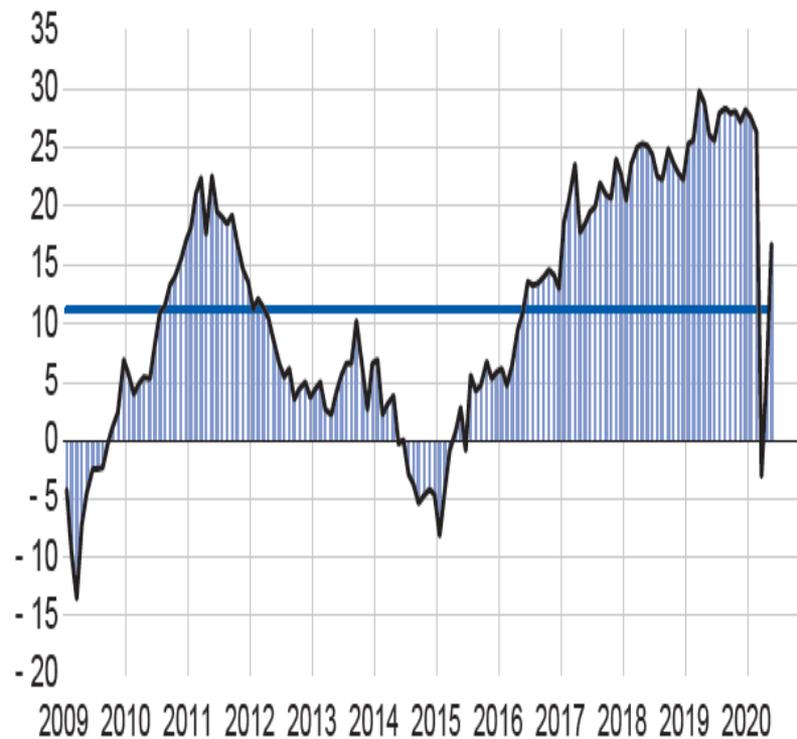
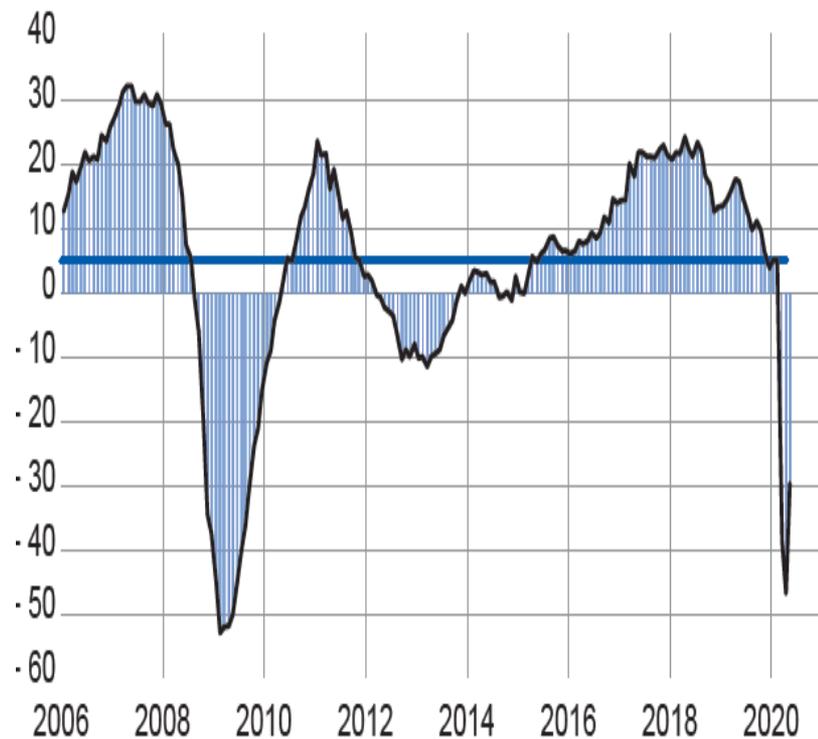
■ Niveau d'activité en avril (en %) ■ Niveau d'activité fin mai (en %) ■ Niveau d'activité prévu fin juin (en %)

NOUVELLE PROGRESSION ATTENDUE EN JUIN MAIS À UN RYTHME PLUS MODÉRÉ

SITUATION DES CARNETS DE COMMANDES (en %)

Industrie

Bâtiment



■ Moyenne mensuelle

— Moyenne depuis 2002

LES INFORMATIONS SECTORIELLES DE L'ENQUÊTE PERMETTENT D'ÉVALUER LA PERTE D'ACTIVITÉ À PRÈS DE 17 % POUR UNE SEMAINE-TYPE LORS DE LA PREMIÈRE PHASE DE DÉCONFINEMENT EN MAI

Impact de la crise de Covid-19 sur l'activité par branche au mois de mai

(en pourcentage)

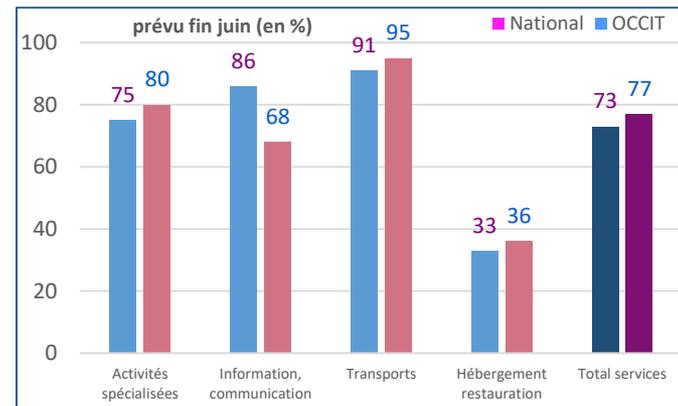
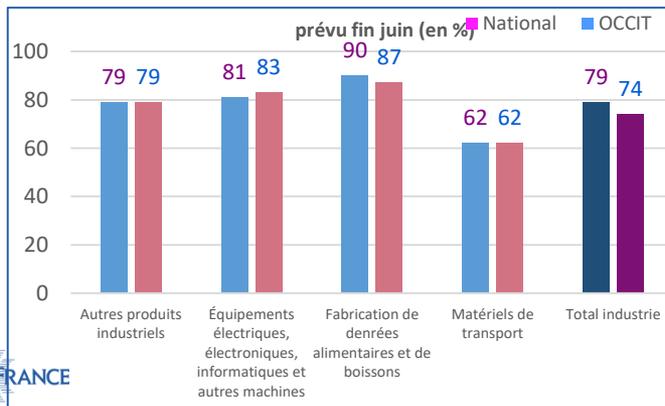
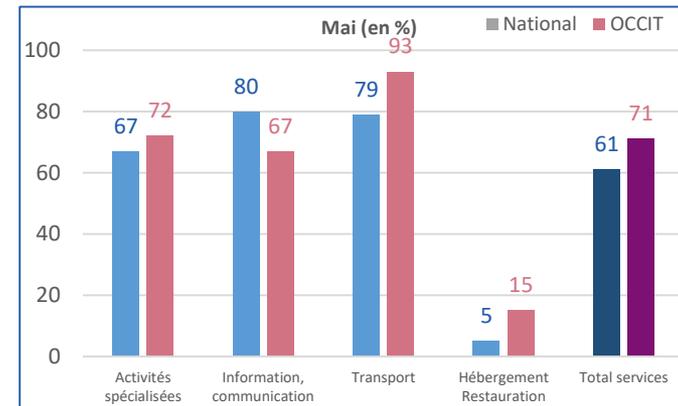
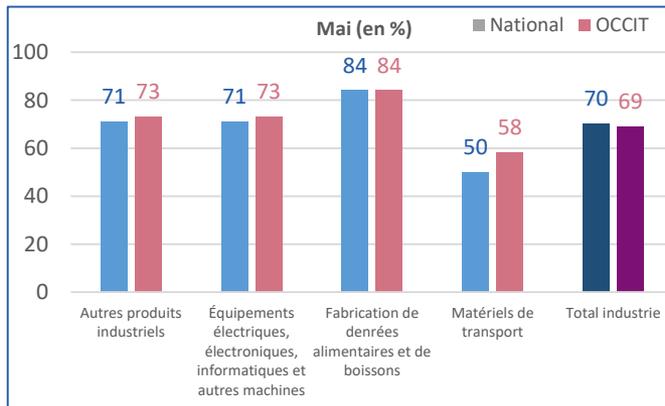
Branche d'activité	Poids dans la VA	Impact sur l'activité lors d'une semaine type de déconfinement fin mai
Agriculture et industrie	15	- 15
Agriculture et industrie agroalimentaire	4	- 4
Énergie, eau, déchets, cokéfaction et raffinage	3	- 10
Industrie manufacturière hors alimentaire et cokéfaction-raffinage	9	- 21
Construction	6	- 33
Services marchands	57	- 19
Commerce de gros et de détail, transports, hébergement et restauration	18	- 31
Services financiers et immobiliers	17	- 5
Autres services marchands	22	- 20
Services non marchands	22	- 9
Total	100	- 17

Note : Les estimations présentées dans ce tableau peuvent différer du jugement des entreprises sur leur niveau d'activité des graphiques précédents. Outre des différences de champs, les estimations du tableau utilisent également d'autres informations, comme le nombre de jours de fermeture, les soldes d'évolution de la production et de l'activité ou le taux d'utilisation des capacités de production.

L'OCCITANIE : FORTEMENT IMPACTÉE, DU FAIT DE SA SPÉCIALISATION SECTORIELLE

- DEUX DES TROIS GRANDS SECTEURS DE L'ÉCONOMIE DUREMENT AFFECTÉS, AÉRONAUTIQUE ET TOURISME
- UNE REPRISE PLUS DYNAMIQUE DANS L'INDUSTRIE
- SERVICES MARCHANDS EN RETRAIT DU FAIT DES LIENS ÉTROITS AVEC L'INDUSTRIE RÉGIONALE

Appréciation des dirigeants sur le niveau d'activité de leurs entreprises (en pourcentage du niveau jugé « normal »)



ZONE € - PRÉVISIONS PAR PAYS

	PIB (évolution en %)	BMPE juin 2020			
		Poids 2019	2019	2020	2021
Zone euro	100,0%	1,2	-8,7	5,2	3,3
Allemagne	28,9%	0,6	-7,1	3,2	3,8
France	20,3%	1,3	-10,3	6,9	3,9
Italie	15,0%	0,3	-9,2	4,8	2,5
Espagne	10,5%	2,0	-11,6	9,1	2,1
Pays-Bas	6,8%	1,8	-6,4	2,9	2,4

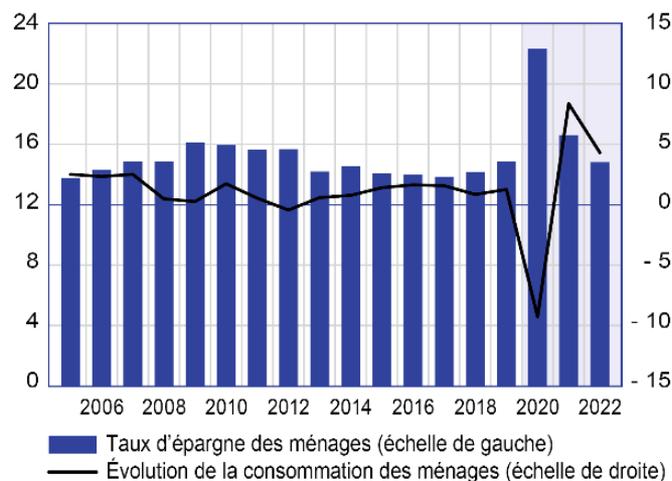
IPCH total (évolution en %)	Poids 2020	BMPE juin 2020			
		2019	2020	2021	2022
Zone euro	100,0%	1,2	0,3	0,8	1,3
Allemagne	27,6%	1,4	0,8	1,1	1,6
France	20,2%	1,3	0,4	0,5	0,9
Italie	17,0%	0,6	-0,1	0,0	0,8
Espagne	11,7%	0,8	-0,2	1,2	1,5
Pays-Bas	5,3%	2,7	0,8	1,1	1,5

IPCH sous-jacent (évolution en %)	Poids 2020	BMPE juin 2020			
		2019	2020	2021	2022
Zone euro	100,0%	1,0	0,8	0,7	0,9
Allemagne	27,6%	1,3	1,2	1,1	1,2
France	20,2%	0,6	0,4	0,5	0,7
Italie	17,0%	0,5	0,5	0,2	0,3
Espagne	11,7%	1,1	0,8	1,0	1,1
Pays-Bas	5,3%	1,9	1,8	1,1	1,2

L'ARBITRAGE ÉPARGNE-CONSOMMATION DES MÉNAGES, ET LE NIVEAU D'INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES SERONT ESSENTIELS POUR LE RYTHME DE LA REPRISE ÉCONOMIQUE D'ICI 2022

Graphique 2 : Taux d'épargne et évolution de la consommation des ménages

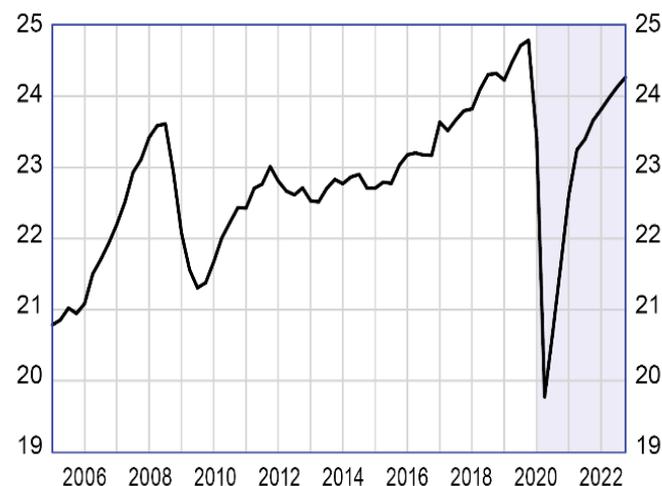
(taux d'épargne en % du revenu disponible brut, évolution de la consommation en %, moyenne annuelle)



Sources : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2019, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 7 : Taux d'investissement des sociétés non financières

(en % de la valeur ajoutée)



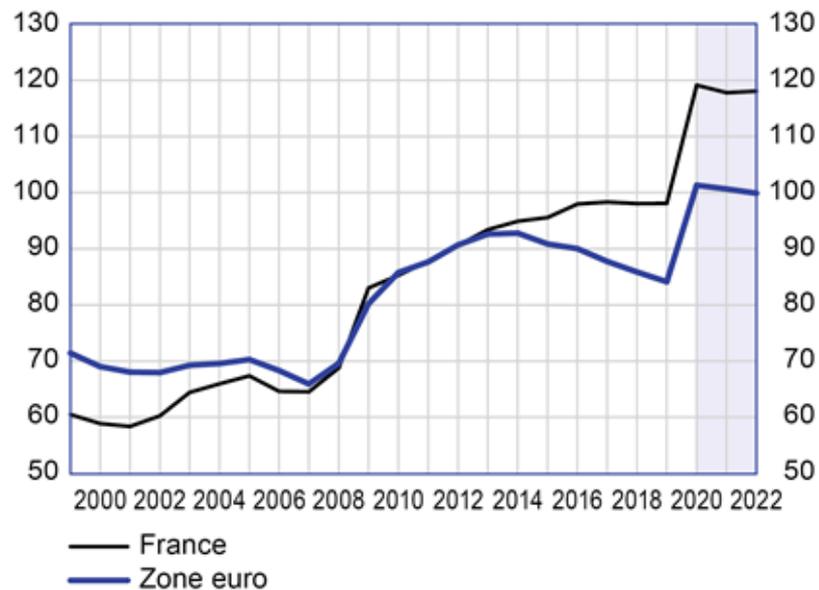
Sources : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2019, projections Banque de France sur fond bleuté.



FINANCES PUBLIQUES

Graphique 9 : Dette publique en France et en zone euro

(en % du PIB)

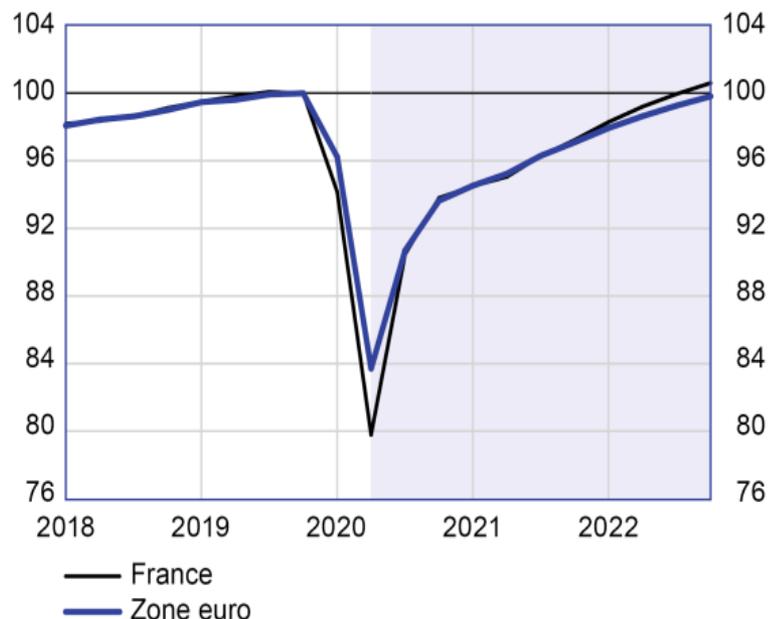


Sources : Insee et Eurostat jusqu'en 2019, projections Banque de France et Eurosysteme sur fond bleuté.

UNE ÉCONOMIE FRANÇAISE PLUS DUREMENT AFFECTÉE ... RETOUR AU NIVEAU 2019 À HORIZON FIN 2022

**Graphique 1 : Niveau du PIB réel en France
et en zone euro**

(base 100 = T4 2019)



- Un confinement parmi les plus stricts
- Des restrictions fortes en période de déconfinement
- Spécialisation sectorielle avec poids du tourisme
- Secteur de la mobilité, automobile et aéronautique, sous un choc majeur

Sources : Insee et Eurostat jusqu'au premier trimestre 2020, projections Banque de France et Eurosysteme sur fond bleuté.



LES CLÉS DE LA SORTIE DE CRISE

▪ Une réponse en trois temps

- L'urgence économique, la protection des acteurs par des ponts de trésorerie
- La reprise économique ... et les inévitables restructurations
- Le rebond économique et le triangle de réassurance

▪ Le rebond économique et le triangle des réassurances

- La confiance des ménages pour mobiliser les 100Mds€ d'épargne forcée
- La solvabilité des entreprises
- La soutenabilité de la dette publique



ANNEXES



UN ARSENAL DE MESURES EXCEPTIONNELLES POUR CONTRER LES EFFETS D'UNE CRISE SANS PRÉCÉDENT : PANORAMA DES PRINCIPALES MESURES PRISES PAR L'EUROSYSTÈME DEPUIS MI-MARS

	Date et contenu de l'annonce
Maintien d'une politique de taux bas	<ul style="list-style-type: none"> Maintien des taux directeurs: MRO à 0%, MLF à 0,25% et DFR à -0,50% Maintien de la <i>forward guidance</i> sur les taux directeurs
Renforcement des programmes d'achats	<ul style="list-style-type: none"> 12/03: Renforcement de l'APP 18/03: Mise en place d'un programme d'urgence de 750Mds€: le Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) 04/06: Renforcement du PEPP, tant en montant (600Mds€ supplémentaires, soit une enveloppe totale de 1350Mds€) que pour la durée (jusqu'à au moins juin 2021), assorti d'un réinvestissement intégral des tombées au moins jusqu'à fin 2022
Renforcement des mesures de liquidité en cours et mise en place de nouvelles opérations sur appel d'offres pour renforcer l'assurance de liquidité	<ul style="list-style-type: none"> 12/03 & 30/04: Conditions plus favorables pour les TLTRO Lancement des nouvelles opérations sur appel d'offres : <ul style="list-style-type: none"> 12/03: 13 LTRO bridge 30/04: 7 PELTRO
Redéploiement des dispositifs d'accès-à la liquidité en devises adossés aux accords de swap entre banques centrales	<ul style="list-style-type: none"> 15/03: Adjudications hebdomadaires de liquidité USD à 3 mois en plus des opérations à 7 jours (devenues quotidiennes à partir du 20/03) 20/03: réactivation de la ligne de swap avec la Banque Centrale du Danemark pour que celle-ci puisse fournir de la liquidité en € 15/04: ligne de swap avec la Banque Centrale de la Croatie 22/04: ligne de swap avec la Banque Centrale de Bulgarie
Mesures d'assouplissement du cadre de collatéral EUSY	<ul style="list-style-type: none"> 07/04: assouplissement des conditions d'éligibilité des créances privées + réduction généralisée des décotes sur les actifs éligibles + acceptation des obligations souveraines grecques en collatéral + élargissement du périmètre des ACC (ex: PGE) 22/04 Acceptation des actifs dont la notation est < à Investment Grade jusqu'à BB
Allègement des exigences réglementaires	<p>12/03: Assouplissement temporaire sur les exigences en capital: possibilité pour les banques d'utiliser intégralement leurs coussins en capital et en liquidité, notamment les exigences au titre du Pilier II; assouplissements sur la composition des exigences en capital au titre du Pilier II.</p>

LES PRÊTS GARANTIS PAR L'ÉTAT - DONNÉES TARN-ET-GARONNE AU 05/06/2020

Taille	Nombre de bénéficiaires		Montants accordés	
	Nombre	Part dans le total	Encours	Part dans le total
<i>Grandes Entreprises et Entreprises de Taille Intermédiaire</i>	3	0,17%	21,200	8,73%
<i>Petites et Moyennes Entreprises</i>	77	4,26%	103,271	42,54%
<i>Très Petites Entreprises</i>	1 602	88,61%	114,270	47,07%
<i>Autres</i>	126	6,97%	4,013	1,65%
Totaux	1 808	100,00%	242,754	100,00%

SYNTHESE DES PROJECTIONS BDF

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB réel	1,0	2,4	1,7	1,3	- 10,3	6,9	3,9
Contributions (points de PIB) ^{a)}							
<i>Demande intérieure hors stocks</i>	1,8	2,3	1,3	1,8	- 9,8	7,8	4,3
<i>Exportations nettes</i>	- 0,4	- 0,1	0,7	- 0,1	- 0,3	- 0,3	- 0,3
<i>Variations de stocks</i>	- 0,3	0,2	- 0,2	- 0,4	- 0,2	- 0,6	0,0
Consommation des ménages (52 %) ^{b)}	1,6	1,6	0,9	1,3	- 9,3	8,4	4,3
Consommation publique (23 %)	1,4	1,5	0,8	1,3	0,7	0,9	1,4
Investissement total (23 %)	2,5	5,0	2,8	3,7	- 21,2	15,0	7,0
<i>Investissement public (3 %)</i>	0,0	0,5	2,4	4,2	- 7,3	4,6	1,0
<i>Investissement des ménages (5 %)</i>	2,8	6,6	2,0	2,0	- 24,5	16,8	6,9
<i>Investissement des entreprises (SNF-SF-EI) (14 %)</i>	3,1	5,5	3,2	4,2	- 23,3	17,4	8,6
Exportations (31 %)	1,8	4,0	3,5	2,0	- 14,3	8,6	4,6
Importations (32 %)	3,0	4,1	1,2	2,3	- 12,9	9,0	5,4
Revenu disponible brut (RDB) réel des ménages	1,6	1,4	1,2	2,1	- 0,5	0,9	2,1
Créations nettes d'emplois (en milliers)	177	275	341	284	- 552	- 355	427
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)	10,0	9,4	9,0	8,4	10,1	11,7	10,4
IPCH	0,3	1,2	2,1	1,3	0,4	0,5	0,9
IPCH hors énergie et alimentation	0,6	0,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,7
Déflateur du PIB	0,5	0,5	0,8	1,5	1,1	- 0,1	0,4