BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

Comment la crise sanitaire se propage à l'économie européenne

Apparition de l'épidémie en Chine

décembre 2019

Mesures sanitaires pour endiguer sa propagation

23 janvier 2020 : mise en quarantaine de la province du Hubei en Chine

Choc externe initial

Choc d'offre

Contraintes sur l'approvisionnement des entreprises en consommations intermédiaires

↘ **Baisse de la production**

Choc de demande

↘ **Baisse de la demande extérieure impliquant une baisse des exportations**

(luxe, tourisme, etc.)

Propagation de l'épidémie en Europe

février 2020

Mesures sanitaires pour endiguer sa propagation

24 février 2020 : premières mesures sanitaires prises en Italie

17 mars 2020 : début de la période de confinement en France

Choc principal domestique

Choc d'offre massif

Contraintes sur l'approvisionnement des entreprises en consommations intermédiaires en provenance de partenaires européens

↘ **Baisse de la production**

Confinement d'une partie de la force de travail

↘ **Mise à l'arrêt d'usines**

↘ **Réduction de la fourniture de services**

Choc de demande massif

↘ **Baisse de la demande domestique notamment dans les services**

(transports, hôtellerie-restauration, etc.)

Mesures de soutien

Bouclier de trésorerie fourni par le gouvernement et la Banque centrale pour protéger les entreprises de la faillite et préserver les emplois de leurs salariés

Fonds de solidarité pour les petites entreprises

Dispositif de **chômage partiel** en France pour limiter la perte de revenus des ménages

Risques en sortie du confinement

Baisse des investissements ?

Sortie progressive du confinement ?

⚠ **Offre de services durablement réduite**

Prolongation des mesures de confinement dans le reste du monde ? Nouveau pic épidémique ? Restrictions des déplacements internationaux pendant plusieurs mois ?

⚠ **Demande extérieure pénalisée**

Sortie progressive du confinement ?

⚠ **Demande domestique pénalisée**

Les conditions du rebond : un « triangle des réassurances »

Confiance des ménages

Revenu globalement supérieur à leur consommation pendant le confinement

« Épargne forcée » = un réservoir de consommation et de croissance dès lors que la confiance sanitaire et économique reviendra

Solvabilité des entreprises

Aides publiques réorientées des prêts vers les fonds propres

Aides ciblées, recapitalisations, abandons définitifs de charges fiscales et sociales

Efficacité et sélectivité

Soutenabilité de la dette publique

Taux bas et liquidités abondantes, traitement séparé de la dette issue de la crise (cantonnement), fonds européen mutualisant de nouveaux programmes d'investissements (climat)

Remboursement dans la durée par notre travail productif de richesses

Politique budgétaire plus sélective une fois la croissance rétablie