



# **Covid-19 : Ampleur du choc, stratégies de réponses de politiques économiques, scénarios de sortie de crise et enjeux internationaux et européens**

CAE web Conférence (Covid-19)

**Philippe Martin**

*Président délégué du CAE, Professeur à Sciences Po*

**Sébastien Jean**

*Directeur du CEPPII, membre du CAE*

**Camille Landais**

*Professeur à la London School of Economics, membre du CAE*

**Xavier Ragot**

*Président de l'OFCE, membre du CAE*

# **Emploi et marché du travail**

## **Macroéconomie**

### **Europe et économie internationale**

# Emploi et marché du travail

## Macroéconomie

## Europe et économie internationale

# Emploi et marché du travail

## Trois objectifs pour la politique de l'emploi

1. Protéger les revenus de ceux qui perdent leur emploi, leur activité et de ceux qui ne peuvent trouver un emploi
2. Préserver l'emploi pendant le confinement
3. Éviter la persistance du chômage, permettre une reprise rapide de l'économie
  - Les instruments à utiliser varient en fonction des **phases et de l'ampleur** de la crise
  - La plupart déjà mis en place dans les pays de l'OCDE

# Emploi et marché du travail : quelques défis

## Protection des revenus

- **Assouplissement des règles de l'assurance chômage** (périodes d'essai, éligibilité pour les CDD)
- **Aides forfaitaires** pour non éligibles

## Préservation de l'emploi

- **Chômage partiel** : en phase de reprise, une participation des entreprises pourrait être envisagée (*experience rating*)
- **Préserver le tissu des TPE** : prise en charge des coûts de maintenance

## Sortie de crise

- **Incitations des individus à reprendre un emploi**, même temporaire, dans les secteurs en forte tension : gérer la répartition des emplois selon les secteurs (*misallocation*) en sortie de crise
- **Sécurisation sanitaire** des lieux de travail et responsabilité des entreprises
- **Données** en temps réel et coordination de l'intelligence collective

# Emploi et marché du travail

## **Macroéconomie**

### Europe et économie internationale

# Impact macro en France, politique économique et scénarios de sortie de crise (1/3)

## Les instituts s'adaptent

- Dans une situation macroéconomique exceptionnelle
- Un exercice complexe méthodologiquement inédit de « *nowcasting* »

## Ce qui donne des ordres de grandeurs

- Similaires de l'impact de la crise sur le PIB (autour de 3 % de PIB annuel par mois de confinement)
- Sont touchés dans l'ordre les services marchands (car économie tertiarisée), l'industrie, la construction, les services non marchands, puis l'agriculture

# Impact macro en France, politique économique et scénarios de sortie de crise (2/3)

## Décomposition du choc

- Choc de demande prédominant
- L'ampleur de ces chocs varie beaucoup selon les secteurs

## Chômage

- Les mesures de chômage partiel entraînent une hausse contenue du chômage
- La définition même du chômage (au sens du BIT) est difficile à adapter
  - harmoniser le halo du chômage

## Épargne et consommation

- Problématique de la dynamique épargne/consommation en sortie de crise
- Le taux d'épargne des ménages augmente fortement



# Impact macro en France, politique économique et scénarios de sortie de crise (3/3)

## Quelles sortie de crise ?

- La chute du PIB sera brutale
- Prévision d'un impact important sur les sociétés non financières
- Certaines activités vont souffrir durablement malgré les mesures microéconomiques

## Discussion

Aller du macro au micro : **indemniser le capital fixe** inutilisé afin de préserver l'appareil productif et éviter un chômage massif et persistant?

# Estimations complémentaires : empirique/théoriques

## Conséquences économiques par secteur du confinement et du déconfinement (Barrot, Grassi, Sauvagnat, étude en cours)

- Baisse de 5,6 % du PIB annuel pour 6 semaines de confinement :
  - 5,6 = – 0,9 fermetures administratives – 1,6 fermeture des écoles – 3,1 confinement
- Simulation des effets du déconfinement progressif par âge, région, secteur : gain moyen de 3 000 € par actif déconfiné
  - Hétérogénéité entre secteurs : plus un secteur est en amont de la chaîne de valeur (raffinage et activités extractives), plus son déconfinement aura un impact sur la reprise économique

## Modèle théorique entre macroéconomie et épidémiologie (Thomas Philippon)

- Infection répartie également entre domicile, lieu de consommation et travail
- De l'importance de l'action gouvernementale, qui maximise le bien-être de sa population (selon paramètres sanitaires et économiques) par un confinement

Emploi et marché du travail  
Macroéconomie  
**Europe et économie internationale  
(Chine, États-Unis, Europe)**

# Quels enseignements tirer de l'expérience de crise chinoise ? (1/2)

Des **différences structurelles** demeurent dans l'organisation de :

- L'État et de l'économie (protection sociale, population touchée)
- La réponse politique (aucune mesure ciblée sur les ménages, mesures soutien aux entreprises classiques, relance par les infrastructures et conso, politique monétaire d'assouplissement)
- Des doutes persistent quant à la fiabilité des informations publiques et des chiffres (informations épidémiologiques, marché du travail)

## Reprise de l'activité

- Retour de l'activité de manière graduelle
- Remontée spectaculaire du PMI
- Une reprise du travail importante avec une inconnue sur ampleur (travailleurs migrants notamment)

# Quels enseignements tirer de l'expérience de crise chinoise ? (2/2)

## Retour lent de la demande avec des secteurs

- Durablement touchés (culturel, tourisme)
- Demande extérieure en panne et crainte de délocalisation

## Une situation critique dans les **pays émergents**

- Informations encore lacunaires
- Choc particulièrement difficile pour les pays avec BP fragilisées
- Choc financier et recettes des États (pétrole, tourisme, remises)

## Des signaux disparates sur le commerce international

- Des situations contrastées en fonction des marchés et des secteurs
- Crainte de pénuries sanitaires et alimentaires
- Question autour de la réponse politique non coordonnée (mesures de sauvegarde)

# Premier bilan pour les États-Unis trois points forts

## Stabilité financière

- Indices boursiers encore au vert
- Réponse sans précédent de la banque centrale
- Force du dollar (par ex., lignes de swap)

## Le secteur de la **Tech renforcé** aux États-Unis

## Relative **indépendance** vis-à-vis du commerce international

- Demande intérieure robuste pour pallier à une fermeture potentielle des économies
- Malgré des secteurs exposés au commerce international (manufacturiers)

# Premier bilan pour les États-Unis : quatre points faibles

## Des faiblesses dans la **réponse institutionnelle**

- En matière de sécurité sanitaire (tests de dépistage et organisation de la réponse par l'administration)
- Un programme de soutien des entreprises insuffisant (prêts aux PME)

## **Inégalités** entre États dans la réponse sanitaire

- Exemple opposé de la Californie vs New York

## Une **détérioration** quasi sans précédent du marché du travail

- Sans chômage partiel mais avec des subventions du chômage

## **Accentuation** des tensions sur la scène internationale

- La Chine, coupable autodésigné – détérioration des liens et du commerce international

# Constats sur l'Europe et la zone euro (1/2)

## Asymétrie du choc sanitaire en Europe

- **La prévalence de l'épidémie et la mortalité varient** considérablement entre pays
- **Les réponses sanitaires également** : coopération bilatérale à la marge, (dé)confinement sans coordination
- **Des réponses économiques** nationales relativement **homogènes**

## La réponse européenne reste très limitée

- **La BCE comme acteur principal** : achat d'actifs, PEPP (120 + 750 milliards)
- **Réponse budgétaire limitée** : assouplissement des aides d'État, budget européen en soutien à la santé, règles du Pacte de stabilité et de croissance suspendues
- **Beaucoup de propositions** (lignes de crédit, obligations, Fonds)
- **Mais pas de consensus** (questions de mutualisation des dépenses, emprunts et coûts) → négociations de l'Eurogroupe ?

# Constats sur l'Europe et la zone euro (2/2)

## Des questions demeurent

- Sanitaire : recherche, approvisionnement, coordination des soins ?
  - Va dépendre de l'évolution du choc (notamment sa symétrie)
- Économie : mutualisation des dépenses (budget) ? Des coûts d'emprunt (ligne de crédit, SURE) ? Des risques (obligations conjointes) ?
- Débats
  - Sur le retour de la souveraineté nationale et commerce intra européen post crise Covid-19
  - Sur les possibilités d'avancer par accord multilatéral dans un premier temps hors Traités ?

## Mesures pour l'emploi et scénarios de crise

### *Policy mix* et scénarios

Mesures pour l'emploi	Scénario optimiste	Scénario pessimiste
Assurance chômage		+
Aides forfaitaires		+
Prime d'activité	+	
Chômage partiel	+	
Législation protection emploi	+	
Coût du travail		+
Formation professionnelle		+
Temps de travail	+	