



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# **SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE SOUS-JACENT AU PLF POUR 2021**



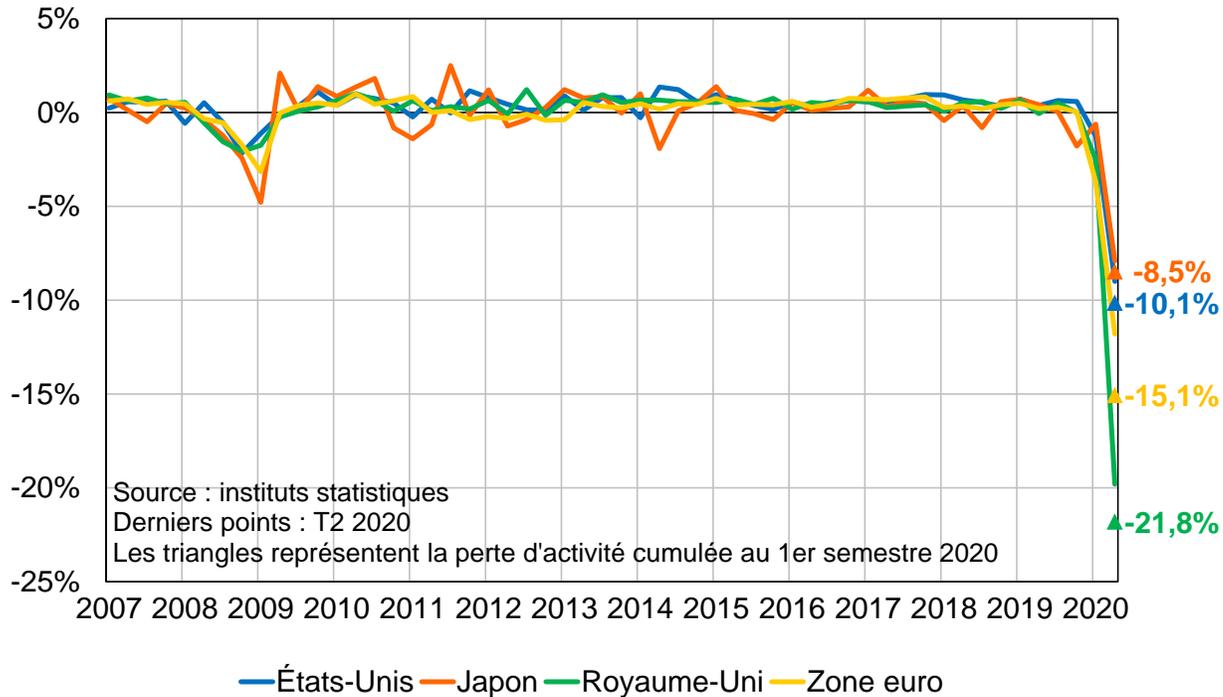
**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

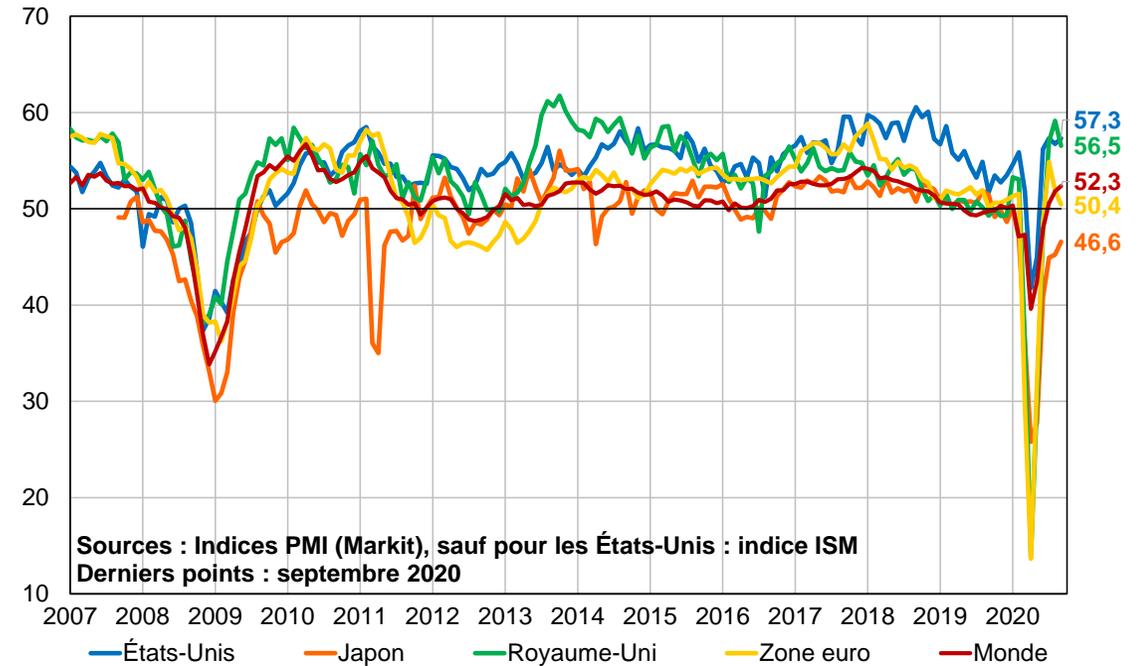
# Éléments conjoncturels

# Au niveau mondial, un retour à la normale progressif s'observe après un choc historique

Evolution de l'activité dans les principales économies avancées

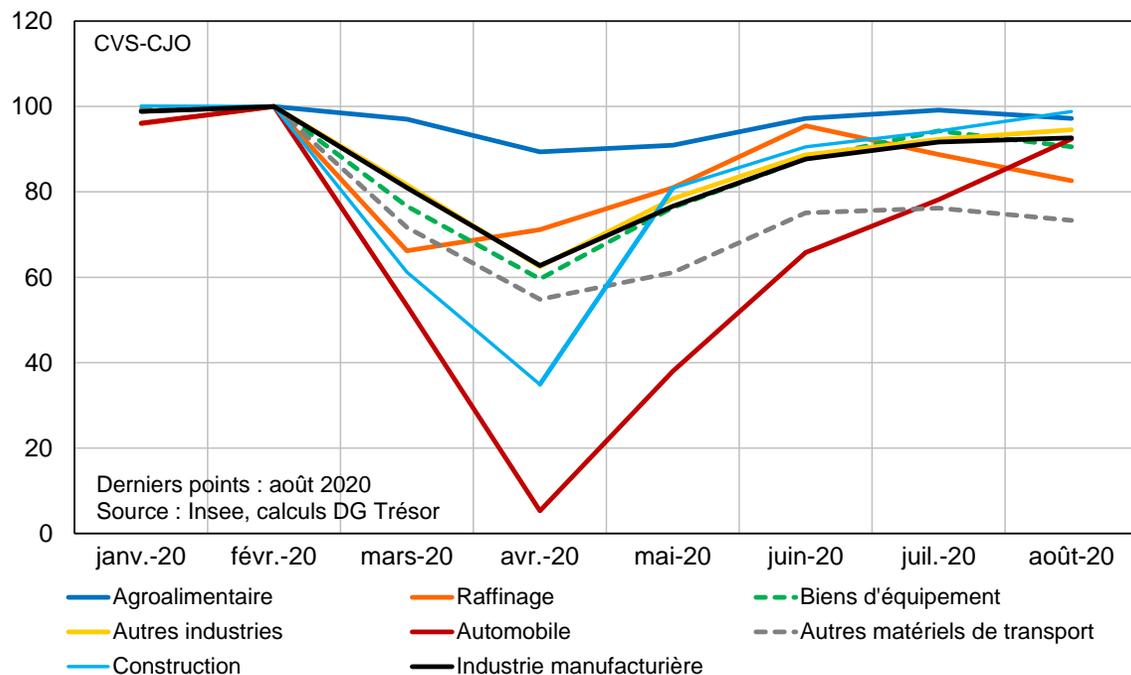


Climat des affaires dans les principales économies avancées

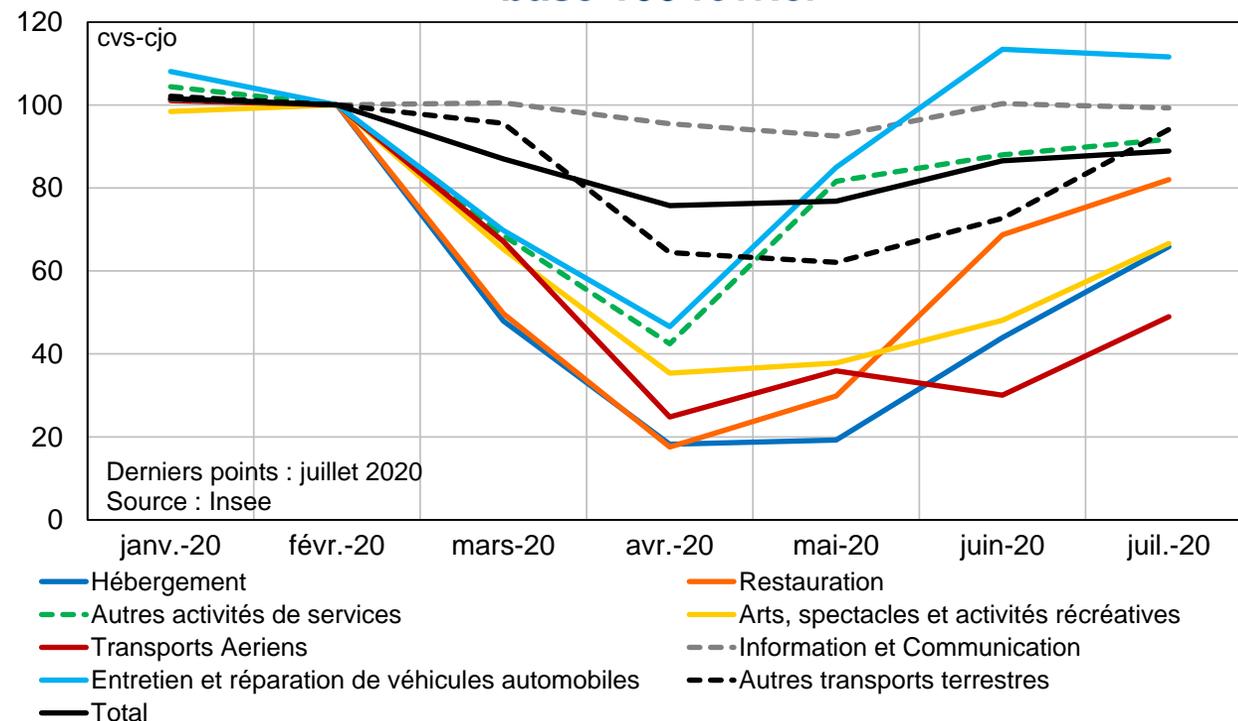


# En France, la reprise a été assez rapide, mais certains secteurs restent très touchés

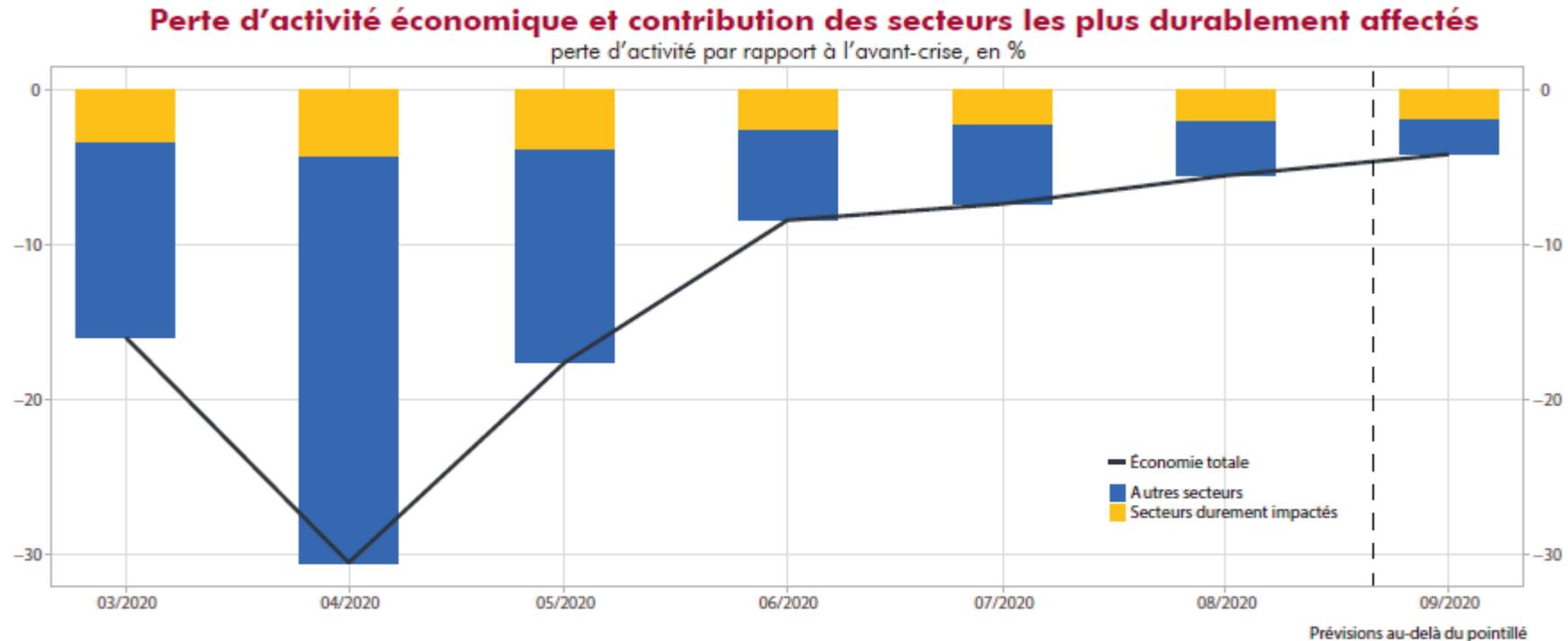
## Évolution sectorielle de l'IPI, base 100 février



## Indices de production dans les services, base 100 février



## Les secteurs les plus durablement touchés (transports, hébergement-restauration, activité de loisirs...) représentent près de 9% de la valeur ajoutée



Lecture : en septembre, la perte d'activité de l'économie française serait de 4 %. Les secteurs durablement impactés représentent environ 45 % de cette perte, soit un peu moins de 2 %.

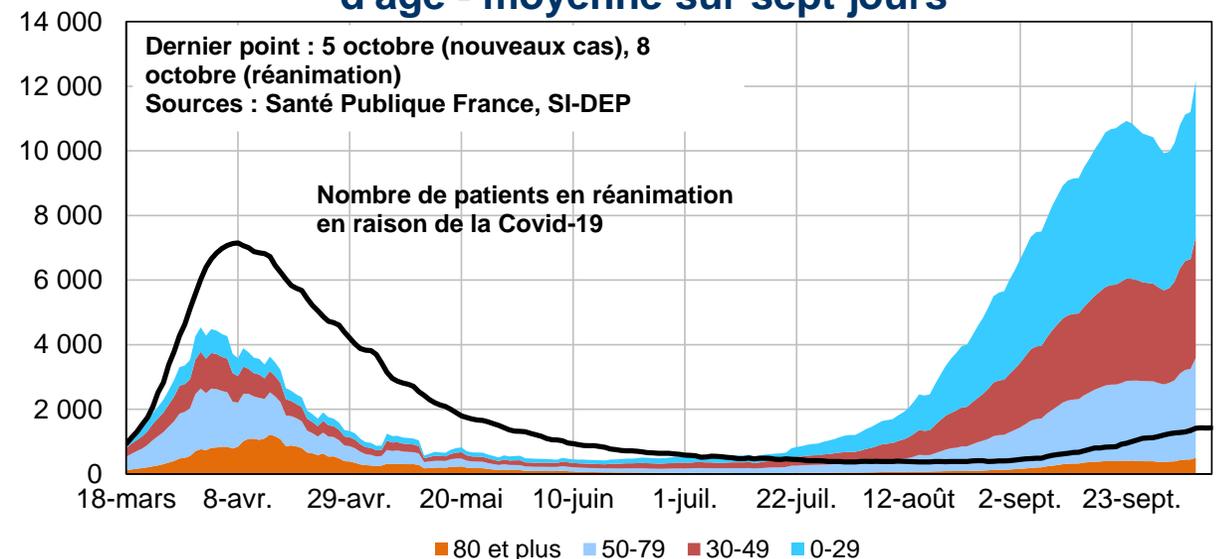
Source : Insee, Dares, enquête Acemo-Covid, calculs INSEE

## Des comportements prudents en fin d'année

### Le scénario tient compte d'une remontée de l'épidémie fin 2020 avant une maîtrise progressive

- **Restrictions** : port du masque ; limitation des rassemblements (dont bars et restaurants) ; isolements des cas contacts ; protocoles sanitaires ; restrictions voyages...
- **Impact direct** sur tourisme, restaurants, salles de spectacles ou de sport, centres commerciaux...
- **Impact indirect** via l'épargne de précaution
- **Activité pénalisée** au 4<sup>e</sup> trimestre 2020 ; début 2021, l'épidémie serait à nouveau contenue et les contraintes seraient significativement allégées, sans toutefois disparaître entièrement.

### Nombre de nouveaux cas quotidiens par tranche d'âge - moyenne sur sept jours



La ventilation par tranche d'âge jusqu'au 13 mai est estimée à l'aide des données relatives aux tests de dépistage réalisés en laboratoire de ville. Elle est ensuite appliquée au nombre de nouveaux cas quotidiens publié par Santé Publique France. La ventilation par tranche d'âge à partir du 13 mai est obtenue à l'aide du système d'information de dépistage SI-DEP regroupant les résultats des laboratoires des tests (RT-PCR) réalisés par l'ensemble des laboratoires de ville et établissements hospitaliers concernant le SARS-COV2.



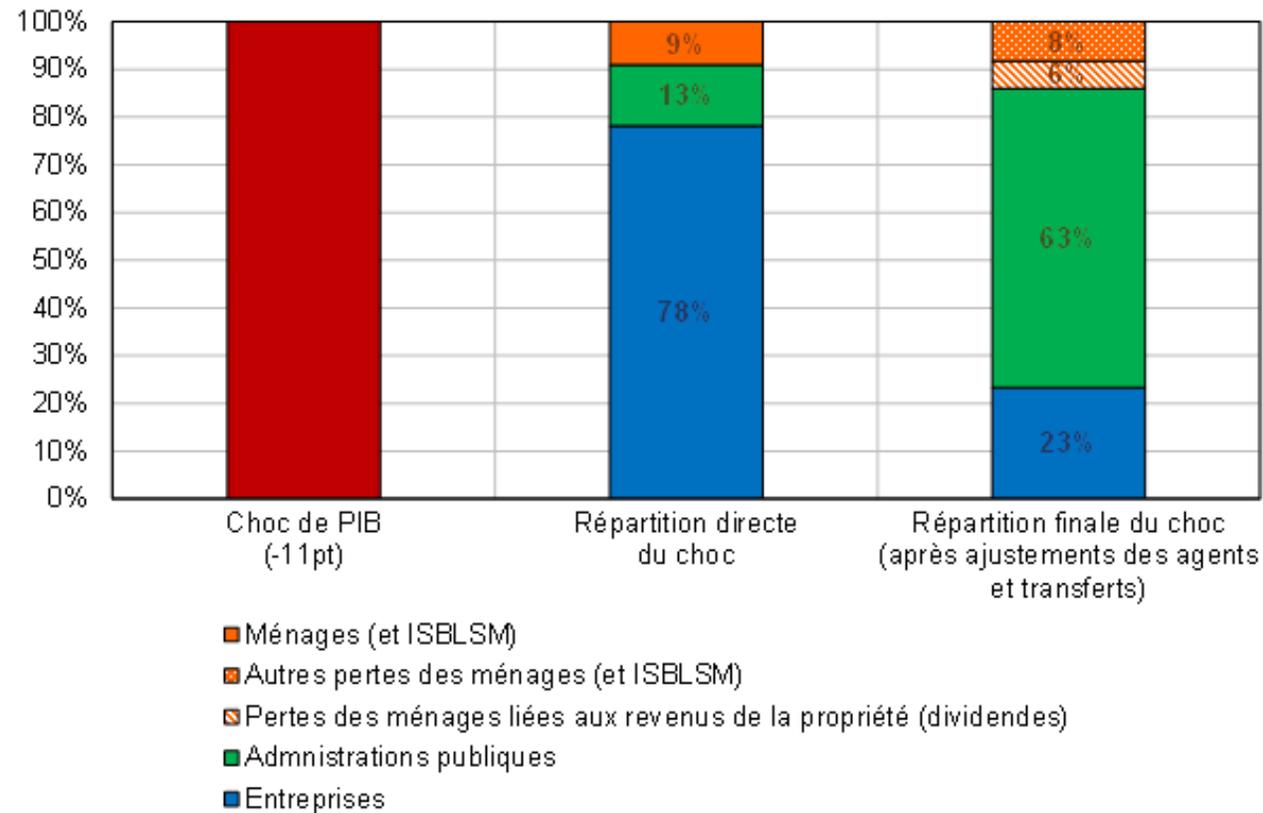
**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# **L'effet des mesures du Gouvernement**

# En 2020, les administrations publiques absorberaient près de 2/3 du choc, prenant en charge la majorité des pertes des ménages

## Pertes de revenu des agents économiques liées à la crise en 2020



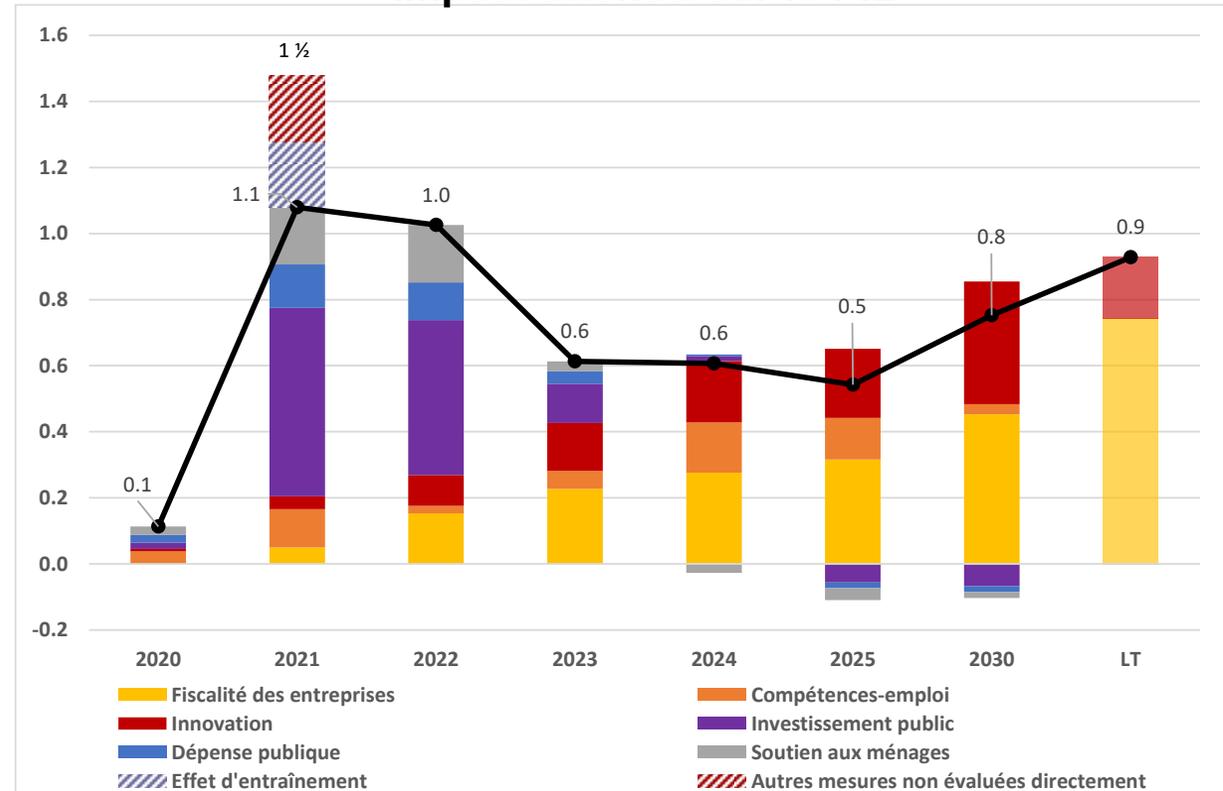
Source: Dossier du RESF 2021. DG Trésor.

# Un plan de relance décaissant plus de 1 ½ pt de PIB sur 2020/2021

## Plan de relance 2020 / 2021 (en point de PIB)

	2020	2021	Total
Coût des mesures de relance en comptabilité nationale	0,2	1,6	1,8
Financement de l'UE en droits constatés	--	0,7	0,7
Effet net sur le solde public de la France	0,2	0,8	1,0

## Impact attendu sur le PIB



Source: Dossier du RESF 2021. DG Trésor, calculs à partir du modèle Mésange.

NB: les effets d'entraînement et les effets des autres mesures non évaluées directement ne sont présentés que pour 2021 mais se poursuivront pendant les années suivantes.



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

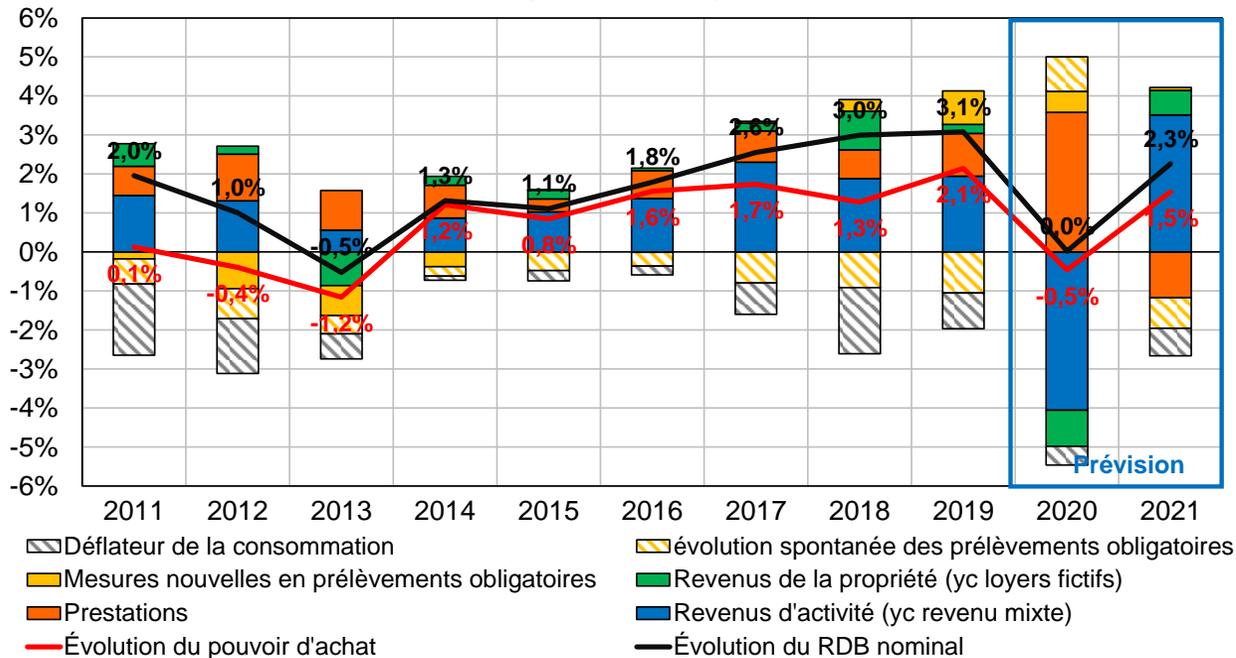
*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

## **La prévision à horizon 2021**

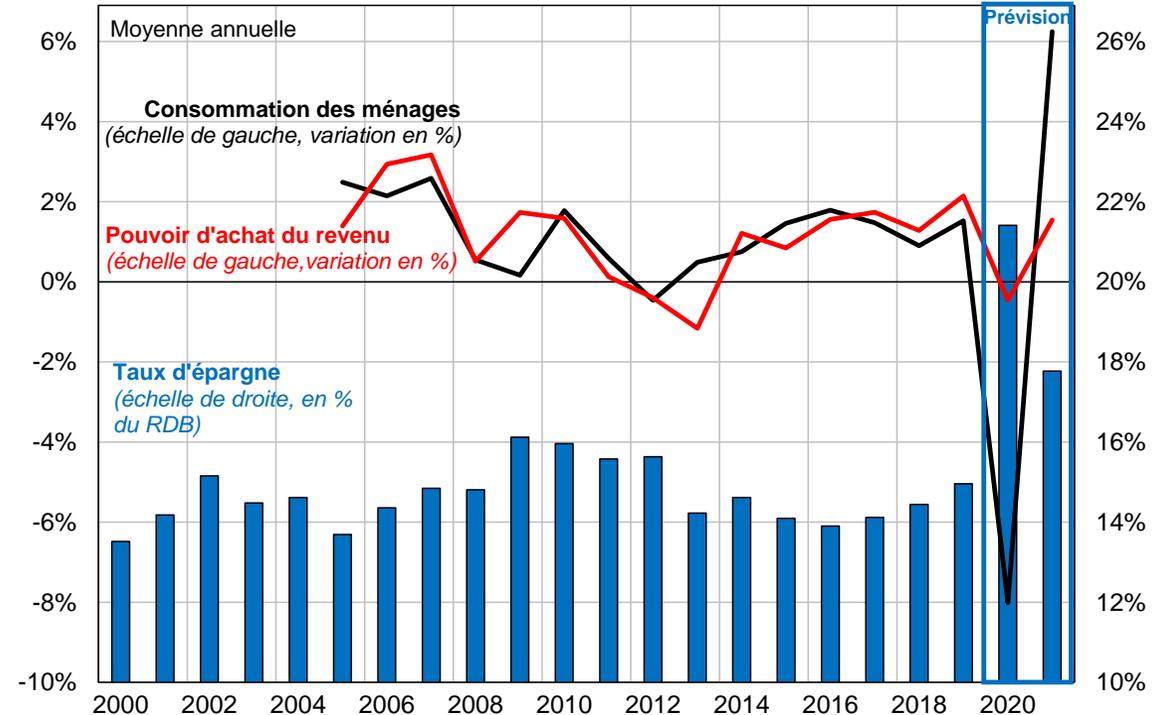
# Les transferts sociaux limiteraient le recul du pouvoir d'achat.

## Le taux d'épargne augmenterait du fait du contexte sanitaire et de la situation sur le marché du travail

Contributions à l'évolution du pouvoir d'achat  
(RDB en noir)

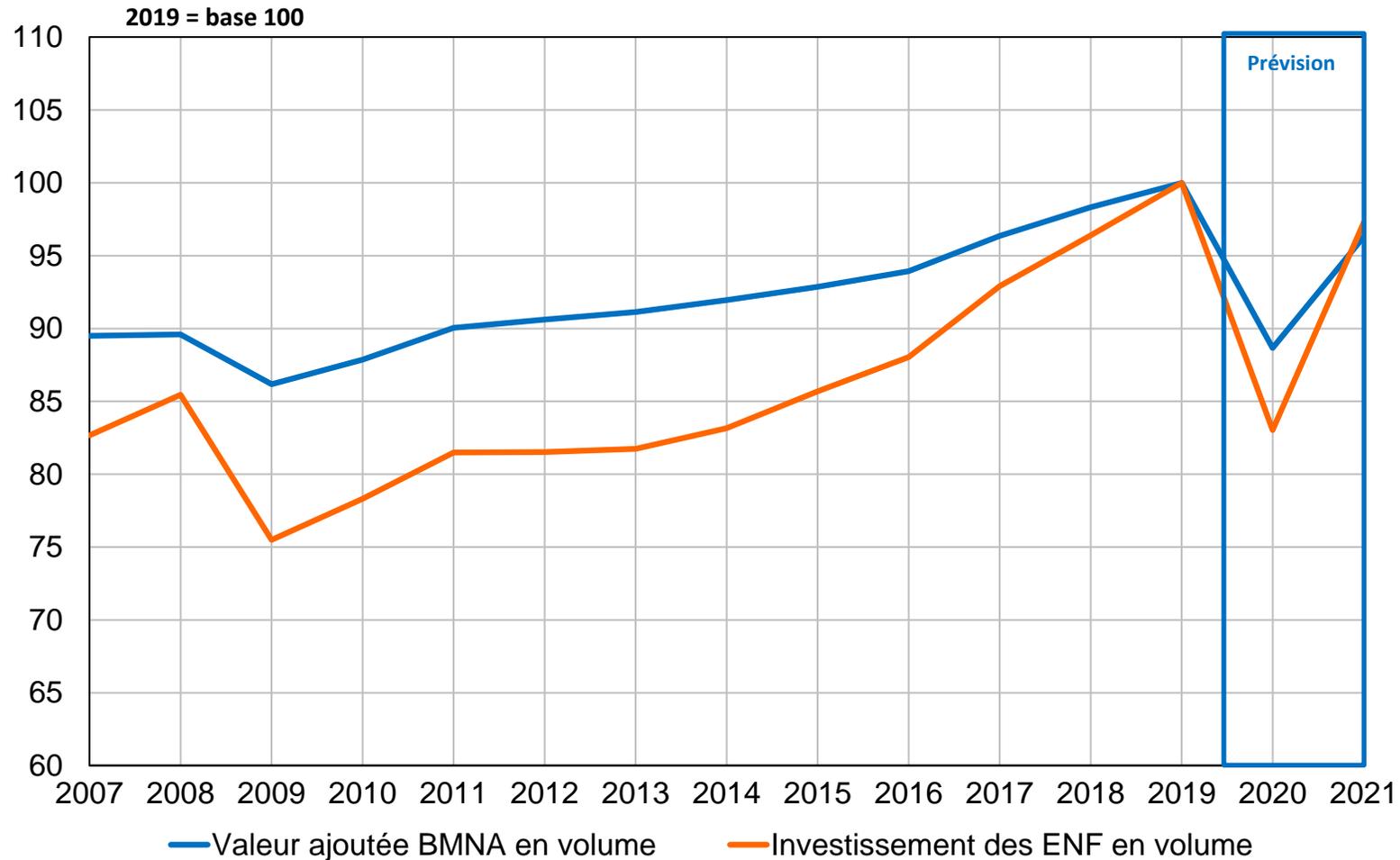


Source: Insee. Prévisions DG Trésor.



Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

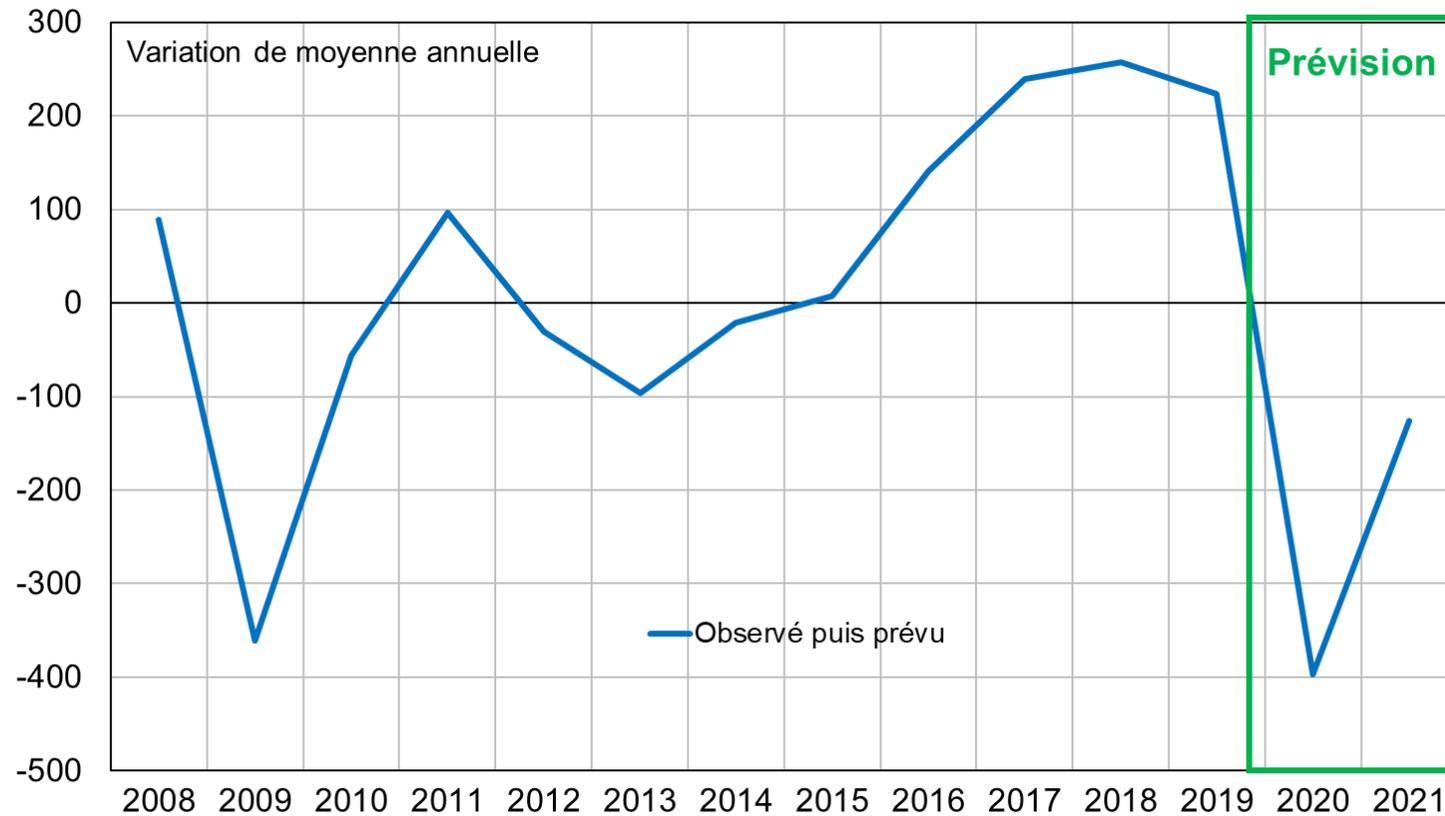
## La valeur ajoutée et l'investissement des entreprises chuteraient en 2020 puis progresseraient fortement en 2021 grâce au Plan de Relance



Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

# L'emploi marchand chuterait dans une bien moindre ampleur que l'activité, fortement soutenu par les politiques de l'emploi

## Emploi salarié marchand non agricole



Source : Insee, Prévision DG Trésor.

## Les destructions d'emploi seraient concentrées en 2020, entre fin 2020 et fin 2021 l'emploi rebondirait

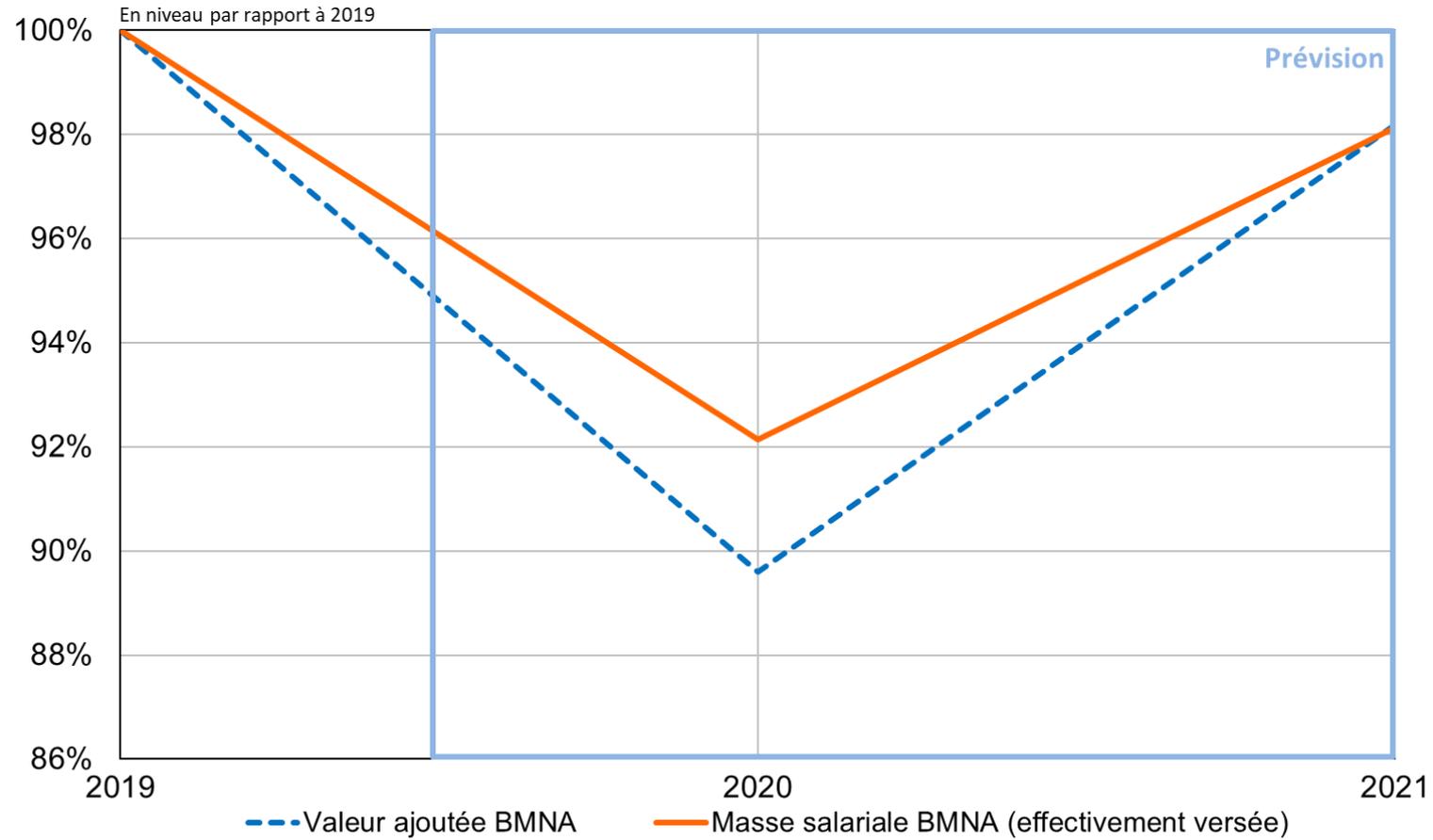
	2019	2020	2021
<i>Glissement annuel</i>	Mill.	Mill.	Mill.
<b>Total salariés</b>	<b>290</b>	<b>-800</b>	<b>400</b>
dont salariés agricoles	5	0	5
dont salariés du secteur marchand non agricole	260	-750	325
dont salariés du secteur non marchand	25	-45	75
Non salariés	45	-120	35
<b>Emploi total</b>	<b>335</b>	<b>-920</b>	<b>435</b>

Sources : Insee, prévisions DG Trésor. Champ France entière.

Les données d'emploi étant présentées en arrondi, la somme des lignes d'une colonne peut ne pas coïncider avec le total indiqué.

# En 2021, le partage de la valeur ajoutée retrouverait son niveau de 2019

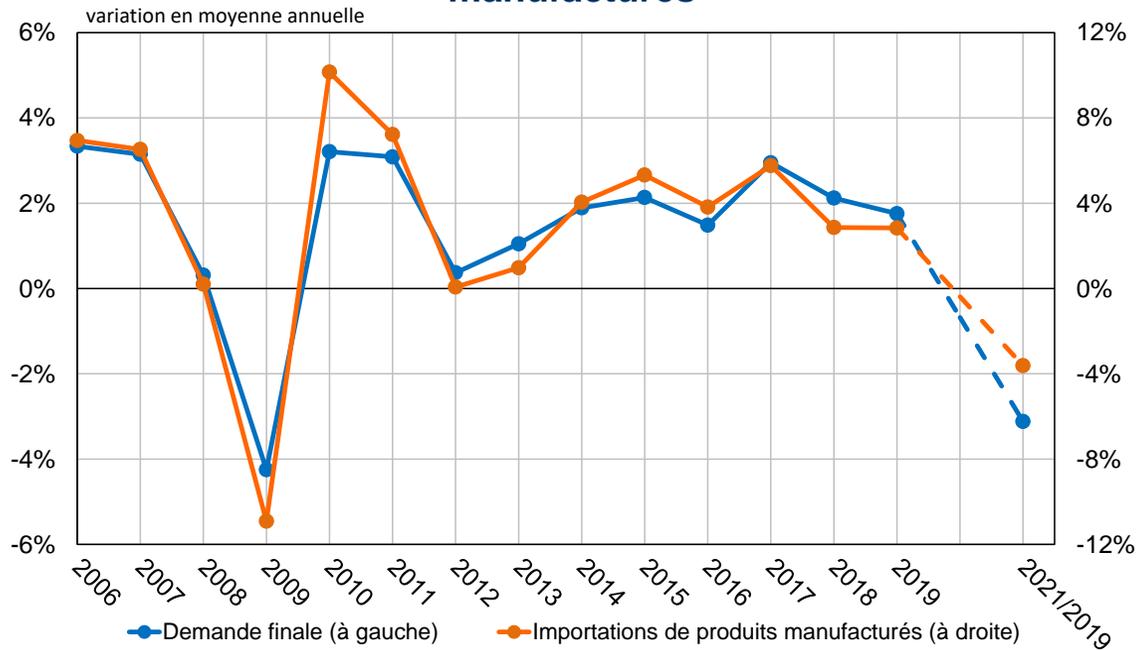
## Partage de la valeur ajoutée dans les branches marchandes non-agricoles, niveaux en valeur (euros courants)



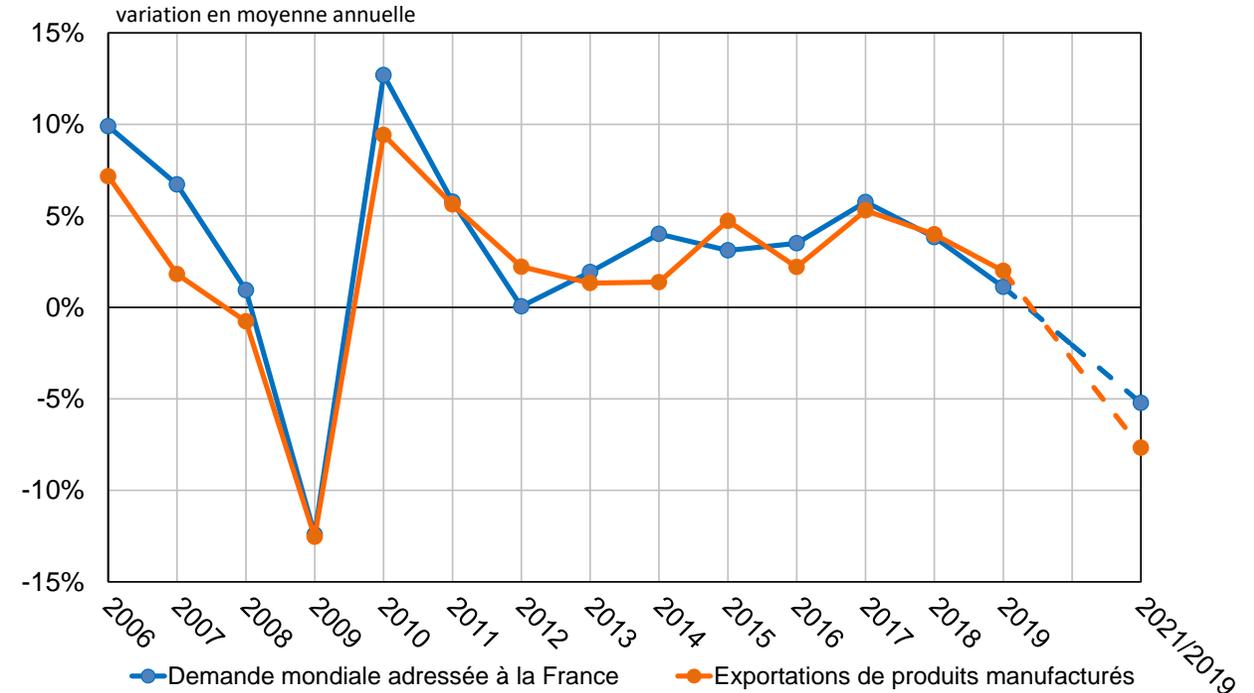
Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

# Le commerce extérieur pèserait sur l'activité du fait des difficultés sectorielles

## Demande finale et importations de produits manufacturés



## Demande mondiale et exportations de produits manufacturés

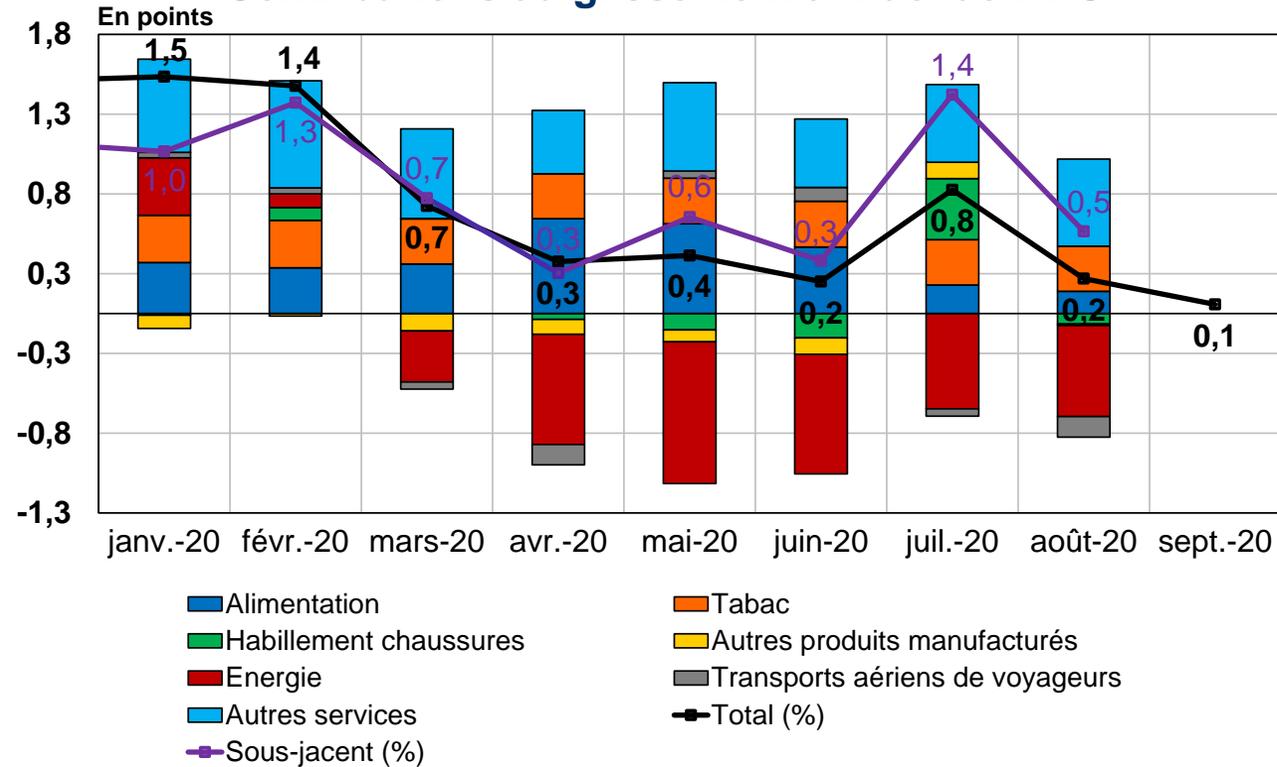


Contribution à la croissance du PIB	2019	2020	2021
Commerce extérieur	-0,3	-2,1	1,0
<i>Dont : Produits manufacturés hors carburants</i>	-0,1	-1,5	0,7
<i>Tourisme</i>	-0,2	-0,4	0,2

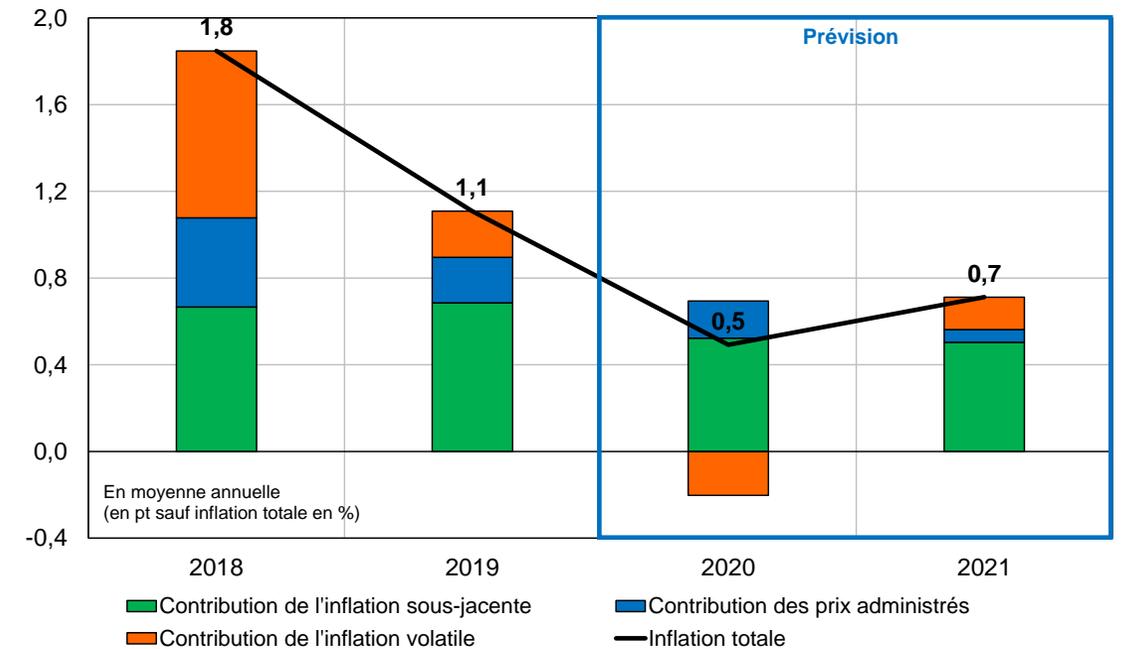
Source: RESF 2021. DG Trésor.

# L'inflation sous-jacente serait basse compte tenu du contexte macroéconomique

## Contributions au glissement annuel de l'IPC



## Contributions à l'inflation totale



Source: Insee. Prévisions DG Trésor.

### Résumé de la prévision France PLF 2021

	2020	2021	Cumul
<b>Produit intérieur brut (CJO)</b>	<b>-10,0</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,7</b>
Valeur ajoutée en volume*	-11,3	8,6	-3,7
Consommation des ménages	-8,0	6,2	-2,3
FBCF totale	-14,5	14,9	-1,8
dont administrations publiques	-3,7	12,1	8,0
Importations	-11,5	8,2	-4,3
Exportations	-18,5	12,6	-8,3

\*Branches marchandes non-agricoles

Source: RESF 2021. DG Trésor.



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

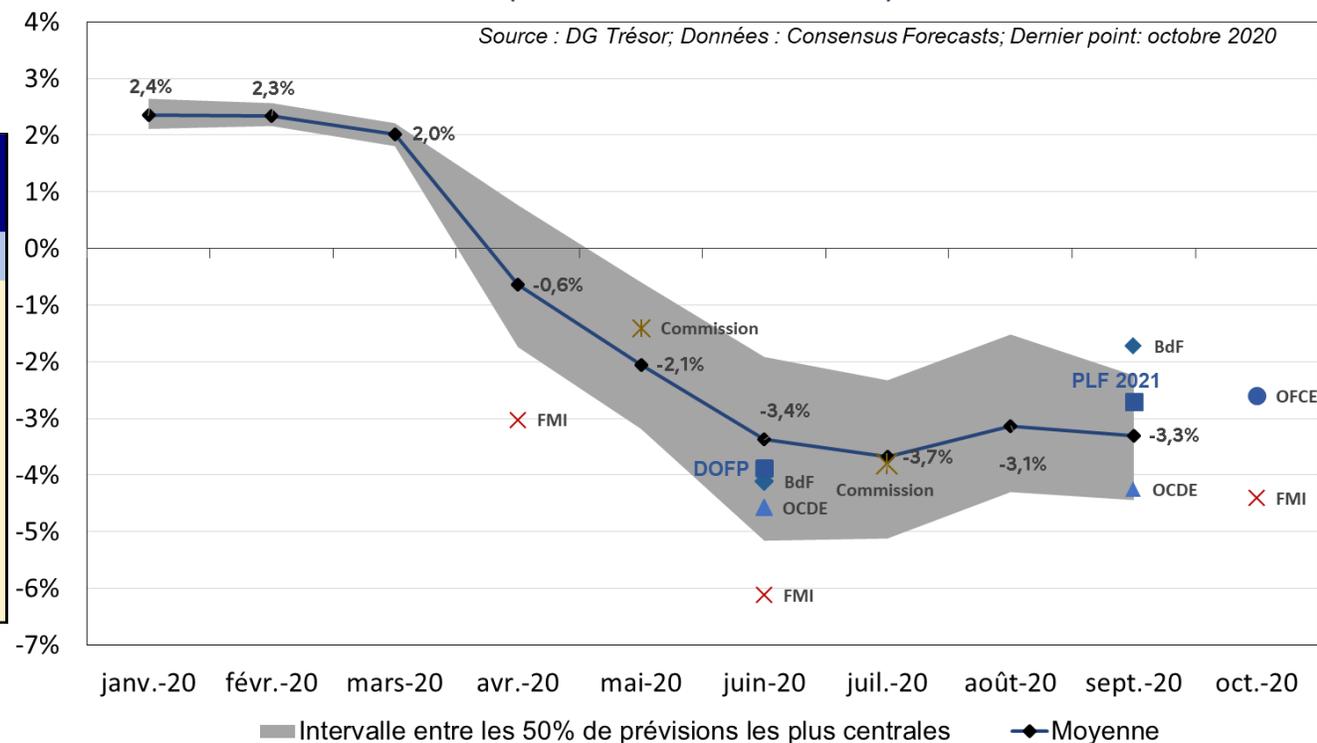
# **Comparaisons des prévisions et aléas**

# Les prévisions du gouvernement sont proches de celles des autres prévisionnistes

## Prévisions de croissance pour la France

en %	date de la prévision	2020	2021	2021/2019
<b>Gouvernement (PLF 2021)</b>	Septembre 2020	-10,0	8,0	-2,7
OFCE	Octobre 2020	-9,0	7,0	-2,6
INSEE	Octobre 2020	-9,0	/	/
FMI	Octobre 2020	-9,8	6,0	-4,4
Consensus Forecasts	Septembre 2020	-9,5	6,9	-3,3
OCDE	Septembre 2020	-9,5	5,8	-4,3
Banque de France	Septembre 2020	-8,7	7,4	-1,9
Commission Européenne	Juillet 2020	-10,6	7,6	-3,8

## Perte de PIB en 2021 par rapport à 2019 (Distribution du Consensus)



**Dans son avis relatif aux projets de loi de finances et de financement de la sécurité sociale pour 2021 publié le 28 septembre, le HCFP a jugé prudente la prévision macro-économique pour 2020, et plausible le niveau d'activité en 2021.**

## **De nombreux aléas existent à court terme**

- **L'évolution sanitaire**
- **Le comportement des ménages : consommation, supports d'épargne, investissement**
- **La capacité des agents à se saisir des mesures prises par le Gouvernement**
- **L'impact de la crise sur l'évolution de la situation financière des entreprises**
- **Les tensions commerciales internationales : Brexit, relations sino-américaines et euro-américaines**
- **Le résultat des élections américaines, la politique économique des Etats-Unis**



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# **La croissance potentielle et la prévision à moyen-terme**

## Grâce au plan de relance, l'écart de production se refermerait rapidement.

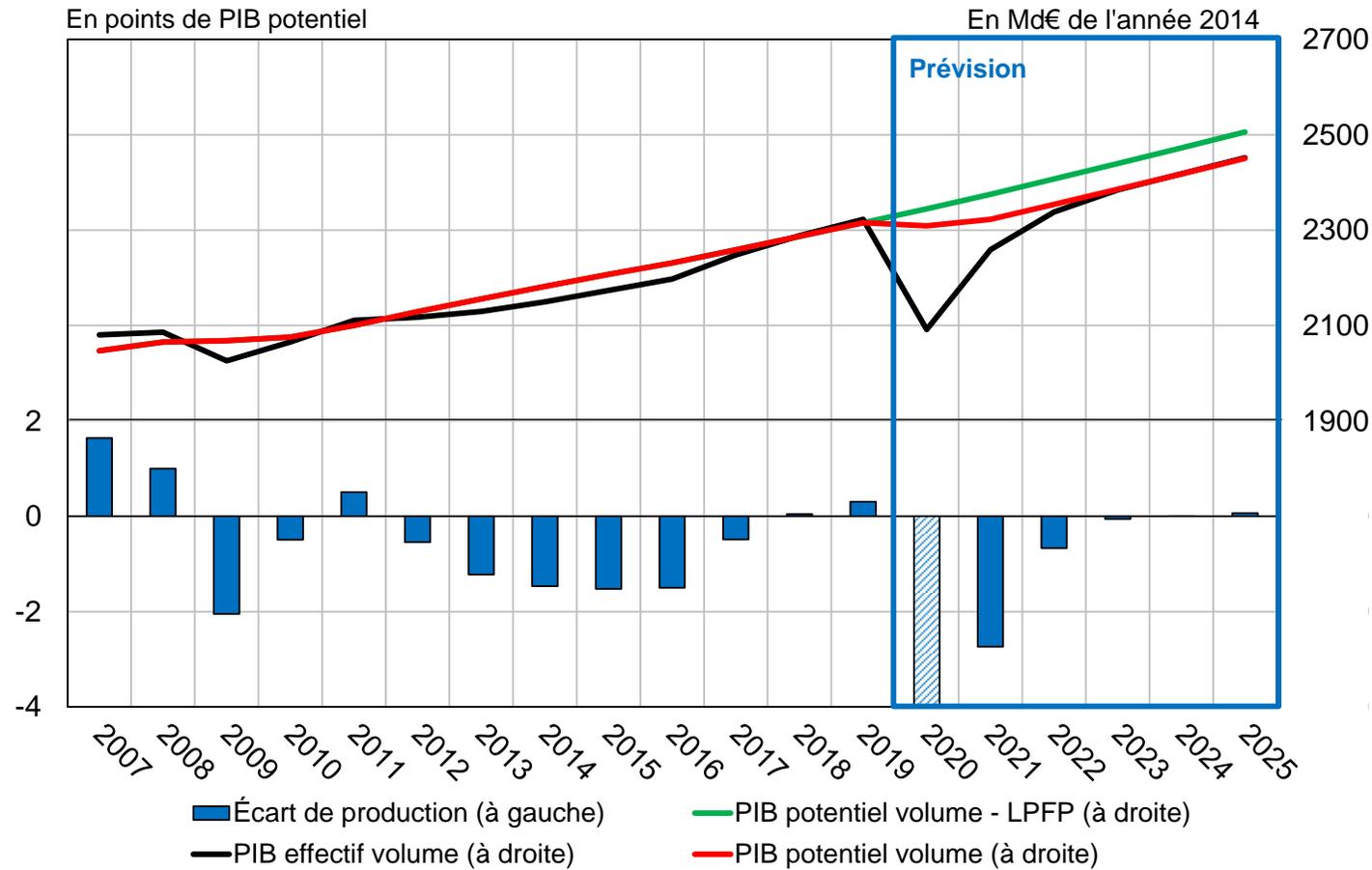
### Scénario pluriannuel 2019-2025 du PLF 2021 (écart au scénario du DOFP)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Produit intérieur brut (CJO)</b>	1,5	-10,0	8,0	3,5	2,0	1,4	1,4
Indice des prix à la consommation	1,1	0,5	0,7	1,0	1,4	1,8	1,8
Masse salariale versée par les entreprises*	3,5	-7,9	6,5	4,7	3,7	3,4	3,4
PIB potentielle	1,25	-0,3	0,6	1,35	1,35	1,35	1,35
Ecart de production (en % du PIB potentiel)	0,3	-9,4	-2,7	-0,7	-0,1	0,0	0,1

\*Branches marchandes non-agricoles

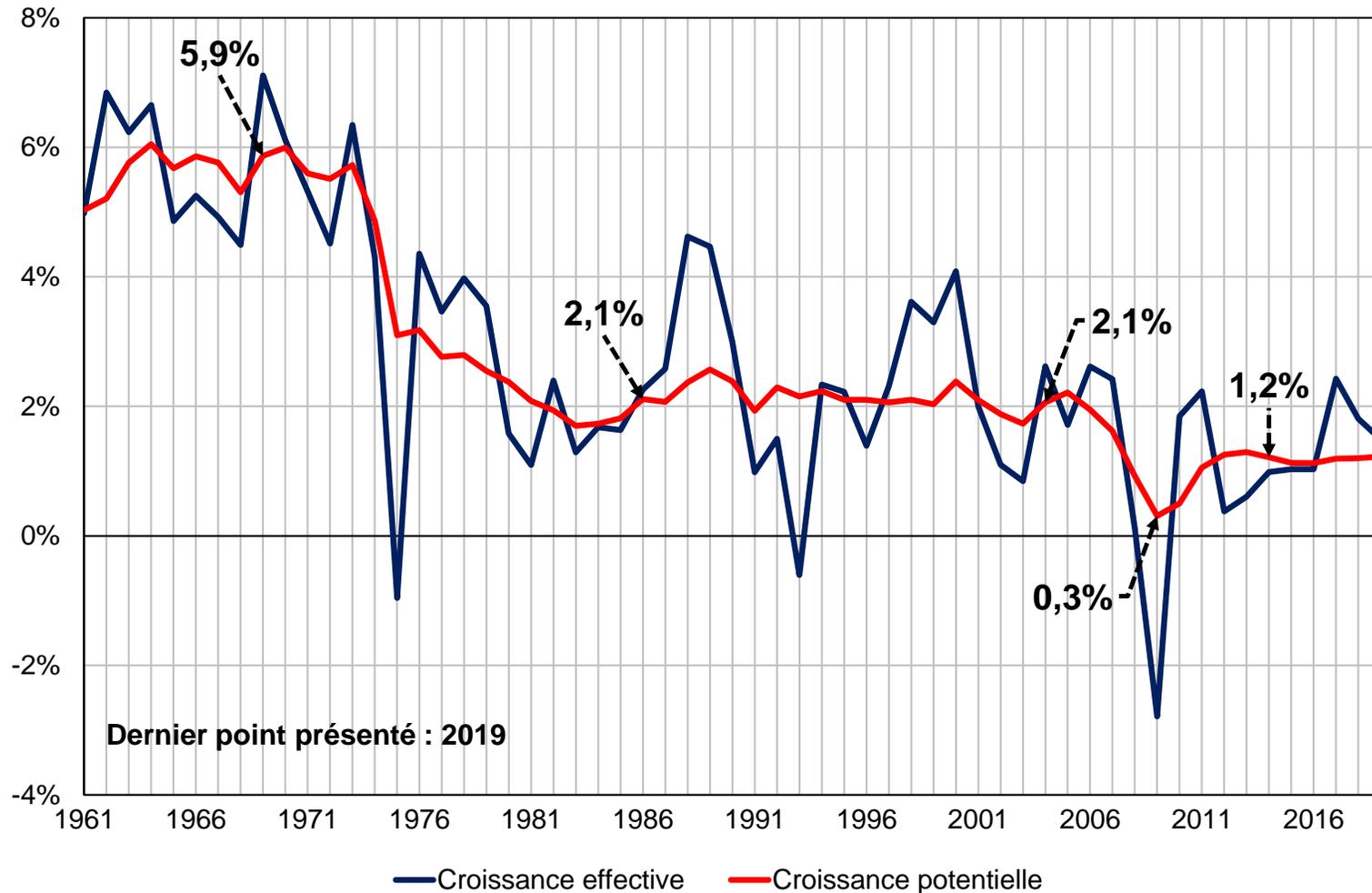
Source: RESF 2021. DG Trésor.

## **Le PIB potentiel perdrait un peu plus de 2 pt en niveau à l'horizon 2021. L'écart de production se refermerait dès 2023 grâce au Plan de Relance.**



Source: RESF 2021. DG Trésor.

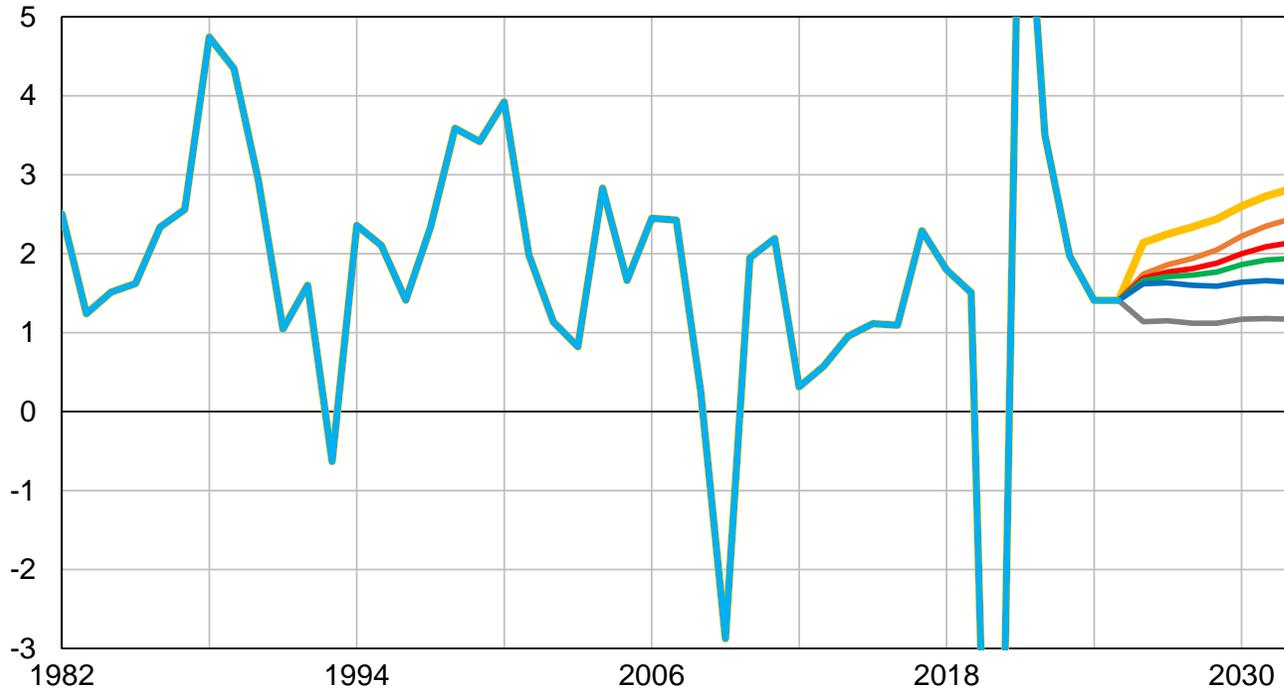
# Historiquement, l'impact des récessions n'est pas systématique sur la dynamique de la croissance potentielle



Source: Insee, calculs DG Trésor.

# Trajectoires de croissance effective 2025-2032

## Croissance effective 1982-2032



— Scénario 1,8-4,5    — Scénario 1,8-7    — Scénario 1,5-7    — Scénario 1,3-7  
— Scénario 1,0-7    — Scénario 1,0-10    — Période commune

Source: Insee. Hypothèses COR. Prévisions DG Trésor.

Observé jusqu'à **2019**

RESF sur **2020-2025**

Scénarios sur **2026-2032**

A partir de **2033** : cibles COR et projections de pop. active

**Croissance effective moyenne sur 2026-2032 :**

- **2,5 % / an dans le scénario 1,8 - 4,5 de gains de productivité – chômage structurel**
- **1,8 % / an dans le scénario 1,3 - 7**
- **1,2 % / an dans le scénario 1,0 - 10.**

Evolution de la productivité à moyen/long terme			
Progression moyenne sur la période CJO rapporté à :	1990-2018	2000-2018	2011-2018
PIB toute économie en volume par tête	1,0	0,8	0,7
PIB toute économie en volume par heure	1,3	1,0	0,9

Source: Insee. Calculs DG Trésor.

## Les incertitudes sont importantes sur la trajectoire de moyen terme

(-)

- **La reprise de l'investissement pourrait être plus lente que prévu et les niveaux historiques atteints en 2019 pourraient ne pas être atteints à nouveau**
- **Malgré les politiques de formation, les effets d'hystérèse sur le marché du travail pourraient rehausser le chômage structurel et peser sur la productivité**
- **L'impact de la crise sur la productivité pourrait être plus durable, entraînant un basculement vers un régime de productivité plus faible à l'instar de ce qui a été observé après les crises de 1975 et de 2008**

(+)

- **Les nouvelles méthodes de travail adoptées lors de la crise sanitaire (télétravail, outils de téléconférence et de partage de données, etc.) pourrait avoir des effets positifs sur la productivité à moyen-terme**
- **Des effets de destruction créatrice pourraient se matérialiser et soutenir la croissance potentielle après crise.**