

Panorama de l'économie mondiale en phase de reconfigurations

Chapitre 1

Le contexte (1)

- ▶ **Une croissance mondiale d'environ 3% en 2023 contre 3,4% en 2022 et 6,1% en 2021 (pour 2024, à nouveau autour de 3% a priori)**
- ▶ **Une atténuation des perturbations sur les marchés de l'énergie et de l'alimentation.**
- ▶ **→ Une décélération de l'inflation.**
- ▶ **Un durcissement des politiques monétaires.**
- ▶ **Quelques faillites de banque régionales, un retournement du marché de l'immobilier, vulnérabilités à l'endettement public → retour des risques financiers.**

Le contexte (2)

- ▶ Remise en cause du consensus de Washington (libéralisations et privatisations...) → retour des Etats dans la gestion économique (**politique industrielle**, recherche du leadership dans les industries d'avenir, dans la lutte contre le réchauffement climatique et la reconquête des classes moyennes et dans la prise en compte des tissus économiques locaux).
- ▶ Ré-interrogation de la mondialisation.

1) La lutte contre l'inflation

- ▶ Les **tensions inflationnistes** (énergie et denrées alimentaires) → **transfert de richesses** vers l'étranger // 1973 et 1979.
- ▶ Décélération à partir de la fin 2022 mais le niveau de l'inflation demeure élevé.
- ▶ **Explications de l'inflation dans la zone euro** (40 % pour le prix des produits importés, 25 % pour la hausse des salaires, 40 % pour les profits surtout dans les secteurs les moins concurrentiels (IAA)), *Lagarde*

Les politiques monétaires.

- ▶ Politiques restrictives et synchronisées.
- ▶ En Europe risque sur le chômage et la croissance.
- ▶ Les politiques budgétaires sont plus expansionnistes aux USA/UE.
- ▶ L'Europe demeure très vulnérable à la volatilité des prix mondiaux.
- ▶ La hausse des taux d'intérêt → tensions financières

2) Les fragilités macro-économiques

- ▶ Des niveaux d'endettement publics et privés très élevés
- ▶ Des marges de manœuvre budgétaires inégales
- ▶ Des modèles de croissance à bout de souffle

Un endettement très élevé (a).

- ▶ Une domination des **crédits immobiliers à taux variables** (France 2022 : 70%)
- ▶ La **vulnérabilité** des dettes publiques dans les pays pauvres (emprunts massifs **des pays pauvres** dans les années 2010 notamment auprès de la Chine pour profiter des taux bas.) L'encours de la dette des pays africains a doublé entre 2010 et 2020.
- ▶ Dégradation des notes de crédit dans les années 2020 → augmentation des coûts des emprunts

Un endettement très élevé (b)

- ▶ Les hausses des taux de la Fed depuis mars 2022 → **hausse du coût de la dette libellée en dollars.**
- ▶ **Hausse du coût du service** de la dette plus détérioration des taux de change/ dollar.
- ▶ Entre début 2020 et début 2023, **défaut de la dette** pour la Biélorussie, le Ghana, le Sri Lanka, l'Argentine, l'Equateur, la Zambie, le Suriname et l'Ukraine...
- ▶ Inquiétude pour les pays du Sud de l'Europe dont la dette publique est élevée (Grèce (171% du PIB), Italie(144%), Espagne (113%))
- ▶ Nb : la situation économique de la Grèce se redresse.

Des marges de manœuvres budgétaires inégales:

- ▶ La montée des dettes publiques pose la question des financements des politiques industrielles et de la transition écologique.
- ▶ Lors de la crise énergétique, l'Allemagne a pu consacrer plus de moyens financiers pour protéger ses ménages et ses entreprises que l'Espagne, l'Italie ou la France.
- ▶ Problèmes particuliers pour les pays africains.
- ▶ De nombreux pays ont relancé les centrales à charbon.

Des modèles de croissance à bout de souffle (a):

- ▶ Des modèles de croissance fondés sur le crédit et sur la hausse du prix des actifs(notamment immobiliers).
- ▶ Les prix de l'immobilier ont augmenté depuis 10 ans dans les pays de l'OCDE à un rythme plus élevé que les loyers et les revenus.
- ▶ Le cycle immobilier s'est retourné dès 2022→ un moteur de la croissance se grippe.
- ▶ Stop and go sur le marché de l'immobilier.

Des modèles de croissance à bout de souffle (b):

- ▶ Encourager les booms de l'immobilier stimule la croissance à CT mais fait augmenter les prix et les inégalités → des difficultés pour se loger.
- ▶ L'aide à la pierre a un coût budgétaire non négligeable.
- ▶ La croissance par l'immobilier et l'endettement déforme l'appareil de production en faveur de la construction et des services au détriment du secteur manufacturier. En France, on hésite aujourd'hui à relancer la construction.

Des modèles de croissance à bout de souffle (c):

- ▶ L'enjeu est aujourd'hui de réussir à changer de modèle. Passer d'une croissance par les bulles à une croissance par l'innovation dans l'industrie verte et dans la transition écologique.
- ▶ Nécessité rappelée par le 6^e rapport du GIEC (mars 2023).
- ▶ L'ordre mondial en recomposition peut-il favoriser ce changement de modèle?

3) Recomposer l'ordre international

- ▶ Un nouveau consensus de Washington
- ▶ Sécurité et environnement : nouvelles priorités de la mondialisation.
- ▶ Comment moins dépendre de la Chine?
- ▶ Quelle place pour les pays du Sud?

Un nouveau consensus de Washington.

- ▶ Jake Sullivan, conseiller à la Sécurité nationale de Joe Biden (avril 2023) :
- ▶ « *Tous les modèles de croissance ne se valent pas, et celui qui a conduit à atrophier la capacité industrielle dans des secteurs essentiels comme les semi-conducteurs a fait trop de dégâts pour être poursuivi* » .
- ▶ L'heure n'est plus à privilégier le libre-échange et à promouvoir l'ouverture mais à chercher des alliances dans les domaines stratégiques.
- ▶ Politique du *friendshoring* . Janet Yellen 2022

Priorités à la sécurité et à l'environnement.

- ▶ Crise financière, crise sanitaire, guerre en Ukraine → fin des illusions du « *doux commerce* ».
- ▶ → Ré-industrialisation, lutte contre le changement climatique, mesures protectionnistes.
- ▶ → Peut-on parler de **dé-mondialisation** ?
- ▶ **Non!** Mais se met en place une forme alternative moins dogmatique en rupture avec certains principes de l'OMC.

Comment moins dépendre de la Chine.

- ▶ Souci permanent des USA → Mise en place de restrictions pour limiter les capacités de la Chine à acquérir des nouveaux semi-conducteurs et des technologies nécessaires à leur fabrication + appui du Japon et des Pays-Bas.
- ▶ Approche active mais moins frontale des européens pour faire face aux risques de fuite de technologie et de savoir-faire.

Quelle place pour les pays du Sud?

- ▶ La Chine a aussi son programme made in China (depuis 2015).
- ▶ Certains pays comme le Vietnam peuvent saisir de nouvelles opportunités.
- ▶ Mais modification des règles internationales.
- ▶ Risque de représailles russes sur les denrées agricoles et les hydrocarbures.
- ▶ Nouvelle dynamique multipolaire.
- ▶ Course mondiale à la ré-industrialisation et à la remilitarisation.

Le sommet de Paris pour un nouveau pacte financier mondial (juin 2023)

- ▶ **Objet** : réformer l'architecture de la finance mondiale pour mieux répondre aux défis du réchauffement climatique et de la pauvreté dans les pays du Sud.
- ▶ Résultats modestes:
- ▶ Mais rassemble 32 pays et organisations régionales, 27 organisations internationales et 54 représentants de la société civile.

Pistes d'action :

- ▶ Suspendre la dette en cas de catastrophe naturelle.
- ▶ Prélèvement sur les émissions de gaz à effet de serre du secteur maritime (soutenu par 23 pays et organisations dont la Commission européenne, la France, le Danemark, l'Espagne, la Corée du Sud) mais pas par les USA et la Chine
- ▶ Meilleure coordination des banques multilatérales de développement et mobilisation les ressources financières venant du secteur privé.
- ▶ Feuilles de route pour le G20, l'ONU, le FMI, la Banque mondiale et la COOP 28