



2021 - 2022

COURS D'ÉCONOMIE

Bernard QUIRIN

15^e cours 3-4 mai 2022



POLITIQUE ÉCONOMIQUE FRANÇAISE

LE CADRE INTERNATIONAL

La croissance interrompue

Un nouvel ordre mondial ?

Une politique économique de guerre ?



La guerre frappe une économie mondiale convalescente

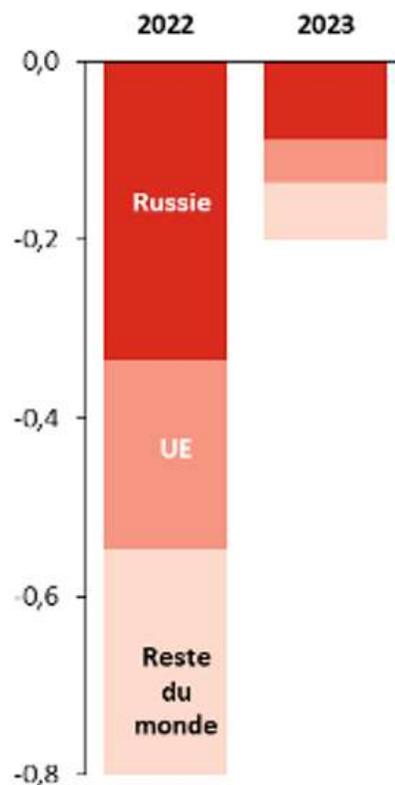
Crise, alors que :

- la **pandémie** n'est pas vaincue
- l'économie mondiale n'est pas totalement remise
- **L'inflation** s'est accélérée
 - déséquilibres offre/demande
 - politiques de soutien à l'économie
- Confinements **en Chine** =>
 - Ralentissement de la croissance chinoise
 - goulets d'étranglement des chaînes d'approvisionnement

Croissance mondiale revue à la baisse



FMI 19 avril 2022



Révision annuelle totale en points de % par rapport aux prévisions FMI de janvier 2022



PEM avril 2022

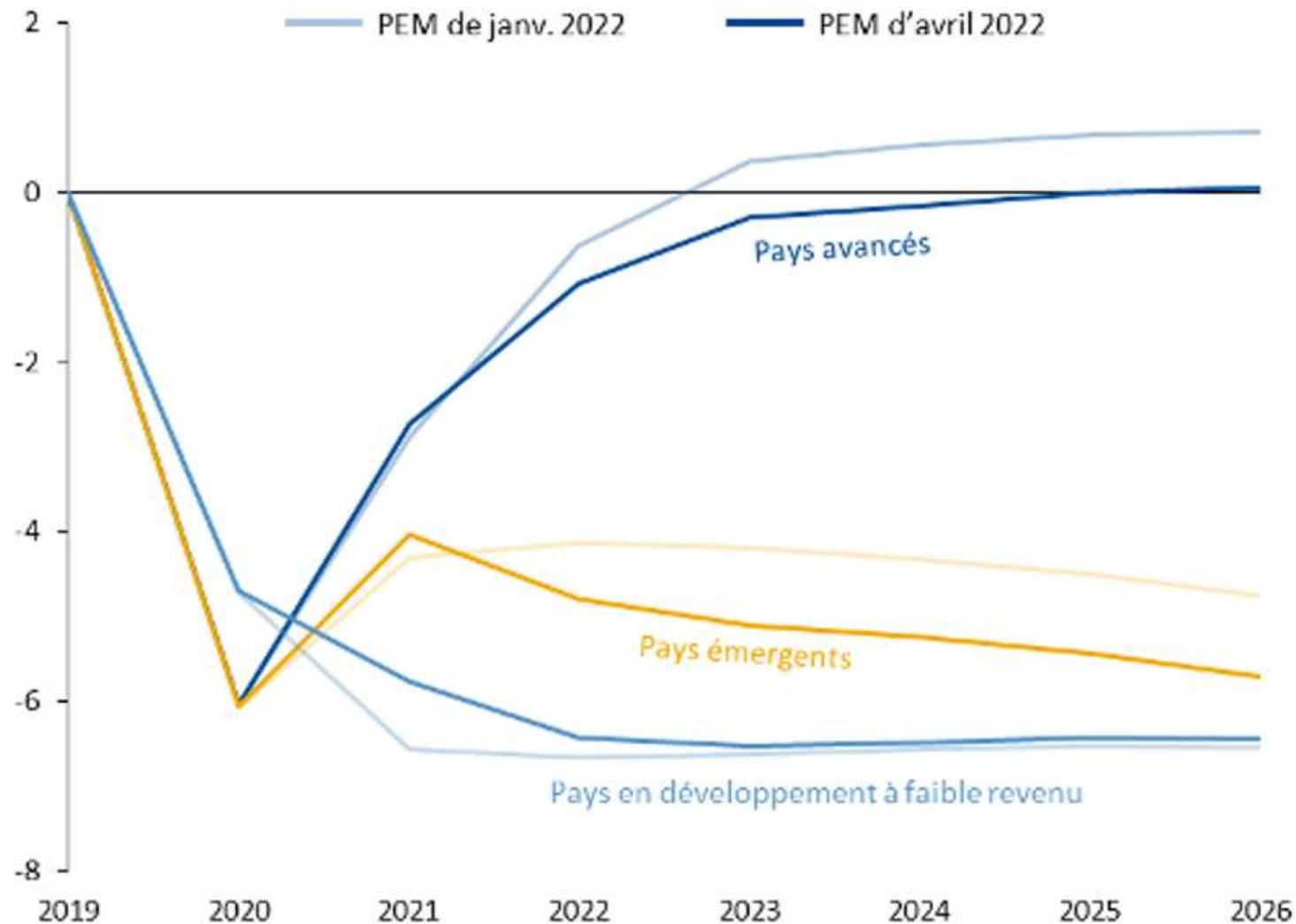
PEM janvier 2022

Croissance du PIB réel en %

Des divergences durables

Écarts en % par rapport aux prévisions de janvier 2022

FMI 19 avril 2022



Croissance mondiale revue à la baisse



(PIB réel, variation annuelle en pourcentage)	2021	2022	2023
Production mondiale	6,1	3,6	3,6
Pays avancés	5,2	3,3	2,4
États-Unis	5,7	3,7	2,3
Zone euro	5,3	2,8	2,3
Allemagne	2,8	2,1	2,7
France	7,0	2,9	1,4
Italie	6,6	2,3	1,7
Espagne	5,1	4,8	3,3
Japon	1,6	2,4	2,3
Royaume-Uni	7,4	3,7	1,2
Canada	4,6	3,9	2,8
Autres pays avancés	5,0	3,1	3,0



Croissance mondiale revue à la baisse



(PIB réel, variation annuelle en pourcentage)	2021	2022	2023
Production mondiale	6,1	3,6	3,6
Pays émergents et pays en développement	6,8	3,8	4,4
Pays émergents et pays en développement d'Asie	7,3	5,4	5,6
Chine	8,1	4,4	5,1
Inde	8,9	8,2	6,9
ASEAN-5	3,4	5,3	5,9
Pays émergents et pays en développement d'Europe	6,7	-2,9	1,3
Russie	4,7	-8,5	-2,3
Amérique latine et Caraïbes	6,8	2,5	2,5
Brésil	4,6	0,8	1,4
Mexique	4,8	2,0	2,5
Moyen-Orient et Asie centrale	5,7	4,6	3,7
Arabie saoudite	3,2	7,6	3,6
Afrique subsaharienne	4,5	3,8	4,0
Nigéria	3,6	3,4	3,1
Afrique du Sud	4,9	1,9	1,4
<i>Pour mémoire</i>			
Pays émergents et pays à revenu intermédiaire	7,0	3,8	4,3
Pays en développement à faible revenu	4,0	4,6	5,4



LA PANDÉMIE N'EST PAS VAINCUE

Covid-19 : 2^e sommet international

le 12 mai co-présidé par les Etats-Unis, l'Allemagne (G7), l'Indonésie (G20), le Sénégal (Union africaine) et le Belize (CARICOM).

Objectif :

- accélérer la distribution des vaccins aux pays en développement.
- Vacciner 70% de la population avant juillet

Mais :

- **85%** de la population africaine non vaccinée.
- **109** pays vont manquer l'objectif, selon l'OMS.
- répartition inégale des vaccins
- manque d'infrastructures pour mener une campagne vaccinale efficace.



非法销售、储存烟火
入小区，违者移交公
处理。
三乐里居委会
康定物业
江宁路派出所社区民警
二〇二二年一月一日

MENACES SUR LA CROISSANCE CHINOISE

La plus grande épidémie de COVID depuis Wuhan

Stratégie chinoise « zéro-covid »
inopérante face au variant Omicron.

Shanghai, 26 millions d'habitants
centre du commerce maritime
mondial, confinée.

Shenzhen, 17,5 millions d'habitants
confinée : fermeture du port et arrêt
de Foxconn (fournisseur d'Apple)

Hong Kong (7,5 millions d'habitants)
exode et confinements

Pékin et Chongqing menacées de
confinements.



MENACES SUR LA CROISSANCE CHINOISE

Chute libre des actions

Indice **HANG SENG-TECH** (bourse de Hong Kong) perd **30% en 1 an**.

Indice **NASDAQ GOLDEN DRAGON CHINA** (actions chinoises à Wall Street) chute de **66% en 1 an**.

ALIBABA chute de **70%** par rapport à fin 2020.

Effondrement des obligations

Obligations d'État, liées au secteur de l'**immobilier** soumises à une forte pression. (les rendements moyens sur les marchés étrangers ont augmenté de 25% contre 2,86% en Chine)

Effondrement continu du secteur immobilier

EVERGRANDE, 1^{er} promoteur immobilier: 300 Md\$ de dettes.

14 sociétés immobilières menacées de faillite.

CHINA VANKE, 2e géant immobilier: chute de 44% des ventes en 2022.

CHINA OVERSEAS LAND, (société immobilière d'État), baisse de 54%.

Retrait des investisseurs

Sortie croissante de capitaux => retrait des investisseurs étrangers (5,5 Md\$ en février)

Le fonds pétrolier public norvégien (gère quelque 1.300 Md\$) d'actifs vend ses participations dans les sociétés utilisant le travail forcé des Ouïgours. L'exemple pourrait être suivi.

Les prêts chinois s'effondrent

Les entreprises deviennent plus réticentes à emprunter et à investir <= manque de stimulation de la croissance, et faible demande.

Le Yuan lié au Rouble russe

La Chine double la bande de fluctuation Yuan/Rouble. Les 2 monnaies pourraient désormais s'échanger à environ 10% du taux de change fixe au lieu de 5% => monnaie chinoise plus en plus liée à un rouble faible => moins attrayante.

La Chine, moteur du trafic portuaire mondial

Volume d'expédition des plus grands ports mondiaux à conteneurs

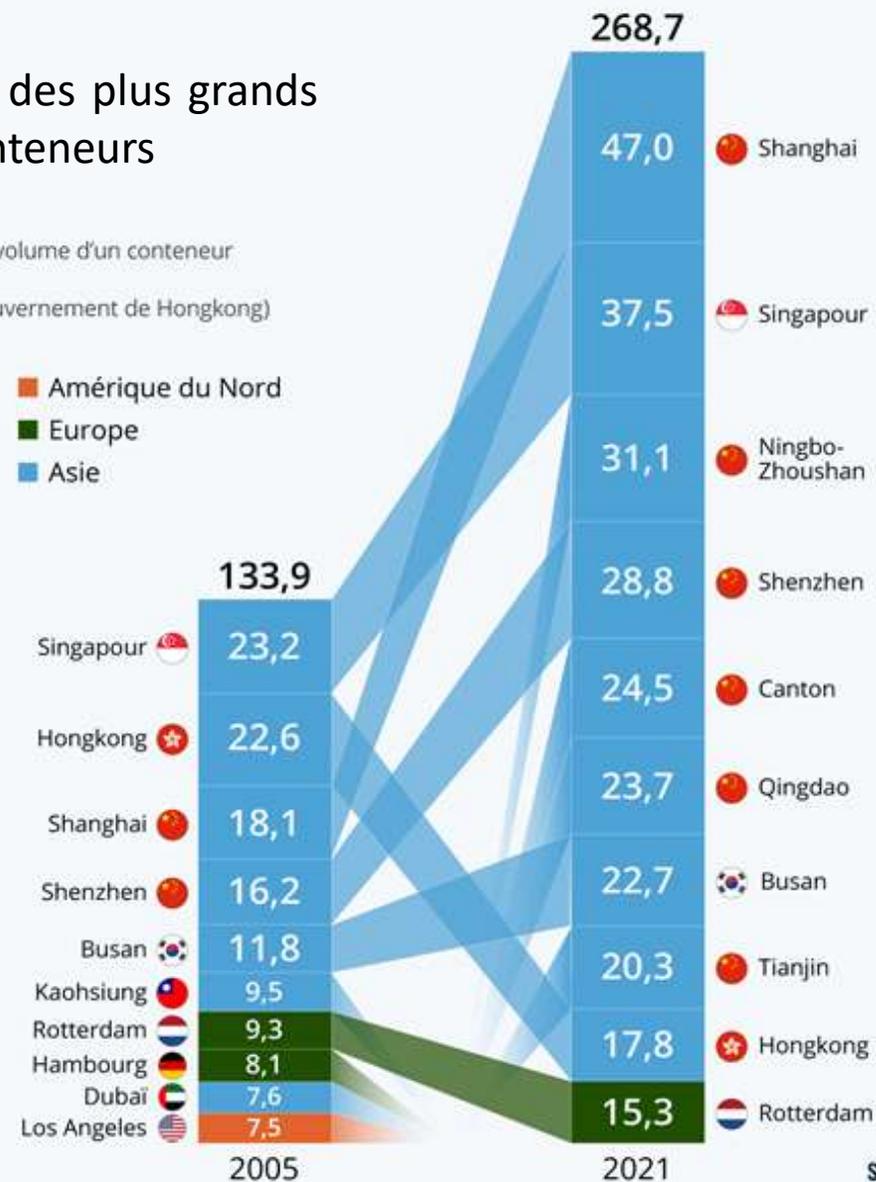
(en Millions d'EVP)

1 EVP = 1 équivalent vingt pieds, soit le volume d'un conteneur standard de vingt pieds (6,1 mètres).

Source : Département de la marine (gouvernement de Hongkong)



MENACES SUR LA CROISSANCE CHINOISE





MENACES SUR LA CROISSANCE CHINOISE



LI KEQIANG

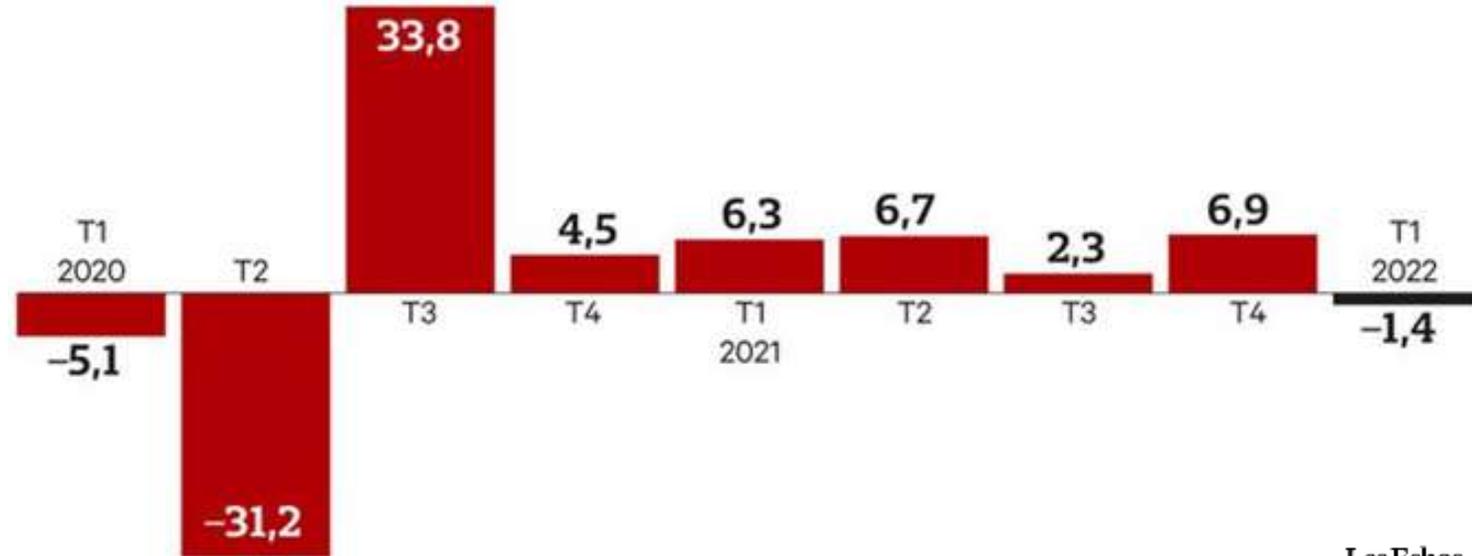
**objectif de 5,5% pourrait ne pas être atteint
2022 dernière année en tant que Premier ministre**

Recul surprise du PIB américain



USA, UNE CROISSANCE FRAGILE

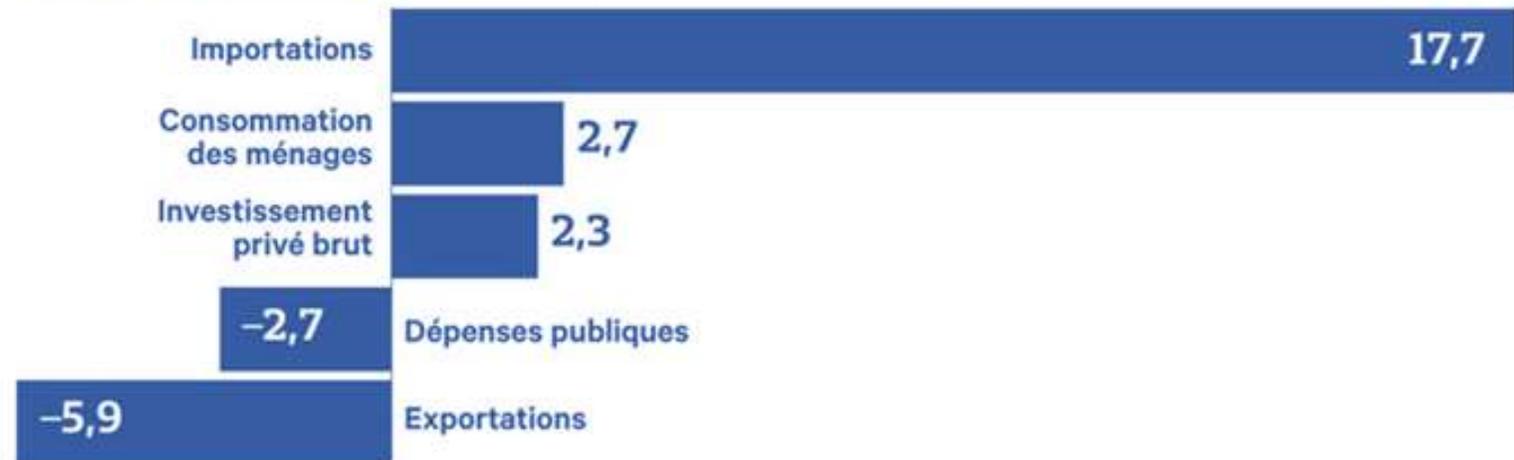
Variation du PIB, en rythme annualisé, en %





USA, UNE CROISSANCE FRAGILE

Variation de l'activité par secteur, en %, au T1 2022, en rythme annualisé



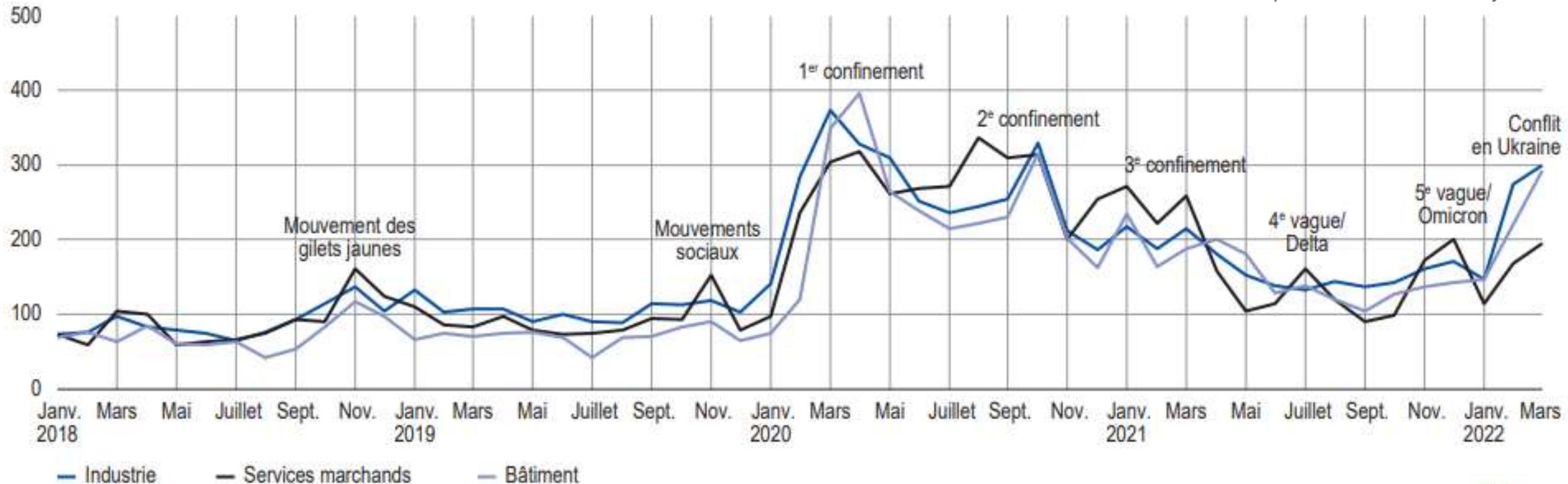
LesEchos

baisse de l'**investissement** privé dans les stocks
 baisse des **exportations**
 baisse des **dépenses publiques**
 hausse des **importations**
Consommation des ménages + 2,7 % <= services +4,3 %

INCERTITUDES FRANÇAISES

Le climat des affaires marqué par l'incertitude

Indicateur d'incertitude dans les commentaires de l'enquête mensuelle de conjoncture

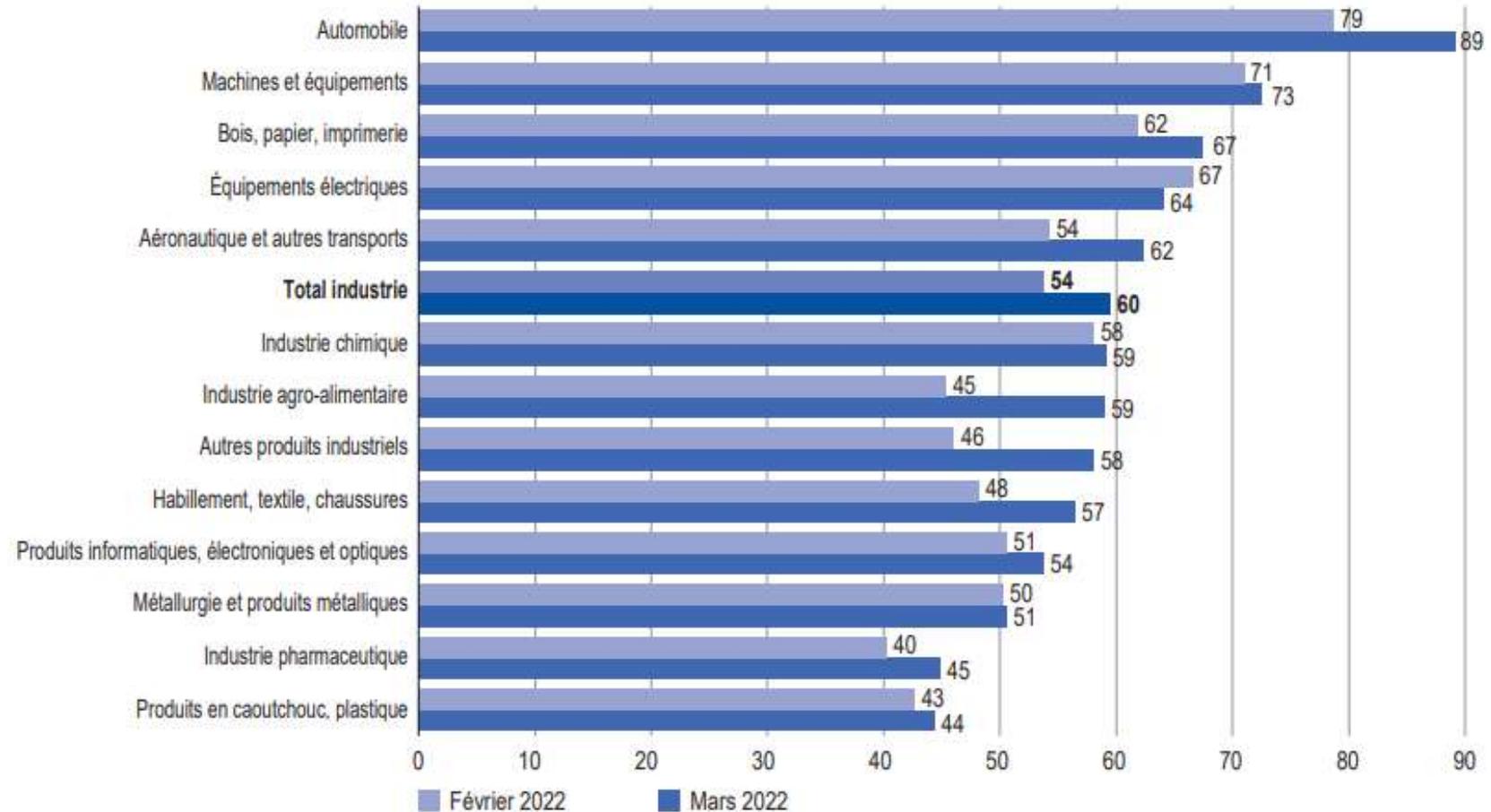


Note : La valeur de référence est fixée à 100 et correspond à la valeur autour de laquelle fluctue l'indicateur en période normale.

des difficultés croissantes d'approvisionnement



INCERTITUDES FRANÇAISES



% des entreprises indiquant des difficultés d'approvisionnement



INCERTITUDES FRANÇAISES

PIB français < 0,25% au 1er trimestre

Fléchissement de la consommation des ménages

<= inflation (4,5% sur 1 an en mars)

<= guerre en Ukraine

<= forte vague Omicron en janvier

après 0,8% 4^e tr. de 2021 et 7% pour l'année 2021.

Croissance attendue : INSEE 0,3%, Banque de France 0,25%.

L'investissement (+0,2% au 1er trimestre) résiste, mais se tasse.

Le commerce extérieur poursuit son redressement :

hausse de 1,5% des exportations et de 1,1% des importations.

PIB au 1^{er} trimestre: zone € 0,2% Union européenne 0,4%.



INCERTITUDES FRANÇAISES

PIB français entre < 0,25% au 1er trimestre

Valeur ajoutée par branche

(écart au niveau d'avant-crise en pourcentage)

Branche d'activité	Poids dans la VA	Janvier	Février	Mars
Agriculture et industrie	15	- 1	- 2	- 2
Agriculture et industrie agro-alimentaire	4	2	3	3
Énergie, eau, déchets, cokéfaction et raffinage	3	8	5	6
Industrie manufacturière hors alimentaire et cokéfaction-raffinage	9	- 5	- 5	- 6
Construction	6	- 4	- 3	- 3
Services marchands	57	1	2	3
Commerce de gros et de détail, transports, hébergement et restauration	18	- 4	- 2	0
Services financiers et immobiliers	17	3	3	3
Autres services marchands	22	4	5	6
Services non marchands	22	2	2	2
Total	100	1	1	1½

Plan de résilience économique et sociale

12 OBJECTIFS POUR RÉPONDRE À L'URGENCE



16 mars 2022

INCERTITUDES FRANÇAISES

- 1 | **Renforcer le « bouclier tarifaire »** pour les ménages et les petites entreprises
- 2 | **Soutenir les entreprises** dont les dépenses de gaz et d'électricité représentent une part élevée des charges
- 3 | **Éviter les faillites** des entreprises affectées par le choc
- 4 | **Accompagner les entreprises impactées par les mesures de restriction** des exportations, des importations et des activités, ainsi que par les perturbations du commerce international
- 5 | **Faciliter la recherche de débouchés alternatifs** des entreprises exportatrices
- 6 | **Apporter des soutiens ciblés** aux secteurs les plus exposés à la hausse du **coût des intrants**
- 7 | **Sécuriser l'approvisionnement** en intrants critiques
- 8 | **Responsabiliser les donneurs d'ordre** et faire jouer les solidarités de filières
- 9 | **Renforcer la souveraineté énergétique**
- 10 | **Renforcer la souveraineté alimentaire** de l'Europe
- 11 | Faciliter l'implantation en France des activités permettant de **réduire nos dépendances**
- 12 | **Renforcer la cybersécurité** des administrations, des entreprises et des infrastructures



POLITIQUE ÉCONOMIQUE FRANÇAISE

LE CADRE INTERNATIONAL

La croissance interrompue

Un nouvel ordre mondial ?

Une politique économique de guerre ?



L'invasion russe de l'Ukraine a mis fin à la mondialisation que nous avons connue au cours des trois dernières décennies.

L'isolement de la Russie incitera les entreprises et les gouvernements du monde entier à réévaluer leurs dépendances et à réanalyser leurs empreintes de fabrication et d'assemblage.

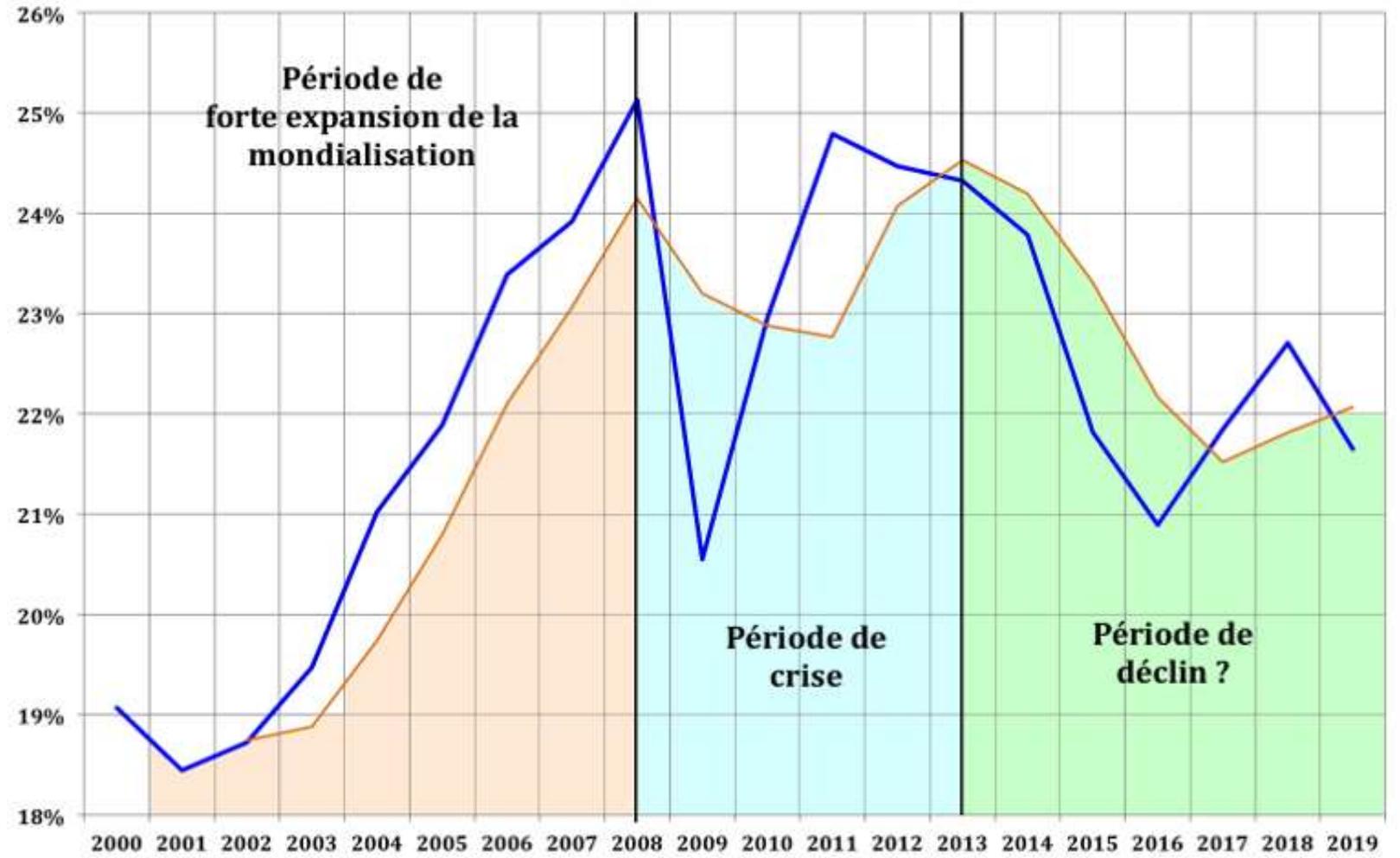
La pandémie de coronavirus avait déjà mis ces roues en mouvement.

Larry Fink

PDG de BlackRock

25 mars 2022





Source : OMC et FMI

— Exportations en % du PIB — Moyenne mobile sur 3 ans

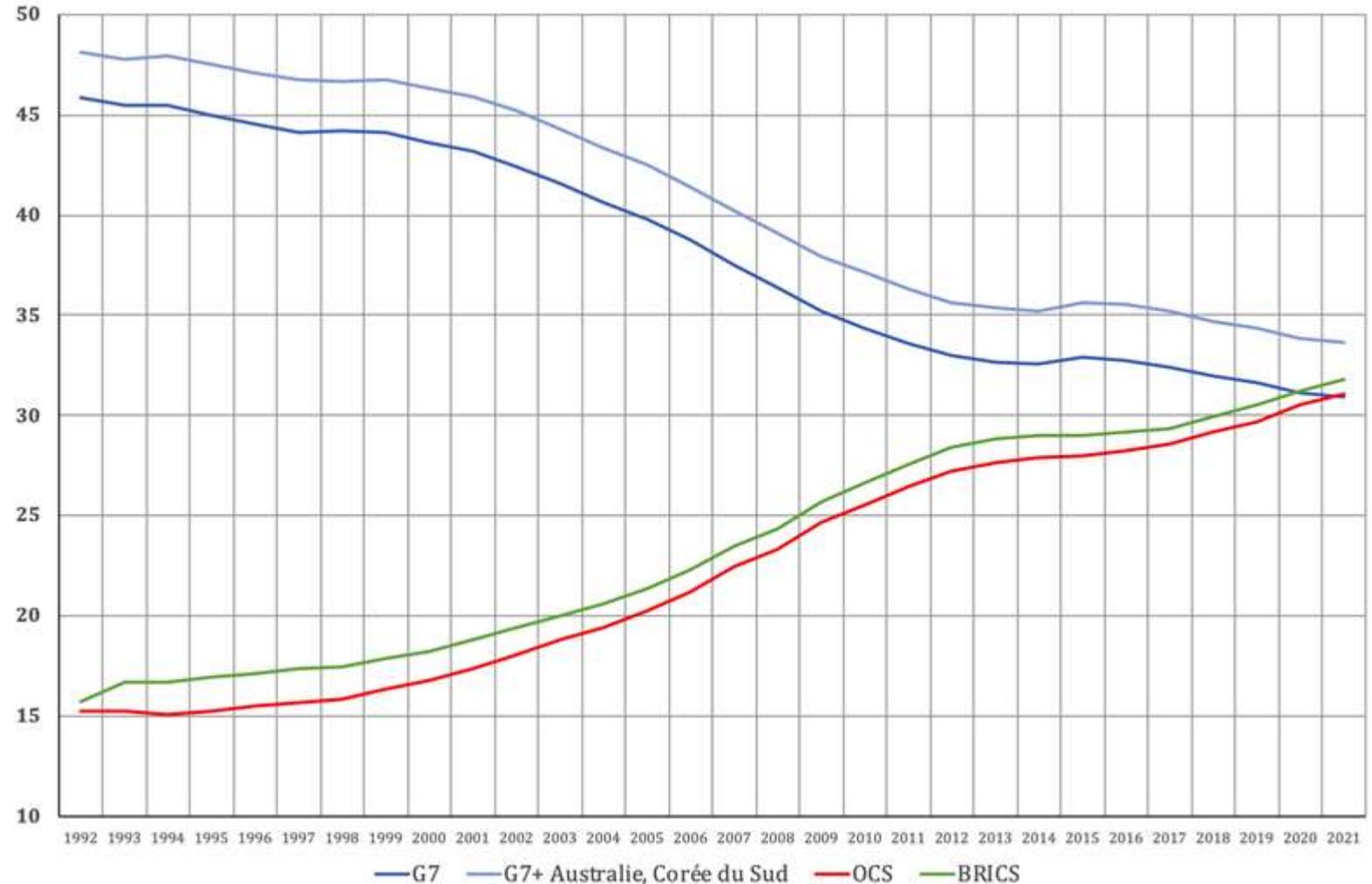
LA DÉSOCCIDENTALISATION





LA DÉSOCCIDENTALISATION

Perte de poids économique de l'Occident (G7 , G7+)
Montée en puissance de l'autre monde (OCS, BRICS)
 part dans le PIB mondial (en % en en PPA)



LA DÉSOCCIDENTALISATION

OCS Organisation de coopération de Shanghai



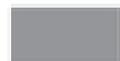
9 états membres



3 états observateurs

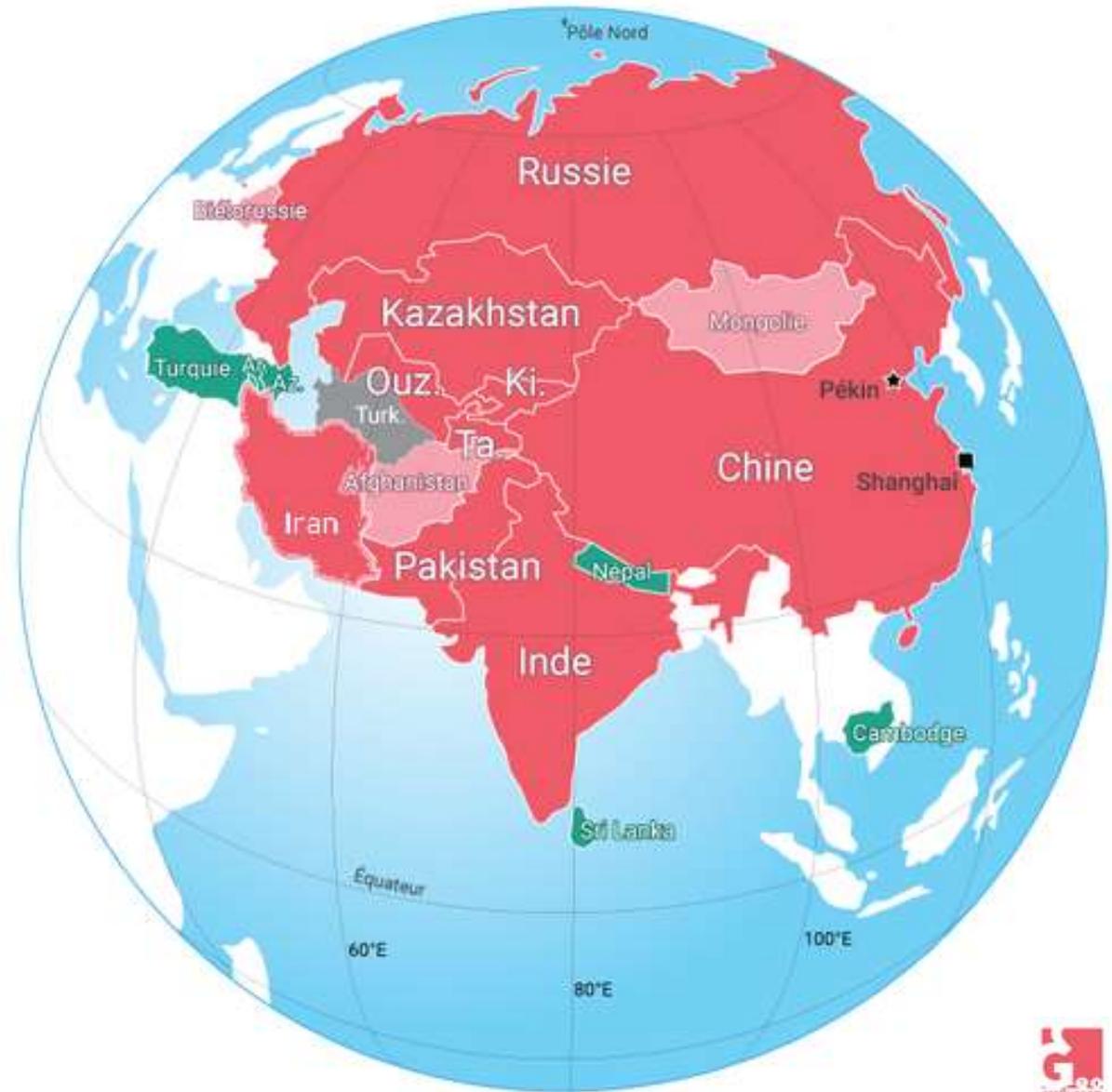


6 états partenaires de discussions



1 état invité

- 1996 Traité de Shanghai (Groupe de Shanghai)
Refus d'accepter les USA et le Japon
- 2017 adhésion de l'Inde et du Pakistan
- 2021 adhésion de l'Iran
Officialisation de l'OCS



LA DÉSOCIDENTALISATION

fer de lance de la géopolitique russe

(tournant vers l'Asie, amorcé dès 1996, amplifié par Poutine après 2010).

43% de la population mondiale

23% du PIB mondial

% des ressources mondiales:

20% pétrole,

40% gaz naturel

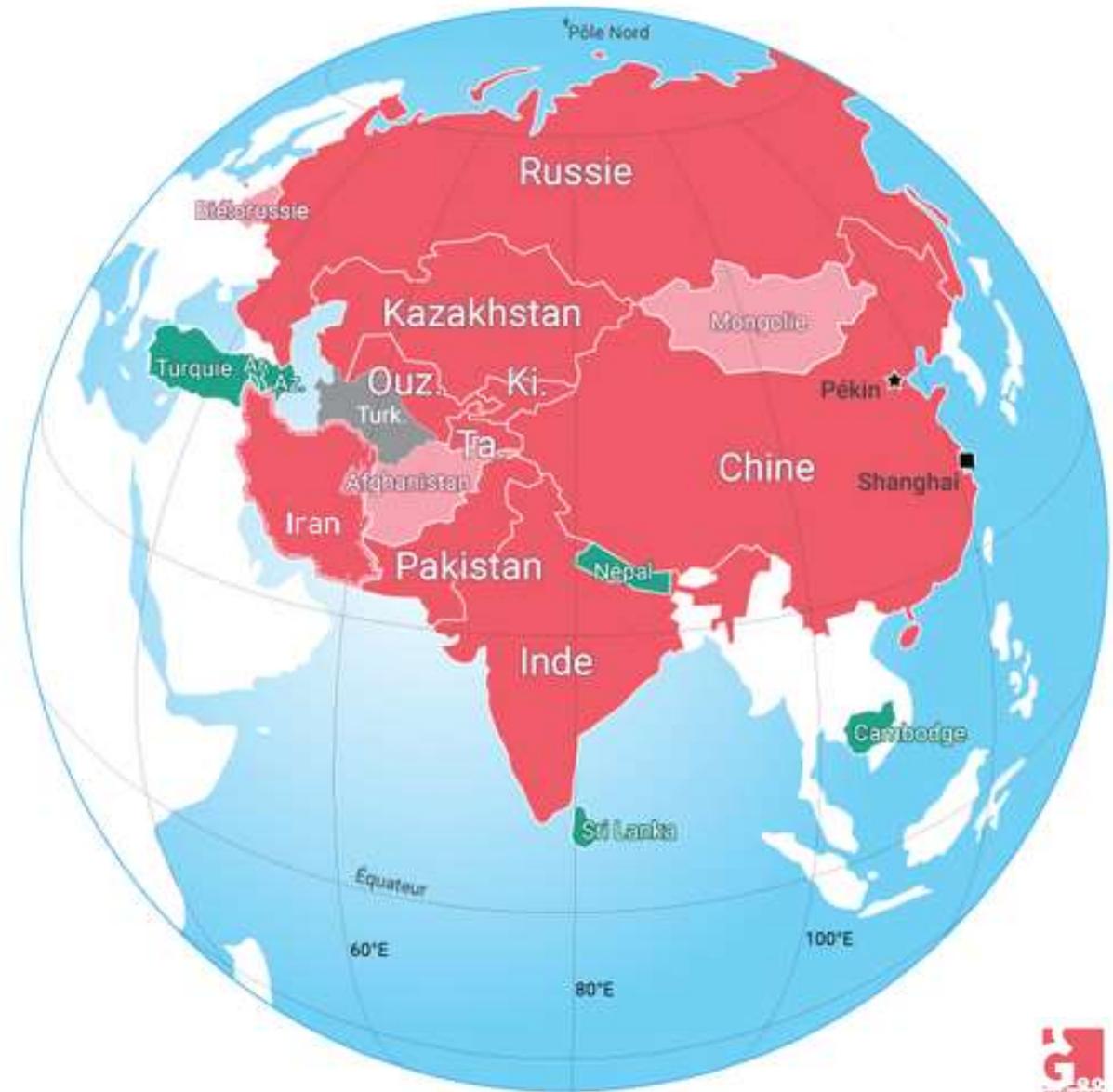
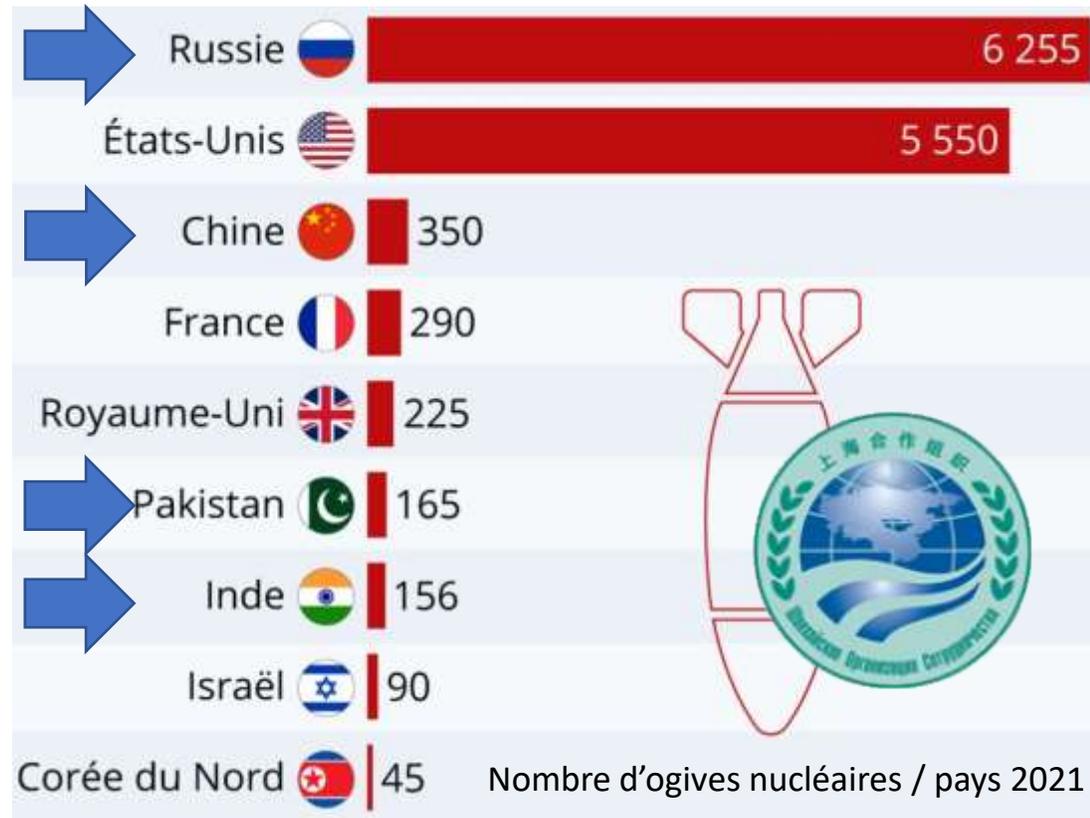
40% charbon

30% uranium.



LA DÉSOCCIDENTALISATION

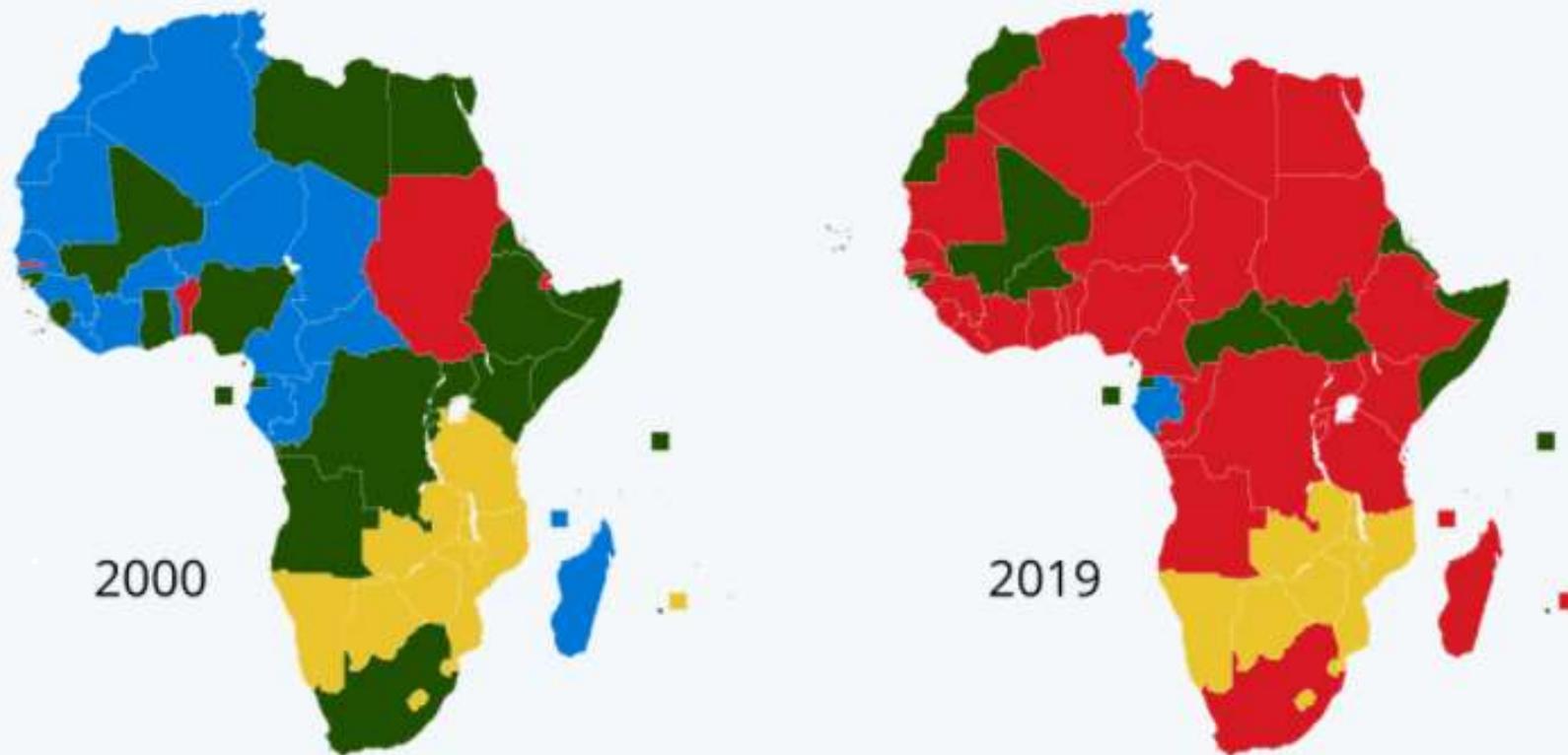
OCS Organisation de coopération de Shanghai



LA DÉSOCCIDENTALISATION



ORIGINE DES IMPORTATIONS AFRICAINES



■ FRANCE ■ AFRIQUE DU SUD ■ CHINE ■ AUTRES

LA DÉSOCCIDENTALISATION

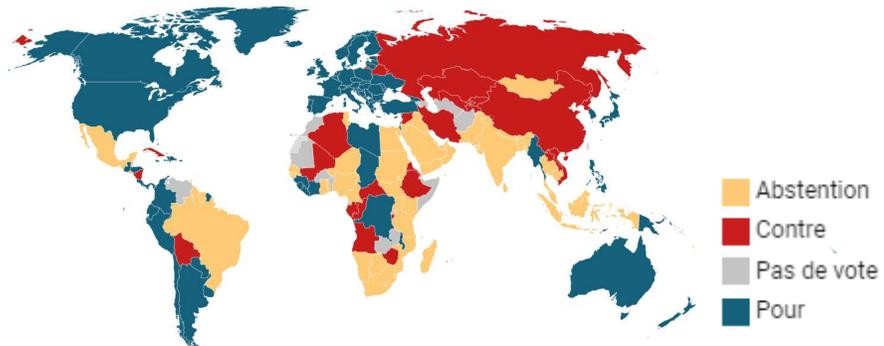


Afrique combinaison de l'influence russe et chinoise => expulser les anciennes puissances coloniales

LA DÉSOCCIDENTALISATION

2 mars: vote condamnant l'agression russe

7 avril: suspension de la Russie de la Commission des Droits de l'Homme de l'ONU



Absence d'adhésion de l'Asie au combat des Occidentaux, pour les Droits de l'Homme.
 Abstention de la quasi-totalité des pays de l'ASEAN

+

L'Indonésie invite V. Poutine et V. Zelensky au **G20** de Bali en novembre.

	Vote de l'Assemblée Générale du 2 mars		
	Pour	Abstention	Contre
Chine		X	
Inde		X	
Indonésie	X		
Malaisie	X		
Thaïlande	X		
Philippines	X		
Vietnam		X	
Singapour	X		
Cambodge	X		
Laos		X	
Mongolie		X	
Kazakhstan		X	
Japon	X		
Corée	X		
Bangladesh		X	
Pakistan		X	

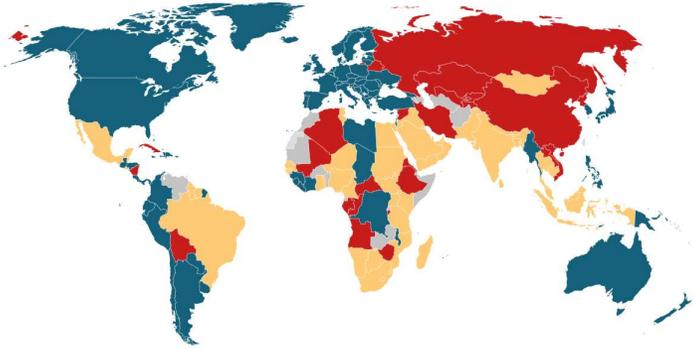
	Vote à la Commission des Droits de l'Homme de l'ONU le 7 avril		
	Pour	Abstention	Contre
			X
		X	
		X	
		X	
	X		
			X
		X	
		X	
			X
	X		
	X		
		X	
		X	

LA DÉSOCCIDENTALISATION



Vote du 7 avril 2022 sur la suspension du statut de membre du Conseil des droits de l'homme des Nations Unies de la Russie

LA DÉSOCIDENTALISATION



Un monde « démondialisé »

découplage entre régions idéologiquement distinctes

- technologique,
- informationnel,
- énergétique
- financier

nouvelle partition géopolitique du monde

- les démocraties développées,
- les régimes autoritaires orientaux et asiatique (Iran, Russie, Chine, Pakistan et Corée du Nord).
- les nouveaux non-alignés (pays d'Amérique du Sud, pays arabes, certains pays africains et Inde).

ambiguïté chinoise

La Chine est favorable à une désoccidentalisation mais pas forcément à une démondialisation

La sécurité économique considérée au même niveau que la sécurité militaire, comme partie intégrante de la sécurité nationale

- ⇒ La **souveraineté économique** devient un objectif pour tout gouvernement
- ⇒ retour du **politique**
- ⇒ démondialisation.





POLITIQUE ÉCONOMIQUE FRANÇAISE

LE CADRE INTERNATIONAL

La croissance interrompue

Un nouvel ordre mondial ?

Une politique économique de guerre ?



UNE POLITIQUE ÉCONOMIQUE DE GUERRE

Une politique économique de guerre

La question centrale de la politique budgétaire

Les prix alimentaires augmentent

Les prix de l'énergie augmentent

= > comment compenser tout ou partie de la perte de revenu réel des ménages ?

subventions,

transferts

ou réglementation des prix ?



UNE POLITIQUE ÉCONOMIQUE DE GUERRE

Le financement : impôt ou dette ?

- **impôt de guerre** exceptionnel : la perte de revenu réel due au prix plus élevé des importations + incertitude => faible demande => déficit budgétaire (dépenses) nécessaire pour limiter la baisse de la production.
- **Augmentation de l'endettement**, s'il reste soutenable.

politique monétaire : resserrement ou assouplissement ?

- **inflation** induite s'ajoute à une inflation déjà élevée => risque de désancrer les anticipations => resserrement de la politique monétaire ?
- malgré le soutien budgétaire, la **demande** risque d'être faible => pression à la baisse sur l'inflation => assouplissement de la politique monétaire ?

=> la politique monétaire pourrait rester un certain temps sur sa trajectoire d'avant-guerre, tout en étant vigilante.



UNE POLITIQUE ÉCONOMIQUE DE GUERRE

Plus la **politique budgétaire** protège le revenu réel des travailleurs, moins la demande d'augmentation des salaires risque d'être élevée.

Plus une baisse de l'inflation devient crédible, moins la Banque centrale européenne (BCE) sera amenée à resserrer **la politique monétaire** afin d'obtenir cette inflation plus faible.

⇒ des déficits plus importants peuvent conduire à un coût de production plus faible pour lutter contre l'inflation.



UNE POLITIQUE ÉCONOMIQUE DE GUERRE

La leçon de la pandémie : « quoiqu'il en coûte »

chômage partiel + soutien aux entreprises

=> socialise les pertes de revenus

un **moyen efficace et rentable** de minimiser les perturbations économiques et sociales.

- ⇒ Utilité d'un **dialogue tripartite** entre les gouvernements, les employeurs et les employés
- ⇒ proposer une **modération** des salaires et des prix en échange d'un **soutien budgétaire** important.



Notre prochain

COURS D'ÉCONOMIE

10 - 11 mai 2022