



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

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*



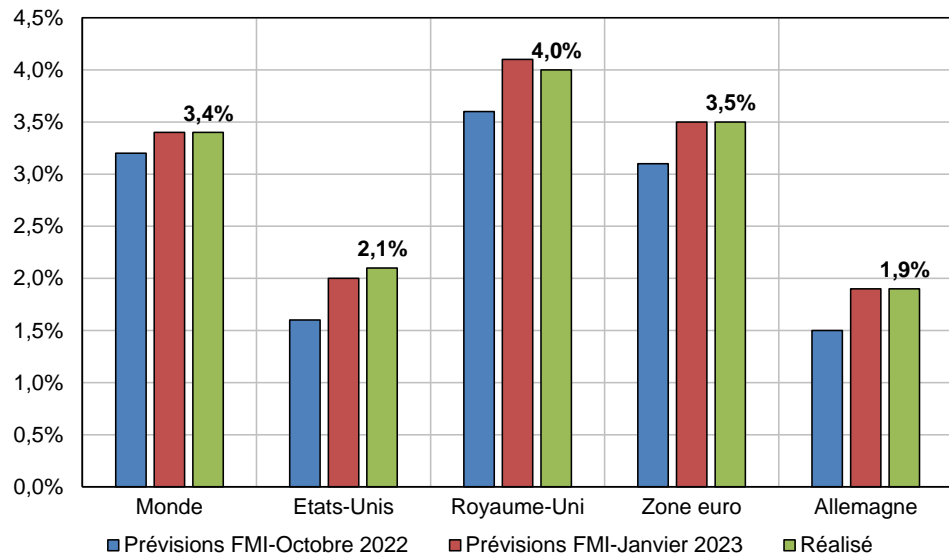
# Les Clefs du Trésor

# 1. Conjoncture : Perspectives mondiales

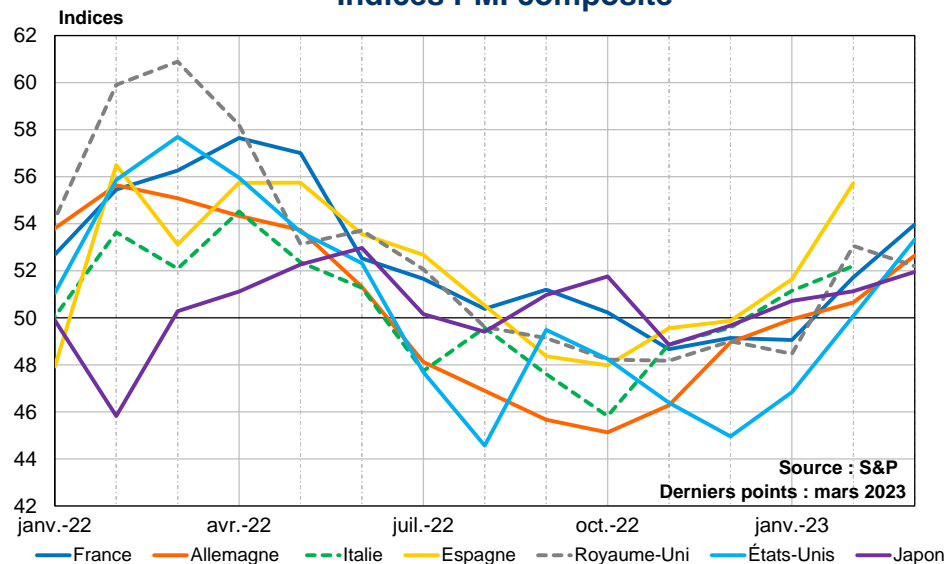
Raphaël Beaujeu, Sixtine Bigot, Eloïse Villani

# Un ralentissement de l'activité en 2022 moins marqué qu'anticipé

## Croissance de l'activité en 2022



## Indices PMI composite

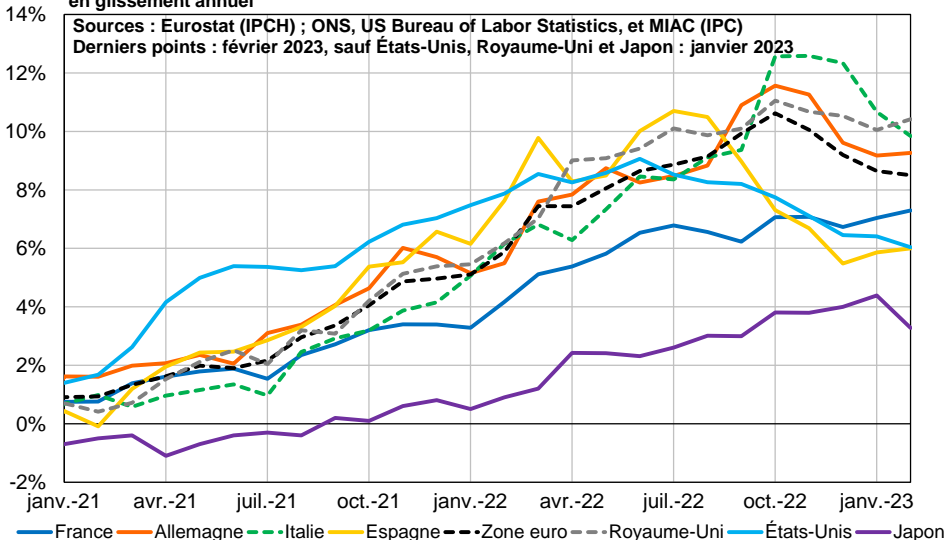


# L'inflation totale reflue mais l'inflation sous-jacente continue d'augmenter en zone euro et au Japon

## Inflation dans les principaux pays avancés

en glissement annuel

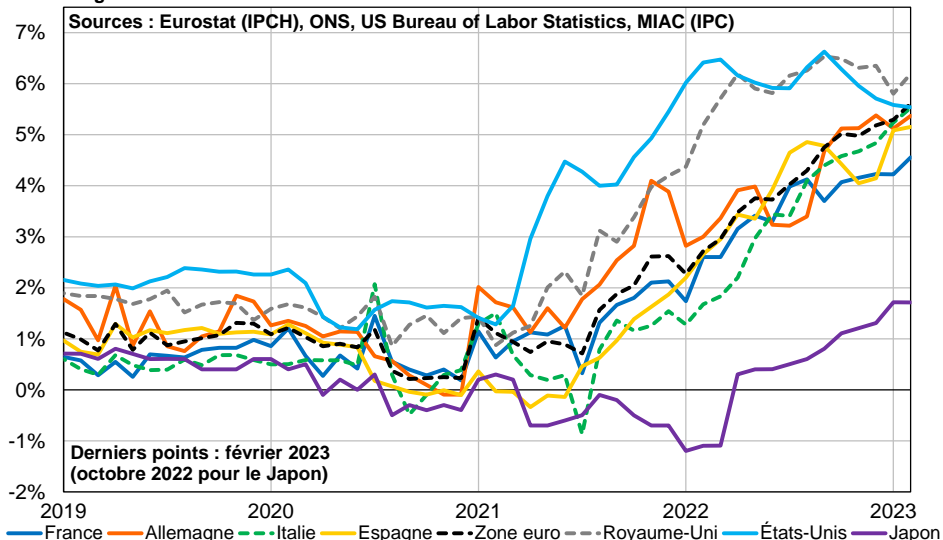
Sources : Eurostat (IPCH) ; ONS, US Bureau of Labor Statistics, et MIAC (IPC)  
Derniers points : février 2023, sauf États-Unis, Royaume-Uni et Japon : janvier 2023



## Inflation sous-jacente dans les principaux avancés

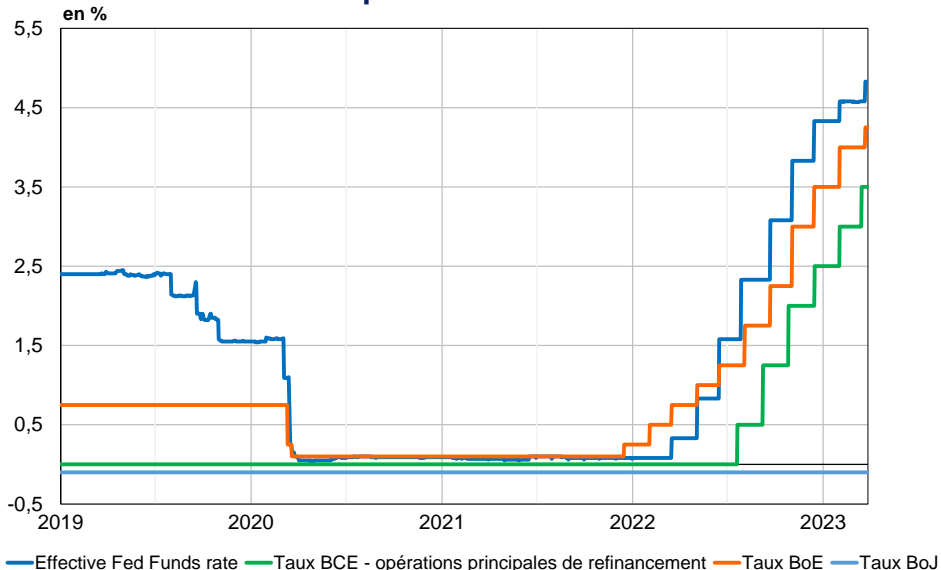
en glissement annuel

Sources : Eurostat (IPCH), ONS, US Bureau of Labor Statistics, MIAC (IPC)

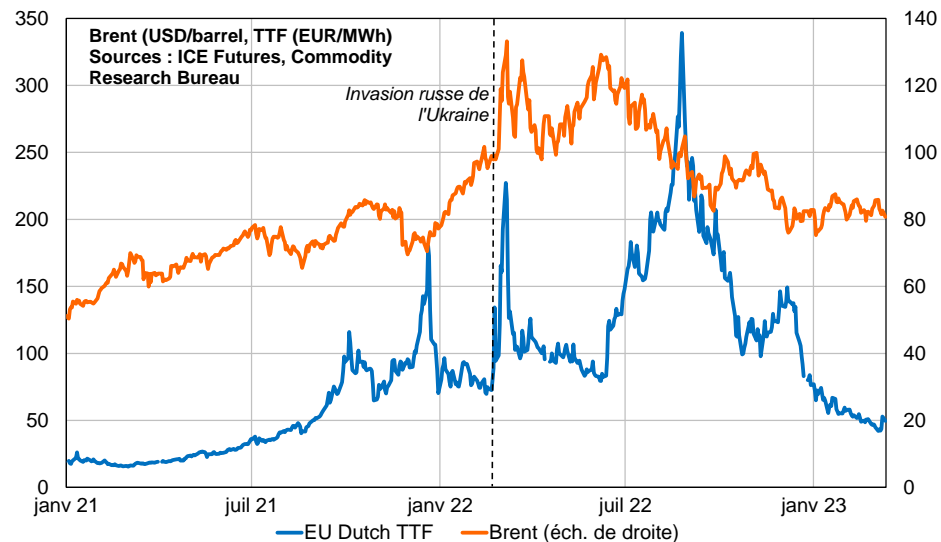


# Un environnement international entre baisse du cours de matières premières et resserrement monétaire

## Principaux taux directeurs

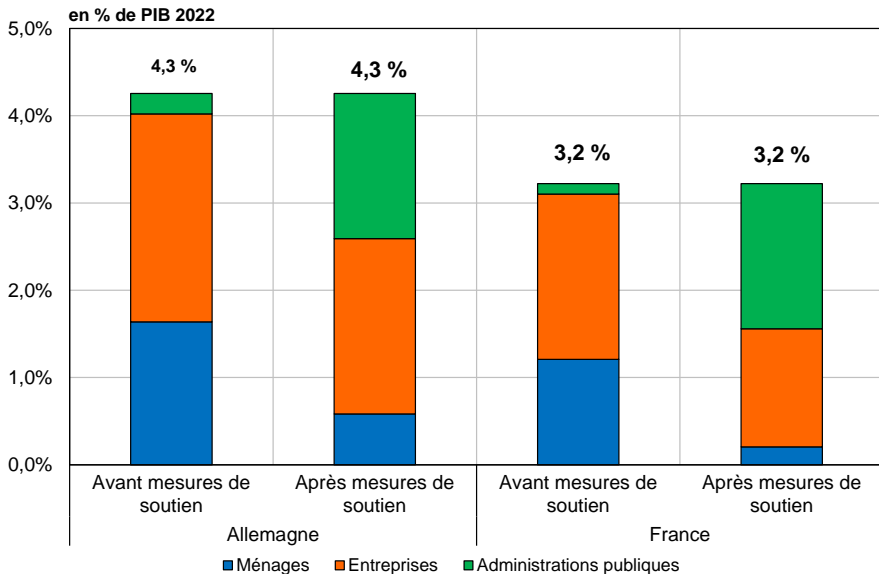


## Prix du pétrole et du gaz naturel



# Un coût élevé de la hausse des prix des matières premières en 2022 pour l'économie allemande

## Répartition des pertes de revenu liées à la dégradation des termes de l'échange énergétiques entre 2019 et 2022



Source : DG Trésor

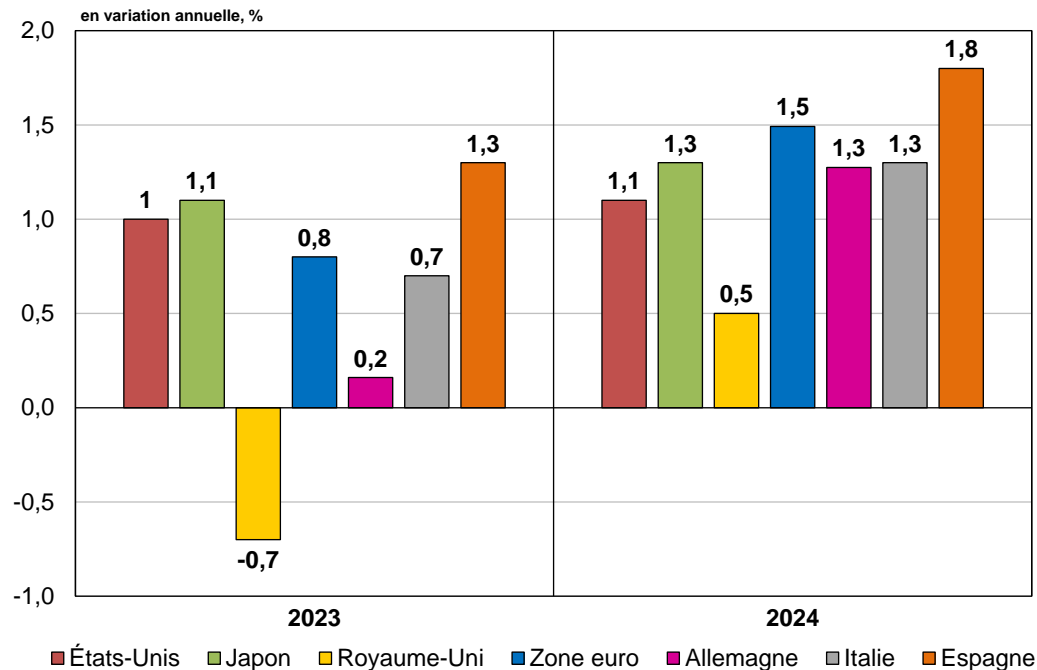
- Une perte de revenu qui s'élève à 160 Md€ en Allemagne, contre 85 Md€ en France
- Après mesures de soutien, la perte de revenu pèse davantage sur les agents privés : 14 % sur les ménages allemands (contre 6 % en France) et 47 % sur les entreprises (contre 42 % en France)
- **Estimation *ex ante* et statique**, avant diffusion et adaptation des comportements

Pour plus de précisions sur la méthodologie retenue, cf. Clavères G. (2022), « Répartition des pertes dues à la dégradation des termes de l'échange énergétiques », *Trésor-Éco*, n° 318.

# Pays avancés : les économies échapperaient à la récession en moyenne annuelle (excepté le Royaume-Uni).

- **Ralentissement mais pas de récession en moyenne annuelle en 2023 (excepté au R-U)**, grâce notamment aux efforts concertés d'approvisionnement en énergie, plan de relance européen
- **Croissance en 2023 plus importante dans les pays disposant d'acquis élevés** (Etats-Unis, Espagne)
- **Reprise de l'activité en 2024** grâce au reflux de l'inflation et à la détente des politiques monétaires

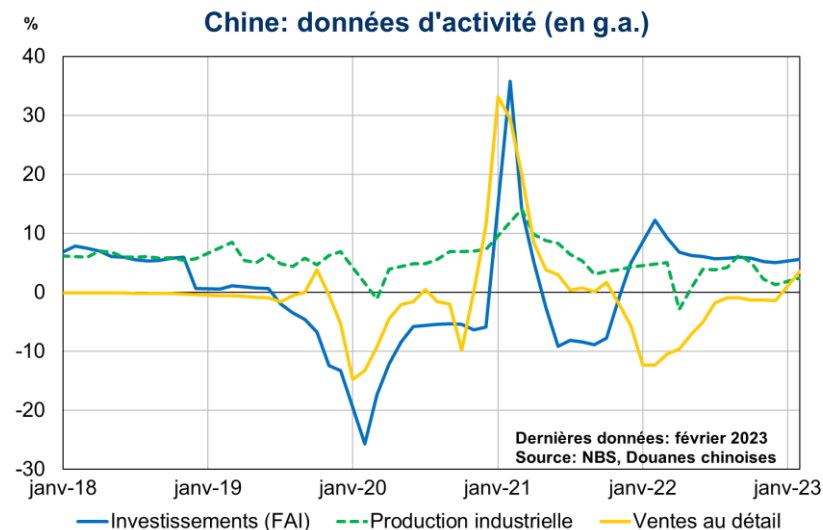
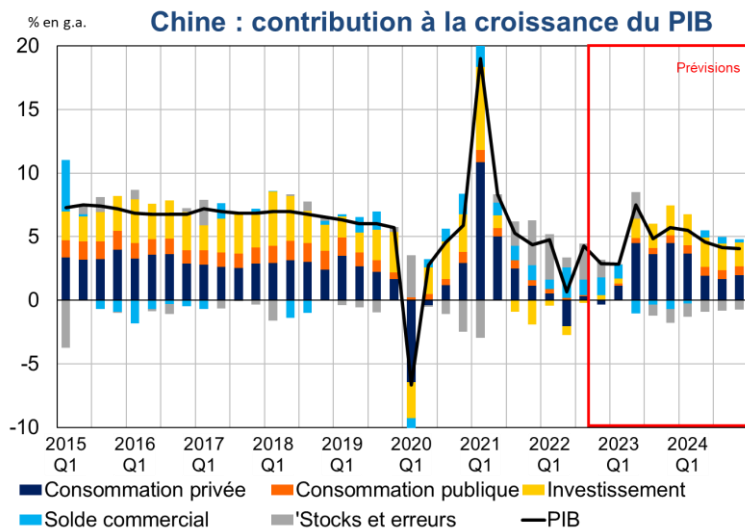
## Prévisions de croissance dans les pays avancés



# Après un ralentissement à +3,0% en 2022, la croissance chinoise devrait rebondir à +5,3% en 2023

La croissance chinoise a ralenti à +3,0 % en 2022, loin de la cible fixée par les autorités en début d'année à +5,5 %, marquée par la politique « zéro Covid » et la crise du secteur immobilier.

La croissance rebondirait à +5,3 % en 2023, sous l'effet d'une réouverture de l'économie plus rapide qu'anticipée. Les premières données indiquent une reprise de l'activité dont l'ampleur reste à ce stade modeste.

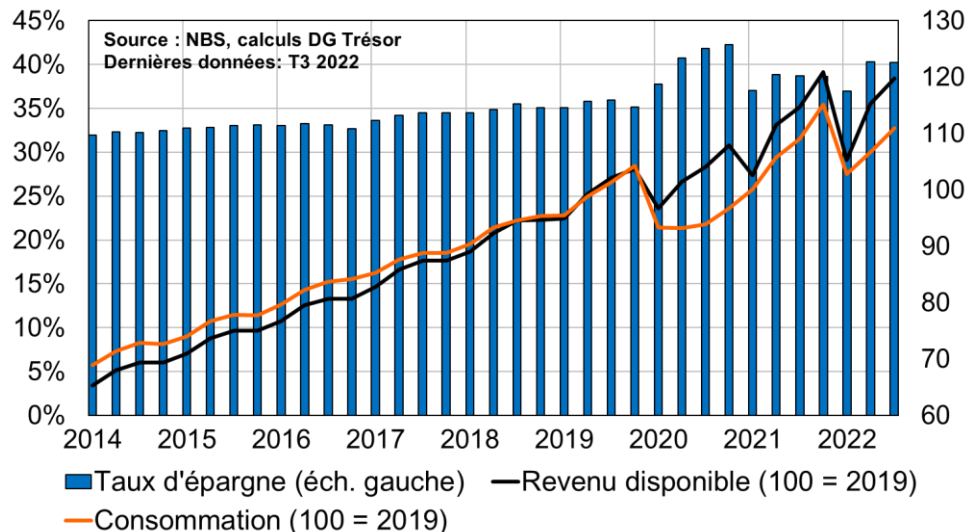






## La croissance chinoise diminuerait à +4,5 % en 2024 en l'absence de rééquilibrage de la demande interne

- Le modèle de croissance chinois, qui repose sur (i) le secteur immobilier, (ii) un investissement élevé financé par le crédit avec des rendements de plus en plus faibles, et (iii) une surallocation de fonds dans les entreprises publiques (SOE) moins productives, connaîtrait ses limites en l'absence de rééquilibrage de la demande interne.
- La croissance chinoise diminuerait à +4,5 % en 2024 (vers son rythme de croissance potentielle de +4,0% selon le FMI).

Chine : revenu disponible, taux d'épargne et consommation des ménages



# La dynamique d'inflation, principal aléa du scénario.

- 
- **Persistance des tensions inflationnistes et politiques monétaires plus restrictives**
  - **Hausse des prix énergétiques** (impact réouverture en Chine, nouvelles tensions sur les marchés)
  - **Tensions géopolitiques** (escalade militaire en Ukraine, regain du protectionnisme, fractionnement des chaînes de valeur mondiales)
  - **Instabilité financière** (défauts de paiement, baisse des titres obligataires, contagion financière)
- 
- **Décroissance plus rapide de l'inflation** permettant un assouplissement monétaire anticipé
  - **Baisse des prix énergétiques** (libération des réserves stratégiques américaines, stocks élevés de gaz en Europe)
  - **Relâchement des tensions géopolitiques** (cessez-le-feu en Ukraine et nouvelle détente sur les marchés pétroliers et gaziers)

# 2. La réponse européenne à *l'Inflation Reduction Act*

Albane Sauveplane, Charles Martinet, Guillaume Primot

# L'Inflation Reduction Act crée un choc de compétitivité pour les industries vertes américaines aux effets distorsifs

Promulguée le 16 août, l'*Inflation Reduction Act* (IRA) est une composante du *Build Back Better Act* traduisant l'engagement du président Biden à lutter contre le changement climatique.

L'IRA vise en particulier une :

- **Baisse du coût** des soins, de l'énergie et des transports ;
- **Transition bas carbone** de l'économie ;
- **Taxation** des entreprises (impôt min. 15% sur les bénéfices)

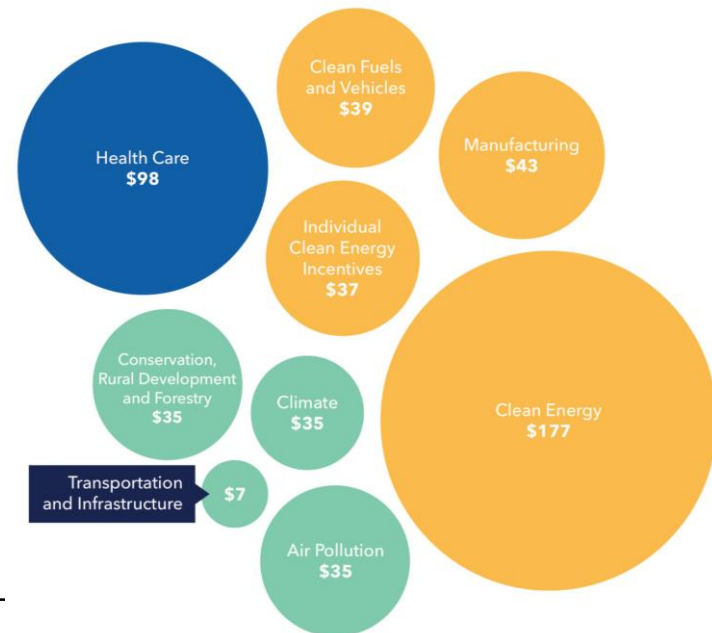
Les leviers utilisés :

- Un **financement** massif (**369Md\$** cf graphique de répartition)
- Des mesures **protectionnistes** à l'achat & la production (critères de production et de contenu local - 182Md\$)

Donnant de la **prévisibilité** aux investisseurs (jusqu'en 2031)

**Spending and Tax Cuts**  
Figures in billions over 10 years from 2022-2031

● Health Care ● Energy ● Climate



# La réponse européenne à l'IRA

## L'instauration d'un dialogue avec les Etats-Unis...

- *Task force* à haut niveau dès octobre 2022
- Réunions hebdomadaires
- Visite d'Etat et visite conjointe franco-allemande

## ... a permis des résultats concrets...

- Concession pour les véhicules électriques
- Négociation d'un accord ciblé sur les minéraux
- Renforcement de la transparence et de la coopération sur les subventions

## ... mais insuffisants.

- Persistance des distorsions de l'IRA
- Enjeu de compétitivité/coût de l'UE

# La réponse européenne à l'IRA

Au-delà de la coordination avec les US, une réponse UE autonome, sous impulsion française...

*« Notre conviction, en France, c'est que la meilleure réponse à l'IRA américain, c'est un IRA européen [...] Nous devons et nous voulons être les meilleurs en matière d'industrie décarbonée. »*

**Bruno Le Maire, déclaration à son arrivée à Bruxelles, en amont de l'Eurogroupe et du Conseil ECOFIN du 6 décembre 2023.**

*« Nous avons donné mandat à la Commission pour, au tout début de l'année prochaine, finaliser l'équivalent d'un IRA européen, c'est-à-dire simplifier le régime d'aides d'Etat, trouver des instruments beaucoup plus lisibles pour nos entreprises [...] avoir une série de textes d'accélération [des] énergies propres ».*

**Emmanuel Macron, Conférence de presse à l'issue du Conseil européen du 15 décembre 2023.**

# La réponse européenne à l'IRA

... qui a abouti à la présentation du *Green Deal Industrial Plan* par la Commission le 1<sup>er</sup> février



A predictable and  
simplified regulatory  
environment

Faster  
access to  
funding

Enhanced  
skills

Open trade for  
resilient supply  
chains

# La réponse européenne à l'IRA – Le pilier réglementaire

La Commission européenne a publié le 16 mars un paquet de trois propositions

Le *Critical Raw Materials Act*

Le *Net Zero Industry Act*

La « banque » européenne  
de l'hydrogène



*"This legislation will help  
scale up net-zero technology  
manufacturing in the EU to  
provide at least 40% of the  
EU's annual deployment [...]  
by 2030."*



Accompagné d'une proposition de réforme des marchés de l'électricité (14 mars)

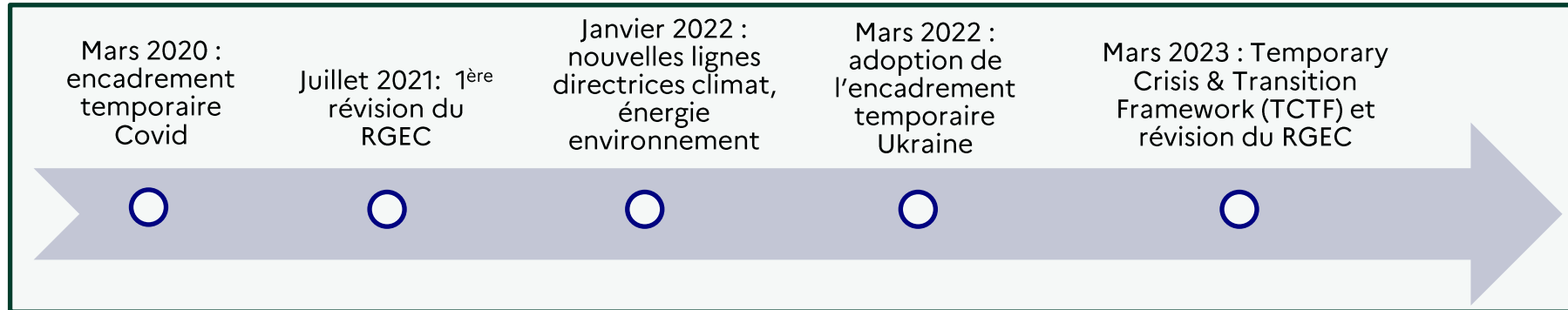


# La réponse européenne à l'IRA – Le pilier financier

## Assouplissements ciblés du cadre des aides d'État

Le cadre des aides d'État est le garant de la concurrence loyale au sein du marché intérieur. Il évite les dépenses inefficaces et les courses aux subvention intra-UE.

Il **prévoit des exemptions** (*de minimis*, RGEC, lignes directrices) pour corriger les défaillances de marché: aides à la R&D, à l'environnement, aux PME, aux services d'intérêt économique général,...



Depuis 2020, la Commission a procédé à de nombreux ajustements pour moderniser le cadre face aux défis du changement climatique, du Covid et de l'invasion russe

# La réponse européenne à l'IRA – Le pilier financier

## Paquet du 9 mars sur les aides d'État

**Simplification** : Doublement des seuils du RGEC pour l'environnement (15 à 30 M€)

**Accélération** : Aides au déploiement des énergies renouvelables (Section 2.5 TCTF)

**Compétitivité** : Aides aux secteurs stratégiques (2.8 TCTF) les plus directement concernés par l'IRA. Recours, sous condition, aux clauses d'alignement.

Le TCTF est en vigueur jusqu'en 2025.

## Aides au titre de la section 2.8 TCTF (hors alignement)

Intensités maximales par type d'entreprises		Zone A (350 M€)	Zone C (200 M€)	Autres (150 M€)
Subvention directe	Petite	55 %	40 %	35 %
	Moyenne	45 %	30 %	25 %
	Grande	35 %	20 %	15 %
Crédit d'impôt, garantie, prêt	Petite	60 %	45 %	40 %
	Moyenne	50 %	35 %	30 %
	Grande	40 %	25 %	20 %

# La réponse européenne à l'IRA – Le pilier financier

Une meilleure utilisation des fonds européens existants...

Dans un premier temps

**Mobilisation des fonds et instruments existants** (*REPowerEU, BEI, InvestEU, ...*).

Dans un second temps (été 2023)

Création possible d'un **Fonds européen de souveraineté**

... qui doit permettre de répondre aux besoins sur des secteurs clés (voir notamment l'évaluation des besoins de financement dans NZIA publiée le 23 mars par la Commission)

**Table 1: Illustrative projected US and EU green subsidy levels, 2022-2031**

Category	IRA	EU
Electric car purchases	\$7,500/car	€6,000 /car
Clean-tech manufacturing	\$37 billion	€35 billion
Renewable energy subsidies	\$208 billion	€800 billion


Source : *Institut Bruegel, How Europe should answer the US Inflation Reduction Act?*

# La réponse européenne à l'IRA – Le pilier compétences

Création de « *Net-Zero Academies* »

Meilleure reconnaissance  
des qualifications

Coordination accrue sur la  
portabilité des compétences,  
la mobilité

 Green and  
digital skills



 European Skills Agenda,  
Partnership for Skills

# La réponse européenne à l'IRA – prochaines étapes

La poursuite des négociations dans le cadre de la task-force

L'ouverture de négociations au Conseil et au Parlement européen sur le volet réglementaire

- *Net-Zero Industry Act*
- *Critical Raw Materials Act*
- Réforme des marchés de l'électricité

**Discussion sur un possible fonds de souveraineté** - dans le cadre de la revue à mi-parcours du Cadre financier pluriannuel (été 2023)

**Une clause de rendez-vous sur la réponse européenne à l'IRA lors du Conseil européen de juin**

# Nos dernières publications

## Trésor Eco

- **Perspectives mondiales au printemps 2023 : l'économie au creux de la vague**

Bastien ALVAREZ, Raphaël BEAUJEU, Sixtine BIGOT, Louis BERTRAND, Adama Hawa DIALLO, Paul MAINGUET, Cyprien RONZE-SPILLIAERT, Éloïse VILLANI

- **À quoi servent les plans de relance mis en place après la crise du Covid-19 ?**

Morgane BASTARDIE, Hannah FATTON, Simon GANEM, Corentin PONTON

# Merci de votre attention

[www.tresor.economie.gouv.fr](http://www.tresor.economie.gouv.fr)

