

## Flash Economie

20 novembre 2020 - 1325

### L'enjeu économique et de santé publique en Europe : éviter une troisième vague de la pandémie et un troisième confinement

L'Europe est maintenant dans la seconde vague de la pandémie et dans le deuxième confinement. Les dernières informations semblent montrer qu'une vaccination massive sera possible au printemps ou à l'été 2021.

Compte tenu du coût humain et économique, en particulier avec les effets négatifs sur la croissance de long terme, sur la croissance potentielle, d'une vague de Covid et du confinement qui l'accompagne, l'objectif de santé publique et pour l'économie est maintenant d'éviter une troisième vague et un troisième confinement au printemps 2021, avant que le vaccin soit disponible.

Un troisième confinement aboutirait à une perte catastrophique de croissance potentielle, de l'ordre de 1 point par an. Les règles sanitaires du 1<sup>er</sup> semestre 2021 devront donc absolument essayer de l'éviter.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

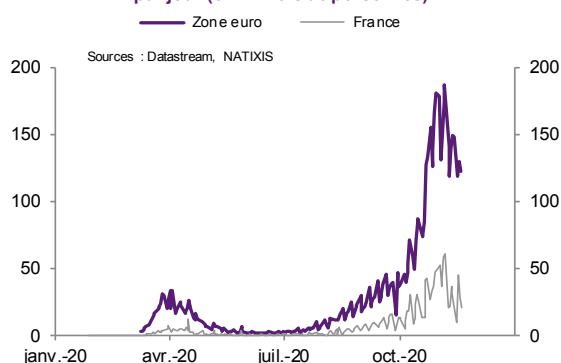
[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Second confinement en Europe

Regardons les situations de la **zone euro** et de la **France**.

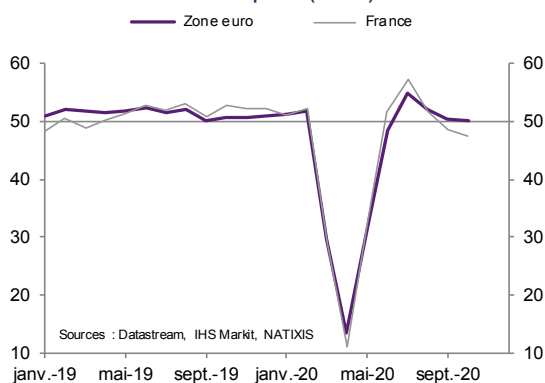
La **seconde vague de la pandémie de Covid** à partir du mois d'octobre (**graphique 1**) a imposé la mise en place de nouvelles mesures sanitaires restrictives, c'est-à-dire à peu près d'un **second confinement**.

**Graphique 1**  
Nombre de nouveaux cas d'infection de Covid-19  
par jour (en milliers de personnes)

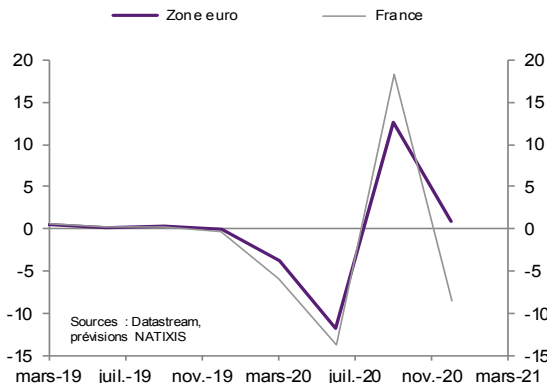


Il en résulte une **rechute de l'activité au 4<sup>e</sup> trimestre 2020** (**graphiques 2a/b**) une perte de croissance très importante en 2020 et une croissance affaiblie en 2021 par le niveau bas du point de départ à la fin de 2020 (**Tableau 1**).

**Graphique 2a**  
PMI composite (Indice)



**Graphique 2b**  
PIB volume (T/Ten%)



**Tableau 1 : Prévisions de croissance (en %)**

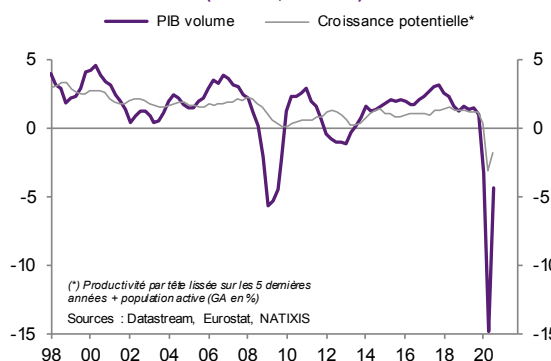
|                  | 2020   | 2021 |
|------------------|--------|------|
| <b>Zone euro</b> | - 7,5  | 5,7  |
| <b>France</b>    | - 10,3 | 5,7  |

Sources : Natixis

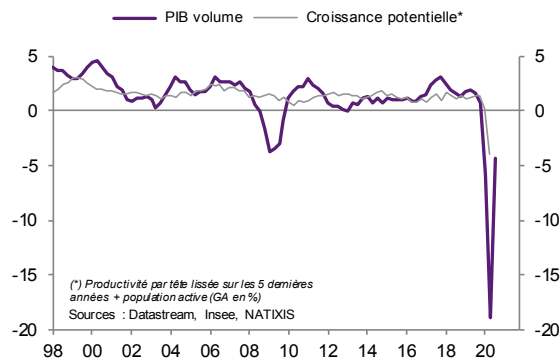
## Le recul de l'activité fait reculer la croissance potentielle

La taille du recul de l'activité dans une récession est une question très importante **puisque un recul de l'activité conduit à un recul de la croissance potentielle**, comme cela s'était vu déjà après la crise des subprimes (**graphiques 3a/b**).

**Graphique 3a**  
Zone euro : PIB volume et croissance potentielle  
(volume, GA en %)



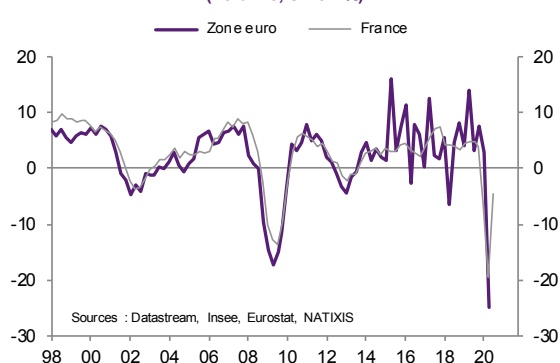
**Graphique 3b**  
France : PIB volume et croissance potentielle  
(volume, GA en %)



On sait pourquoi une récession fait reculer la croissance potentielle :

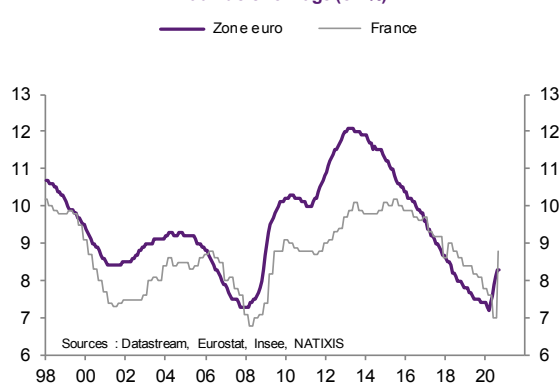
- parce qu'il y a **perte de capital productif** avec le recul de l'investissement (**graphique 4**) et les faillites ;

**Graphique 4**  
Investissement total des entreprises  
(volume, GA en %)



- parce qu'il y a **perte de capital humain** avec la hausse du chômage (**graphique 5**), avec la perte de compétences qui vient des pertes d'emplois dans les secteurs d'activité touchés par la crise (aujourd'hui aéronautique, transport aérien, distribution, tourisme, restauration...).

**Graphique 5**  
Taux de chômage (en %)



## D'où l'importance d'éviter une troisième vague et un troisième confinement

**Les prévisions de croissance données plus haut (Tableau 1) supposent que, après la seconde vague et le second confinement, il n'y a plus d'arrêt de l'économie, pas de troisième vague et pas de troisième confinement.**

La reprise de 2021 compense une partie du recul de l'activité de 2020, et limite la perte de croissance potentielle due à la récession.

Comparant les récessions du passé, nous obtenons une perte de 0,1 point de la croissance potentielle pour 1 % de recul du PIB. **En cumulant 2020 et 2021, le recul du PIB est limité, et on peut espérer une perte de croissance potentielle de « seulement » 0,5 point par an.**

**Mais si, au printemps 2021, avant que le vaccin soit largement disponible, une nouvelle reprise de l'épidémie de Covid imposait un troisième confinement, alors la situation serait beaucoup plus grave.**

Il n'y aurait pas de reprise de l'activité en 2021, et la perte de production de 2020 ne serait pas compensée. Compte tenu de la taille de cette perte de production, **la perte de croissance potentielle serait insupportable, de l'ordre de 1 point par an.**

## Synthèse : organiser le deuxième déconfinement pour qu'il n'y en ait pas un troisième

Les pays européens (la France) devront organiser la sortie du deuxième confinement pour éviter un troisième confinement avant qu'un vaccin soit disponible. Les récessions conduisent, nous l'avons rappelé, à une perte de croissance potentielle. Un troisième confinement conduirait à un tel recul de l'activité, cumulé sur 2020 et 2021, que la croissance potentielle reculerait peut-être de 1 point par an, faisant disparaître pratiquement toute croissance à long terme à partir de 2022.

Il ne faut pas oublier ce lien entre ampleur des récessions et perte de croissance potentielle, qui implique que tout doit être fait pour éviter une nouvelle perte de production due à un troisième confinement.