

Synthèse conjoncturelle (1^{er} - 5 juin 2020)

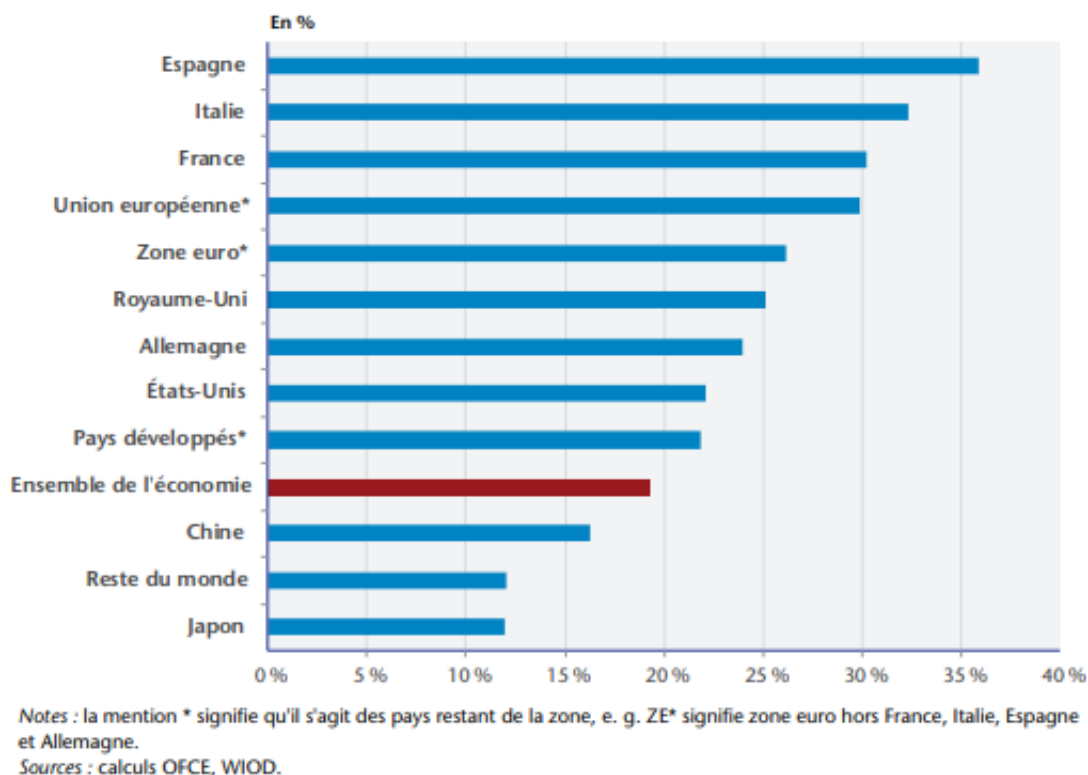
- **Une prévision de croissance du PIB de -11,0% pour 2020 (Ministère de l'économie, 02/06)**
- **Comptes nationaux trimestriels – résultats détaillés – 1^{er} trimestre 2020 (INSEE, 29/05/20)**
 - **Baisse du PIB de -5,3% au T1 2020**, soit une révision de +0,5 point par rapport à la première estimation :
 - Contribution de la demande intérieure finale hors stock à l'évolution du PIB : -6,0 points
 - Contribution nulle du solde extérieur à l'évolution du PIB : +0 point
 - Contribution de la variation des stocks à l'évolution du PIB : +0,6 point
 - **Recul de -0,1% du revenu disponible des ménages au T1 2020**
 - Baisse du pouvoir d'achat de -0,4% au premier trimestre 2020
 - Hausse du taux d'épargne : 19,6% au 1^{er} trimestre 2020 après 15,6% au 4^{ème} trimestre 2019
 - **Chute du taux de marge des entreprises**, passant de 33,5% au T4 2019 à 29,4% au T1 2020 (-4,1 points)
- **Hausse des prix de +0,2% sur un an en mai 2020 – résultats provisoires (INSEE, 29/05/20)**
 - Bond des prix des produits frais (+16,2%) et du tabac (+13,9%) et chute des prix de l'énergie (-11,0%)
- **Nouvelle chute des ventes de véhicules en mai 2020 par rapport à mai 2019 (CCFA, 02/06)**
 - Baisse de -50,3% des ventes de voitures particulières neuves en mai 2020 par rapport à mai 2019
 - Recul de -32,9% des immatriculations de véhicules utilitaires légers en mai 2020
- **Situation financière des entreprises et des ménages en avril (Banque de France, 29/05)**
 - **Ménages : Forte augmentation des dépôts** (+25,5 Md€ contre une moyenne mensuelle de +5,9 Md€) et **contraction des crédits bancaires** (flux nets de -4,2 Md€)
 - **Entreprises : Nouvelle envolée des crédits bancaires** (+25,3 Md€ contre une moyenne mensuelle de +4,5 Md€) et **des dépôts** (+40,6 Md€ de dépôts contre une moyenne mensuelle de +3,4 Md€). La hausse des dépôts (exclusivement des dépôts à vue) représente dans une large mesure le décalage temporel entre la réception des fonds empruntés et les décaissements à venir, selon la Banque de France.
- **Chute de la consommation des ménages de -20,2% en avril (INSEE, 29/05)**
 - **Lourde chute de la consommation en biens fabriqués** (-42,6%), dont -39,2% pour les biens durables, -67,4% pour l'habillement-textile et -35,5% pour les autres biens fabriqués ;
 - **Baisse de la consommation d'énergie** (-22,8% en avril par rapport à mars) ;
 - **Diminution de la consommation alimentaire** (-5,4%) en raison de la forte consommation en mars.
- **Fort recul du chiffre d'affaires des grandes surfaces alimentaires en avril (INSEE, 29/05/20)**
 - **Baisse de -11,7% du chiffre d'affaires des grandes surfaces alimentaires en avril par rapport à mars**
 - **Par produit** : -9,7% pour les produits alimentaires ; -54,7% pour les carburants
 - **Par magasin** : -10,3% dans les supermarchés ; -12,8% dans les hypermarchés
- **Demands d'activité partielle (DARES, 03/06)**
 - Au 1^{er} juin, **1,0 million de demandes d'indemnisation** ont été déposées pour des heures chômées en avril, concernant **6,0 millions de salariés**, soit **50% des salariés** couverts par une demande d'autorisation d'activité partielle en avril (11,9 millions).
 - Au 1^{er} juin, **1,37 million de demandes d'autorisation préalable d'activité partielle (DAP)** ont été déposées, concernant **13,1 millions de salariés**.
 - **Etablissements de – de 250 salariés** : 66% des salariés
 - **Par secteur** : activités de services spéc., scient. et techn. : 20% des salariés ; commerce : 16% ; construction : 11%
- **Prévisions de croissance pour 2020 (%)**

	Date	France
Ministère de l'économie	02/06	-11,0
Rexecode	20/05	-9,8
Xerfi	19/05	-9,6
Fitch	15/05	-7,0
Goldman Sachs	12/05	-12,8
Commission européenne	06/05	-8,2
Moody's	28/04	-6,3
Standards & Poor's	16/04	-8,0
FMI	14/04	-7,2

Zoom sur : Evaluation de l'impact économique de la pandémie de covid-19 et des mesures de confinement sur l'économie mondiale en avril 2020 (OFCE, 05/06/20)

- Selon l'OFCE, l'économie mondiale a connu une récession de -19% au mois d'avril 2019.
- **Les pertes d'activité ne sont pas uniformément réparties géographiquement.** Le choc par zone géographique dépend notamment de la rigueur du confinement, de la spécialisation sectorielle et du degré d'ouverture. Les pays d'Europe sont les plus affectés par les mesures prises en avril, à l'instar de l'Espagne, l'Italie et la France qui connaissent des chutes de valeur ajoutée de plus de 30 points. Les Etats-Unis et l'Allemagne connaissent des chutes d'activité moins élevées (respectivement 22 et 24%) en raison de mesures de confinement moins strictes. En avril, la Chine avait déjà levé les mesures de confinement les plus strictes, lui permettant de limiter la perte d'activité à 16%.

Graphique OFCE : Perte de valeur ajoutée par pays ou zone en avril 2020



À LIRE CETTE SEMAINE

- ❖ **Covid-19 et entreprises : comment éviter le pire ? (OFCE, 29/05/20)**
Mathieu Plane développe la proposition de mesure d'aide de crise « Invest-Covid » pour le capital productif.
- ❖ **Le PIB de l'OCDE chute de 1,8% au 1^{er} trimestre 2020 (OCDE, 26/05/20)**
L'OCDE présente les chiffres de croissance trimestrielle du PIB réel au premier trimestre 2020.
- ❖ **Le Monde d'après : espérances et réalités (Le Cercle des économistes, 03/06/20)**
Patrick Artus craint que le « monde d'après » ne soit pas un monde de consensus mais un monde conflictuel.
- ❖ **Les investisseurs boursiers devraient mieux prendre en considération les risques physiques liés au changement climatique (FMI, 29/05/20)**
Deux économistes du FMI soulignent qu'il est important de bien se préparer et d'évaluer les risques.
- ❖ **Suivi économique hebdomadaire du 29 mai au 5 juin + focus international (BPCE)**
Le groupe BCPE réalise une synthèse de deux pages sur les principaux faits marquants de la semaine.