

# Perspectives

Apériodique – n°20/215 – 9 septembre 2020

## Le point de vue

Alors que la reprise s'essouffle légèrement en France, la relance se dessine

**Après un rebond mécanique en sortie de confinement marqué par la reprise des chantiers et la réouverture des commerces, la reprise de l'activité a ralenti pendant l'été.** Les comportements de rattrapage de la consommation observés en mai et juin semblent se modérer comme le montre l'évolution de la consommation des ménages en biens qui ne progresse que de 0,5% en juillet après +35,5% en mai et +10,5% en juin. Elle se situe désormais à un niveau proche de celui d'avant crise, la consommation de services reste cependant plus déprimée.

**Malgré une nouvelle progression au mois d'août, les indicateurs du climat des affaires de l'Insee semblent également traduire un certain ralentissement de la reprise.** En effet, tant dans l'industrie que dans les services, la hausse du climat des affaires est essentiellement liée à la forte amélioration des soldes d'opinion sur l'activité passée qui s'intéresse à la production sur les trois derniers mois. En revanche, les perspectives personnelles de production reculent légèrement en août et l'évolution prévue des effectifs ne progresse que d'un point en restant à un niveau inférieur à sa moyenne historique. De la même manière, l'activité prévue dans les services connaît un léger recul en août. Si le niveau des enquêtes PMI auprès des directeurs d'achat (IHS Markit) est plus favorable et reste au-dessus de 50, soit en zone d'expansion économique, les indices connaissent un léger recul en août et le détail des soldes d'opinion composant les indices transmet des informations similaires, reflétant la perception d'incertitudes sur l'avenir. Celles-ci sont notamment dues au récent rebond du nombre de cas de Covid-19 et à la mise en place de mesures sanitaires plus strictes au cours des dernières semaines.

**Sous condition d'amélioration de la situation sanitaire et du retour de la confiance, la dépense d'une partie de l'épargne accumulée pendant le confinement par les ménages et le plan de relance récemment annoncé devraient soutenir la reprise. En effet, le gouvernement a présenté jeudi son plan « France Relance » de 100 milliards d'euros.** Articulé autour de trois axes (Écologie, Compétitivité et Cohésion), ce plan a pour but de soutenir les entreprises, l'emploi et l'investissement dans la transition écologique. Parmi les mesures marquantes, nous retiendrons les 20 milliards d'euros de baisse des impôts de production pour les entreprises, qui bénéficieront majoritairement aux PME et ETI, l'investissement en infrastructures vertes (rénovation de bâtiments, transports, énergies vertes...) et les aides à l'emploi (prolongation du chômage partiel pour certaines branches, formation et aides à l'insertion des jeunes).

Le plan de relance contient également de nouvelles mesures visant au renforcement des fonds propres des TPE/PME et ETI. Face à la dégradation du bilan des entreprises et à la forte hausse de leur endettement, et au-delà du soutien à court terme de leur trésorerie, il s'agit de renforcer les fonds propres des TPE/PME et ETI pour restaurer leur capacité d'investissement, à travers deux mesures :

- ✓ la création d'un label « relance » pour identifier les placements financiers les plus pertinents pour une reprise durable de l'économie, afin d'orienter l'épargne vers le financement de long terme des PME et ETI *via* notamment des fonds investis en obligations remboursables en actions (ORA)
- ✓ l'octroi par les réseaux bancaires de prêts participatifs (prêts de long terme assimilés à des financements en quasi-fonds propres). Ces prêts participatifs seraient majoritairement refinancés *via* des fonds par les investisseurs professionnels (assureurs, gestionnaires d'actifs, etc.). L'État a mis en place une enveloppe de 3 milliards d'euros de garanties publiques pour lever de 10 à 20 milliards d'euros de prêts participatifs qui pourraient ainsi être accordés pour renforcer les fonds propres de 10 000 à 20 000 TPE, PME et petites ETI.

**Le plan de relance présenté la semaine dernière est un clair soutien à l'offre pour les années à venir avec la baisse des impôts de production comme mesure phare en faveur des entreprises.** Si on peut s'étonner de l'absence de mesures de soutien à la demande, les ménages disposent d'un important matelas d'épargne accumulé pendant le confinement et qui devrait, en étant dépensé, soutenir la consommation. **Ainsi, ce sont 100 milliards d'euros d'épargne supplémentaire qui pourraient être utilisés dans les prochains trimestres et qui viendront s'ajouter aux 100 milliards d'euros du plan de relance.** Il est toutefois probable que les fortes incertitudes économiques et sanitaires conduiront les ménages à maintenir un niveau élevé d'épargne de précaution, les craintes concernant l'évolution du chômage restant notamment élevées.

Si le retour à une activité normale reste conditionné par l'évolution de la situation sanitaire, **le plan du gouvernement a pour objectif de donner un second souffle à la reprise de l'économie et de la soutenir durablement par des investissements d'avenir en faveur de la compétitivité et de la transition écologique.** L'objectif affiché du gouvernement est d'ailleurs d'ajouter 1,5 point à la croissance et de créer au minimum 160 000 emplois en 2021 grâce à ce plan.

Le financement du plan n'est pas encore entièrement détaillé. 40 milliards d'euros devraient provenir du plan de relance européen approuvé au début de l'été et le reste viendra donc probablement alourdir la dette publique. **Le gouvernement écarte tout retour à l'austérité dans les années à venir pour compenser l'explosion de la dette publique due aux mesures de soutien et à la baisse du PIB cette année et exclut hausses d'impôts et fortes économies en dépenses. Il mise au contraire sur une hausse de la croissance potentielle à moyen terme pour que les investissements d'aujourd'hui créent dans les années à venir la richesse nécessaire à leur remboursement.** ■

Pierre BENADJAUD

[pierre.benadjaoud@credit-agricole-sa.fr](mailto:pierre.benadjaoud@credit-agricole-sa.fr)

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
09/09/2020	<u>Russie – Croissance et politique</u>	Russie
08/09/2020	<u>BCE : quand on reparle de déflation</u>	Zone euro
04/09/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
31/08/2020	<u>Allemagne – Conjoncture : PIB au T2-2020</u>	Allemagne
19/08/2020	<u>Zone euro – Conjoncture : flash PIB au T2 2020</u>	Zone euro
04/08/2020	<u>Italie – Scénario 2020-2021 : faire face à un choc majeur</u>	Italie
03/08/2020	<u>Italie – Conjoncture : flash PIB</u>	Italie
31/07/2020	<u>France – Conjoncture, Flash PIB : une contraction record du PIB au T2, mais une reprise assez nette entre mi-mai et fin juin</u>	France
27/07/2020	<u>Royaume-Uni – Scénario 2020-2021 : Covid-19 + Brexit = double peine</u>	Royaume-Uni
24/07/2020	<u>Espagne – Scénario 2020-2021 : un bilan économique très lourd</u>	Europe
22/07/2020	<u>L'exigence et le défi de la rénovation énergétique des bâtiments</u>	France, immobilier
20/07/2020	<u>Europe de l'Est – Quelques indices politiques sur le monde post-Covid</u>	PECO
20/07/2020	<u>Allemagne – Scénario 2020-2021 : une croissance sévèrement amputée par la crise sanitaire</u>	Allemagne
17/07/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
17/07/2020	<u>Zone euro – Scénario 2020-2021 : mobilisation pour une sortie de crise homogène et coordonnée</u>	Zone euro
16/07/2020	<u>Génération Covid, génération sacrifiée ?</u>	Géopolitique
16/07/2020	<u>Corée du Sud – La lumière au bout du tunnel</u>	Pays émergents
15/07/2020	<u>Espagne – Une aide supplémentaire de 40 Mds € pour les entreprises</u>	Espagne
10/07/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
10/07/2020	<u>France – Impact Covid-19 : quelles perspectives de reprise pour l'économie française ?</u>	France
07/07/2020	<u>Russie : Max Weber, syndrome eurasiatique et bons d'achat</u>	Géopolitique

### Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication et rédacteur en chef :** Isabelle Job-Bazille

**Documentation :** Dominique Petit - **Statistiques :** Robin Mourier

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

**Internet :** <https://etudes-economiques.credit-agricole.com>

**iPad :** application **Études ECO** disponible sur l'App store

**Android :** application **Études ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*