

L'économie mondiale reste en convalescente après la flambée d'inflation de 2022 et le resserrement monétaire qui s'en est suivi. Elle est par ailleurs toujours menacée par la montée des tensions géopolitiques et les conflits armés. Pour la plupart des régions et des pays, les taux de croissance du PIB resteront bien inférieurs aux moyennes pré-Covid 2010-2019. Une grande partie du ralentissement est due à la sous-performance de la Chine et à l'Europe, qui devrait être proche d'une croissance nulle en 2024.

Face à ces prévisions, les scénarios alternatifs à risque sont nombreux dans les récents rapports économiques (FMI, Economist Intelligence Unit, Moody's, Standard & Poor's, OCDE, Réserve fédérale américaine et Black Rock). Bon nombre d'entre eux sont liés à l'inflation persistante et au risque de réactions excessives de la politique monétaire. Le secteur financier pourrait connaître une plus grande volatilité, et les pressions pourraient s'accroître sur les ménages, les entreprises et l'immobilier. La possibilité d'une crise plus large de la dette souveraine dans les pays du Sud reste une préoccupation centrale pour le FMI.

Outre les questions liées à l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt, le scénario à risque le plus souvent cité est un ralentissement plus prononcé que prévu en Chine en 2024, qui « affecterait la croissance mondiale », « provoquerait des effets d'entraînement à l'échelle mondiale », « mettrait à rude épreuve les marchés mondiaux ». En revanche, il y a moins de références aux crises de l'énergie et des matières premières par rapport aux éditions précédentes de ces publications. Les risques climatiques (physiques et de transition) sont mentionnés, ainsi que les risques cyber et ceux liés à l'intelligence artificielle.

Les publications soulignent également l'augmentation continue du nombre de scénarios liés aux tensions géopolitiques. La « fragmentation géoéconomique » résultant de la concurrence stratégique et du découplage entre les États-Unis et la Chine pourrait entraver à la fois le commerce et le multilatéralisme. Et il y a les conséquences imprévisibles des conflits armés, le conflit de Gaza s'ajoutant à l'Ukraine dans la liste des conflits qui pourraient s'intensifier au niveau régional.

Table des matières

Prévisions de croissance.....	2
<i>Prévisions de croissance du PIB.....</i>	<i>2</i>
Les scénarios à risque.....	3
<i>Aperçu des scénarios de risque baissier pour 2024 (d'octobre à décembre 2023).....</i>	<i>3</i>
Annexe	4
<i>Liste des scénarios de risque baissier pour 2024.....</i>	<i>4</i>
<i>Prévisions de croissance du PIB 2024-2025.....</i>	<i>6</i>

Prévisions de croissance

Les récents rapports sur les perspectives économiques et les perspectives de risque pour 2024 prévoient un ralentissement continu de l'économie mondiale, toujours en convalescence après la flambée de l'inflation de 2022 et le resserrement monétaire qui s'en est suivi. Elle est par ailleurs toujours menacée par la montée des tensions géopolitiques.

Les taux de croissance du PIB mondial devraient se situer entre 2,5 % et 3,3 % pour 2023 et entre 2,1 % et 2,9 % pour 2024, des niveaux nettement inférieurs à la moyenne de 3,7 % de la période pré-Covid 2010-2019. Une grande partie du ralentissement est due à la sous-performance de la Chine – dont les taux de croissance seront loin de sa moyenne de 7,7 % en 2010-2019 – et bien sûr à l'Europe, qui devrait être proche d'une croissance nulle en 2024, l'Allemagne se remettant à peine de sa récession en cours. Les États-Unis devraient connaître une croissance relativement robuste. Les titres des récents rapports sur l'économie et les perspectives de risque sont éloquentes : « [Naviguer dans les divergences mondiales](#) » (FMI), « [Le maintien de taux d'intérêt élevés pourrait conduire à une récession mondiale](#) » (Economist Intelligence Unit), « [La dynamique de croissance du G-20 diverge dans un contexte de ralentissement mondial en cours](#) » (Moody's), « [Nouveaux risques, nouveau manuel](#) » (S&P).

Prévisions de croissance du PIB

Pays	2023	2024	2025	Moyenne 2010/2019
Monde	2,5 > 3,3	2,1 > 2,9	2,6 > 3,2	3.7
États-Unis	2,1 > 2,4	1,0 > 1,5	1,4 > 1,8	2.3
Chine	5,0 > 5,4	4,0 > 4,7	4 > 4,8	7.7
Zone euro	0,5 > 0,7	0,7 > 1,2	1,5 > 1,8	1.4
<i>Allemagne</i>	-0,5 > -0,1	0,5 > 0,9	1,2 > 2,0	2
<i>France</i>	0,8 > 1	0,8 > 1,3	1,2 > 1,8	1.4
<i>Italie</i>	0,7 > 0,8	0,6 > 0,7	1,0 > 1,2	0.3
R.-U.	0,4 > 0,5	0,4 > 0,7	1 > 1,5	2
Japon	1,7 > 2,0	0,9 > 1,0	0,7 > 1,2	1.2
Corée	1,4 > 1,5	2,0 > 2,3	2,0 > 2,3	3.3
Inde	6,3 > 6,7	6,1 > 6,4	6,3 > 6,9	7
Brésil	2,9 > 3,1	1,5 > 2,0	1,6 > 2,0	1.4

Source : FMI (oct.), Moody's (nov.), OCDE (nov.), S&P (déc.), GS (nov.)

Les scénarios à risque

A la lecture d'une sélection de récents rapports sur les perspectives économiques et les risques (FMI, Economist Intelligence Unit, Moody's, Standard & Poor's, OCDE, Réserve fédérale américaine et Black Rock), les scénarios à risque n'ont pas considérablement changé par rapport aux éditions précédentes. Nombre d'entre eux sont en effet liés à la persistance de l'inflation et au risque de réactions excessives de la politique monétaire. Pour l'EIU, « le resserrement de la politique monétaire [pourrait se prolonger] jusqu'en 2024, entraînant une récession mondiale et une volatilité financière ».

Dans le même ordre d'idées, les secteurs bancaire et non bancaire pourraient être confrontés à une plus grande volatilité et à des tensions accrues, la pression pourrait s'accroître sur les emprunteurs les plus fragiles parmi les ménages et les entreprises. Le FMI, par exemple, envisage un scénario plus large de « réévaluation des marchés financiers ». Le secteur de l'immobilier est particulièrement préoccupant : « les tensions sur les marchés immobiliers mondiaux entraînent des pertes de crédit et des retombées sur l'ensemble des économies et des marchés » (S&P), « un ralentissement significatif de la croissance économique pourrait poser des risques pour le système financier et précipiter les tensions sur l'immobilier commercial » (US Fed). La possibilité d'une crise plus large de la dette souveraine dans les pays du Sud reste une préoccupation centrale pour le FMI.

Aperçu des scénarios de risque baissier pour 2024 (d'octobre à décembre 2023)

	FMI	OCDE	Fed.	S&P	Moody's	EIU	Black Rock
Poursuite du resserrement monétaire	✓	✓	✓			✓	
Stress financier	✓	✓	✓	✓	✓		
Crises de la dette dans les pays du Sud	✓	✓			✓		
Ralentissement de l'activité en Chine	✓	✓	✓	✓		✓	
Crises de l'énergie ou des matières premières	✓				✓		
Risques climatiques				✓	✓	✓	✓
Risques numériques				✓	✓	✓	✓
Fragmentation géoéconomique	✓	✓	✓		✓	✓	✓
Conflits armés et escalade		✓	✓	✓		✓	✓
Troubles politiques / sociaux	✓		✓			✓	✓

Source : FMI (oct.), Moody's (nov.), OCDE (nov.), S&P (déc.), GS (nov.), EIU (oct.), US Fed (oct.), Black Rock (Oct.)

Outre les questions liées à l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt, le scénario à risque le plus souvent cité est un ralentissement plus prononcé que prévu en Chine en 2024, qui « affecterait la croissance mondiale » (OCDE), « provoquerait des effets d'entraînement à l'échelle mondiale » (S&P), « mettrait à rude épreuve les marchés mondiaux » (US Fed).

Par rapport aux éditions précédentes des rapports économiques, il est moins fait référence au risque de crises de l'énergie ou des matières premières. Parmi les autres risques non géopolitiques, on note les risques climatiques - les risques physiques et les phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les risques de transition tels qu'une « course aux subventions aux technologies vertes qui se transformerait en guerre commerciale mondiale »

(EIU) – et les risques numériques – cyberattaques et le caractère « disruptif » de l’intelligence artificielle.

Enfin, les publications confirment l’augmentation continue du nombre de scénarios liés aux tensions géopolitiques. Il existe un risque de « fragmentation géoéconomique » résultant de la concurrence stratégique et du découplage entre les États-Unis et la Chine, qui entraverait les chaînes de production et d’approvisionnement mondialisées (Moody’s), la coopération multilatérale (FMI), et qui engendrerait une « orientation de plus en plus repliée sur soi des politiques commerciales et d’investissement » (OCDE).

Il y a aussi les conséquences imprévisibles des conflits armés et leur risque d’escalade. Outre l’invasion russe de l’Ukraine, le conflit israélo-palestinien est une nouvelle source de tension qui pourrait également dégénérer en conflit régional.

Enfin, il y a des scénarios de risques politiques et sociaux, tels qu’un changement d’attitude de l’administration américaine suite aux élections présidentielles l’année prochaine (EIU), la fragmentation de l’Europe (Black Rock) et la propagation des troubles et des conflits sociaux (FMI et EIU).

Annexe

Liste des scénarios de risque baissier pour 2024

Source:

- FMI « Perspectives de l’économie mondiale - Naviguer dans les divergences mondiales » (oct.)
- The Economist Intelligence Unit « Perspectives de risque 2024 : la persistance de taux d’intérêt élevés pourrait conduire à une récession mondiale » (oct.)
- Rapport sur la stabilité financière de la Réserve fédérale américaine (oct.)
- Moody’s « La dynamique de croissance du G-20 diverge dans un contexte de ralentissement mondial en cours » (nov.)
- OCDE « Perspectives économiques : renouer avec la croissance » (nov.)
- S&P « Global Credit Outlook 2024 : New Risks, New Playbook » (déc.)
- Black Rock, « Tableau de bord des risques géopolitiques » (oct.)

Poursuite du resserrement monétaire

EIU (oct.)	Le resserrement de la politique monétaire se prolonge jusqu’en 2024, entraînant une récession mondiale et une volatilité financière
OCDE (nov.)	L’ampleur et l’impact total du resserrement de la politique monétaire restent incertains
S&P (déc.)	Une période prolongée de taux d’intérêt réels élevés met encore plus à rude épreuve les emprunteurs les plus faibles
Réserve fédérale américaine (oct.)	L’inflation persistante aux États-Unis et dans d’autres économies avancées pourrait poser des risques pour le système financier mondial
Enquête de la Fed américaine (oct.)	Persistance de l’inflation et resserrement monétaire
FMI (oct.)	L’inflation sous-jacente persiste

Stress financier

Enquête de la Fed américaine (oct.)	Résurgence des tensions dans le secteur bancaire
FMI (oct.)	Réévaluation des marchés financiers
OCDE (nov.)	Le resserrement des conditions financières pourrait exposer les vulnérabilités financières
S&P (déc.)	Les tensions sur les marchés immobiliers mondiaux se traduisent par des pertes sur créances nettement plus élevées et des retombées sur l'ensemble des économies et des marchés
Réserve fédérale américaine (oct.)	Un ralentissement important de la croissance économique pourrait faire peser des risques sur le système financier et précipiter les tensions dans l'immobilier commercial
Moody's (novembre)	Risque macroéconomique et financier lié aux taux d'intérêt élevés.
S&P (déc.)	Un atterrissage brutal de l'économie entraîne une plus grande tension sur le crédit
Enquête de la Fed américaine (oct.)	Tensions sur la liquidité et volatilité du marché

Crises de la dette dans les pays du Sud

Moody's (novembre)	Risque macroéconomique et financier lié aux taux d'intérêt élevés.
OCDE (nov.)	Dans les économies de marché émergentes, les vulnérabilités liées à l'endettement aggravent les risques liés au resserrement des conditions financières mondiales
FMI (oct.)	Le surendettement de la dette souveraine s'accroît

Ralentissement de l'activité en Chine

EIU (oct.)	L'échec des politiques de relance en Chine entraîne un renforcement des contrôles de l'État et une diminution des perspectives de croissance
OCDE (nov.)	Un nouveau ralentissement en Chine affecterait la croissance mondiale
S&P (déc.)	Les défis de la croissance économique de la Chine ont des répercussions à l'échelle mondiale
Réserve fédérale américaine (oct.)	Un nouveau ralentissement de la croissance chinoise pourrait aggraver les tensions financières en Chine et mettre à rude épreuve les marchés mondiaux
Enquête de la Fed américaine (oct.)	Faiblesse de l'économie et du secteur financier chinois
FMI (oct.)	La croissance économique de la Chine ralentit encore.

Crises de l'énergie et des matières premières

Moody's (novembre)	Accélération de l'inflation due aux chocs d'offre, notamment sur les prix de l'énergie et des denrées alimentaires
FMI (oct.)	Les prix des matières premières deviennent plus volatils dans un contexte de chocs climatiques et géopolitiques.

Risques climatiques

EIU (oct.)	Les phénomènes météorologiques extrêmes causés par le changement climatique perturbent les chaînes d'approvisionnement mondiales
Moody's (novembre)	Risques climatiques : chocs liés au changement climatique ou perte de production agricole induite par le climat dans les grandes régions productrices d'aliments
S&P (déc.)	Augmentation des implications financières, commerciales et humaines des risques climatiques, physiques et de transition
BlackRock (oct.)	L'impasse de la politique climatique
EIU (oct.)	La course aux subventions aux technologies vertes se transforme en guerre commerciale mondiale

Risques numériques

S&P (déc.)	Les cyberattaques et le potentiel d'évolution technologique rapide menacent les infrastructures mondiales des entreprises et des gouvernements
EIU (oct.)	L'intelligence artificielle perturbe les élections et sape la confiance dans les institutions politiques

BlackRock (oct.) Cyberattaque(s) majeure(s)

Fragmentation géoéconomique

BlackRock (oct.)	Découplage mondial des technologies
BlackRock (oct.)	Concurrence stratégique entre les États-Unis et la Chine
OCDE (nov.)	La reprise attendue du commerce mondial pourrait ne pas se matérialiser (orientation de plus en plus repliée sur soi des politiques commerciales et d'investissement et tensions géopolitiques accrues)
BlackRock (oct.)	Crise politique des marchés émergents
FMI (oct.)	La fragmentation géoéconomique s'intensifie, entravant la coopération multilatérale
Moody's (novembre)	L'évolution du paysage géopolitique réorganisera les structures mondiales de production et d'approvisionnement

Conflits armés et escalade

S&P (déc.)	Les tensions géopolitiques menacent la confiance des marchés et des entreprises, le commerce et la reprise de l'inflation
BlackRock (oct.)	Tensions dans le Golfe : Le conflit régional s'intensifie, menaçant les infrastructures énergétiques et augmentant la volatilité.
EIU (oct.)	La guerre entre Israël et le Hamas dégénère en conflit régional
OCDE (nov.)	Les tensions géopolitiques accrues restent une source majeure d'incertitude à court terme et se sont encore accrues à la suite des attaques terroristes du Hamas contre Israël et du conflit qui s'en est suivi.
BlackRock (oct.)	Conflit nord-coréen
EIU (oct.)	La Chine s'apprête à annexer Taïwan, forçant un découplage mondial soudain
BlackRock (oct.)	Attaque(s) terroriste(s) majeure(s)
BlackRock (oct.)	La guerre en Ukraine se prolonge, ce qui augmente le risque d'escalade avec l'OTAN.
EIU (oct.)	La guerre entre l'Ukraine et la Russie dégénère en conflit mondial
Réserve fédérale américaine (oct.)	Une aggravation des tensions géopolitiques mondiales pourrait entraîner des retombées négatives à grande échelle sur les marchés mondiaux

Troubles politiques / sociaux

BlackRock (oct.)	Fragmentation européenne
EIU (oct.)	L'action revendicative s'étend, perturbant la productivité mondiale
FMI (oct.)	Reprise de l'agitation sociale
EIU (oct.)	Un changement dans l'administration américaine conduit à des changements brusques de politique étrangère, mettant à rude épreuve les alliances

Prévisions de croissance du PIB 2024-2025

Pays	Prévisions	2023	2024	2025	Moyenne 2010/2019
Monde	Consensus (nov.)	2.5	2.1	2.7	3.7
	FMI (oct.)	3	2.9	3.2	
	Moody's (nov.)	2.8	2.1	2.6	
	OCDE (nov.)	2.9	2.7	3	
	S&P (déc.)	3.3	2.8	3.2	
Chine	Consensus (nov.)	5.2	4.5	4.5	7.7
	FMI (oct.)	5	4.2	4.1	
	Moody's (nov.)	5	4	4	
	OCDE (nov.)	5.2	4.7	4.2	
	S&P (déc.)	5.4	4.6	4.8	
États-Unis	FMI (oct.)	2.1	1.5	1.8	2.3

	OCDE (nov.)	2.4	1.5	1.7	
	Consensus (nov.)	2.3	1	1.8	
	Moody's (nov.)	2.4	1	2	
	S&P (déc.)	2.4	1.5	1.4	
Zone euro	Consensus (nov.)	0.5	0.7	1.5	1.4
	FMI (oct.)	0.7	1.2	1.8	
	Moody's (nov.)	0.7	1.1	1.7	
	OCDE (nov.)	0.6	0.9	1.5	
	S&P (déc.)	0.6	0.8	1.5	
Inde	Consensus (nov.)	6.5	6.1	6.4	7
	FMI (oct.)	6.3	6.3	6.3	
	Moody's (nov.)	6.7	6.1	6.3	
	OCDE (nov.)	6.3	6.1	6.5	
	S&P (déc.)	6.4	6.4	6.9	
Brésil	Consensus (nov.)	3	1.6	2	1.4
	FMI (oct.)	3.1	1.5	1.9	
	Moody's (nov.)	3	2	2	
	OCDE (nov.)	3	1.8	2	
	S&P (déc.)	2.9	1.5	1.6	
Japon	Consensus (nov.)	1.9	1	1	1.2
	FMI (oct.)	2	1	0.7	
	Moody's (nov.)	1.8	1	0.8	
	OCDE (nov.)	1.7	1	1.2	
	S&P (déc.)	1.7	0.9	1	
France	Consensus (nov.)	0.8	0.8	1.4	1.4
	FMI (oct.)	1	1.3	1.8	
	Moody's (nov.)	0.8	0.7	1.6	
	OCDE (nov.)	0.9	0.8	1.2	
	S&P (déc.)	0.9	0.9	1.5	
Allemagne	Consensus (nov.)	-0.4	0.5	1.5	2
	FMI (oct.)	-0.5	0.9	2	
	Moody's (nov.)	-0.4	0.8	1.9	
	OCDE (nov.)	-0.1	0.6	1.2	
	S&P (déc.)	-0.2	0.5	1.5	
Italie	Consensus (nov.)	0.7	0.6	1.2	0.3
	FMI (oct.)	0.7	0.7	1	
	Moody's (nov.)	0.8	0.7	1	
	OCDE (nov.)	0.7	0.7	1.2	
	S&P (déc.)	0.7	0.6	1.2	
Corée	FMI (oct.)	1.4	2.2	2.3	3.3
	Moody's (nov.)	1.5	2	2	
	OCDE (nov.)	1.4	2.3	2.1	
R.-U.	Consensus (nov.)	0.4	0.4	1.3	2
	FMI (oct.)	0.5	0.6	2	
	Moody's (nov.)	0.5	0.7	1	
	OCDE (nov.)	0.5	0.7	1.2	
	S&P (déc.)	0.5	0.4	1.5	