



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

*Liberté
Égalité
Fraternité*

A stylized key icon composed of geometric shapes: a grey vertical stem, a grey circular head with a white center, and a blue base with a green square and a grey square.

Les Clefs du Trésor

Perspectives économiques mondiales

Louis Bertrand, Léocadie Darpas, Patrick Kanda Tunda, Laure Noël,
Cyprien Ronze-Spilliaert, Eloïse Villani

L'exercice de prévision du scénario international de la DG Trésor

Les perspectives économiques mondiales s'inscrivent dans le cadre des exercices budgétaires français : Projet de loi de finances (à l'automne) et programme de stabilité (au printemps)

Principaux pays partenaires de la France (avancés et émergents) : prévision macroéconomique détaillée par pays
► *Allemagne, Italie, Espagne, Royaume-Uni, États-Unis, Chine, Brésil, Turquie et Inde*

Suivi des évolutions des marchés pétroliers, des changes et politique monétaire : hypothèses structurantes du scénario



Croissance mondiale : évolution du PIB mondial

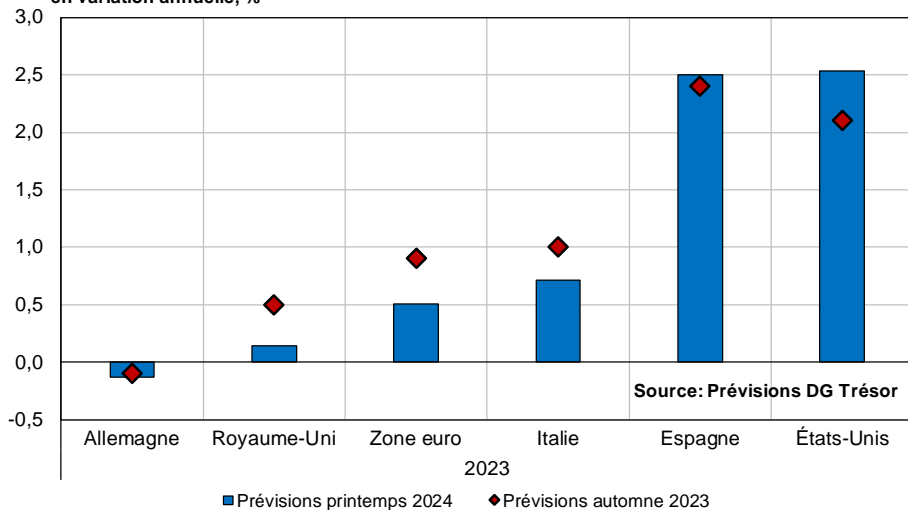
Commerce mondial : évolution des importations de 40 pays (85 % des importations mondiales)

Demande mondiale adressée à la France : somme pondérée des importations de nos principaux partenaires commerciaux

Une croissance mondiale légèrement plus résiliente que prévue en 2023 dans un contexte de reflux de l'inflation

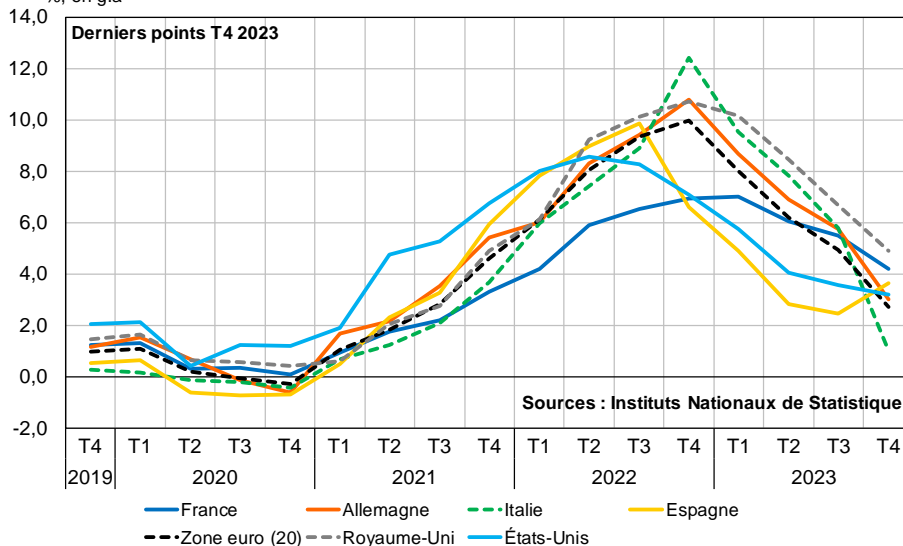
Comparaison des prévisions de croissance annuelle

en variation annuelle, %



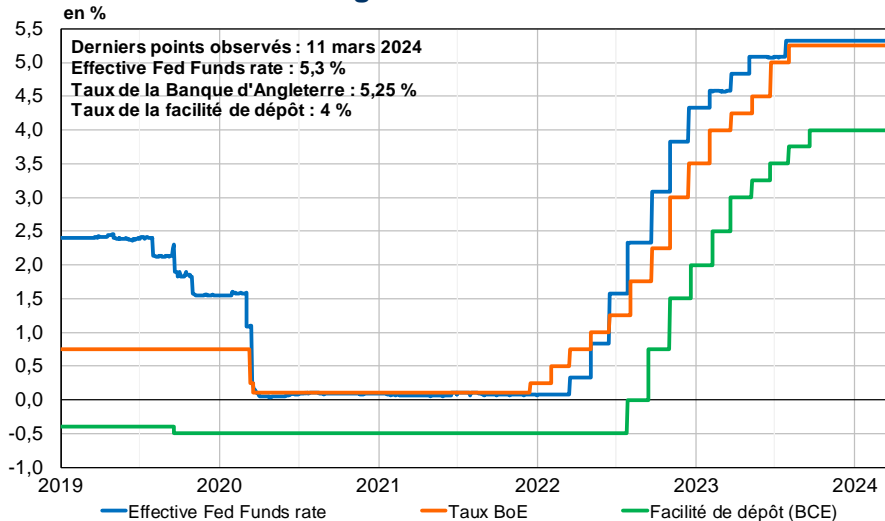
Inflation dans les principaux pays avancés

% en g.a

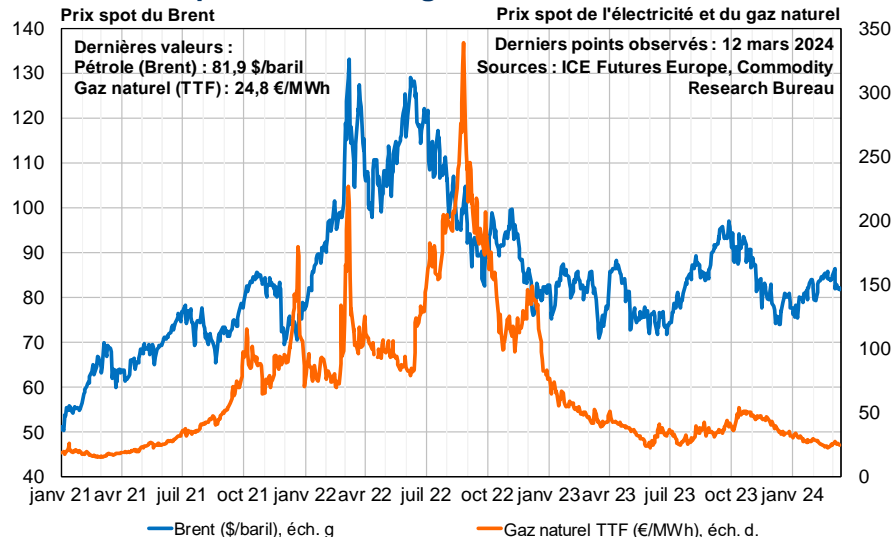


Une détente monétaire attendue en 2024, une hypothèse classique de gel du prix du pétrole

Principaux taux directeurs de la Fed, de la Banque d'Angleterre et de la BCE



Prix du pétrole brut, du gaz naturel et de l'électricité

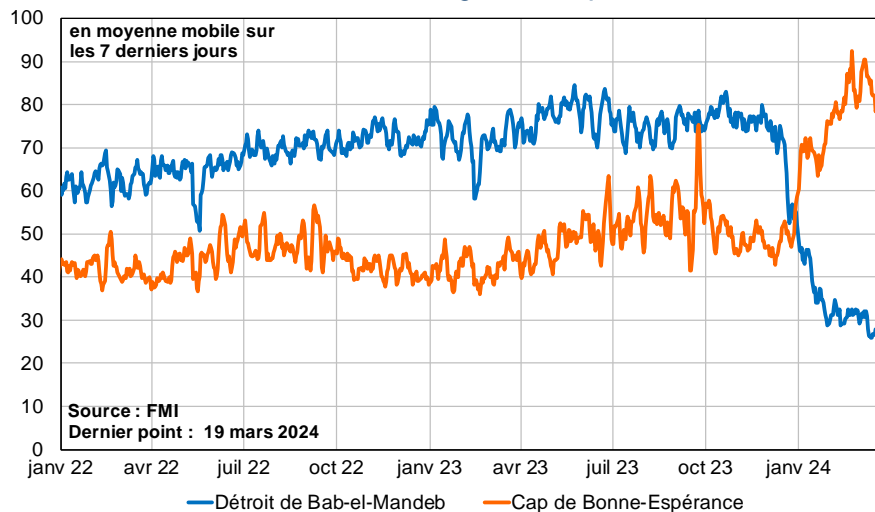


Gel du pétrole

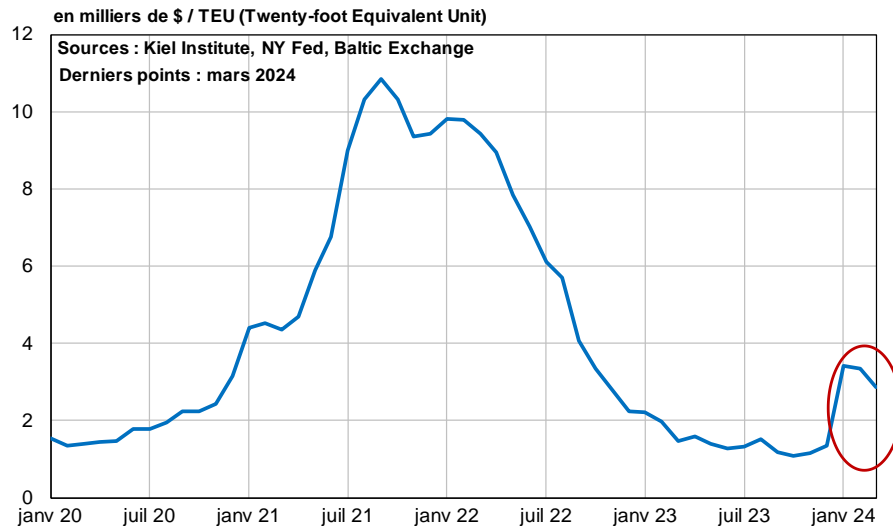
	Brent en \$	Brent en €
2023	82,4	76,3
2024	82,0	76,0
2025	82,2	76,2

Tensions en mer Rouge: des conséquences limitées sur l'économie mondiale

Attaques en mer Rouge : transit journalier - en nombre de cargos et de pétroliers -

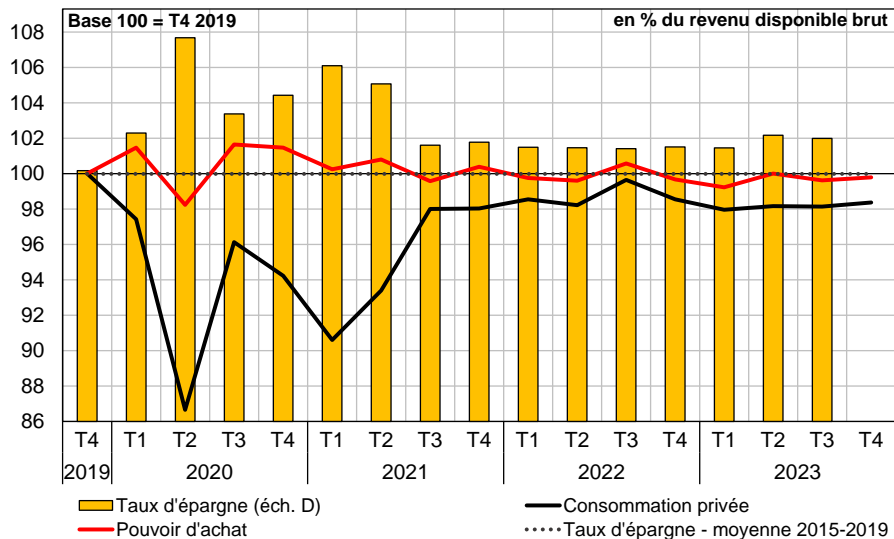


Indice de prix du fret (Freightos Baltic Index)



Allemagne : une activité nettement révisée à la baisse en 2024 avant une embellie en 2025

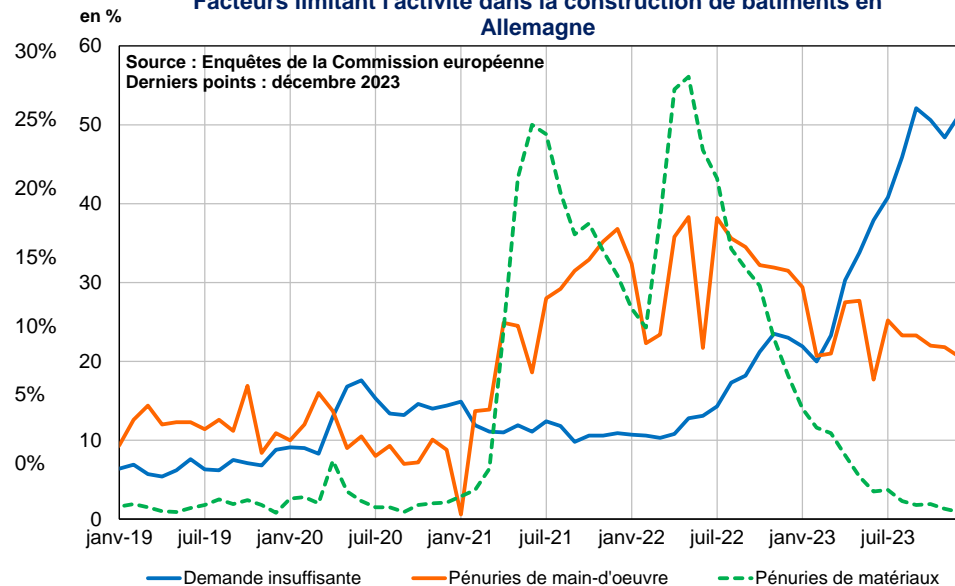
Évolution de la consommation privée et de ses déterminants



Dernières observations : T4 2023 (T3 pour le taux d'épargne)

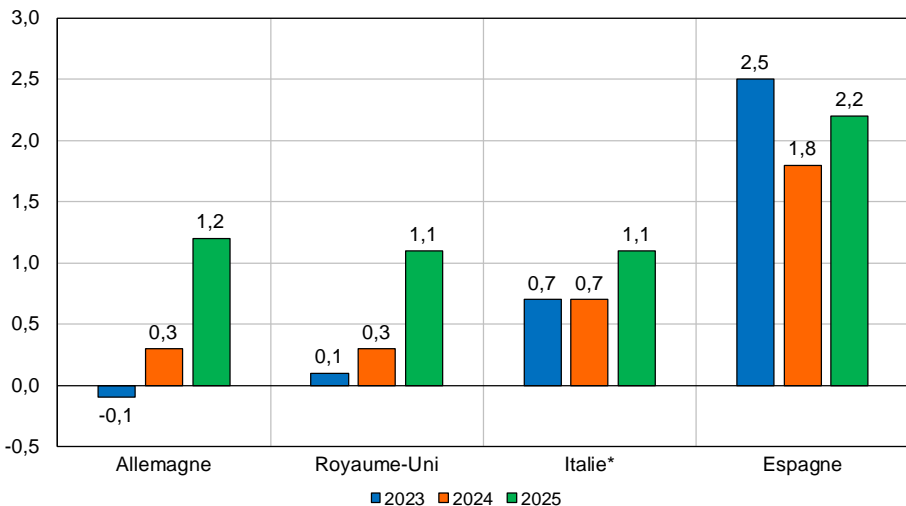
Source : Destatis, Eurostat, calculs DG Trésor

Facteurs limitant l'activité dans la construction de bâtiments en Allemagne



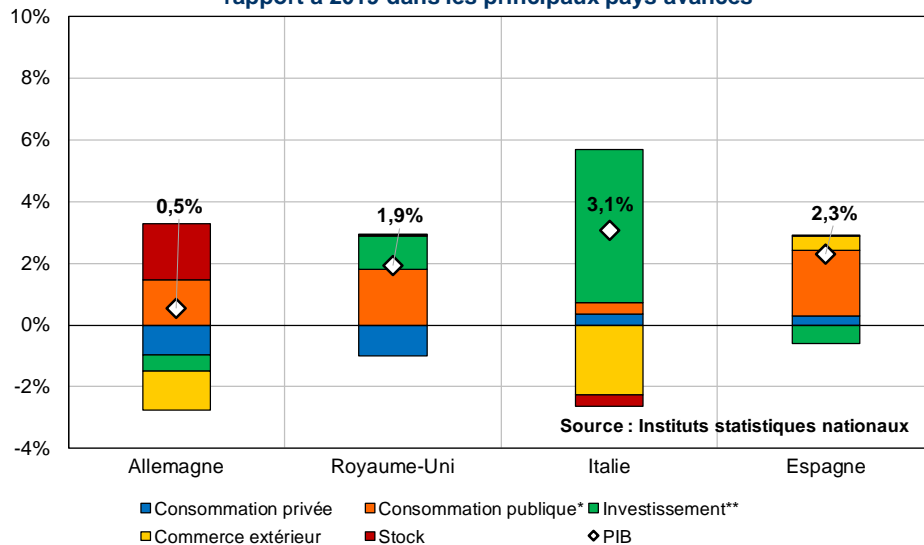
Europe : une croissance modérée en 2024, plus franche en 2025

Prévisions de croissance dans les pays avancés



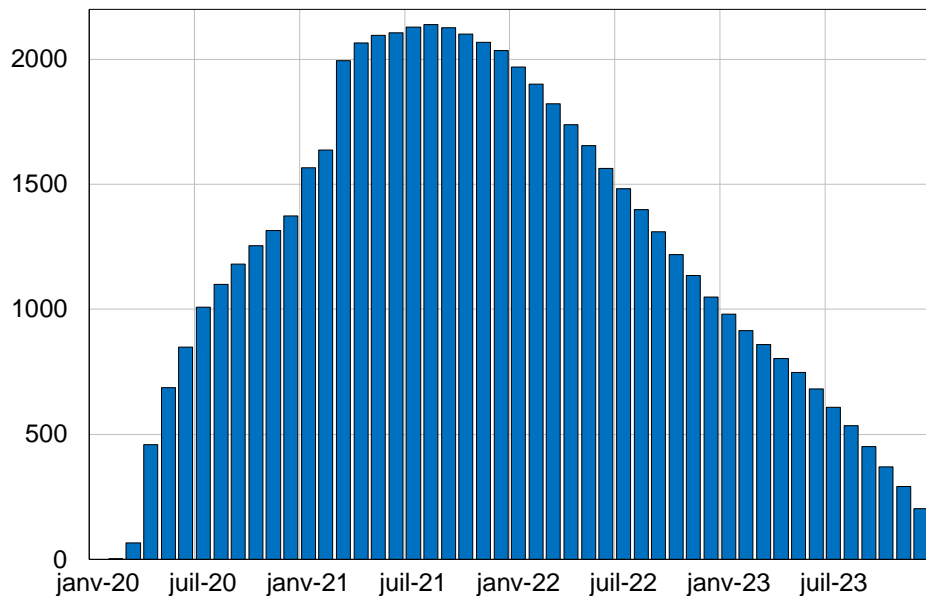
*Le 1er mars 2024 le gouvernement italien a révisé à la hausse sa prévision de croissance pour 2023. Le scénario international de la DG Trésor est arrêté sur la base des informations connues au 20 février 2024.

Contribution des composantes à la variation du PIB en 2023 par rapport à 2019 dans les principaux pays avancés



États-Unis : la consommation devrait s'essouffler tandis que l'investissement gagnerait en dynamisme

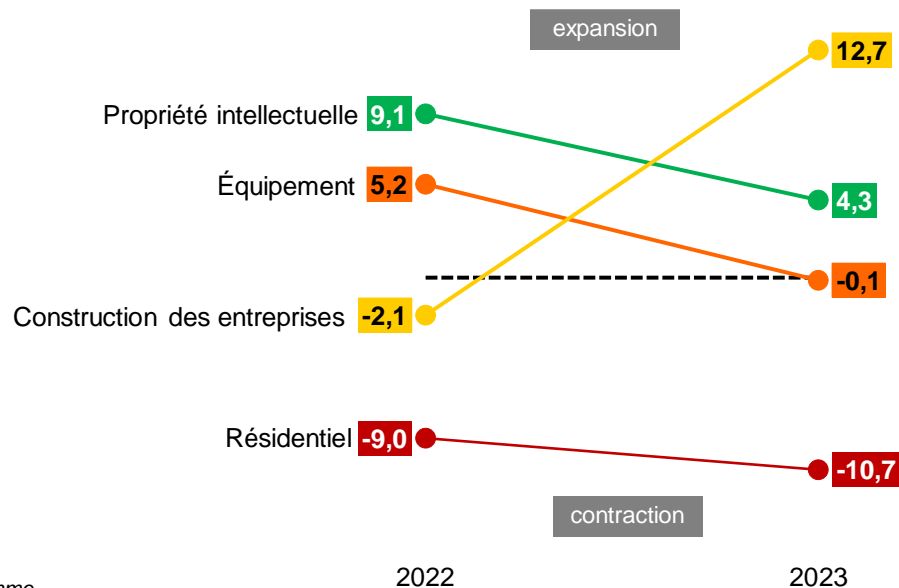
Surépargne nette accumulée (en milliards de \$)



Note : La surépargne est calculée selon la méthodologie de la Fed de San Francisco comme étant la différence entre l'épargne observée et l'épargne contrefactuelle (tendance pré-pandémique).

Source : BEA, FED ; calculs : DG Trésor ; dernier point : décembre 2023

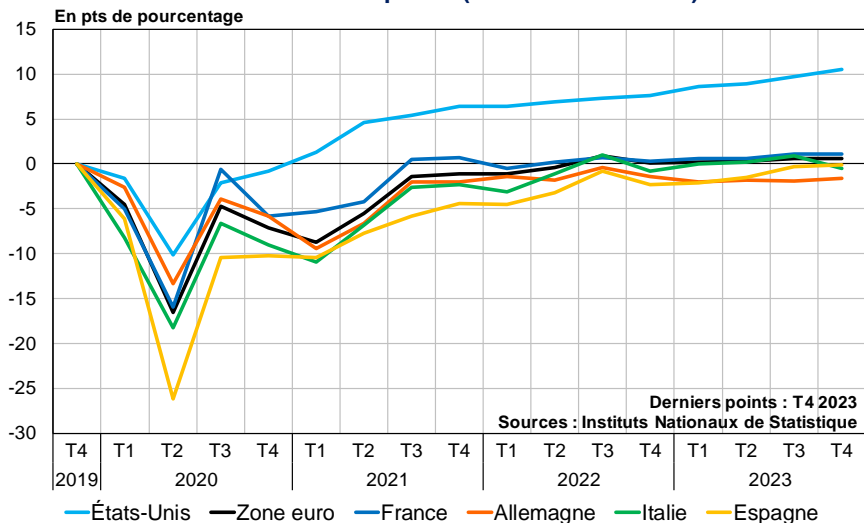
Croissance annuelle des composantes de l'investissement privé (en %)



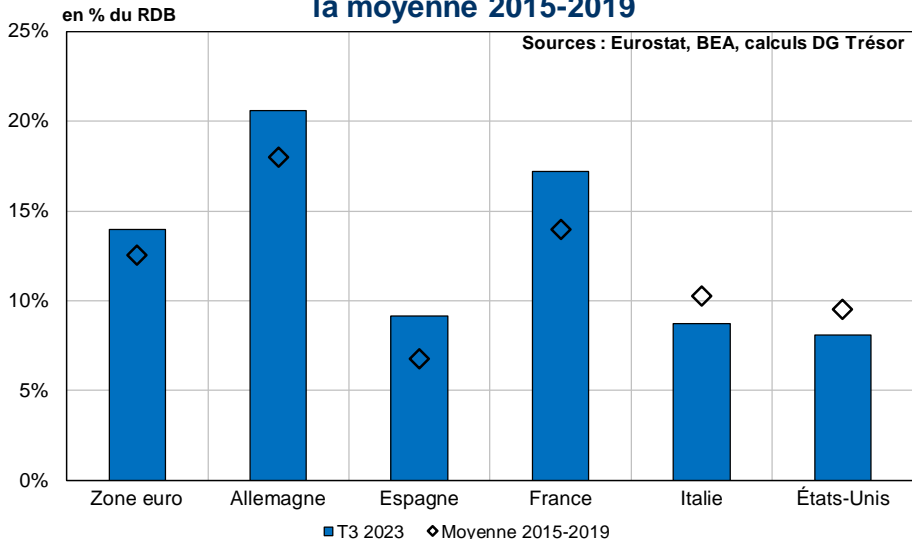
Source : BEA ; calculs : DG Trésor

Le comportement d'épargne explique une partie de l'écart de croissance entre zone euro et Etats-Unis

Consommation privée (en écart au T4 2019)

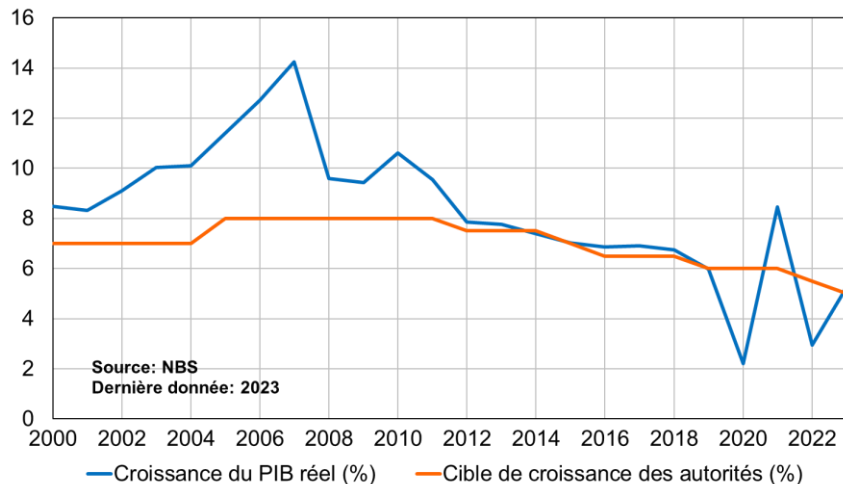


Taux d'épargne au T3 2023 en comparaison avec la moyenne 2015-2019

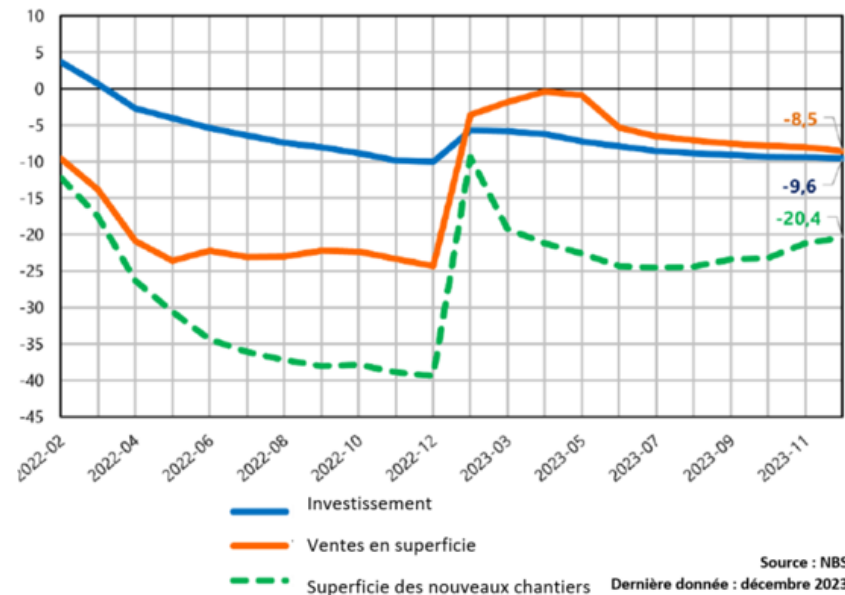


Chine : nouvel objectif de croissance de +5,0 % en 2024

Chine: Taux de croissance et cible annuelle de croissance (%)

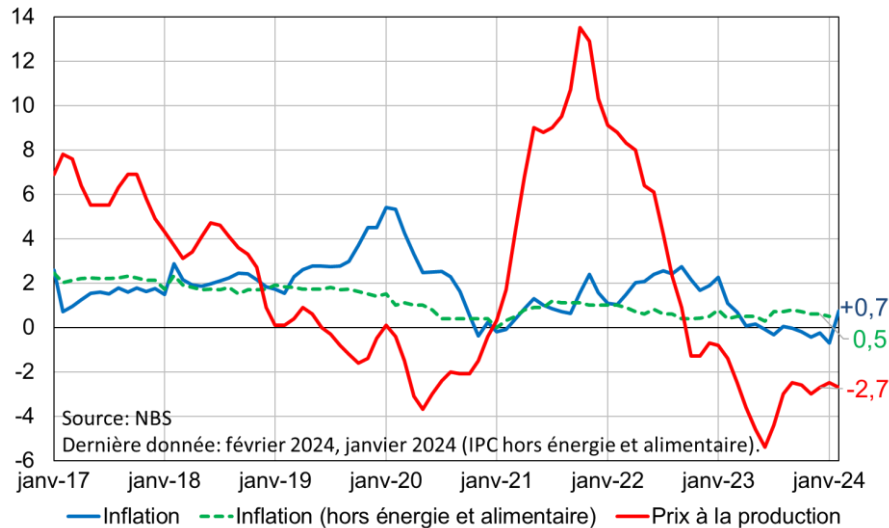


Evolution des principaux indices conjoncturels dans le secteur immobilier (% , g.a.)

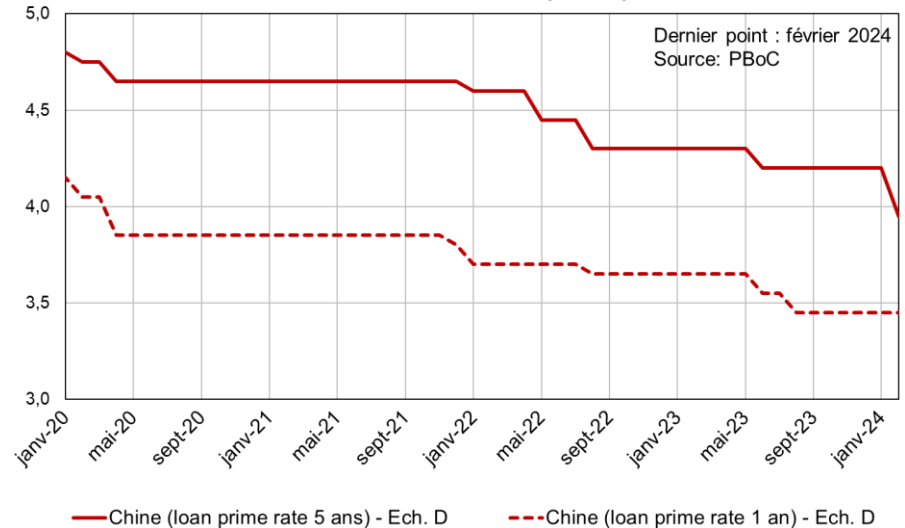


Chine : Quel risque de déflation?

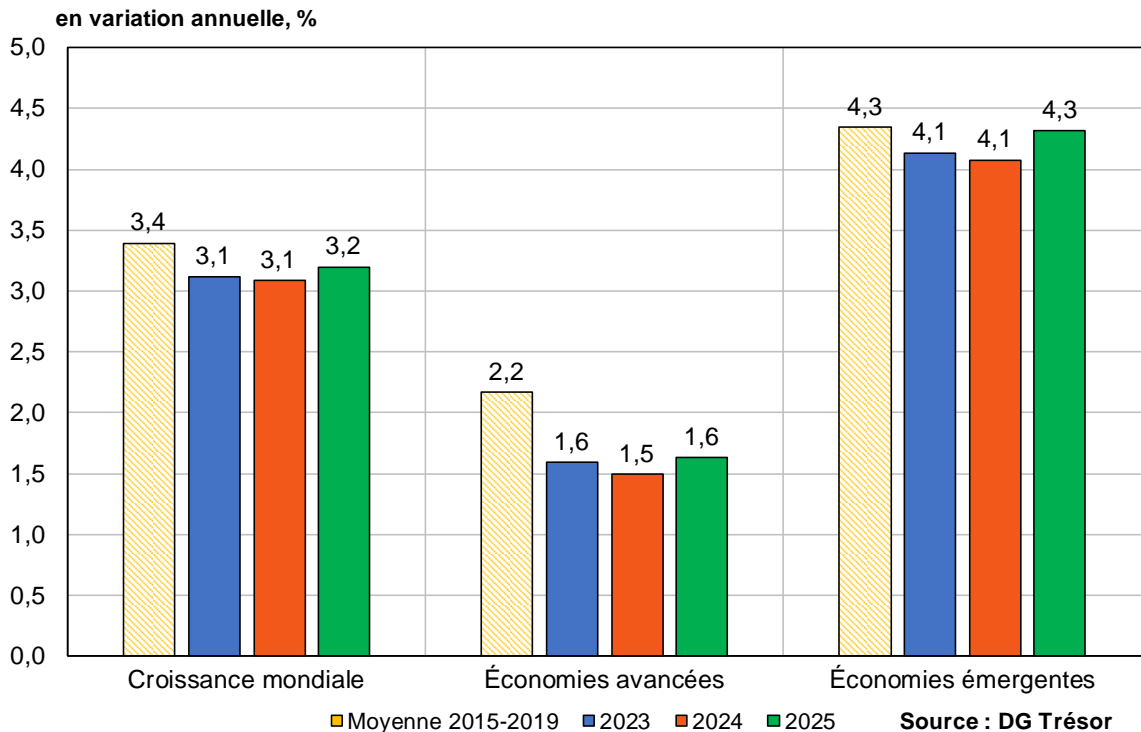
Chine: Inflation et prix à la production (en g.a., %)



Taux directeurs (en %)

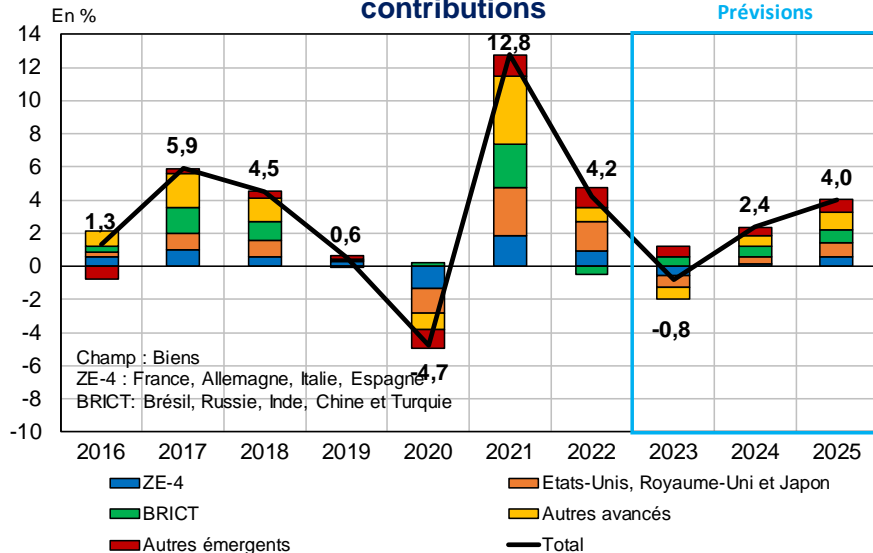


Économie mondiale : les émergents retrouvent leur moyenne pré-crise, les pays avancés restent en deçà



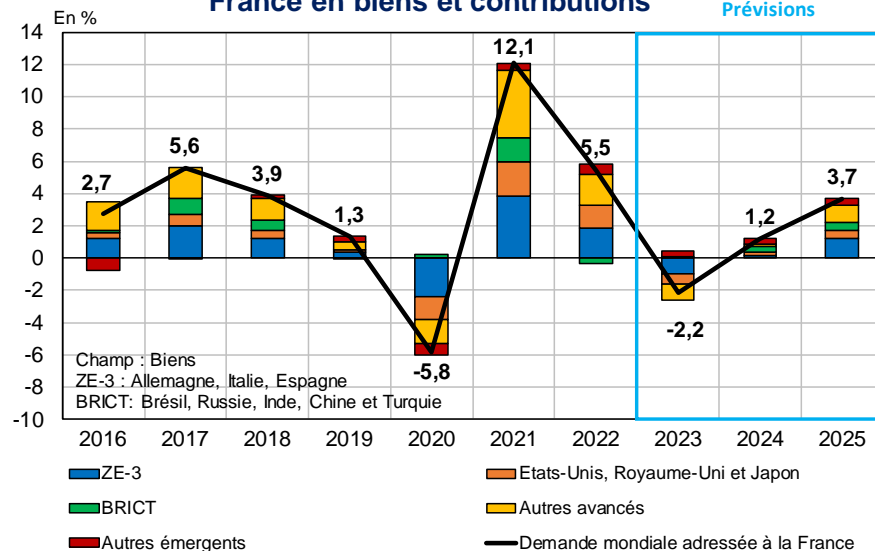
Après une baisse en 2023, le commerce mondial se redresserait, ce qui profiterait à l'économie française

Croissance du commerce mondial en biens et contributions



Source : comptes nationaux sur le passé ; calculs DG Trésor en prévision

Croissance de la demande mondiale adressée à la France en biens et contributions



Source : comptes nationaux sur le passé ; calculs DG Trésor en prévision

Dans un contexte d'incertitudes en baisse, l'évolution des tensions géopolitiques constitue l'aléa principal

Aléas géopolitiques

- Tensions au Proche et Moyen-Orient, guerre en Ukraine, mer de Chine
- Élections (États-Unis, Royaume-Uni et Inde)

Aléas monétaires et financiers

- Début et rythme de la baisse des taux, en lien avec l'évolution de l'inflation
- Délai de transmission à l'économie

Aléas budgétaires

- Effets des plans de relance et décaissements du PNRR
- Évolution du cadre budgétaire allemand

Aléas climatiques

- Effet cocktail du réchauffement climatique
- Phénomène El Niño, épisodes de sécheresse

Prévisions à retrouver dans :

Trésor-éco n°339, « *Perspectives mondiales au printemps 2024 : une croissance modérée et inégale* »

www.tresor.economie.gouv.fr

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA SOUVERAINETÉ INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Trésor-Éco

N° 339 • Mars 2024 Direction générale du Trésor

Perspectives mondiales au printemps 2024

Une croissance modérée et inégale

Bulletin de la DG Trésor en charge des analyses internationales

- La croissance mondiale attendue est de 3,1 % en 2024, un rythme similaire à celui de 2023, avec d'importantes disparités en 2024. Ce rythme est légèrement plus favorable que ce qui était prévu à l'automne 2023. Malgré l'alignement des conjonctures sur la production et le reflux continu de l'inflation, l'activité restera faible sur les effets de l'investissement mondial et les marchés géopolitiques. Le rythme de croissance de l'économie mondiale serait ainsi à peu près inférieur à ce qu'elle a connu de la fin des années 2010.
- Dans les économies avancées, le ralentissement continué en 2024, avec de faibles dépenses en fin de cycle. En 2024, l'activité sera dynamique aux États-Unis et en Europe, mais moins dans les autres grandes économies avancées, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne. En 2024, les flux de commerce se redresseront avec une accélération de l'export et une chute et un alignement aux États-Unis, sous l'impulsion d'un retour conjugué à leur équilibre vers les dépenses domestiques.
- L'activité ralentit d'abord en 2024 dans les grandes économies émergentes (Inde, Turquie, Brésil) avant de rebondir en 2025. En Chine, l'activité poursuivra son ralentissement, due au réajustage de son modèle de croissance vers la croissance interne.
- Après à être contracté en 2023, le commerce mondial se redressera en 2024 et en 2025. La demande mondiale adressée à la France sera moins dynamique que le commerce mondial, ce qui reflète l'activité moins élevée et zone euro qui devrait finalement dépasser en 2024 avant d'être dépassée par l'Allemagne en 2025 (cf Graphique).
- Les incertitudes géopolitiques, le ralentissement de l'impact de la baisse des taux directeurs, et l'incertitude des comportements de consommation compliquent les prévisions, ainsi qu'expliqué en détail.

Commerce extérieur de la zone euro et des États-Unis

Source : DG Trésor

Document préparé par Trésor

Nos dernières publications

Trésor Eco

- **Le marché unique européen, un vecteur d'intégration économique et commerciale**

Samuel ADJUTOR, Antoine BENA, Simon GANEM

- **La mobilité intra-européenne des personnes**

Cyprien BATUT, Tristan GANTOIS, Jean LAVALLÉE

Merci de votre attention

Retrouvez toute l'actualité sur notre site

www.tresor.economie.gouv.fr

