



2021 - 2022

COURS D'ÉCONOMIE

Bernard QUIRIN

13^e cours 16 mars 2022



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

LA GUERRE: CONSÉQUENCES ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

La Russie et l'Ukraine ruinées

Le choc sur l'économie mondiale

Conséquences pour l'Europe et la France

depuis 2014

impact important sur l'économie.

- **Perte de confiance** des investisseurs => croissance < à l'avant 2014
- **Retrait d'investissements** étrangers => dégradation du Rouble.
- **Hausse des prix** => stagnation du niveau de vie au niveau de celui de 2014.
- **Impossibilité** de mettre en place une stratégie de diversification industrielle



inefficacité politique : Poutine ne s'est pas retiré de Crimée et envahit l'Ukraine.

depuis 2014

		RUB pour 1 \$
Début de l'Euromaïdan	21 novembre 2013	33,00
Crise de Crimée	18 mars 2014	36,25
Référendums à Donetsk et à Louhansk	11 mai 2014	35,23
Protocole de Minsk	5 septembre 2014	37,00
Élections générales Donetsk et Louhansk	2 novembre 2014	43,01
Intervention de la Banque centrale russe	16 décembre 2014	68,49
intervention Banque centrale +10 jours	26 décembre 2014	53,43
Accords de Minsk II	11 février 2015	66,03



depuis 2014



2016-2017, l'économie russe se relève et s'adapte.

investissements, de l'État ou d'acteurs privés, dans des secteurs devenus plus dynamiques et plus résilients:

l'agriculture a accru sa production : 1er exportateur mondial de blé 2018.

L'armée modernisée, notamment l'aéronautique.

- **le Rouble** s'effondre
- **Banque centrale** impuissante.
- **produits importés** beaucoup plus cher. Exportateur de gaz et de pétrole, la Russie importe les produits de consommation courante.
- **Baisse de pouvoir d'achat** // hausse du chômage
- **Décote du pétrole** et du gaz russes sur les marchés internationaux
- **défaut** de paiement
 - des entreprises
 - des banques
 - bientôt de l'Etat?



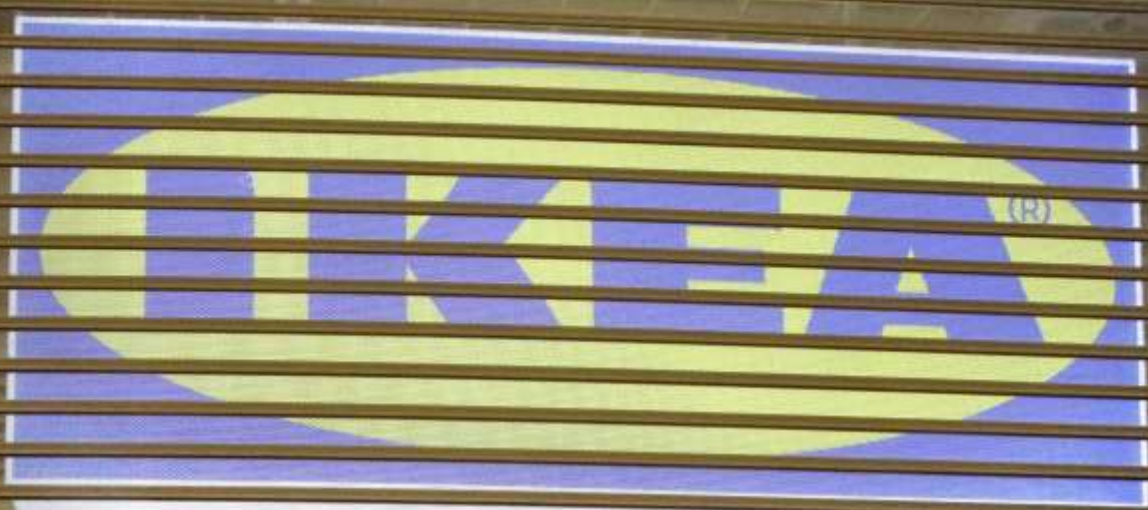
USD/ROUBLE RUSSIE

▼Date	Dernier
11/03/2022	134.37
04/03/2022	122.50
25/02/2022	83.83
18/02/2022	77.35
11/02/2022	76.79
04/02/2022	75.75
28/01/2022	78.14
21/01/2022	77.70
14/01/2022	76.24
07/01/2022	75.72



RUB vers USD





Шведское кафе

Fiskal

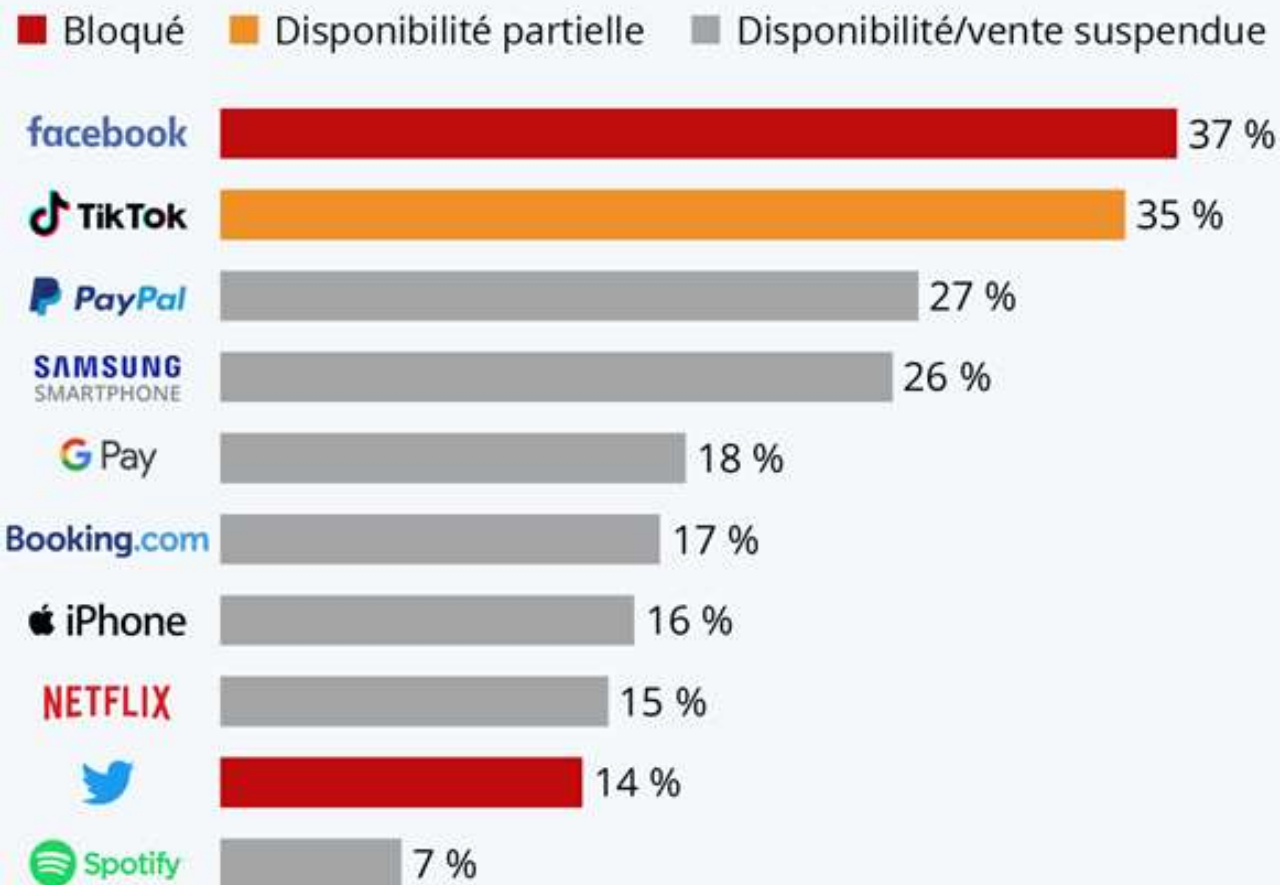
sanctions2022



sanctions2022

La tech mondiale isole la Russie

Part des répondants indiquant utiliser des produits/ services actuellement non disponibles en Russie



n=environ 2 000 adultes (18-64 ans) interrogés en Russie par groupe de produit. Usage actuel ou au cours des 12 derniers mois. Enquête menée entre janvier et décembre 2021.

Source : Statista Global Consumer Survey



sanctions2022

Contourner ces sanctions ?

- dépend de **ce que fera la Chine**. (création d'un système alternatif à Swift, Union Pay alternative à CB)...
- Chine : des intérêts économiques ailleurs : Iran ou les Émirats arabes unis.
- pari que la Chine allait acheter massivement le gaz russe à des tarifs plus avantageux et soutenir la monnaie et en achetant du rouble
- anticipations : parient plutôt sur une faillite du système russe => faillite ?

L'Ukraine attaquée



agriculture à l'Ouest
industries à l'Est
débouchés au Sud



Ressources énergétiques et minières

Bassin houillier

Mine

Gaz

Agriculture

céréaliculture sur *Tchernoziom*,
(terre noire agricole riche)

Industrie et énergie

Bassin industriel

Centrale nucléaire

Les transports en Ukraine

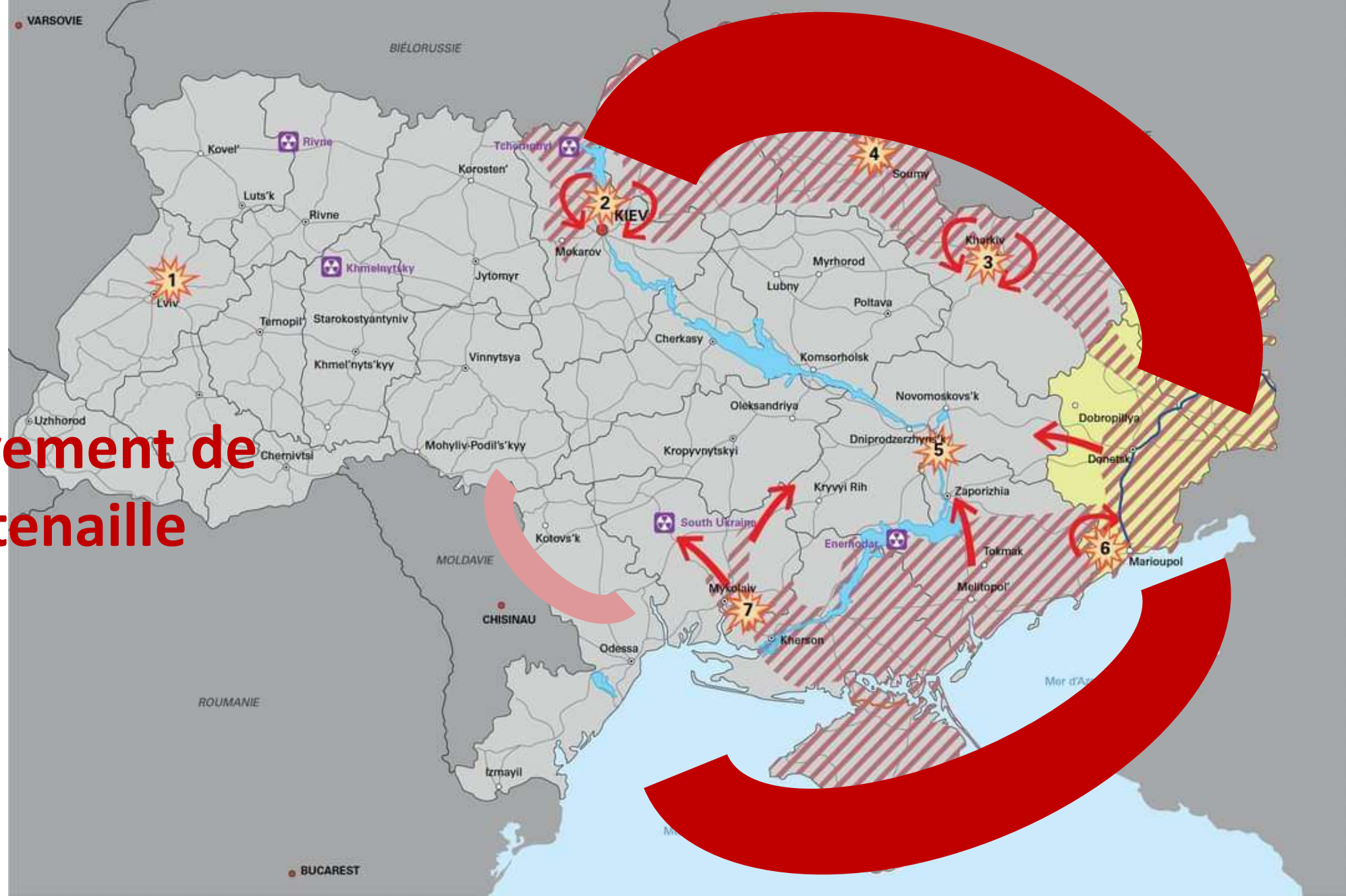


- Axe routier**
 — Majeur
 — Autres
- Aéroport
 Port

LÉGENDES
 CARTOGRAPHIE

200 km

Un mouvement de prise en tenaille





Mettre la main sur l'espace agricole utile ukrainien

- richesses agricoles : 20% des terres arables d'Europe
 - plaines fertiles à l'Ouest et au sud.
- ➔ couloir fertile qui débouche sur la Crimée annexée par la Russie.

Prendre les richesses industrielles et minières du Donbass

4^e bassin houiller d'Europe

Gisement de fer et bassin sidérurgique de Krivoï Rog

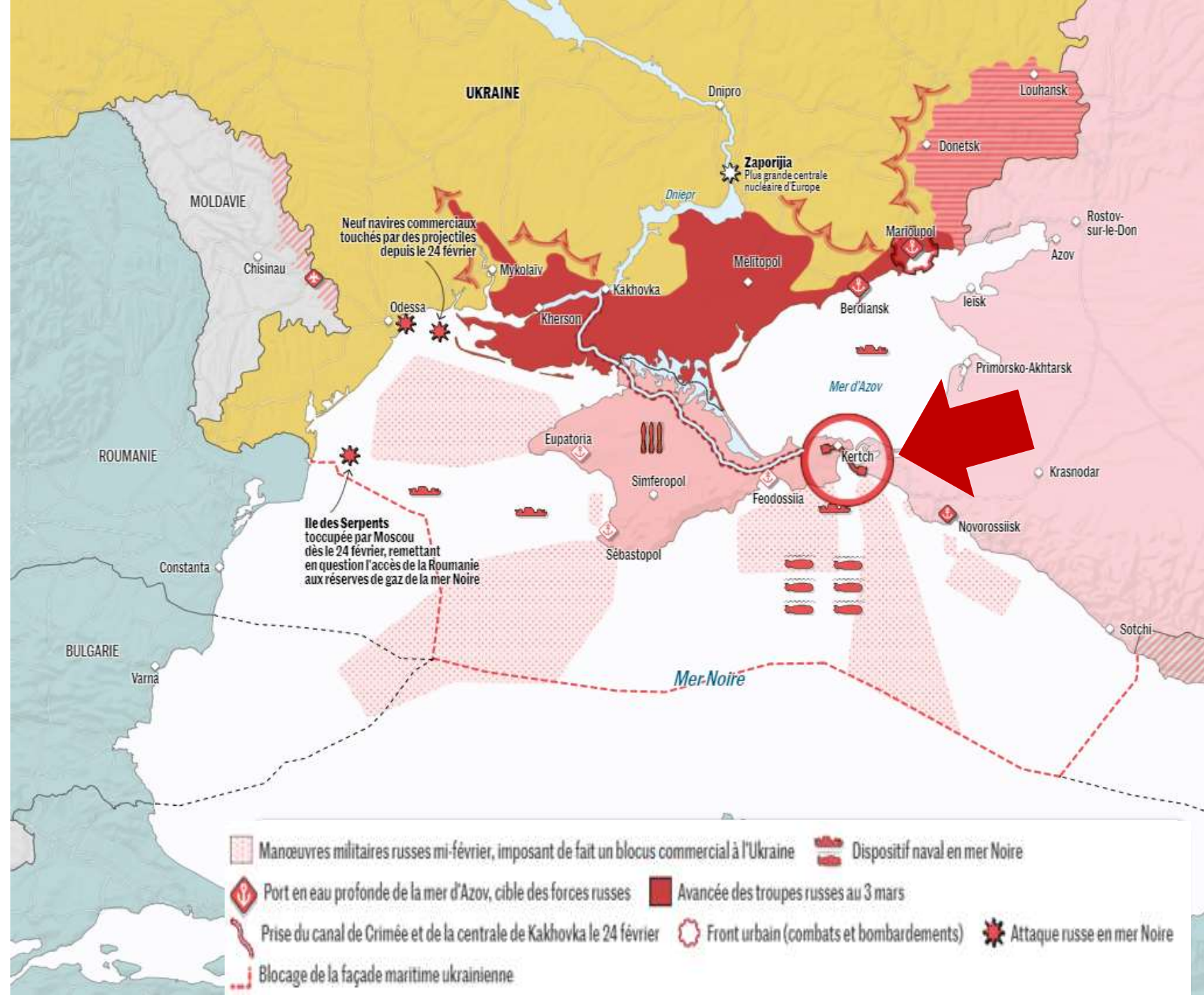
Gisements de manganèse, graphite, nickel, cuivre et terres rares

Réserves de gaz de schiste (découvertes en 2015)



retrouver le contrôle des ports débouchant sur les mers du Sud.

- grands terminaux d'embarquement des **céréales** au sud-est de l'Ukraine, entre la mer d'Azov et la mer Noire.
- Puis accéder aux grandes **routes céréalières** vers la Méditerranée en passant par le détroit du Bosphore.

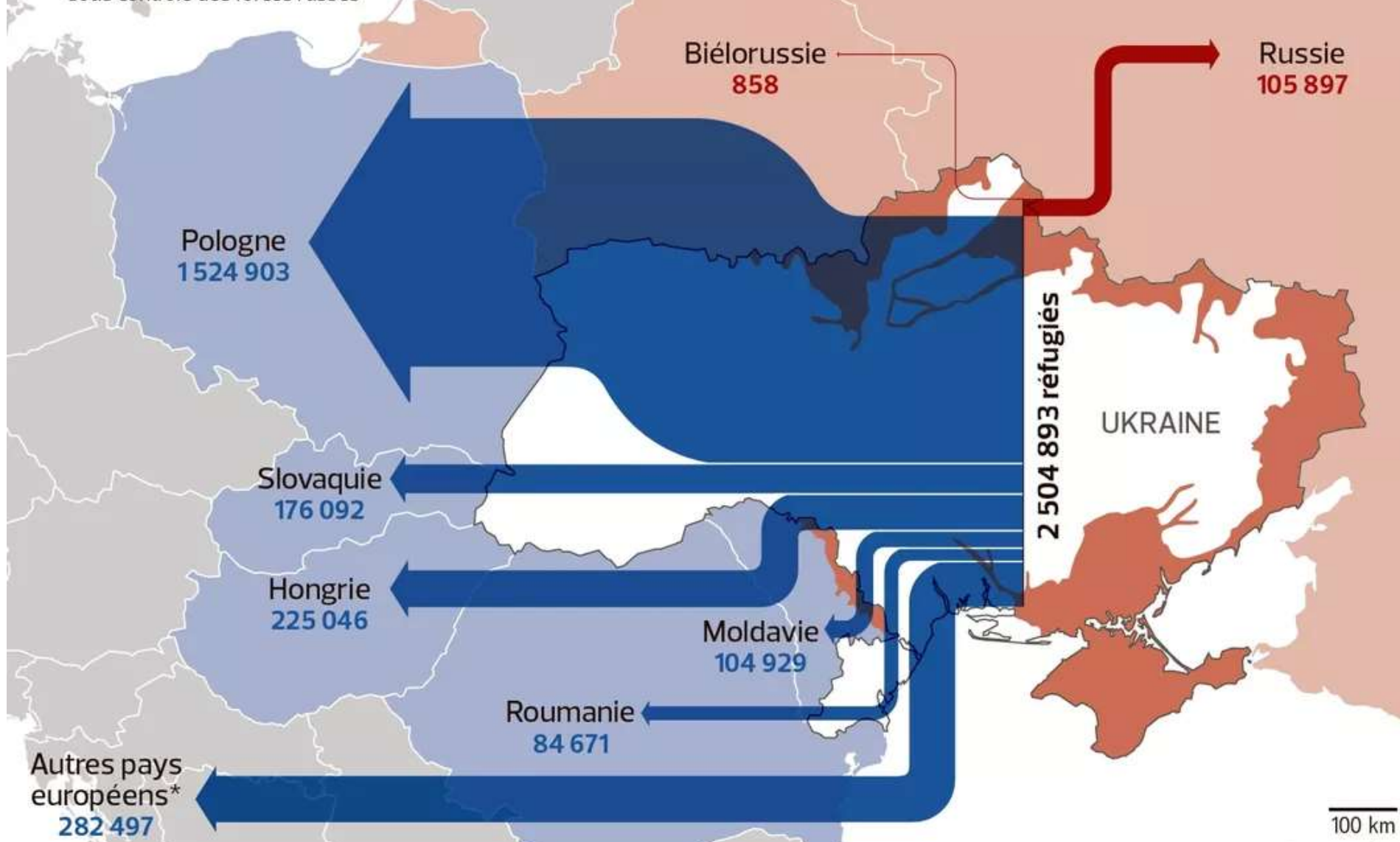




Plus de deux millions et demi de réfugiés ont fui les combats en Ukraine

NOMBRE DE RÉFUGIÉS UKRAINIENS PAR PAYS, AU 11 MARS 2022

Territoires hors de Russie
sous contrôle des forces russes



provoquer
une crise
migratoire

* 7 500 en France au 10 mars (le gouvernement anticipe un afflux de 50 000 à 100 000 réfugiés dans les semaines à venir)

Source : Unhcr

Infographie **LE FIGARO**



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

LA GUERRE: CONSÉQUENCES ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

La Russie et l'Ukraine ruinées

Le choc sur l'économie mondiale

Conséquences pour l'Europe et la France

3 chocs pour l'économie mondiale

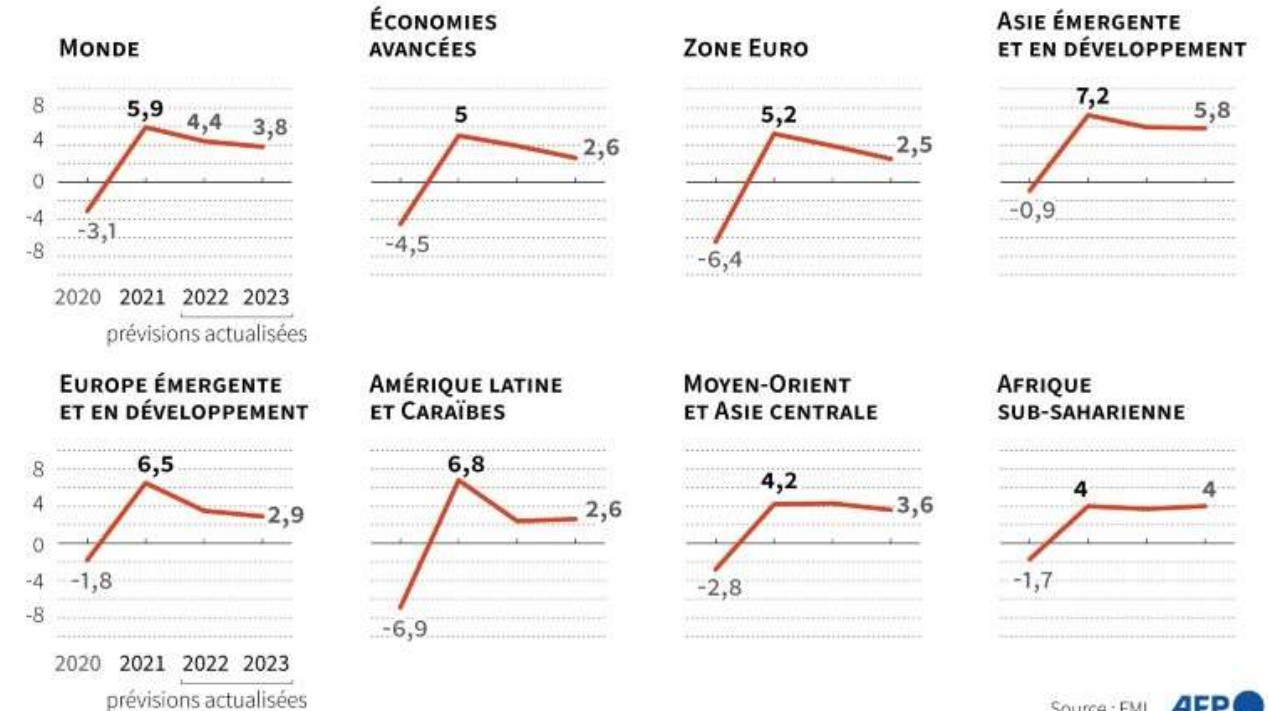
COVID et après COVID => déformation de la structure de la demande des services vers les biens

Guerre en Ukraine => tension sur toutes les matières premières produites en Russie

transition énergétique => prix élevés des énergies + forte demande pour les matières premières nécessaires à la transition.

Prévisions de croissance du FMI

Évolution du PIB en % prévisions actualisées en janvier 2022



3 conséquences de ces chocs

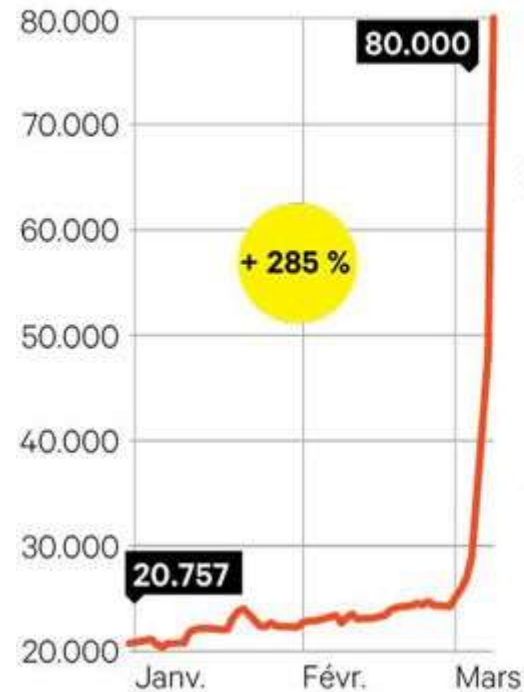
hausse des prix des matières premières
inflation

recul du **pouvoir d'achat** des ménages

besoin d'une hausse des **dépenses publiques**.

Le nickel

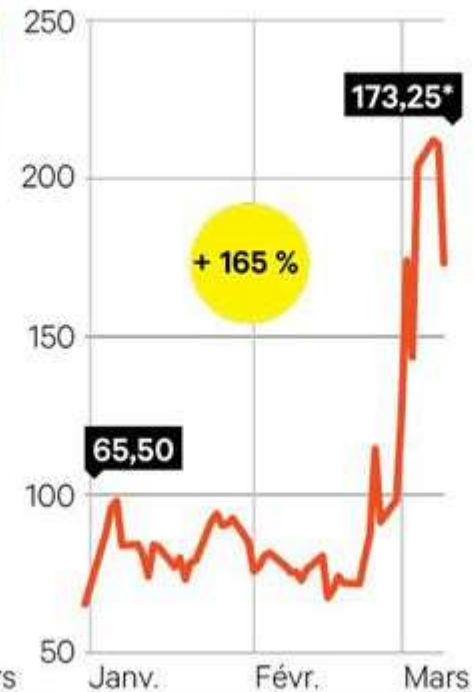
En dollars par tonne, à Londres



* FN SFANCEF

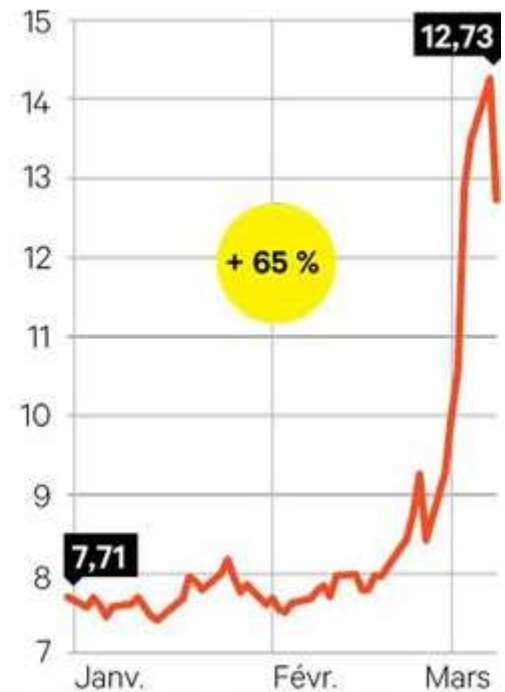
Le gaz naturel

En euros / MWh, à Rotterdam



Le blé

En dollars par boisseau, à Chicago

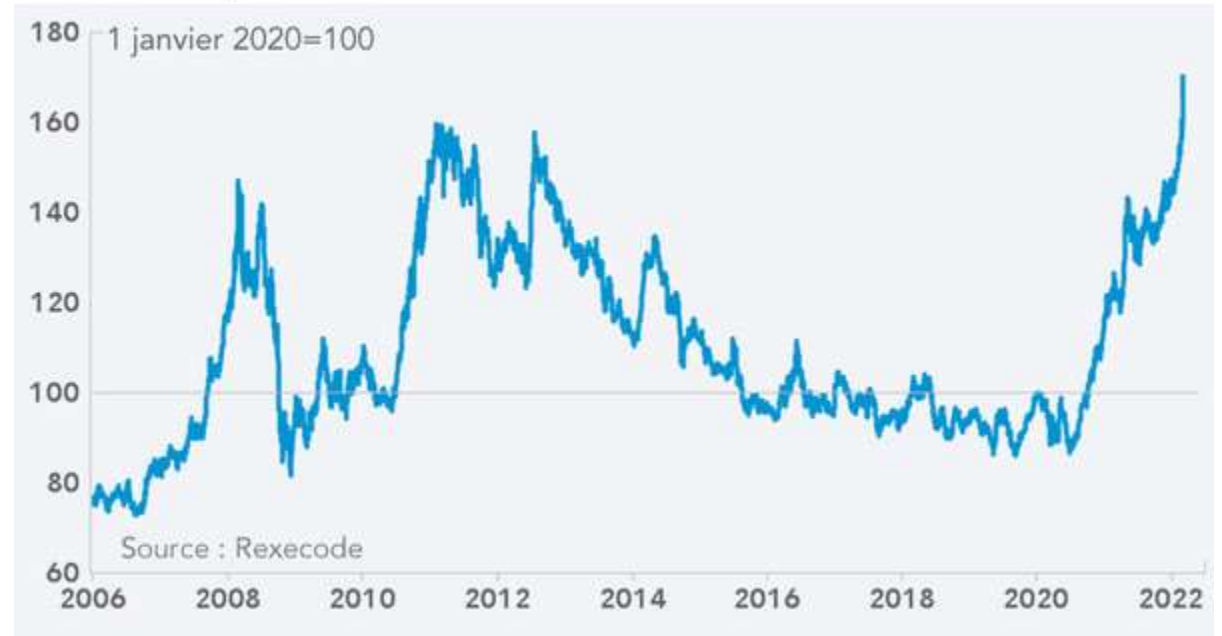


* L'ES ÉCHOS / SOURCE : BI OOMBFRG

l'impact récessif le plus fort sur l'économie mondiale

= les hausses de prix du pétrole et des produits
alimentaires

Cours des produits alimentaires



Le transport maritime mondial frappé

- ports russes non desservis
- navires refoulés,
- encombrement des ports en Europe du Nord
- flambée du prix du carburant (40% à 60% des coûts)
- Pénurie des effectifs (Ukrainiens et Russes = 14,5 % des effectifs de la marine marchande mondiale)





ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

LA GUERRE: CONSÉQUENCES ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

La Russie et l'Ukraine ruinées
Le choc sur l'économie mondiale
Conséquences pour l'Europe et la France

Le conflit révèle les forces et les faiblesses de l'Europe



La dépendance à l'énergie russe

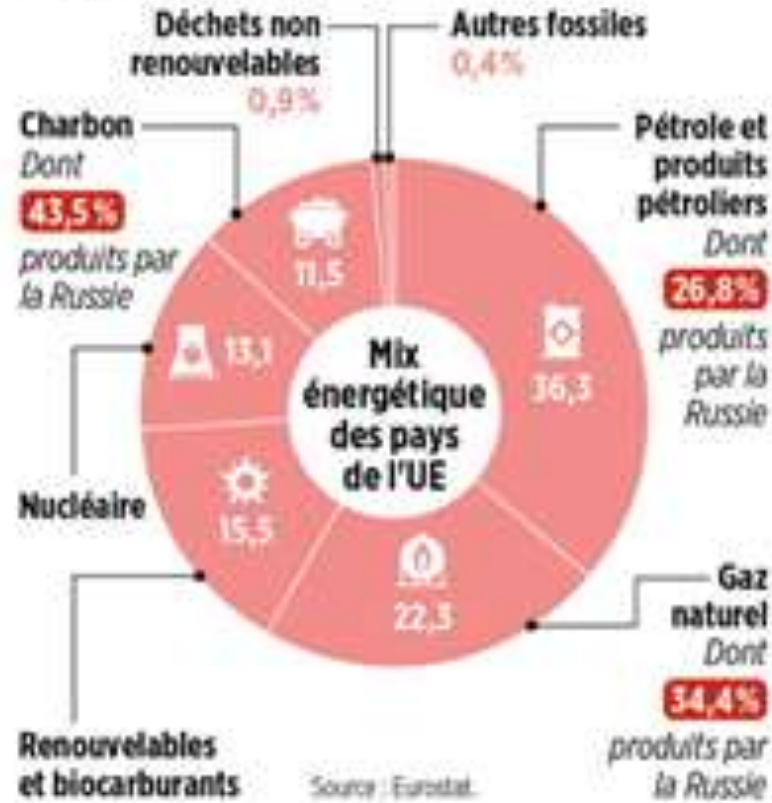
Les principaux gazoducs européens



La dépendance à l'énergie russe

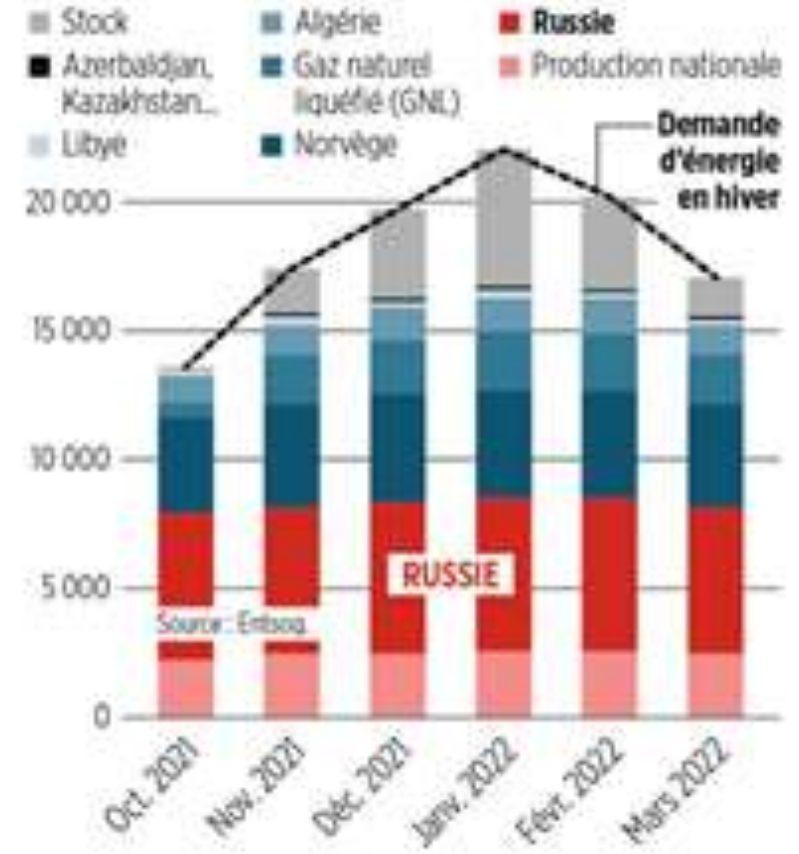
Plus de 70% de l'énergie disponible en Europe est fossile

Énergie brute disponible dans l'Union européenne (UE27) en % , en 2019



Comment passer l'hiver sans la Russie ?

L'adéquation entre l'offre et la demande d'énergie en Europe, en hiver, mégawattheures par jour



Objectif : réduire la dépendance énergétique :

diversification des fournisseurs de gaz naturel (États-Unis, Canada, Qatar, Australie...) ;

développement du nucléaire

accélération de la transition vers les énergies renouvelables

recherche de l'autonomie dans la production des matériels nécessaires pour les énergies renouvelables.

Les pays littoraux importateurs de GNL moins dépendants du gaz russe

Capacité, en millions de tonnes de GNL par an, en 2021



Terminal de GLN

gazéification (importation)

liquéfaction (exportation)

opérationnel

en construction



L'Espagne, îlot énergétique européen

reliée à l'Algérie par le gazoduc sous-marin Medgaz, (10 Mdm³/an)
6 usines de regazéification de GNL = 27 % des capacités totales de l'Union européenne, 60 Mdm³/an.

importation par méthaniers de gaz de 14 pays (gaz russe < 10 % des importations). Or, ils ne sont utilisés qu'à la moitié de leur capacité.
35 % des capacités de stockage de GNL, devant le Royaume-Uni (22 %) et la France (14 %),

2 gazoducs seulement pour le transit vers l'Europe ne permettent que le passage de Mdm³/an vers la France.

Projet de gazoduc MidCat. Lancé par l'Espagne, le Portugal et la France en 2003 => relier les réseaux espagnols et portugais au réseau européen. Abandonné pourrait être repris. Construction entre 3 et 6 ans



inflation dans la zone euro

hausse des prix des matières premières : pétrole, gaz naturel, métaux, céréales...

inflation plus élevé qu'anticipé : 5,8 % et 5,1% sur l'année.

accords salariaux pour 2022 : hausse de 2,5 % des salaires

- perte considérable de **pouvoir d'achat** pour les salariés.
- les États : dépenser davantage pour soutenir le revenu des ménages modestes => problème de **finances publiques**.
- Stagflation : inflation forte et croissance affaiblie.



inflation dans la zone euro

ne résulte pas d'une politique monétaire expansionniste

=> une politique monétaire restrictive ne la corrigerait pas

=> la BCE devra donc plutôt réagir à l'affaiblissement de la croissance.



Croissance dans la zone euro

invasion russe => impact économique négatif,
mais fin progressive des restrictions sanitaires Covid-19.

Soutien des Etats fort pendant 2 ans => forte épargne
accumulée des ménages

Choc est très important, mais économie relativement
résistante: on part d'un niveau élevé, avec un chômage
historiquement bas et un large soutien budgétaire..



inflation dans la zone euro

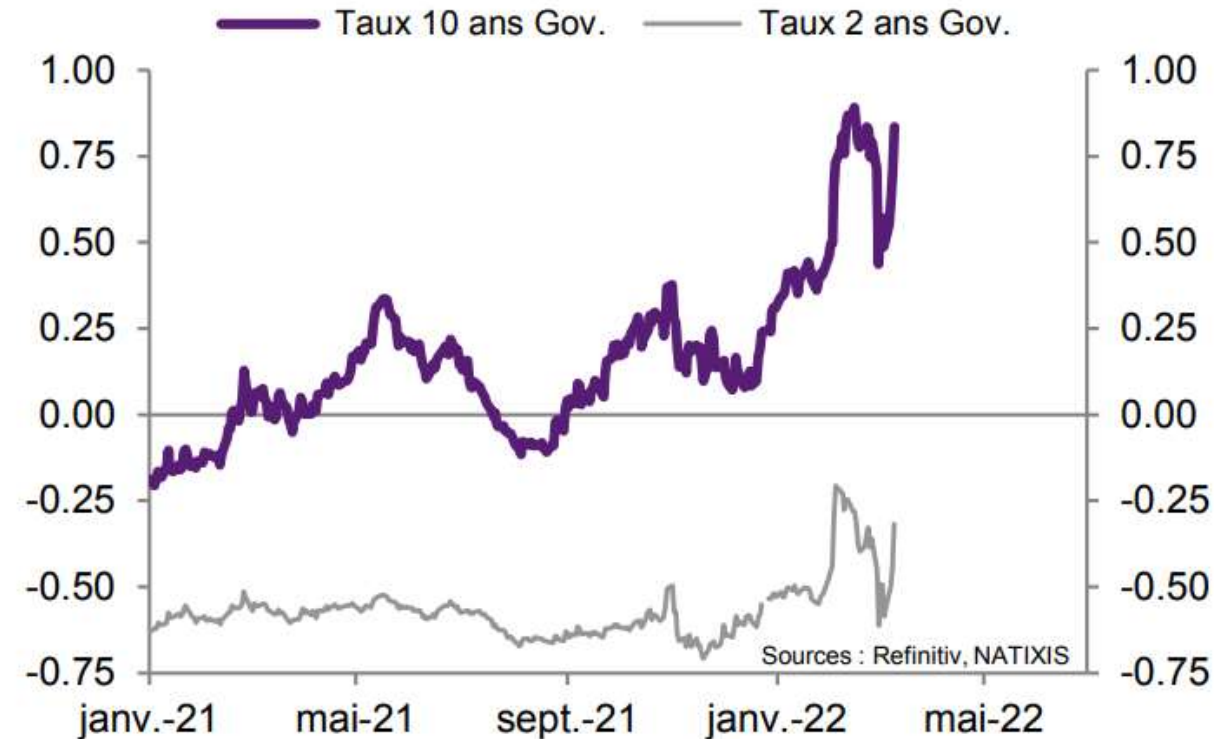
BCE 10 mars: fin progressive des achat d'actifs sur les marchés financiers :

60 Md€ /mois en mars 40 Md€ /mois en avril

30 Md€ /mois en mai 20 Md€ /mois en juin

BCE achète depuis 2014 les dettes des Etats
Taux d'intérêt négatif depuis 2014 - 0,5 % depuis septembre 2019.

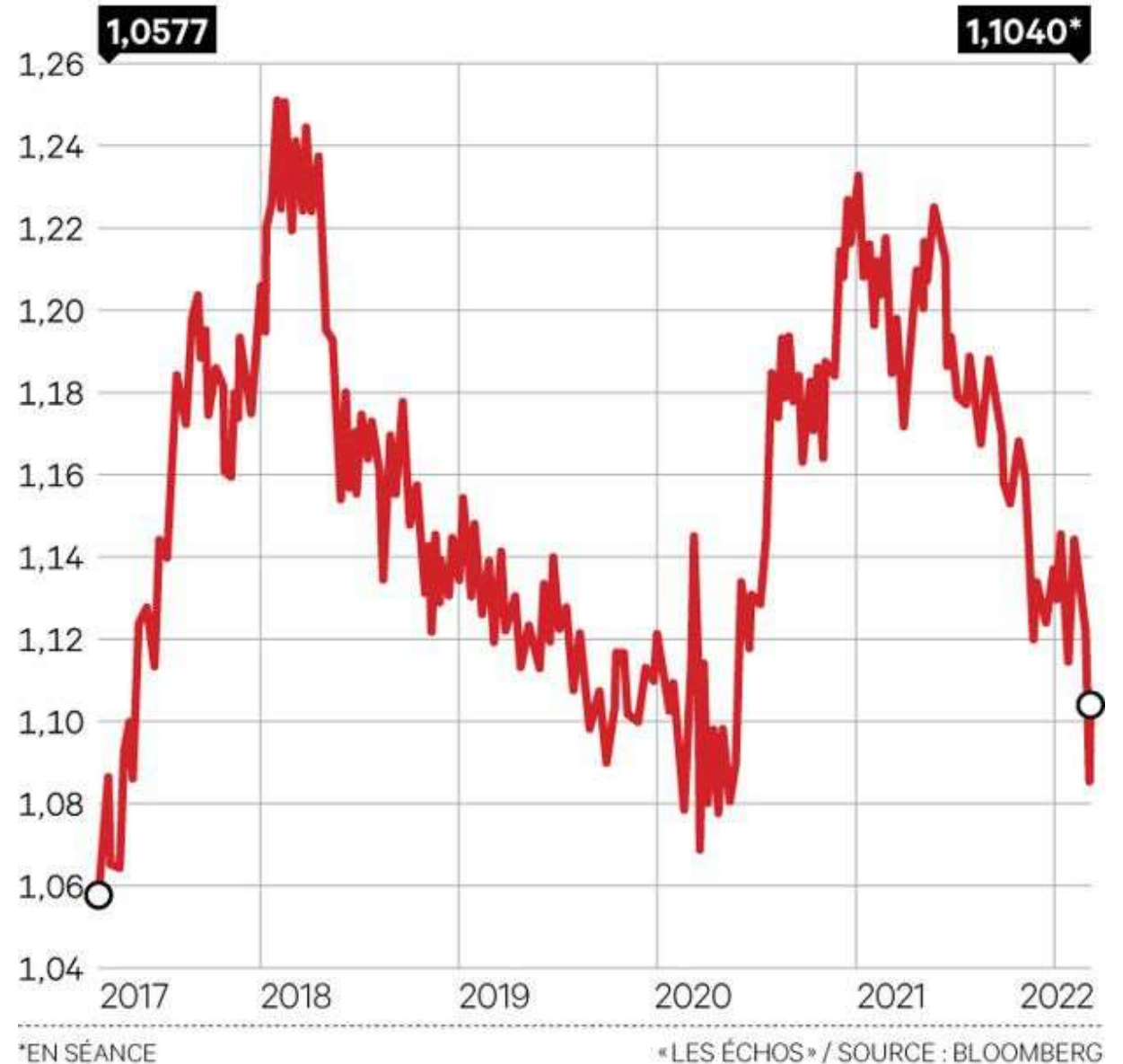
Ensemble de la Zone euro hors Grèce : taux d'intérêt sur les emprunts d'Etat (en %)



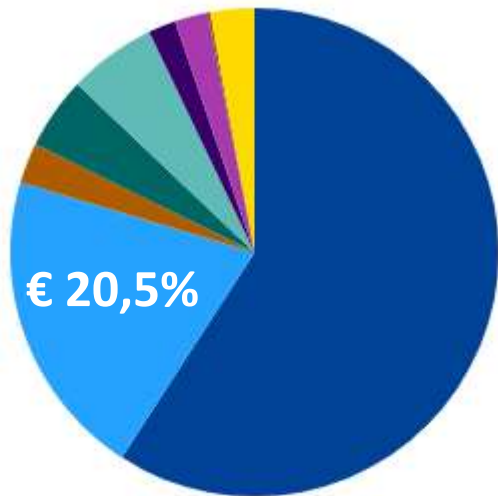
renforcement du dollar => amplifie l'impact de la hausse des cours du pétrole

- \$ valeur **refuge**
- marchés actions délaissés pour les obligations : **bons du Trésor US** plus cotés que les Bunds allemands.
- inflation US > UE **investisseurs** anticipent 1 hausse des taux de la Fed > BCE.
- Menaces sur **croissance** européenne > menaces croissance US

L'euro face au dollar 9/3/22

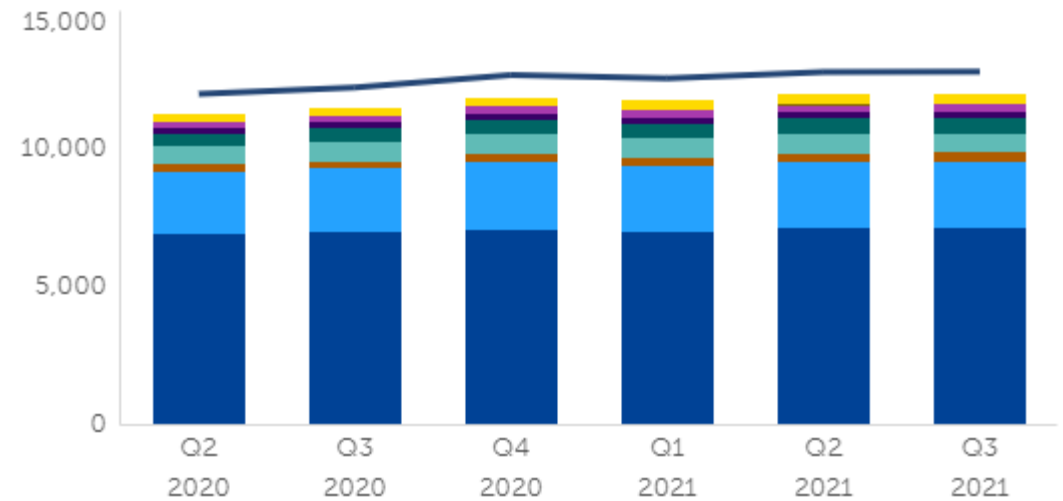


avantage de l'€, monnaie de réserve



Réserves de change en Md\$

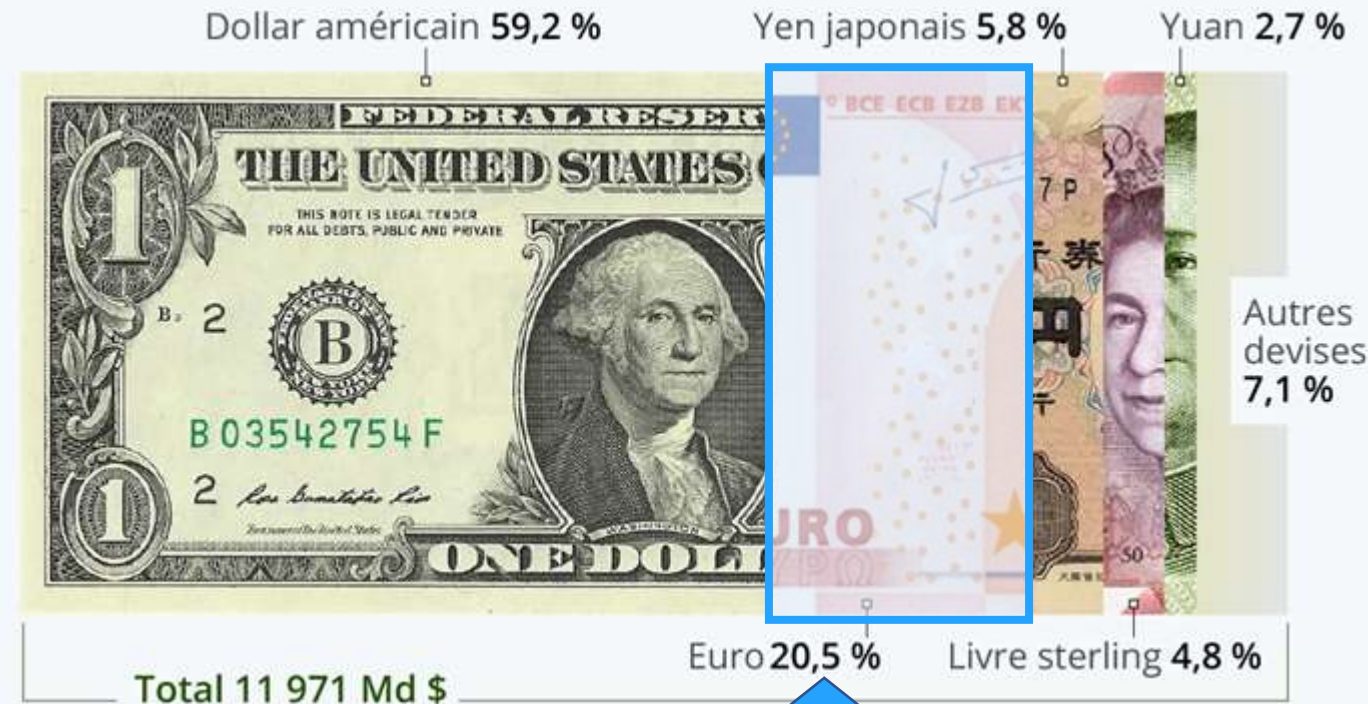
3^e trimestre 2021 (FMI)



avantage de l'€, monnaie de réserve

- ⇒ pouvoir supranational de la Zone €
- ⇒ conscience de ce pouvoir
- ⇒ mobiliser l'épargne du reste du monde
- ⇒ financer facilement des investissements.

Banque centrale de Russie : 32 % de ses réserves de change en €.

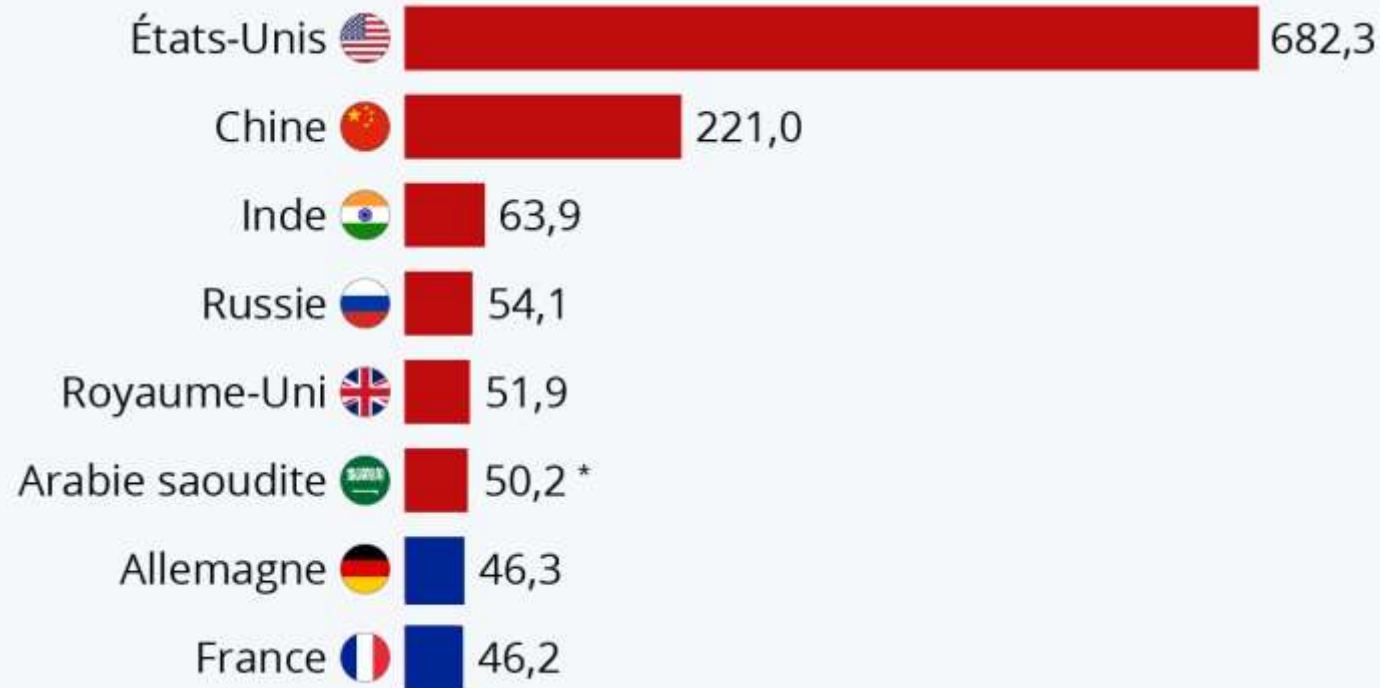


Faiblesse militaire de l'Europe

L'Allemagne double – de 1 % à 2 % du PIB – son budget militaire.

supplément de dépenses militaires va absorber de l'épargne au détriment des autres investissements.

Mais (~ DARPA , USA), externalités positives en développant de nouvelles technologies, en augmentant les budgets de recherche.



Dépenses militaires 2020 en Md€

Les scénarios du pire ?

aggravation de la situation

⇒ **arrêt des importations d'hydrocarbures russes**

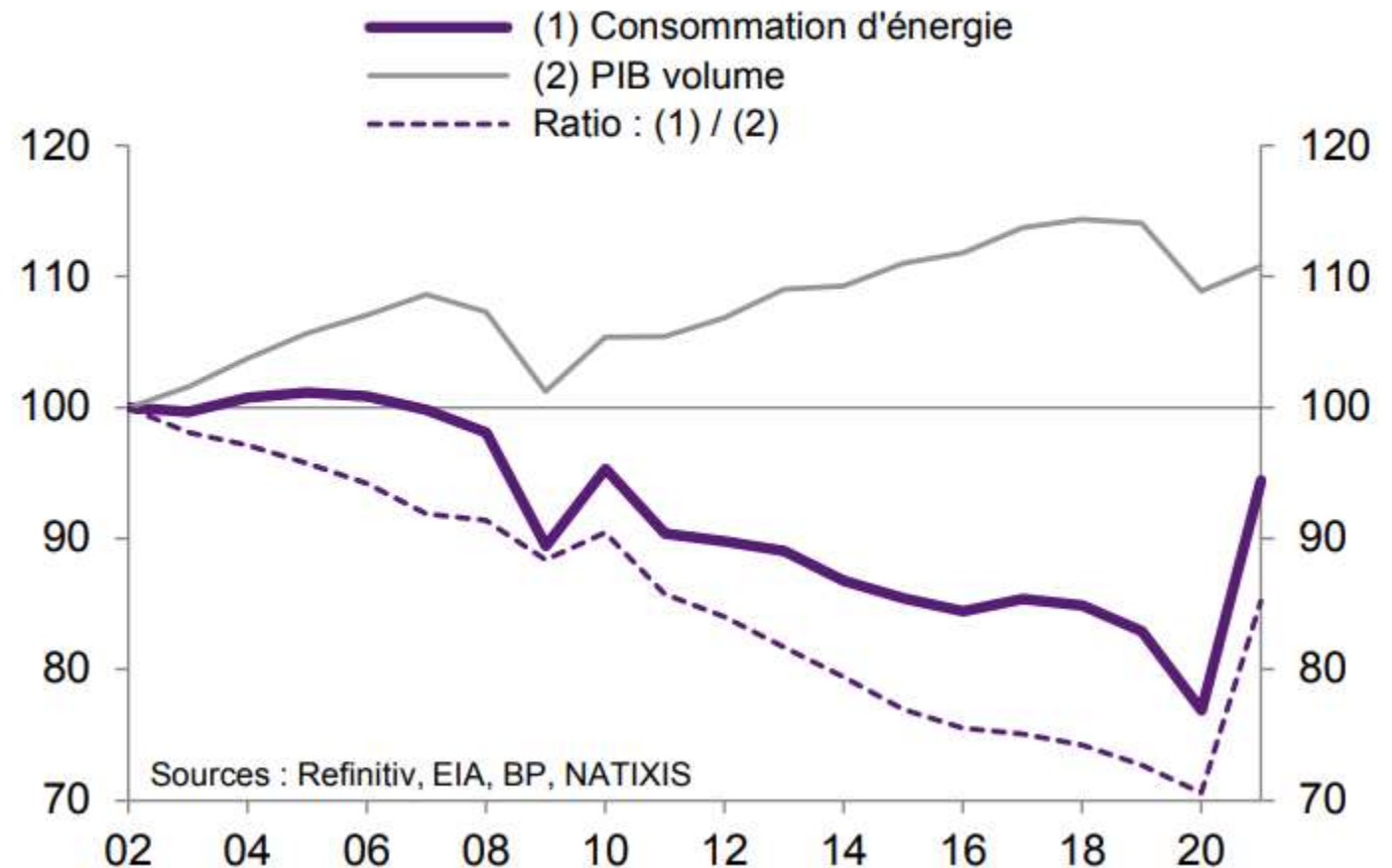
⇒ recul de 16,6 % de l'énergie disponible dans la zone €

⇒ économies d'énergie (Japon Fukushima mars 2011)

⇒ hausse de 10 % de l'efficacité énergétique comme au Japon

⇒ **Perte limitée de 3 à 4 % du PIB**

Japon : PIB volume et consommation d'énergie
(100 en 2002:1)

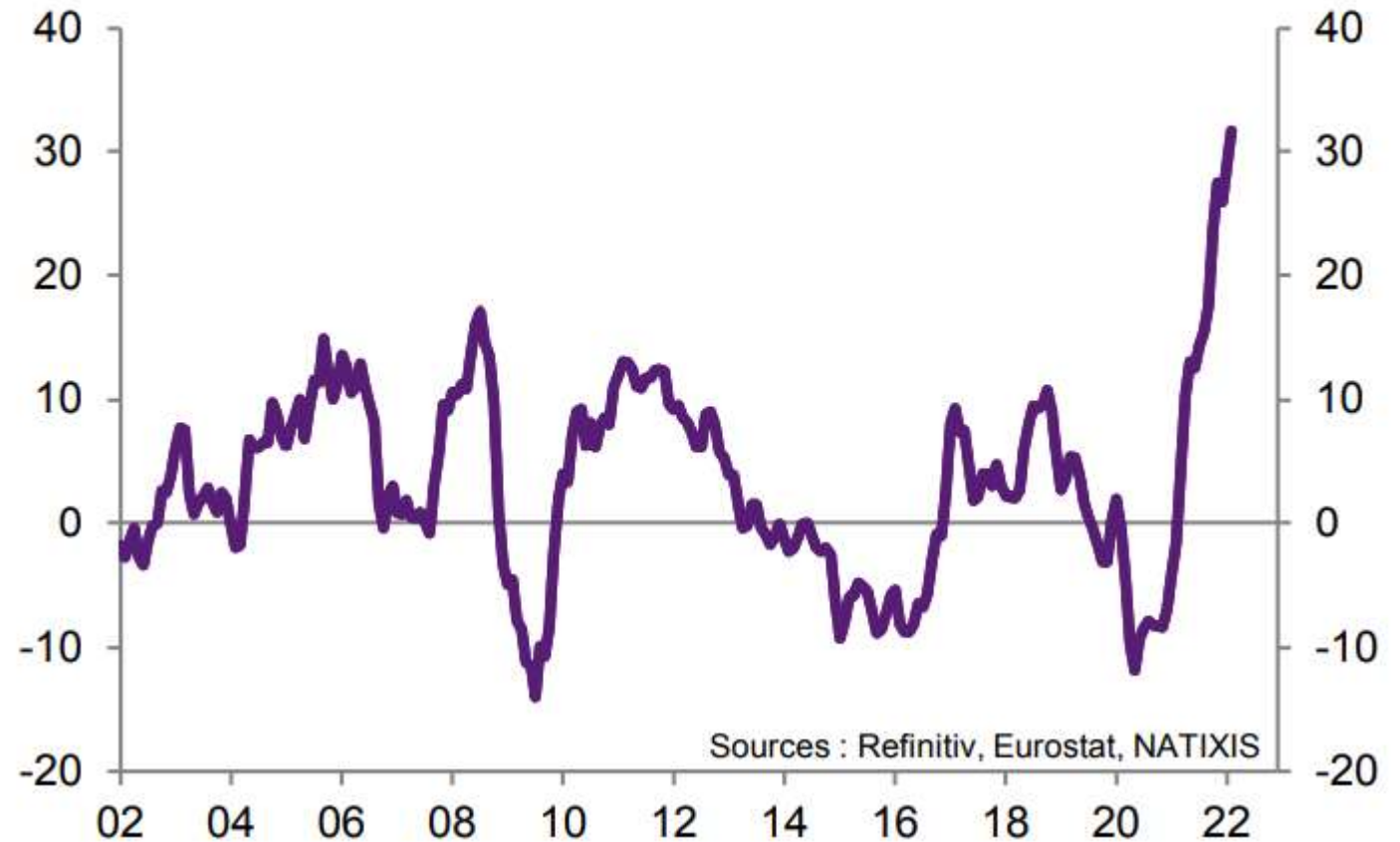


Les scénarios du pire ?

aggravation de la situation

- ⇒ **Hausse du prix de l'énergie de 50 à 60% à partir de mars, sur un an**
- ⇒ Inflation de 9% à 10% (+5 points)
- ⇒ Recul de la consommation de 3 à 4 points
- ⇒ hausse des prix coûte 2 à 2,5 points de PIB
- ⇒ **Perte de croissance de la zone € de 5 à 6 points alors qu'anticipée à 4 %**

Zone euro : CPI énergie (GA en %)



Les scénarios du pire ?

aggravation de la situation

- ⇒ **Hausse du prix de l'énergie de 50 à 60% à partir de mars, sur un an**
- ⇒ Inflation de 9% à 10% (+5 points)
- ⇒ Recul de la consommation de 3 à 4 points
- ⇒ hausse des prix coûte 2 à 2,5 points de PIB
- ⇒ **Perte de croissance de la zone € de 5 à 6 points alors qu'anticipée à 4 %**

Zone euro : inflation (CPI, GA en %)



CPI = indice des prix à la consommation



La France dans la guerre

Les entreprises énergétiques françaises touchées

TotalEnergies

détient 19 % du producteur de gaz russe Novatek

20 % du projet Yamal LNG, (Novatek) depuis 2017.

Russie 17 % de la production de TotalEnergies .

Russie = 3 à 5 % des revenus de TotalEnergies.

Engie et le nucléaire français exposés

Engie engagée dans Nord Stream 2 (987 M€)

le russe Rosatom , 1er client des turbines Arabelle
rachetées par EDF à General Electric et Framatome
partenaire de Rosatom



TotalEnergies

ТотальЭнерджис » в России

marché des engrais perturbé

part significative de la production européenne d'ammoniac va s'arrêter.

fournisseurs US et moyen-orientaux, qui ont accès à du gaz bon marché prennent le relais.

Yara, fabricant d'engrais azotés norvégien, réduit sa production au Havre.



Réduire la dépendance au gaz

Réduire la demande des industriels (30% de la demande)

Diminuer de 1° et limiter à 16° (en absence) la température de 12 M de logements chauffés au gaz

Repousser les travaux dans les centrales nucléaires:
1TWH nucléaire = 2TWH gaz

Retarder la fermeture des centrales à charbon de Cordemais et de Saint Avold

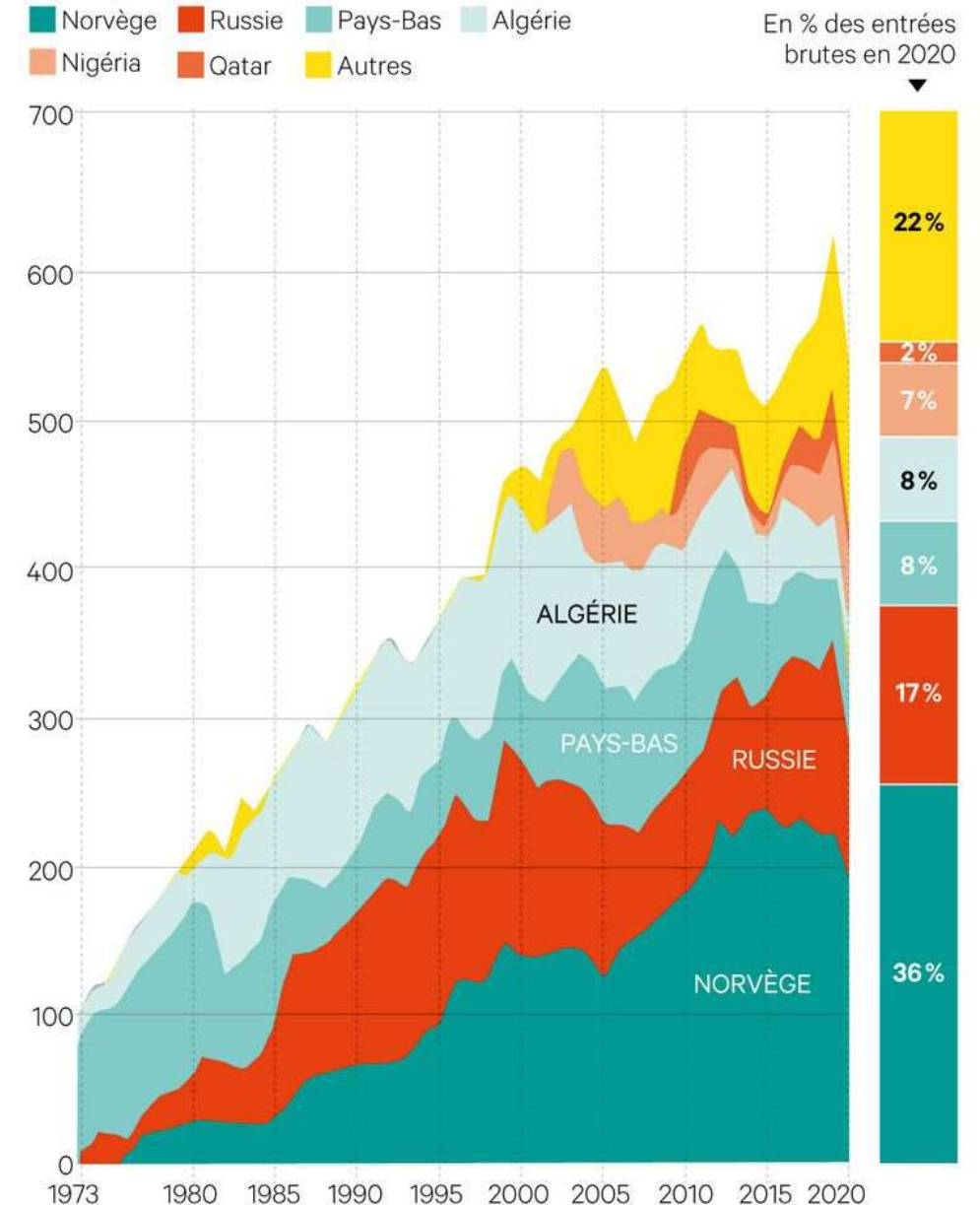
Développer le biogaz (x2 en 3 ans)

Multiplier les panneaux solaires et les éoliennes
(6HWH en 3 ans = 1 tranche nucléaire)

Déployer les pompes à chaleur et le chauffage au bois

L'origine du gaz consommé en France

Importations en térawattheures



France moins exposée que ses voisins

mix énergétique => moins exposée que ses voisins à la hausse des prix des hydrocarbures.

gaz = 16% des besoins énergétiques (Allemagne 27%)

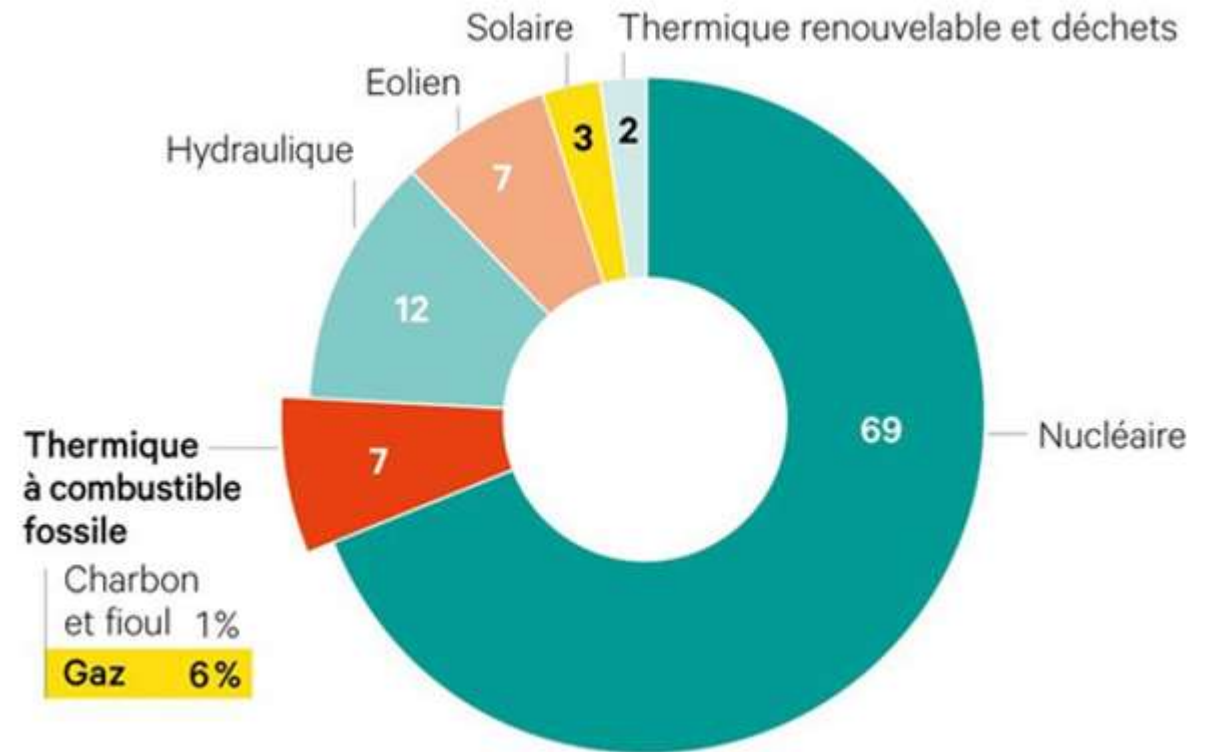
Gaz russe: 2,8% des achats

Marché de l'électricité régulé (3,9% de hausse en janvier, 11% en Allemagne, 62% en Italie)

Russie: partenaire peu important

Exportations = 1% du PIB,

1,5% du stock d'IDE



Production d'électricité en France

Les moteurs de la croissance touchés mais moins que ceux des voisins

dommages entre 0,7 et 1 point de PIB

commence l'année avec un acquis de croissance de
2,4 (1,1 % pour l'Allemagne)

2022 croissance entre 3,4 et 2,8 % (Allemagne 2,5%),
contre 3,6 % prévus

Mais un ralentissement prévisible

Investissement <= attentisme

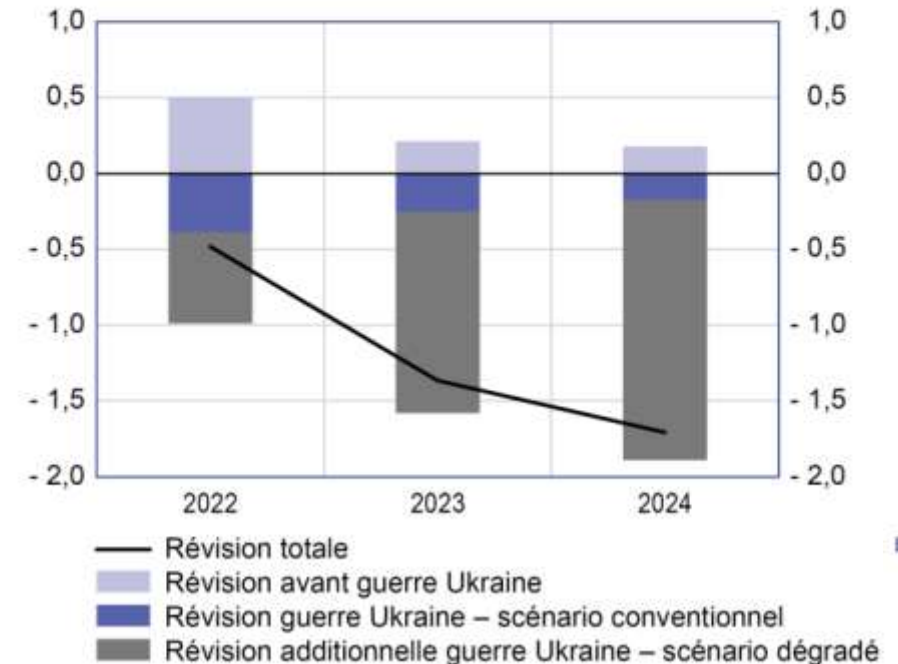
Consommation <= hausse des dépenses contraintes.

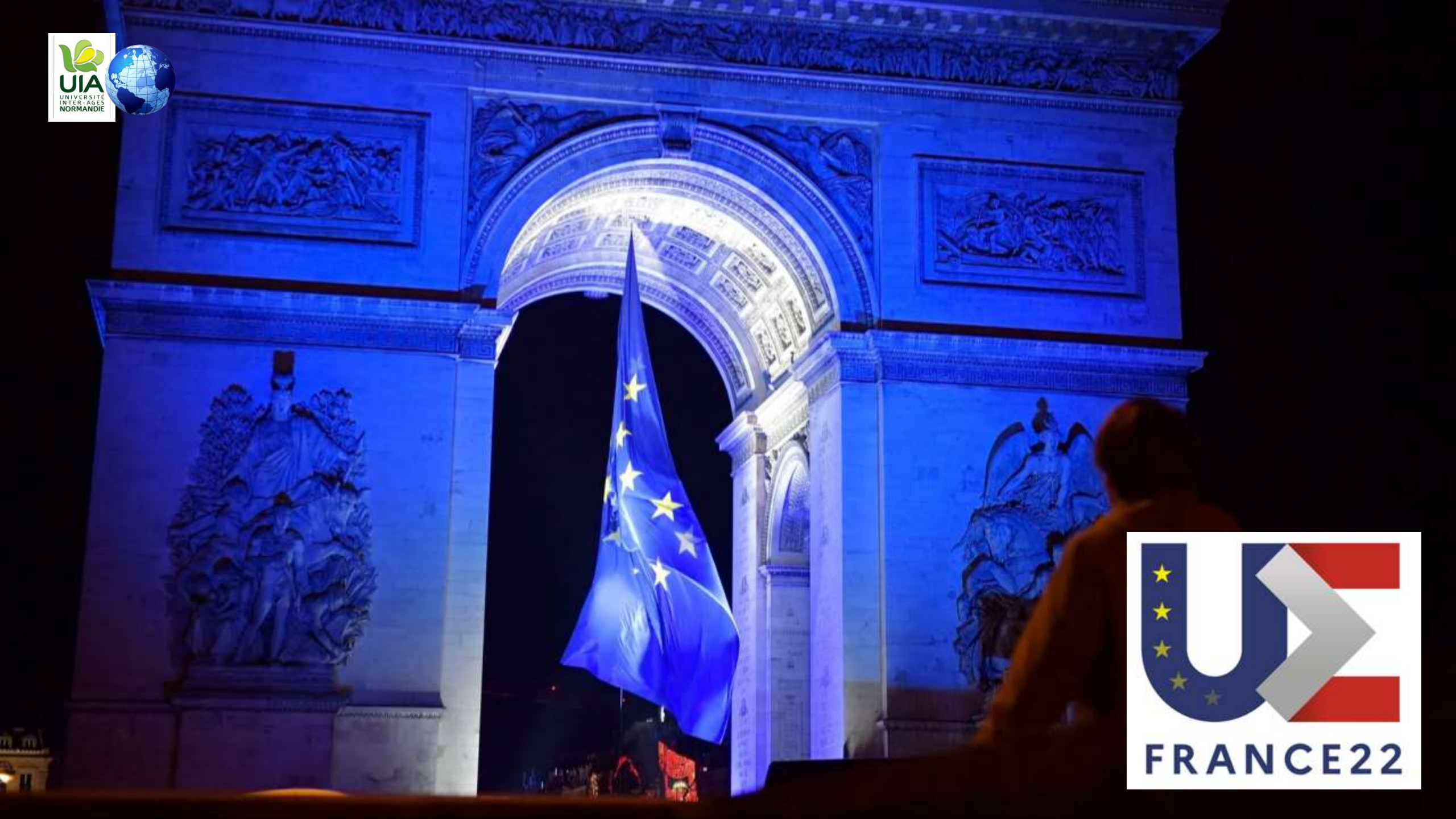
Malgré l'excès d'épargne

Inflation 2022: entre 3,7% et 4,4%

14 mars 2022 Décomposition de la révision du niveau du PIB réel en écart à la projection de décembre 2021

(en points de pourcentage)







Notre prochain

COURS D'ÉCONOMIE

5-6 avril 2022

pas de cours les 2 prochaines semaines