

Vers la sortie du *low cost*... mais à quel prix ?

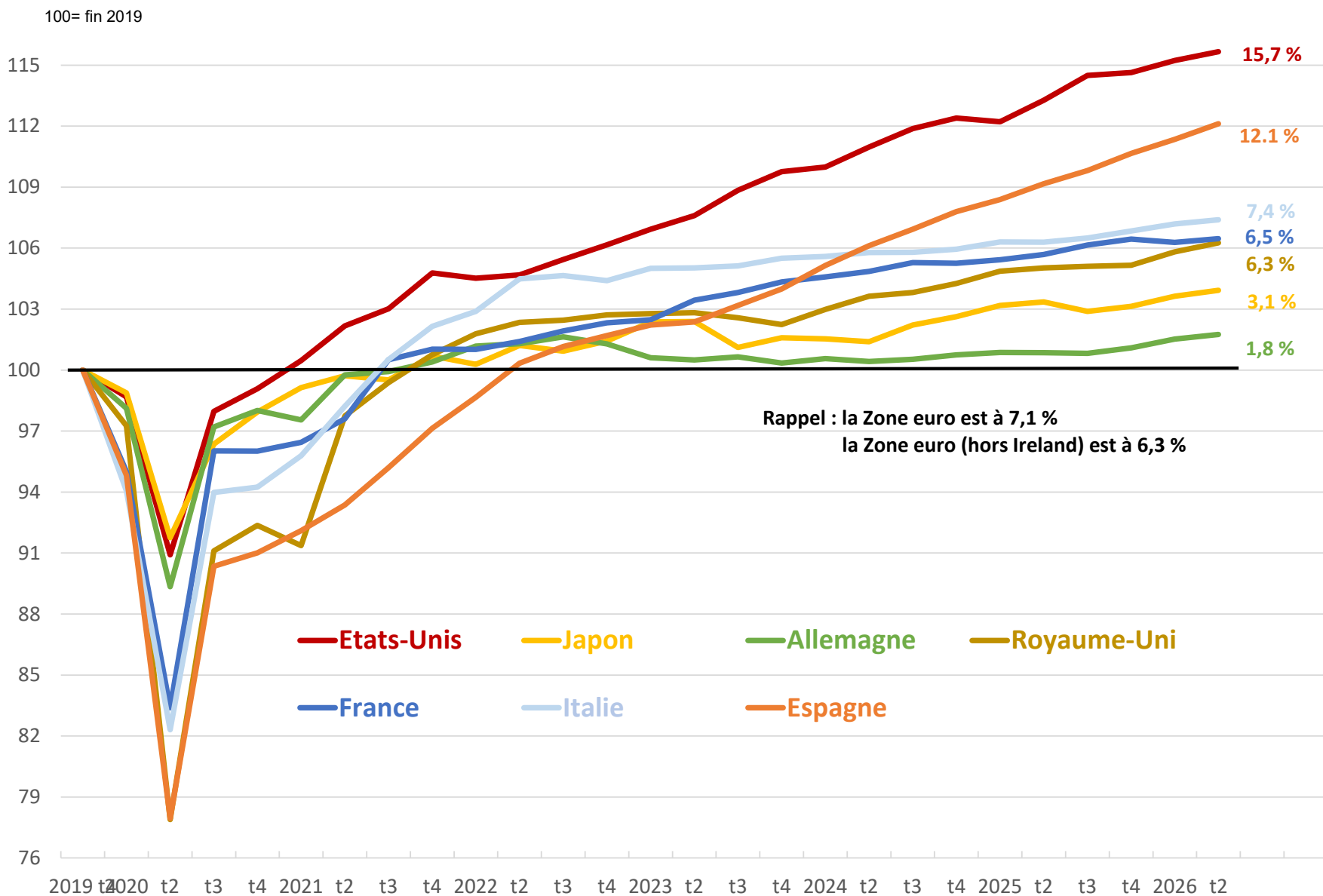
Eric Heyer
@HeyerEric

Atlantic Cluster

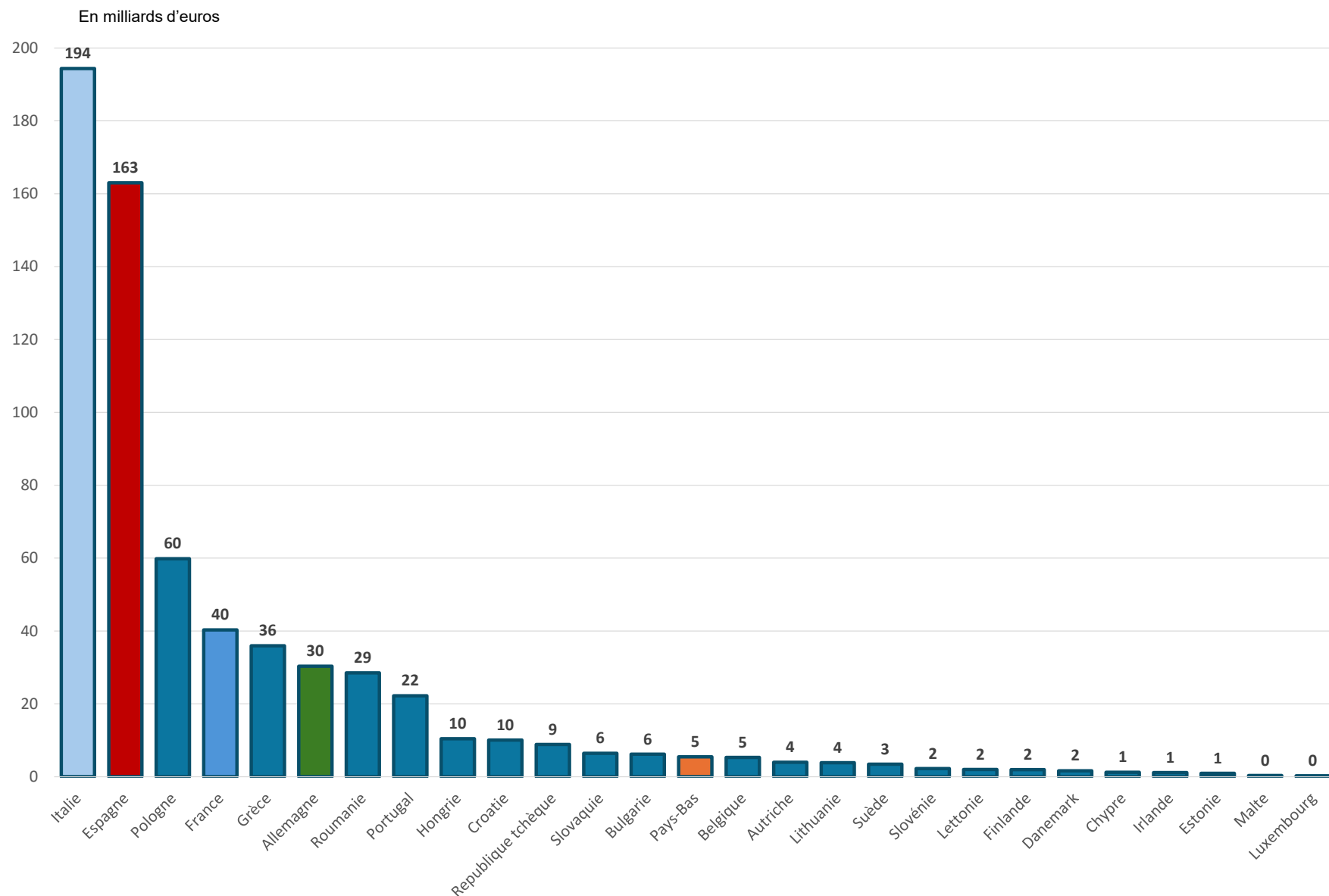
La Rochelle

22 septembre 2026

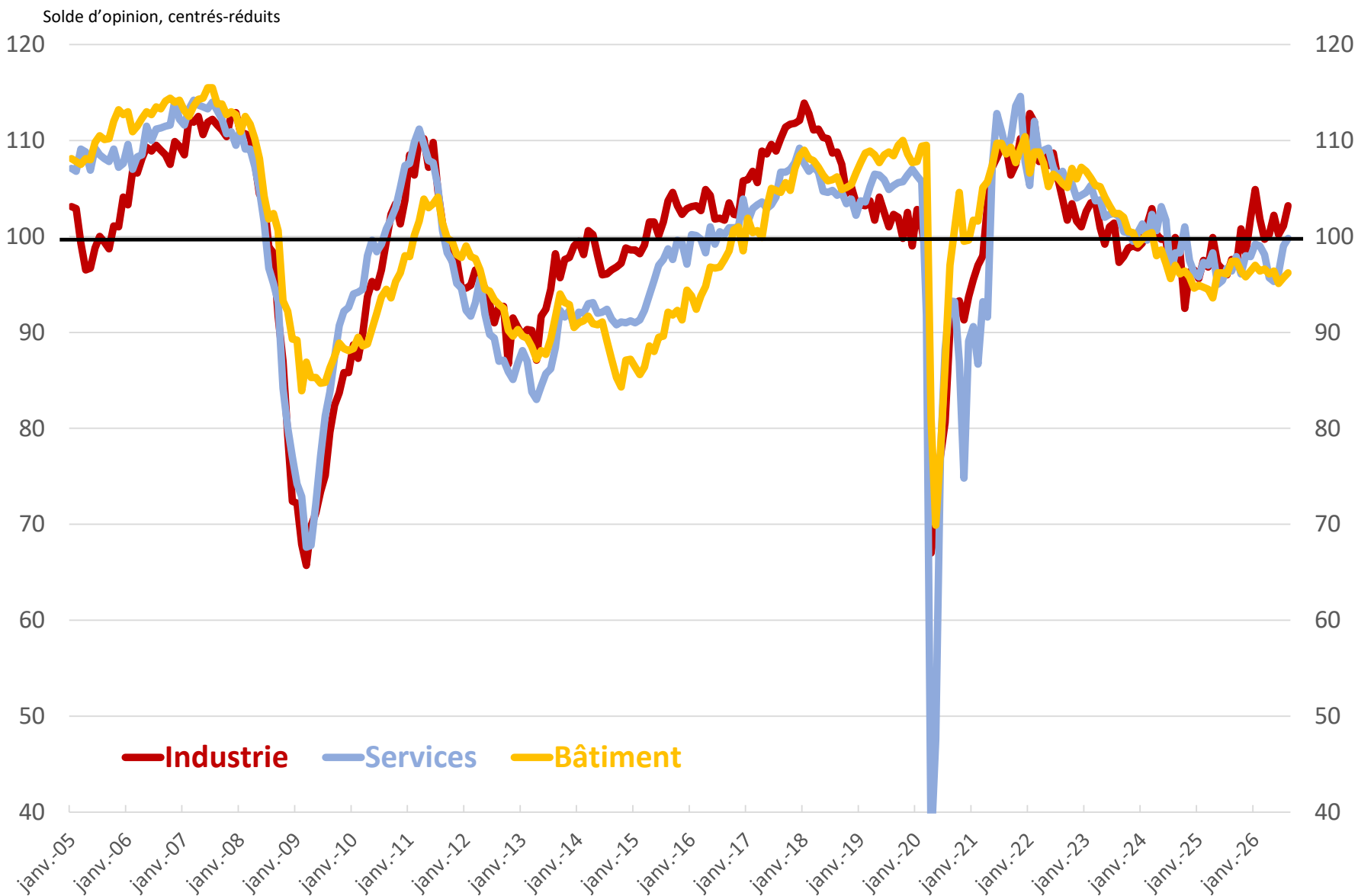
Situation de l'activité au 2^e trimestre 2026 dans les grands pays développés



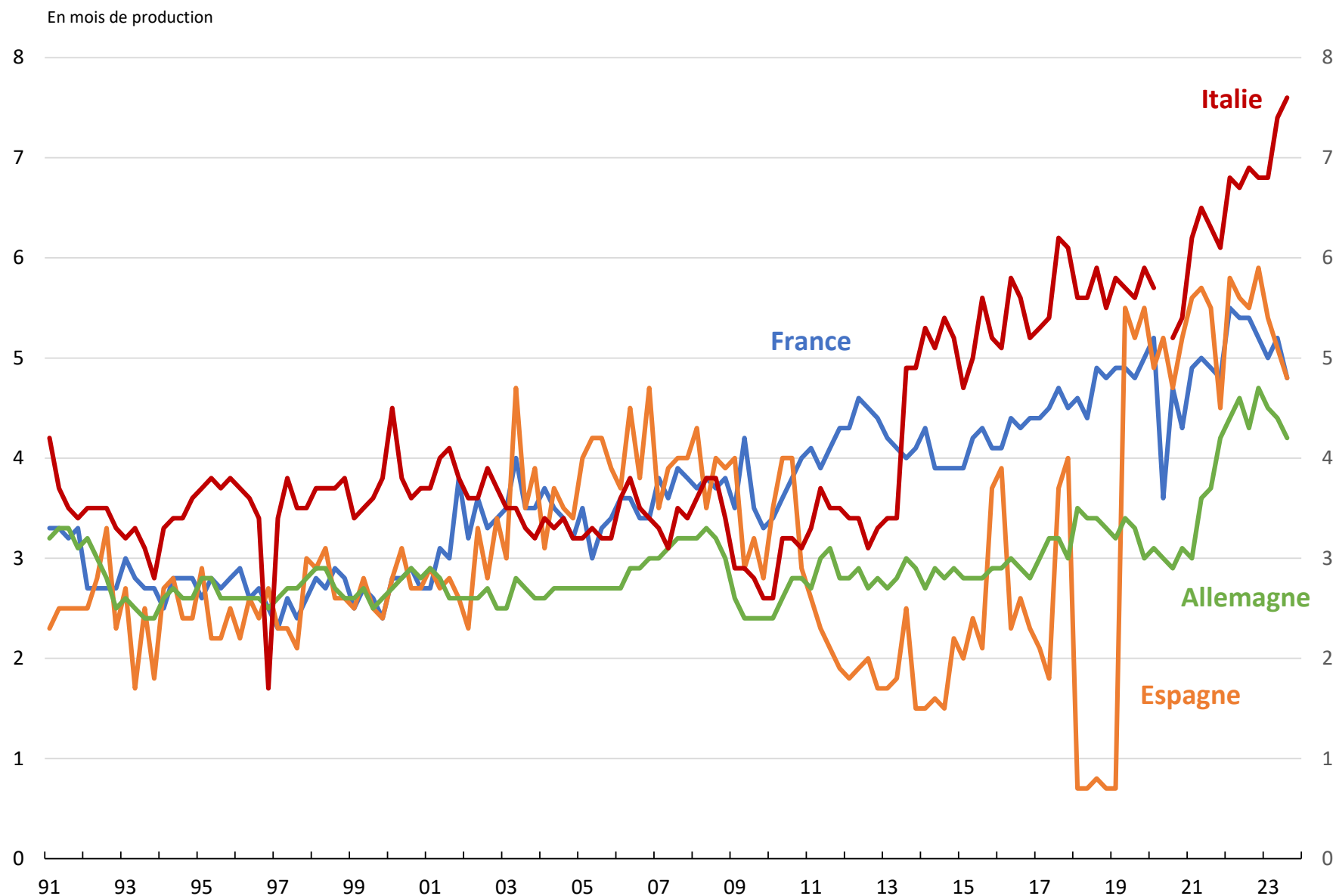
Répartition des fonds de Next Generation EU



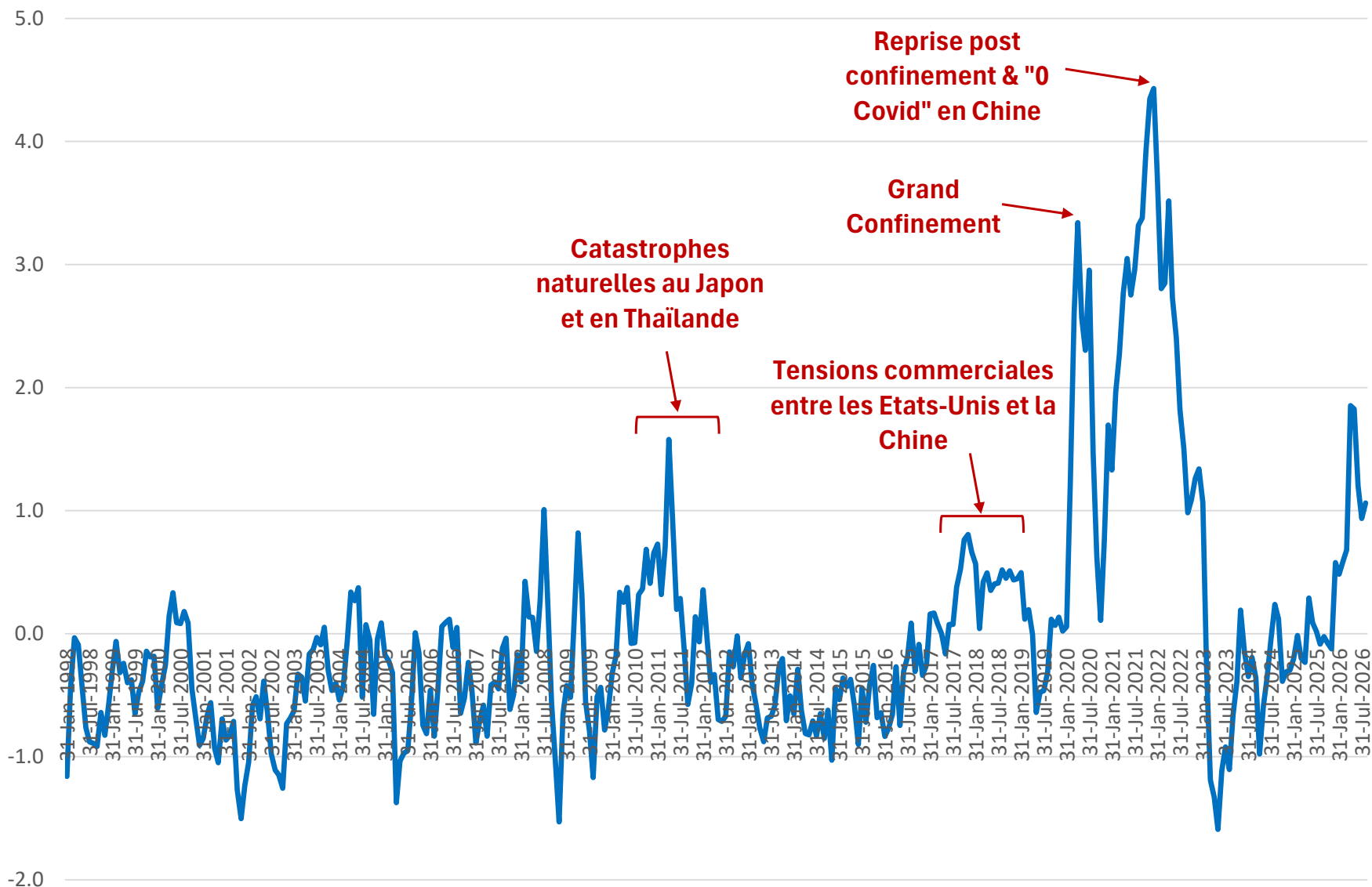
Le moral des chefs d'entreprises s'étiole en France (dernier point : août 2026)



Des carnets de commande dans l'industrie à des niveaux historiques (dernier point : juillet 2023)



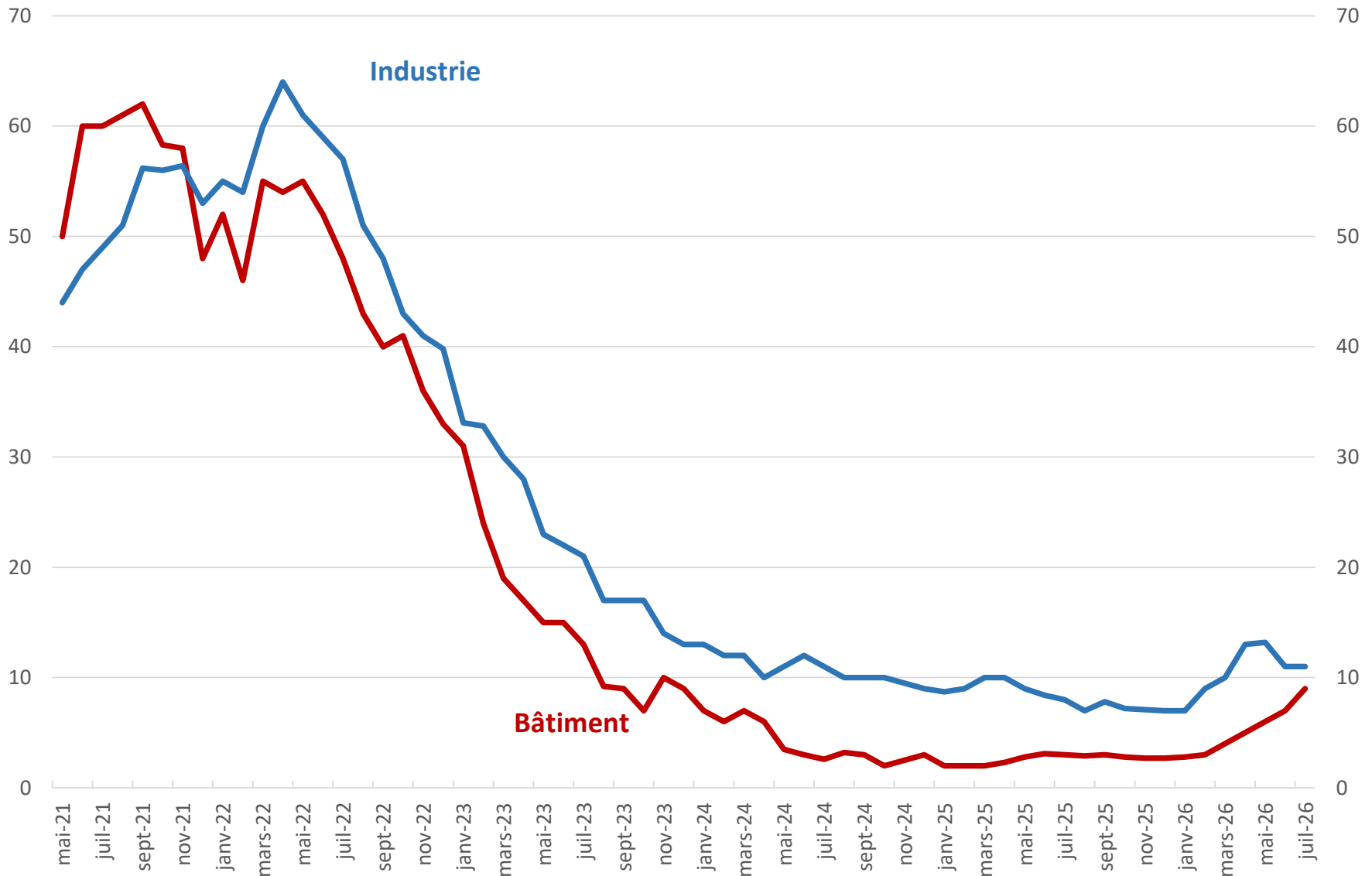
Indicateur des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales (dernier point août 2026)



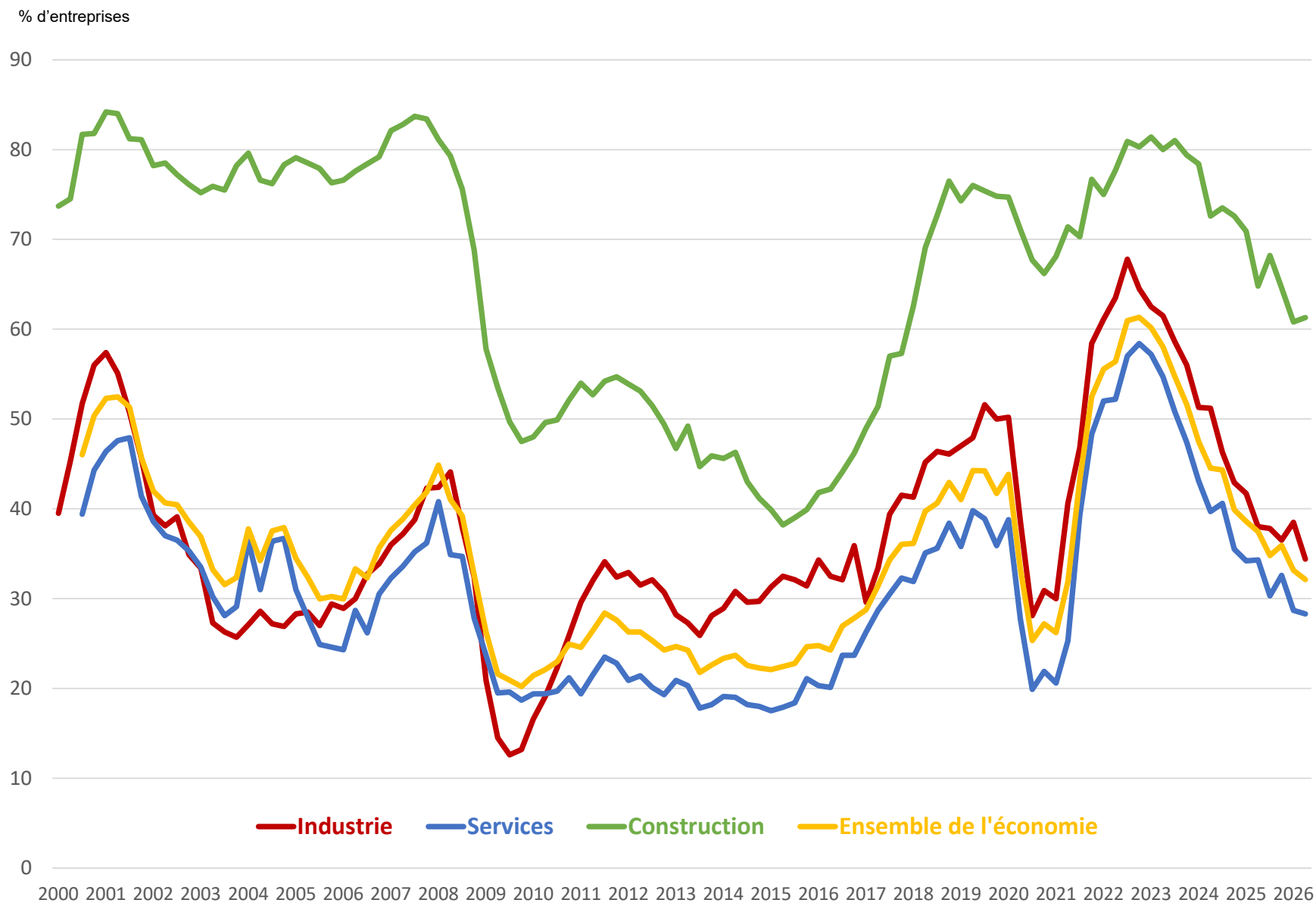
Le 0 correspond à la moyenne longue de l'indicateur et les valeurs positives représentent l'écart à la moyenne en nombre d'écart-types,

Part des entreprises indiquant des difficultés d'approvisionnement (dernier point juillet 2026)

% d'entreprises

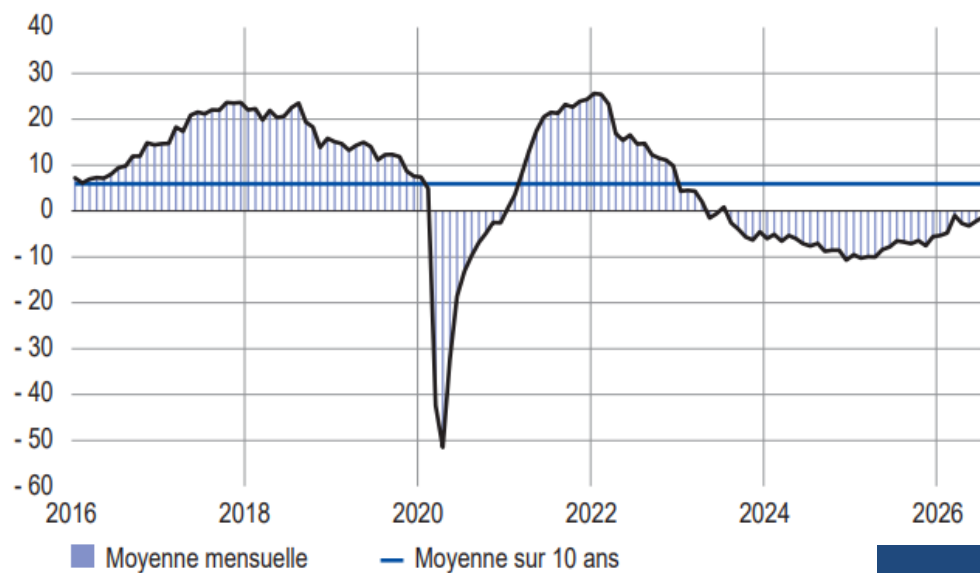


Les difficultés de recrutement reviennent à leur niveau d'avant crise

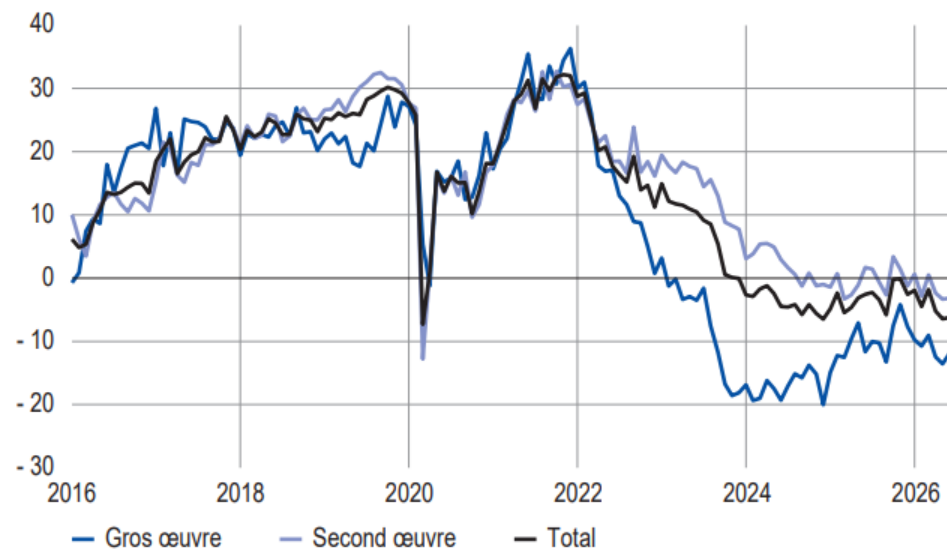


La situation des carnets de commandes s'inverse (dernier point juillet 2026)

Dans l'industrie

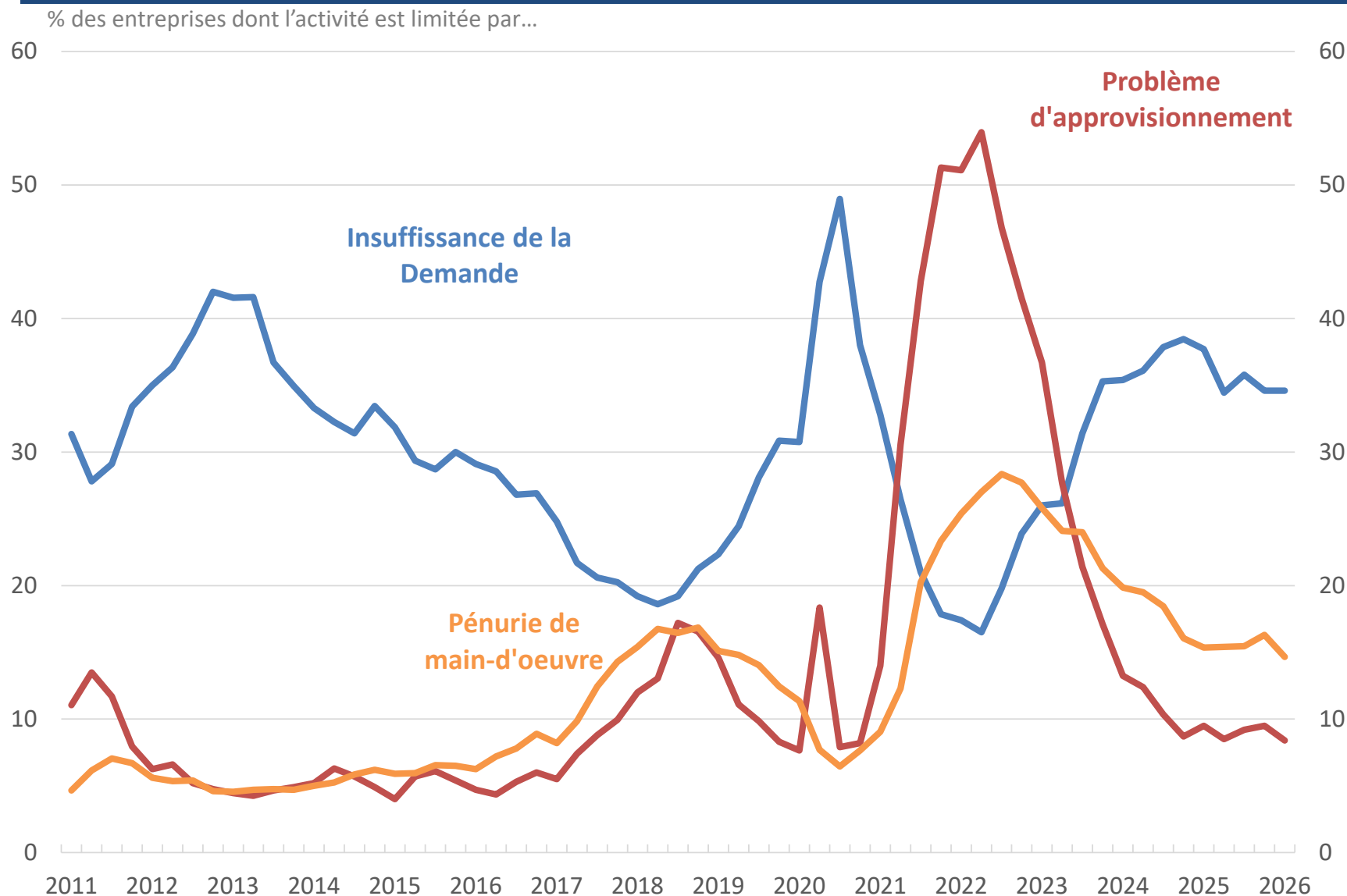


Dans le bâtiment



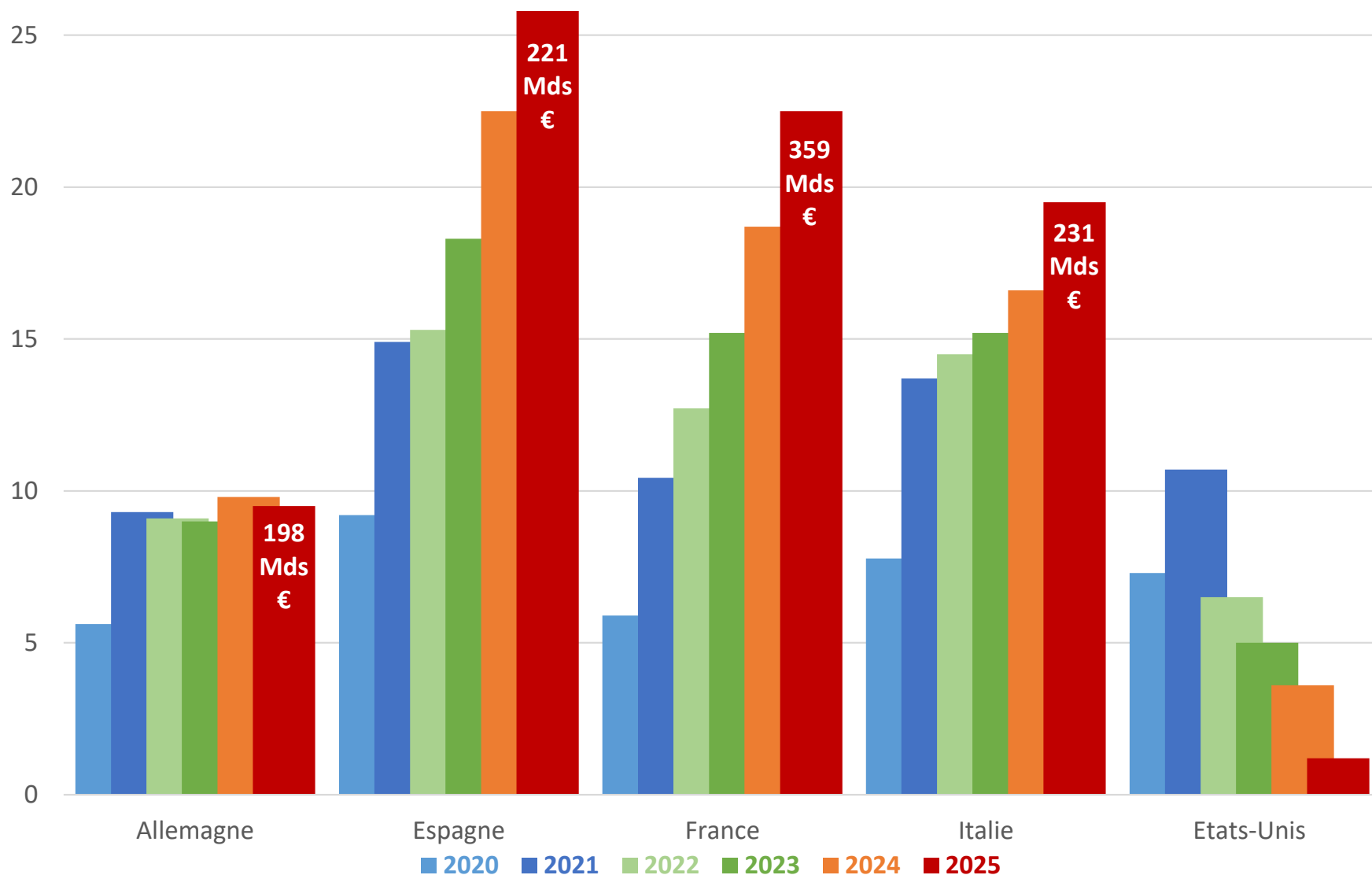
D'une contrainte d'Offre vers une contrainte de Demande ?

En Zone Euro

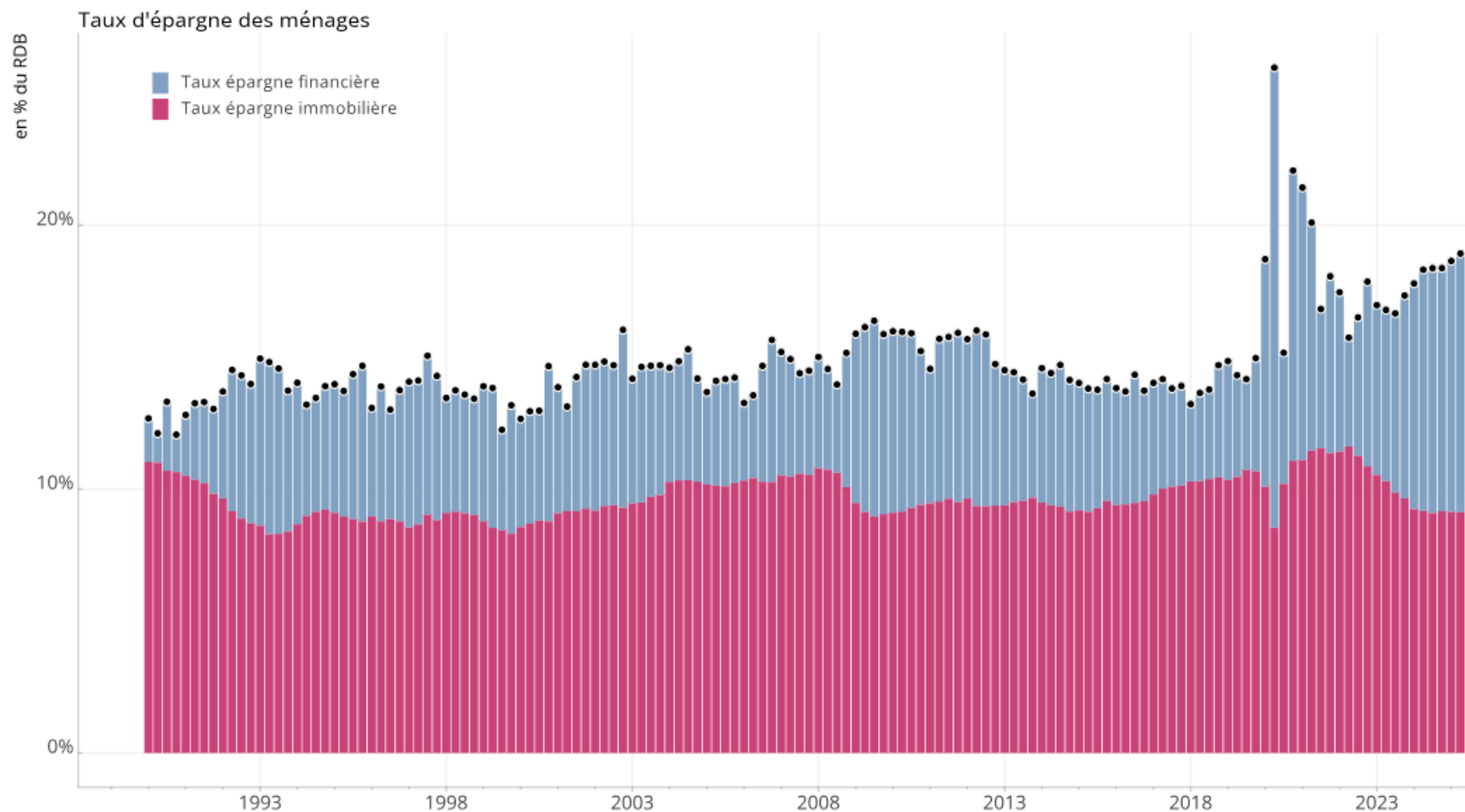


Près de 1 000 milliards de dollars de « surépargne » accumulée depuis 2020

En points de RdB



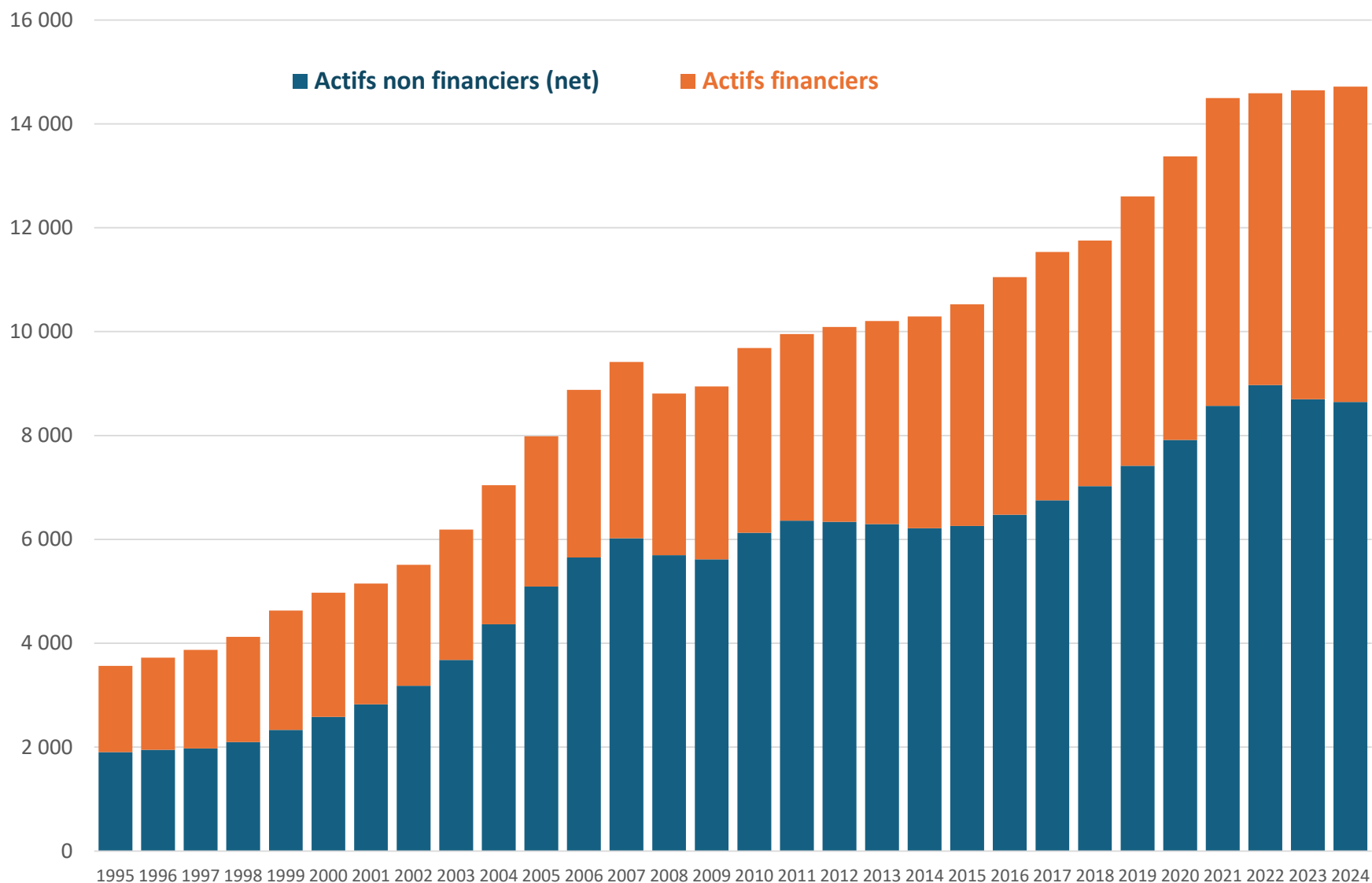
Le taux d'épargne financière est historiquement haut



Supérieur à 10 % : 2 fois plus élevé qu'avant Covid

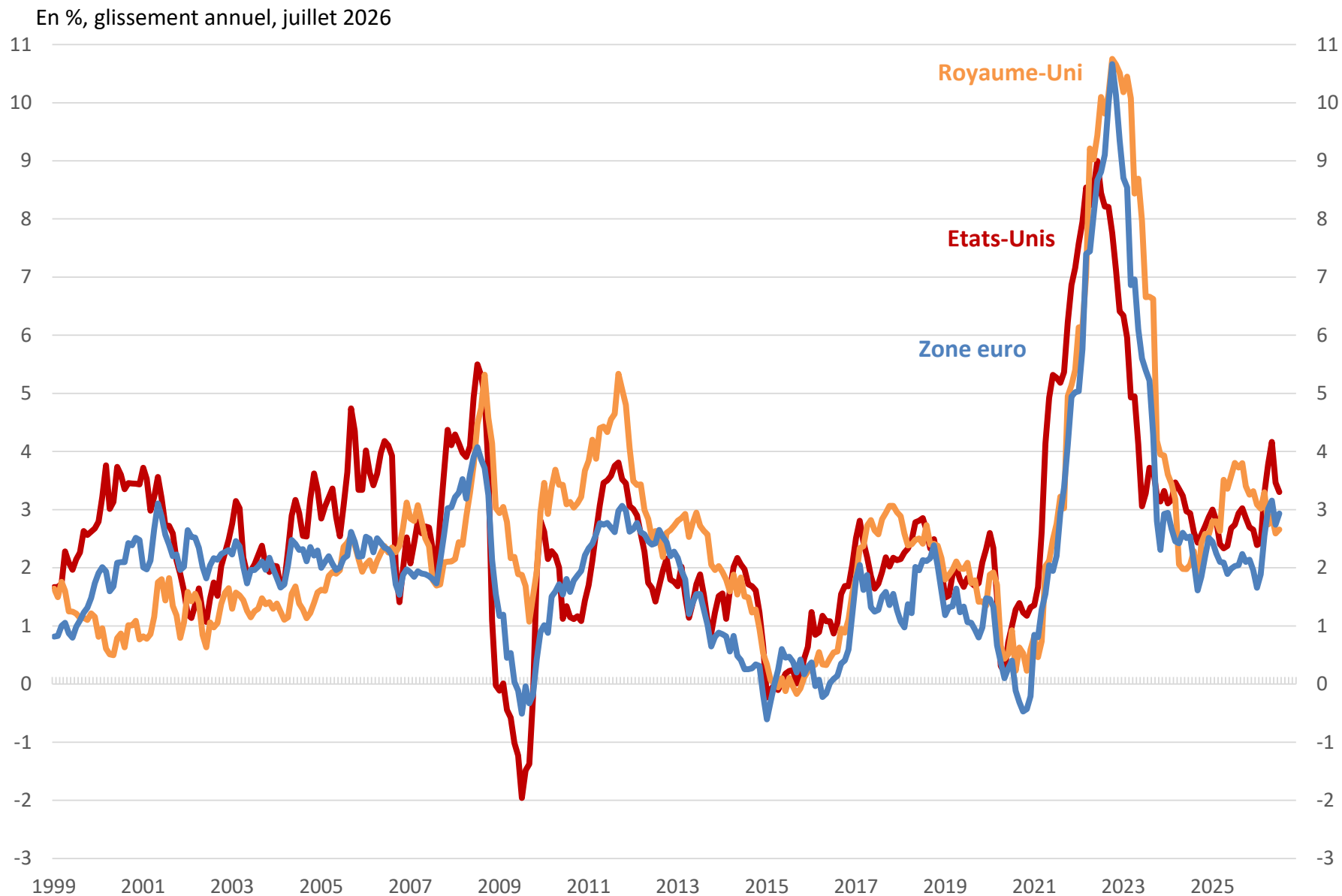
Quel héritage à nos enfants ? Analyse du compte de patrimoine des ménages

En milliards d'euros

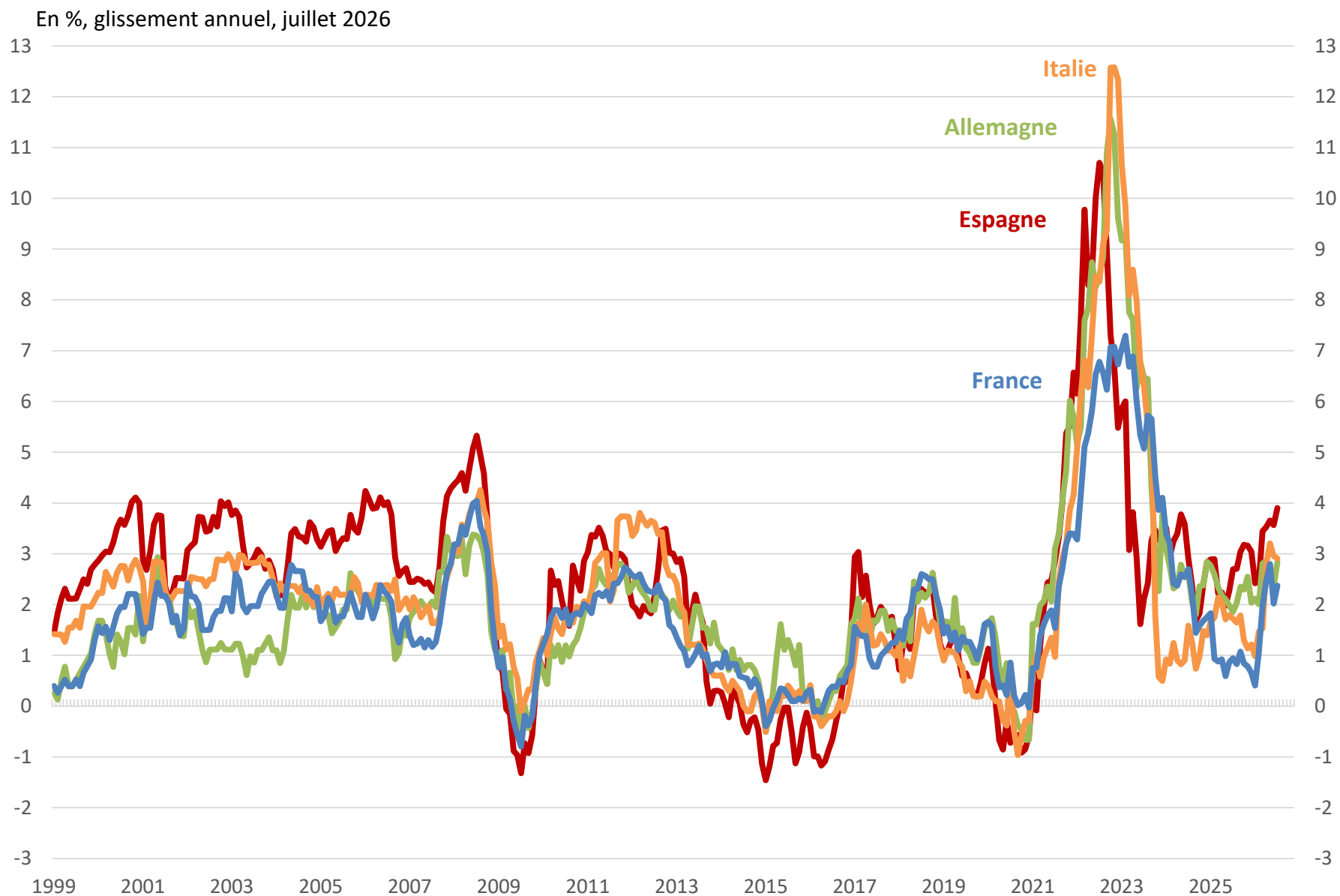


L'inflation ne sera pas durable mais ...

Un retour à la normale de l'inflation



Un retour à la normale de l'inflation



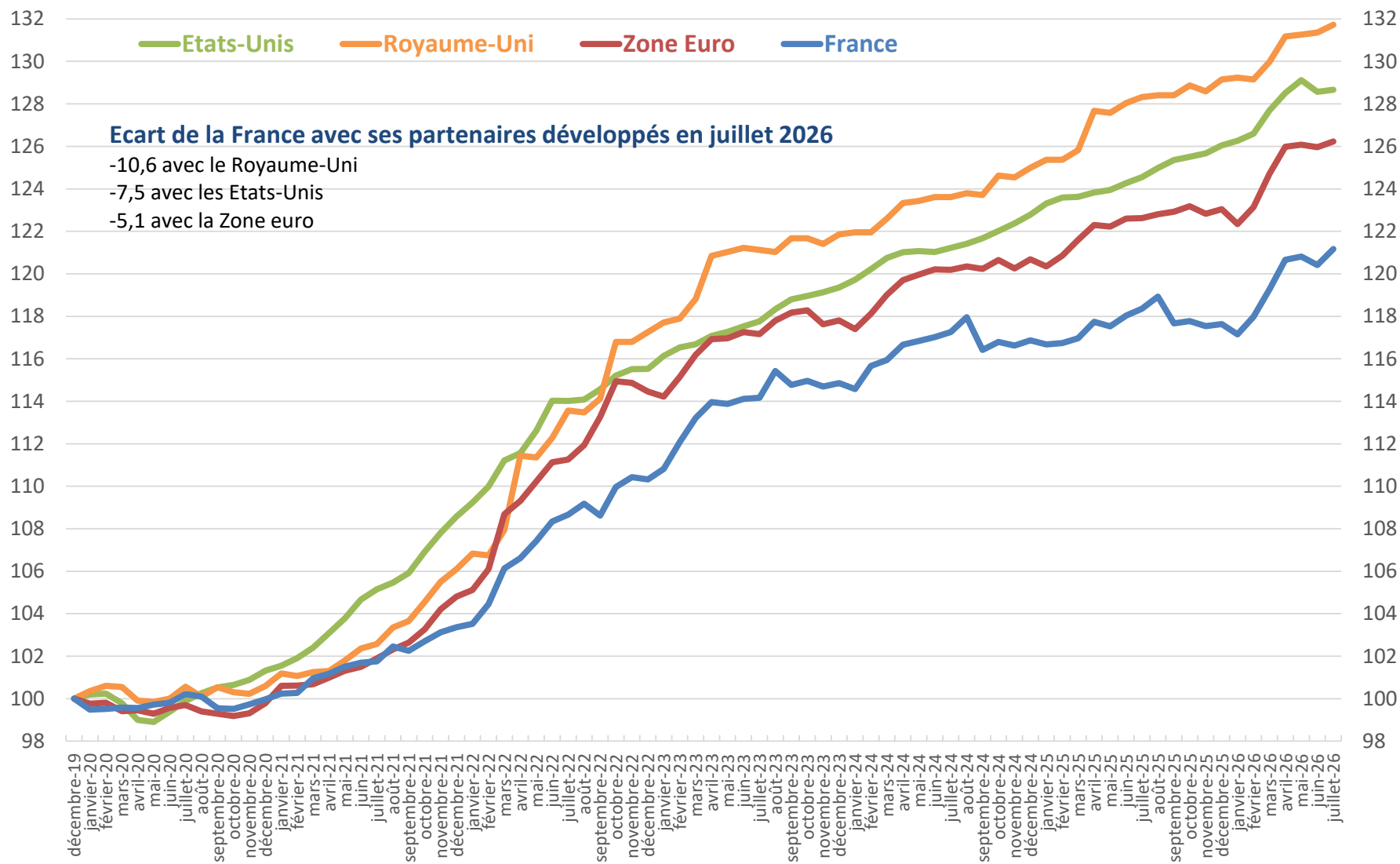
... un effet « marche d'escalier » sur les prix

Forte accélération des prix des matières 1^{ère} (Indice CRB : 19 mat, 1^{er} cotées sur marchés d'échange de NY, Londres)



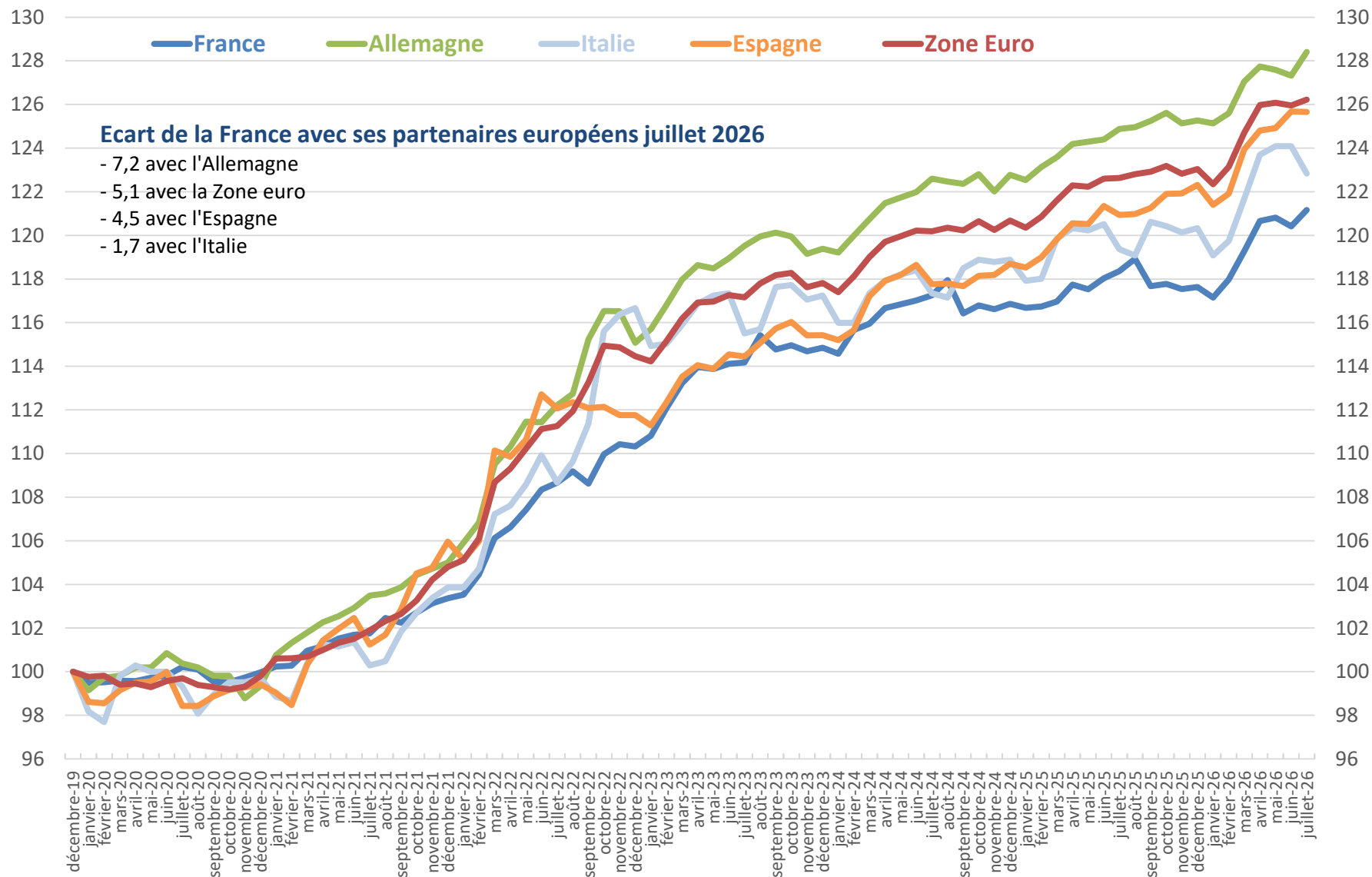
Niveau de l'indice des prix à la consommation

100 = décembre 2019



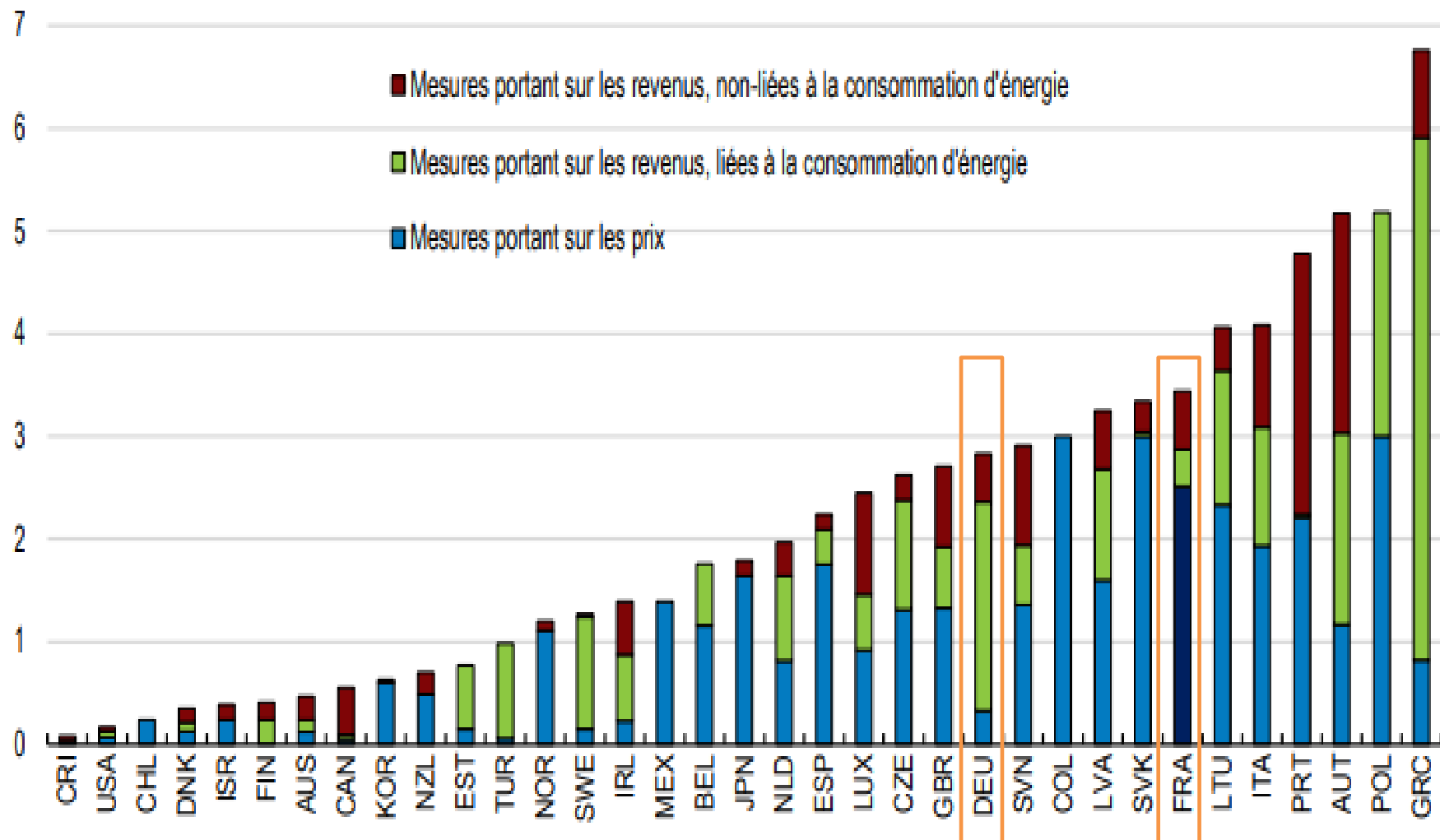
Niveau de l'indice des prix à la consommation

100 = décembre 2019

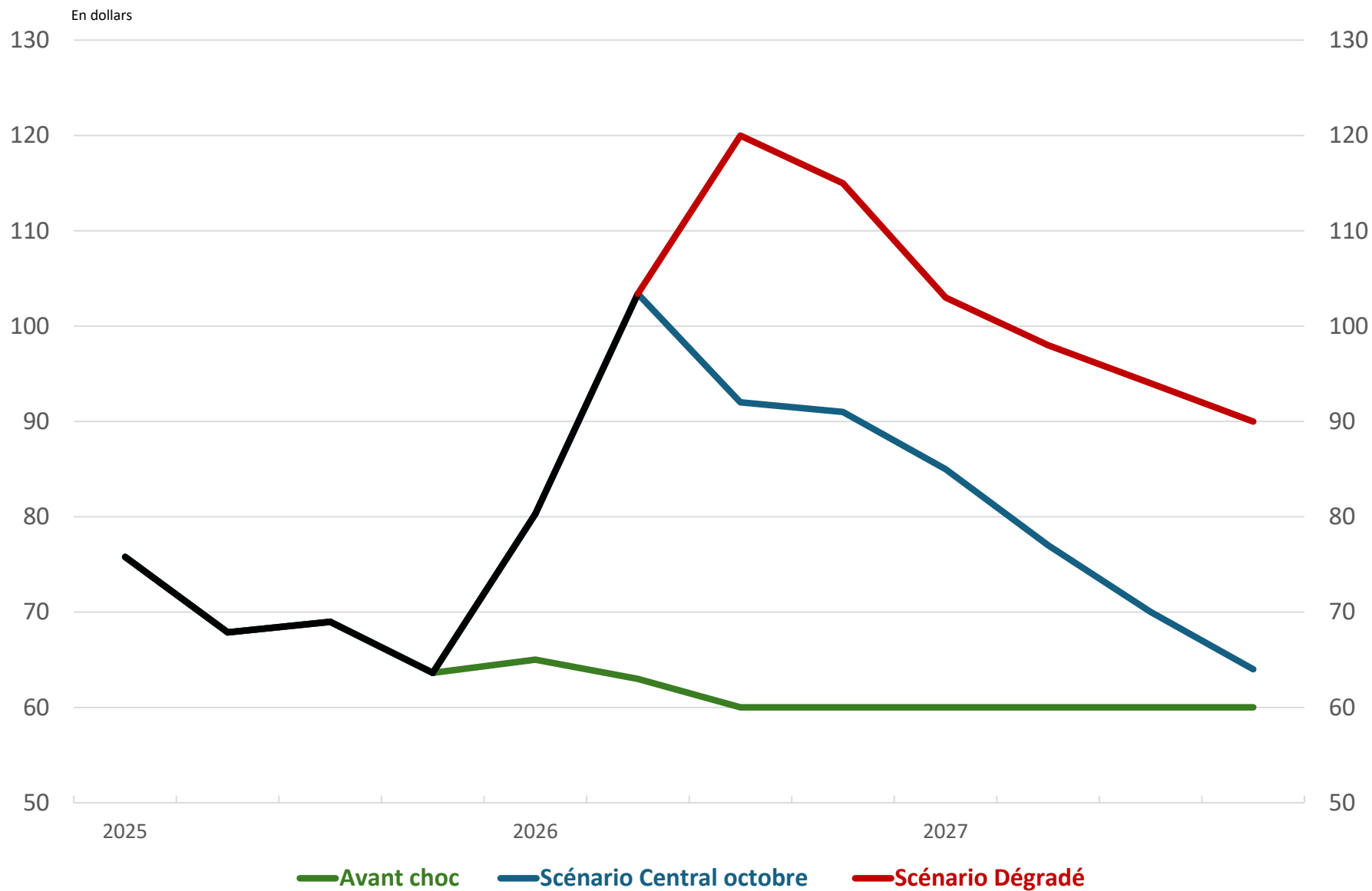


Coût des mesures de soutien face à la hausse des prix de l'énergie (2021-2023)

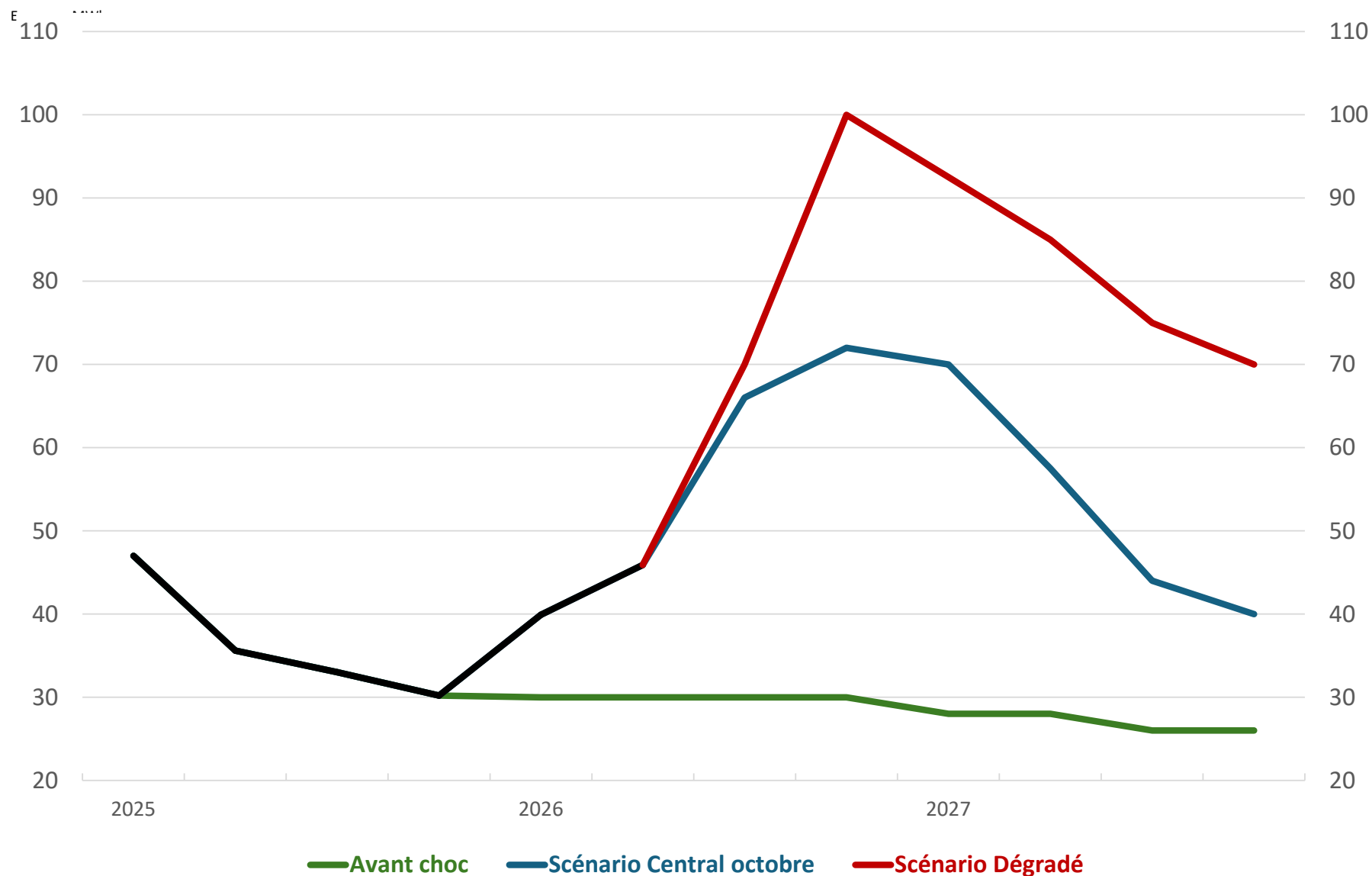
En % du PIB



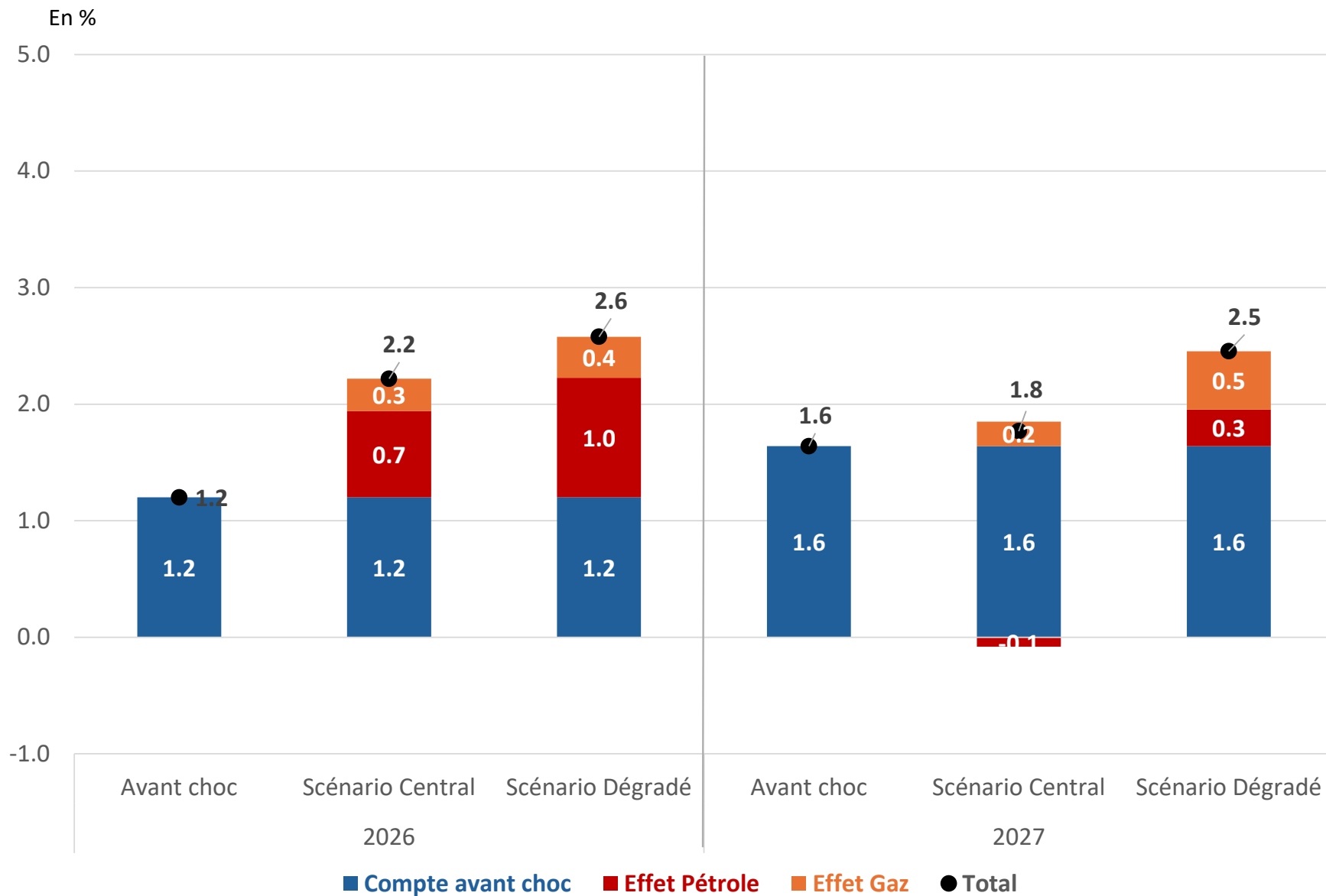
Les différents scénarios du prix du Brent



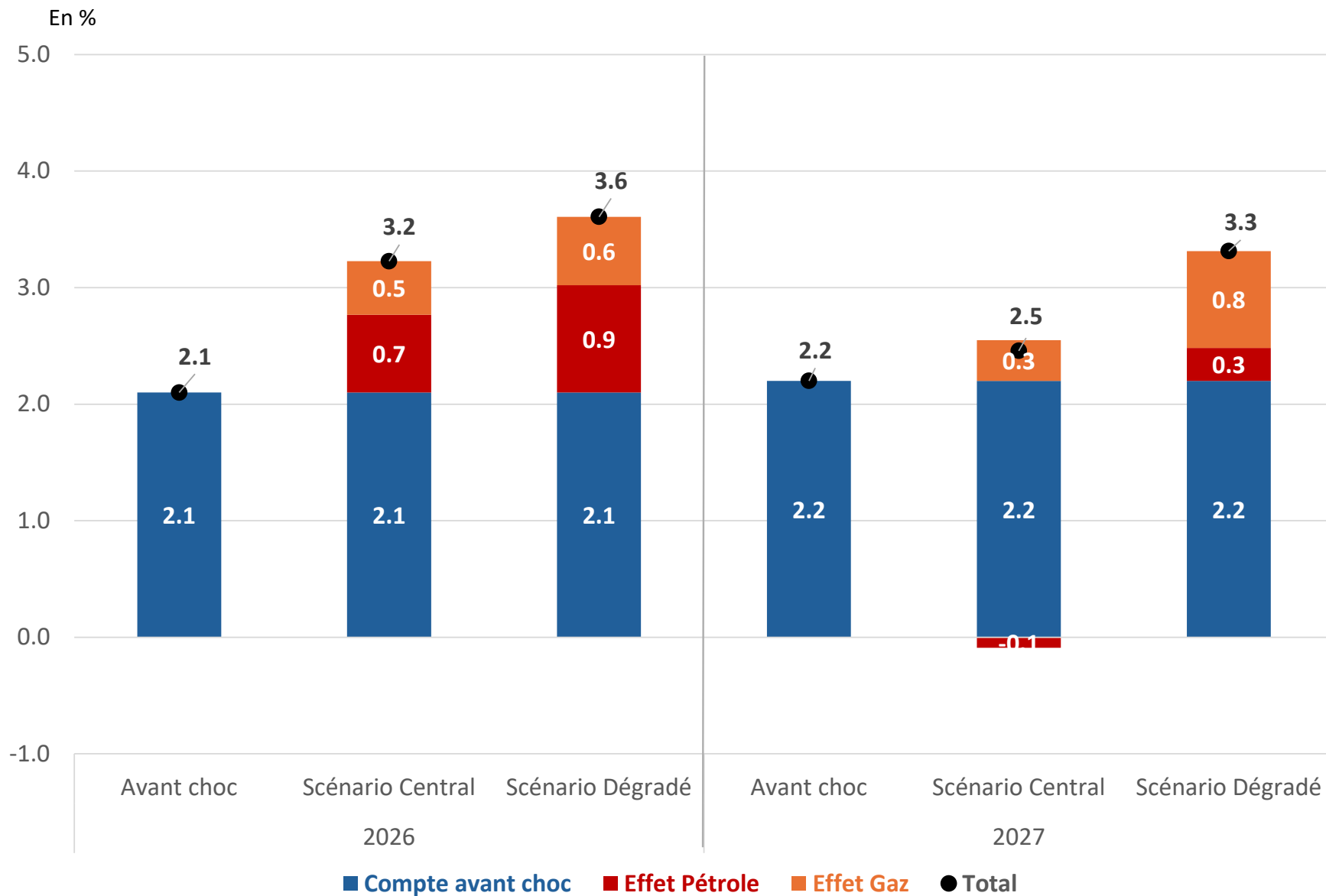
Les différents scénarios du prix du Gaz naturel TTF



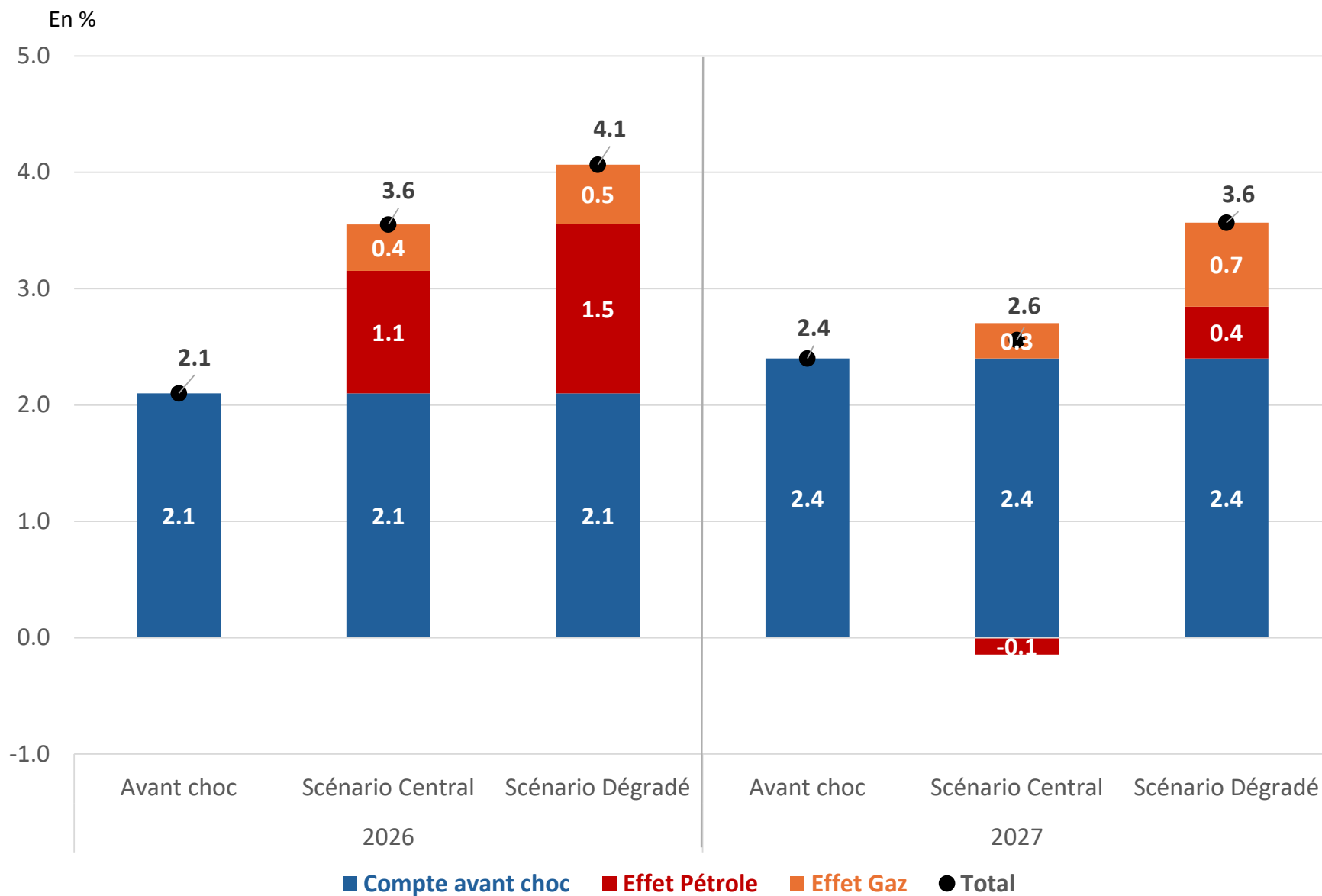
France : Inflation



Allemagne : Inflation

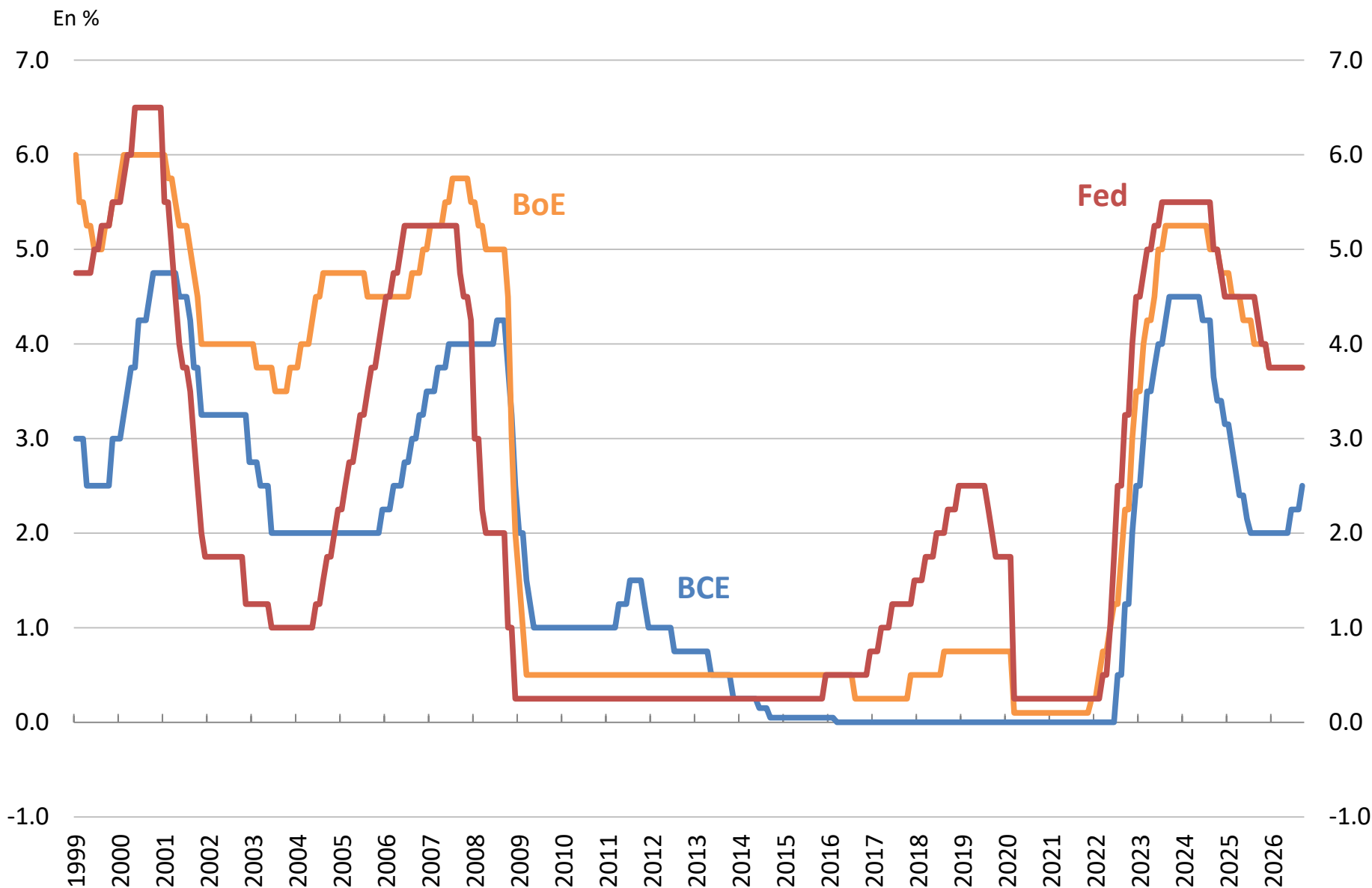


Espagne : Inflation

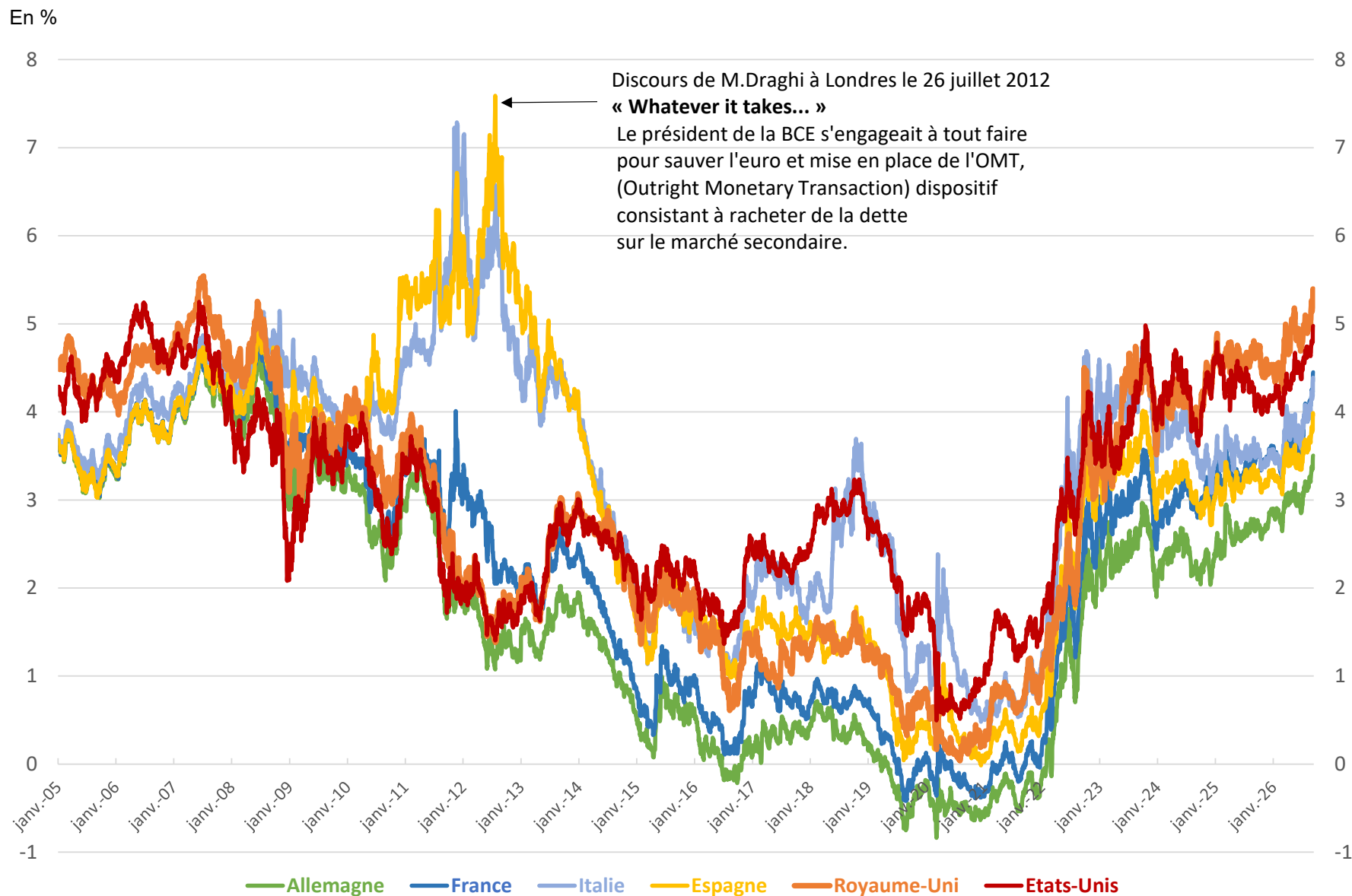


Prix 1 : La fin de la période de taux zéro

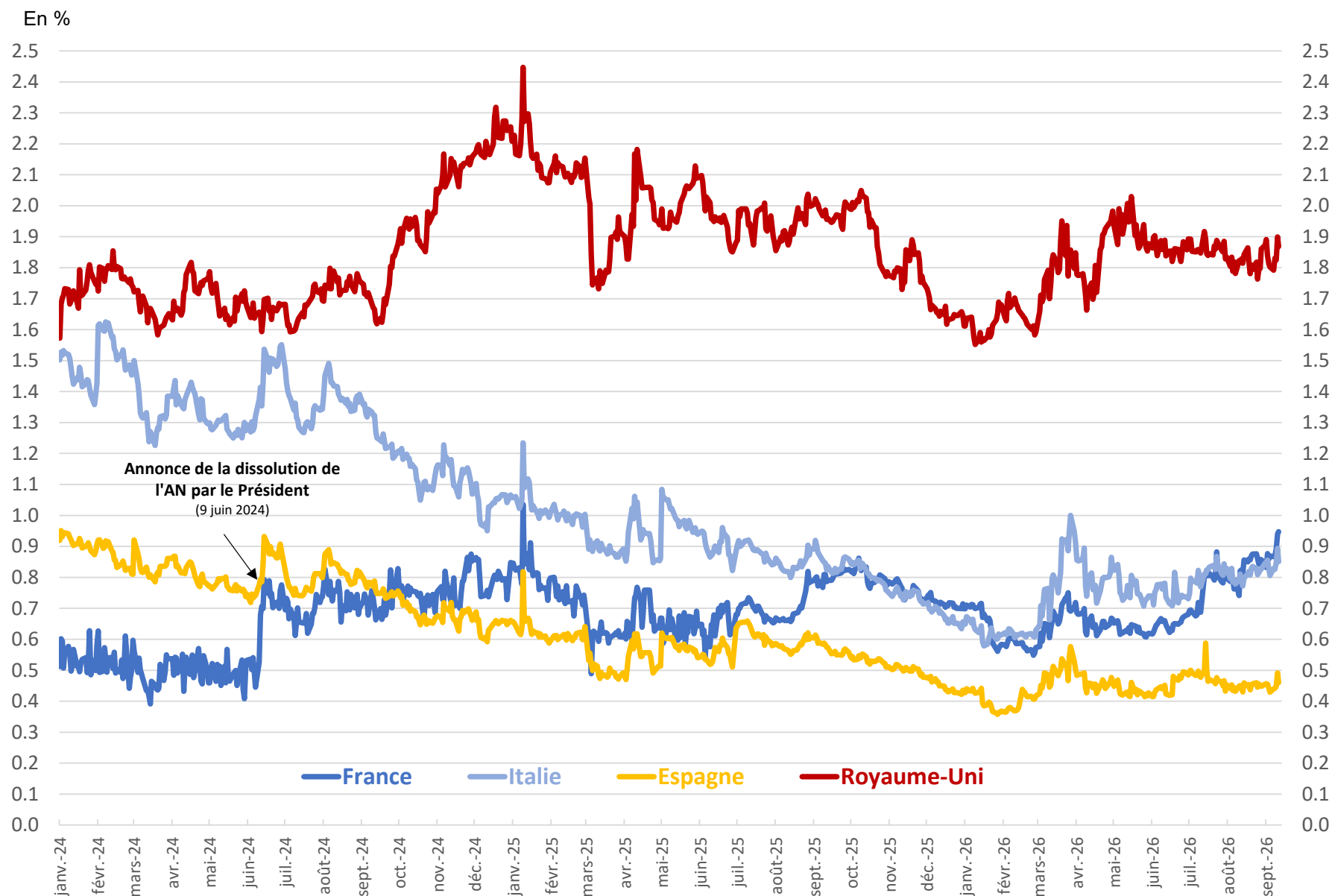
Des hausses des taux directeurs fortes et rapides... et une normalisation progressive



Taux d'intérêt à 10 ans sur la dette publique



Ecart de taux d'intérêt à 10 ans sur la dette publique avec l'Allemagne



❑ Investissement dans notre souveraineté médicale

- Préparer notre système de santé à des futures pandémies (tests, médicaments, capacité d'accueil, lits de soins intensifs...)

❑ Investissement dans notre souveraineté industrielle

- Définir des actifs stratégiques essentiels
 - ❑ Eau, électricité, transports, télécoms, agroalimentaire
- Définir des actifs professionnels essentiels
 - ❑ Revalorisation de certains métiers

❑ Investissement dans la souveraineté numérique et la cybersécurité européennes

❑ Investissement dans la Recherche et Développement

❑ Investissement dans la Défense

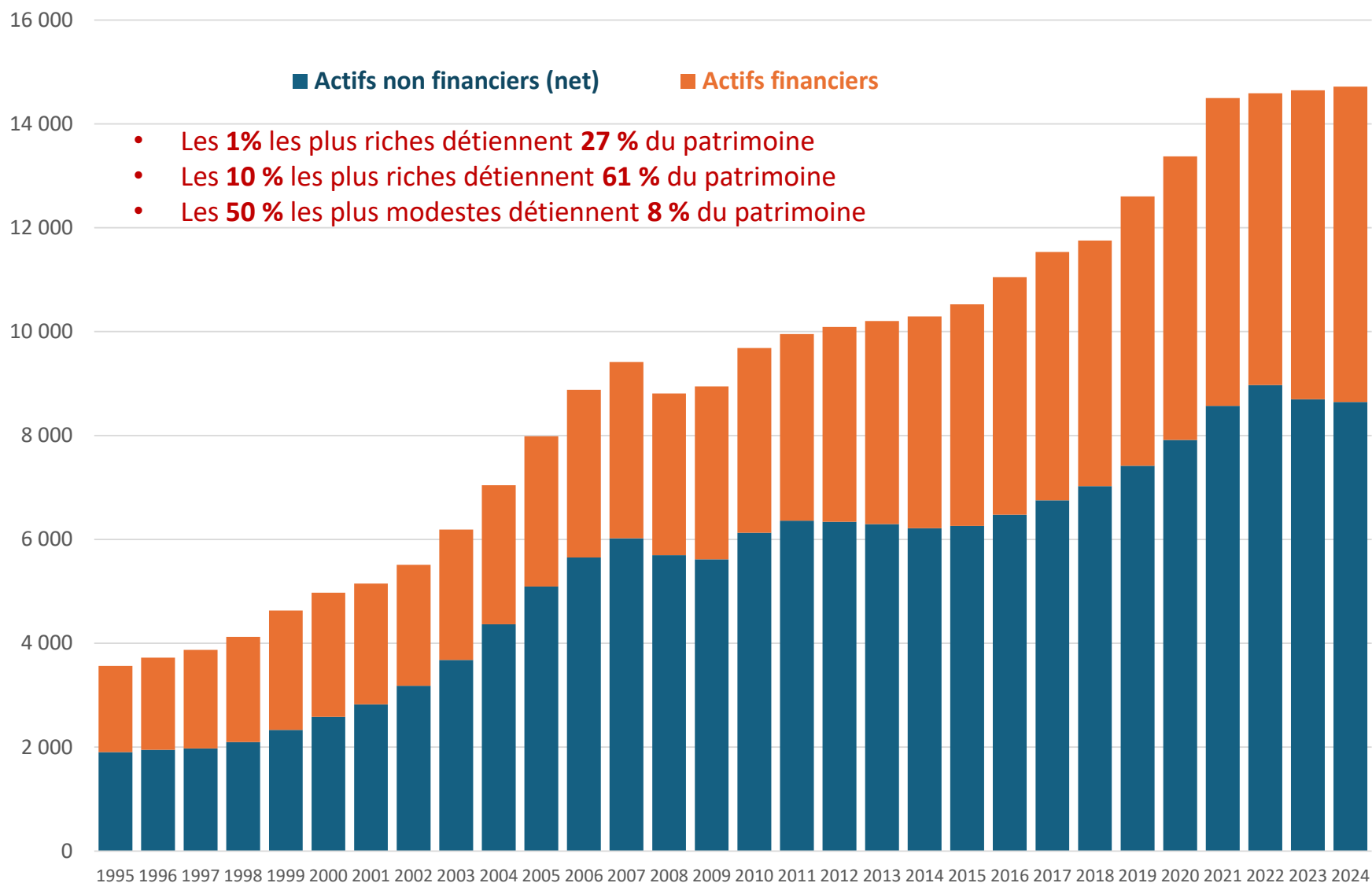
❑ Investissement dans la lutte contre les inégalités

❑ Investissement dans la lutte contre le réchauffement climatique

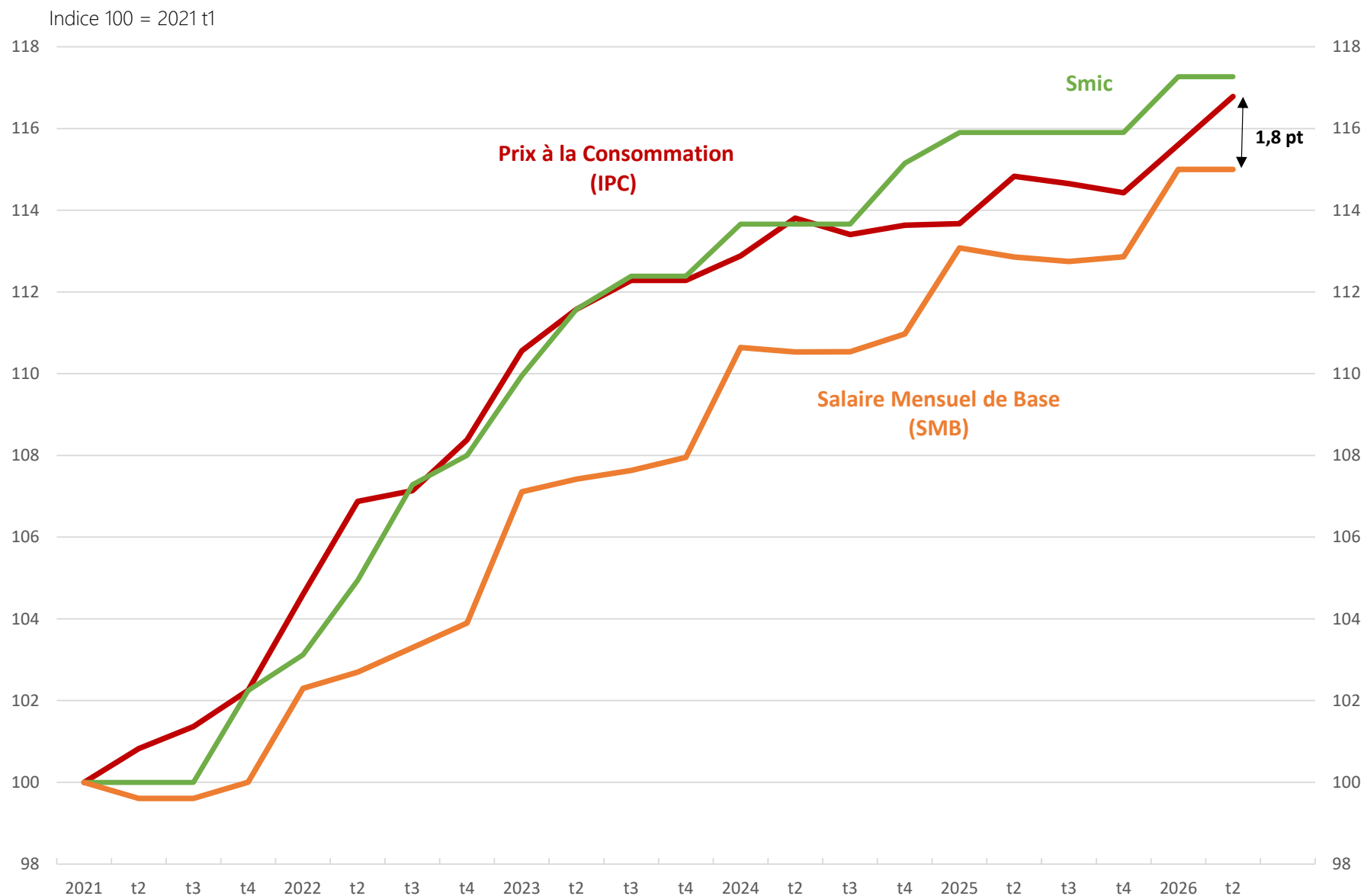
Prix 2 : Attention à la montée des inégalités

Quel héritage à nos enfants ? Analyse du compte de patrimoine des ménages

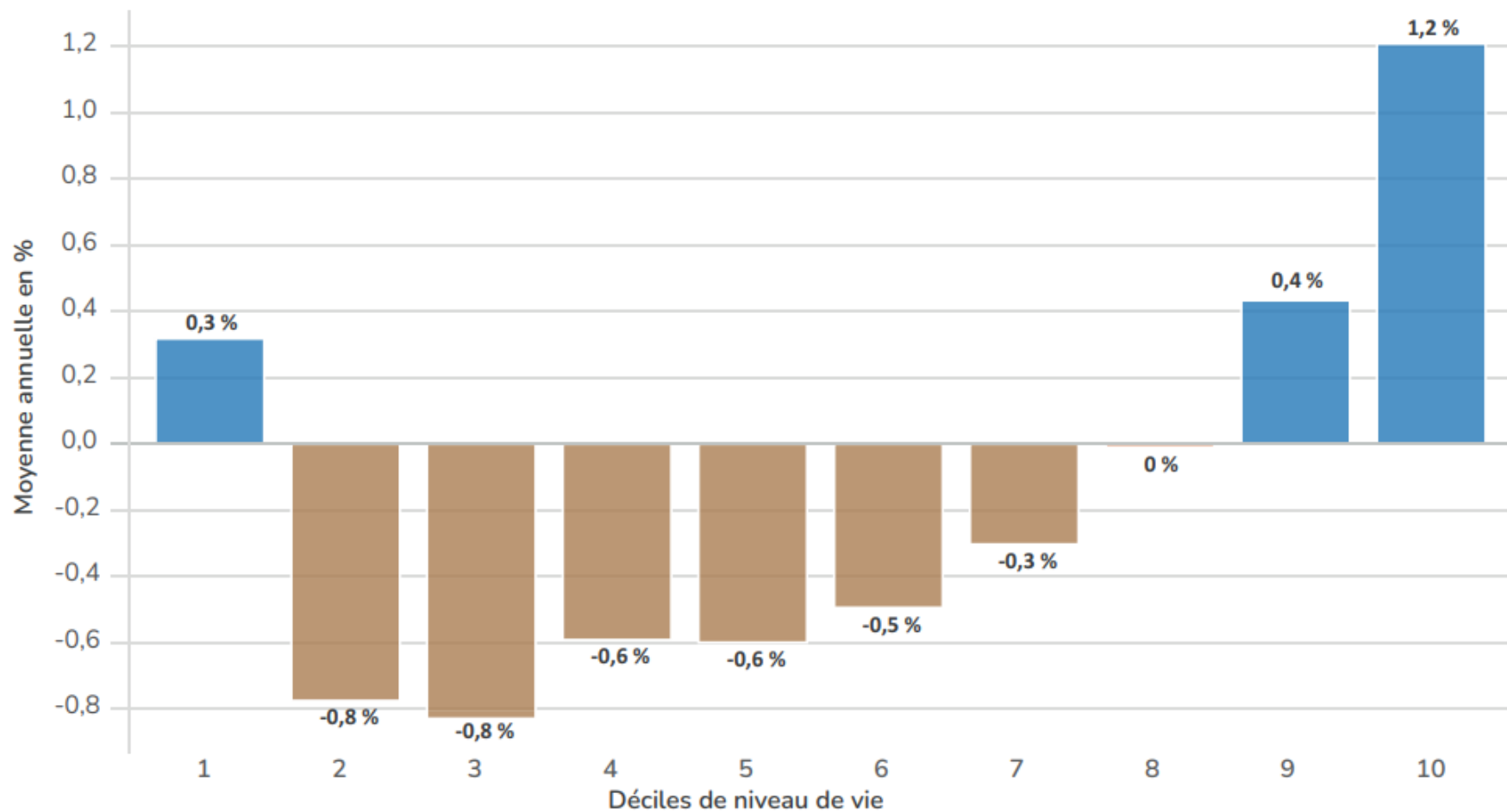
En milliards d'euros



Une perte de pouvoir d'achat du salaire mensuel de base de près de 2 % depuis 2021

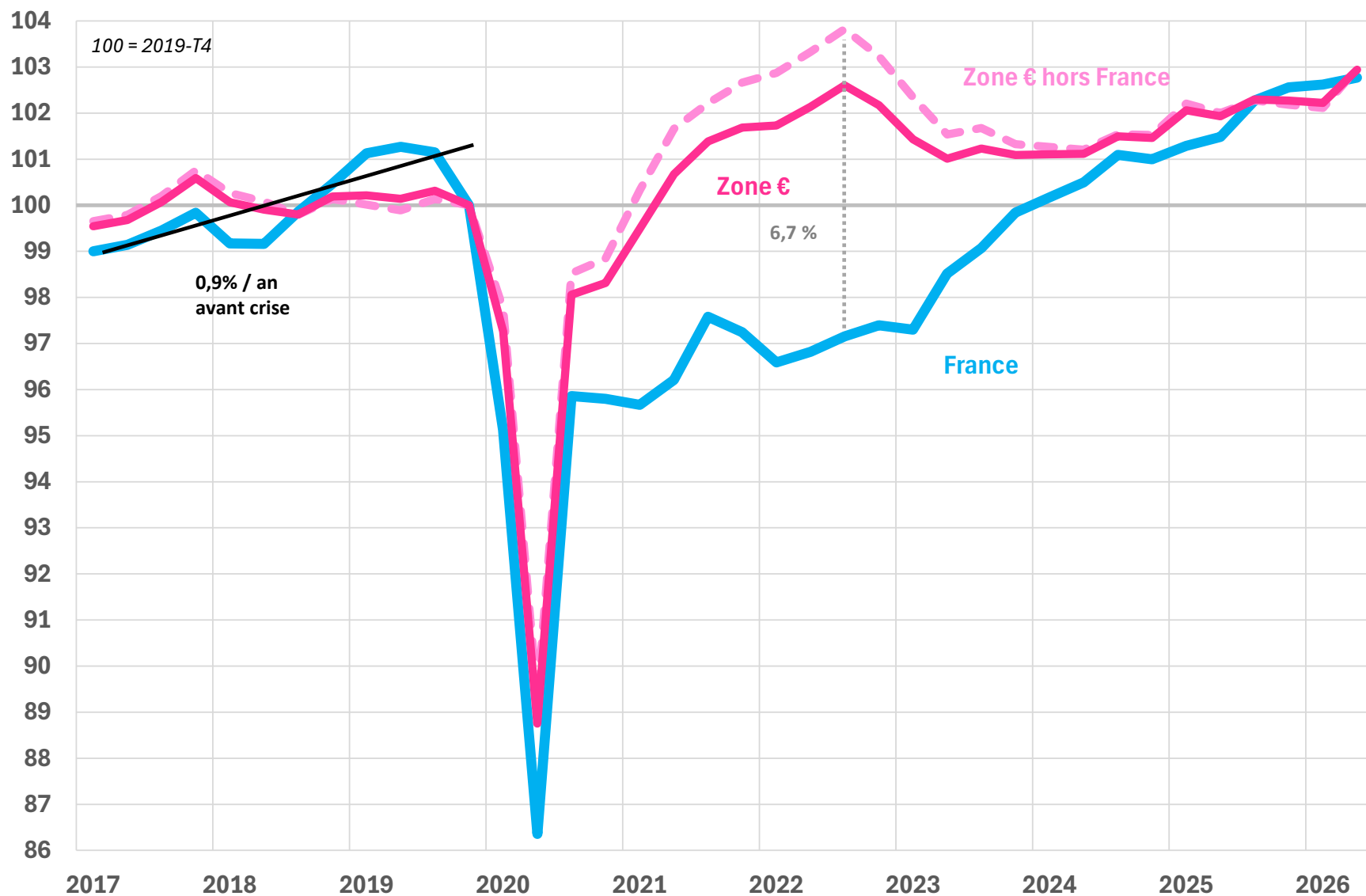


Évolution estimée du pouvoir d'achat par dixième entre 2021 et 2023 en France

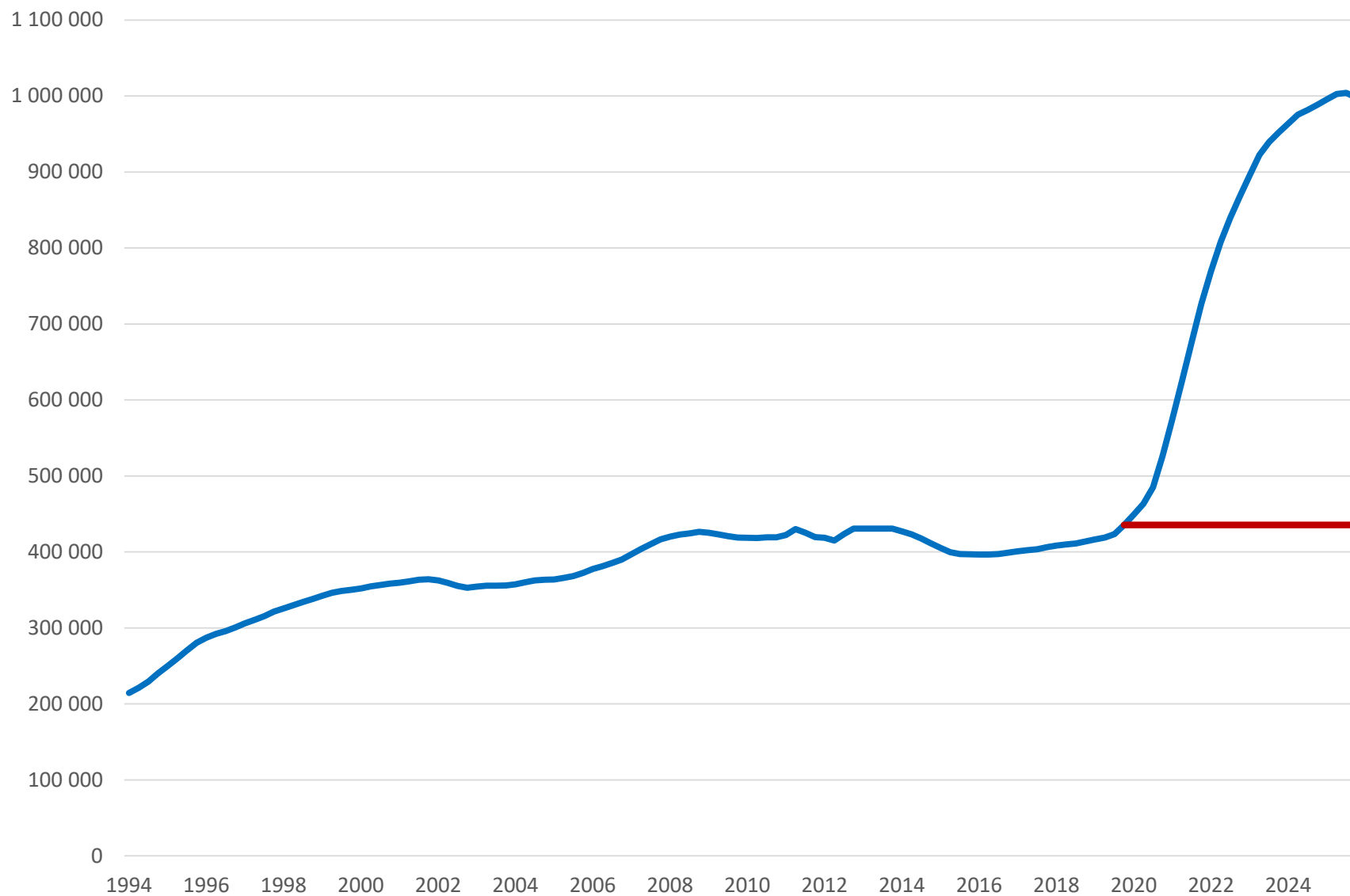


Un retournement du marché du travail

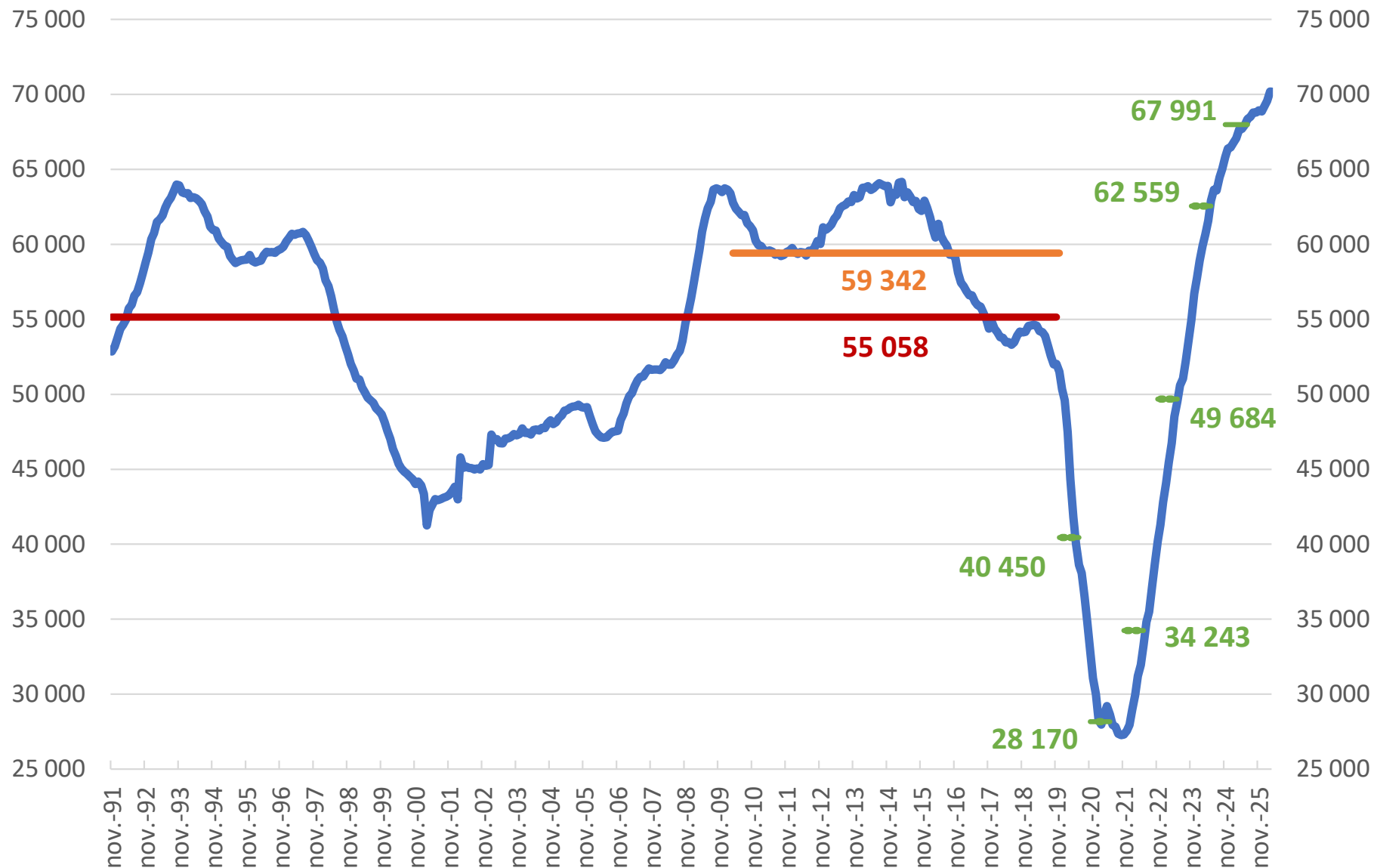
Evolution de la productivité des salariés : la France rattrape son retard



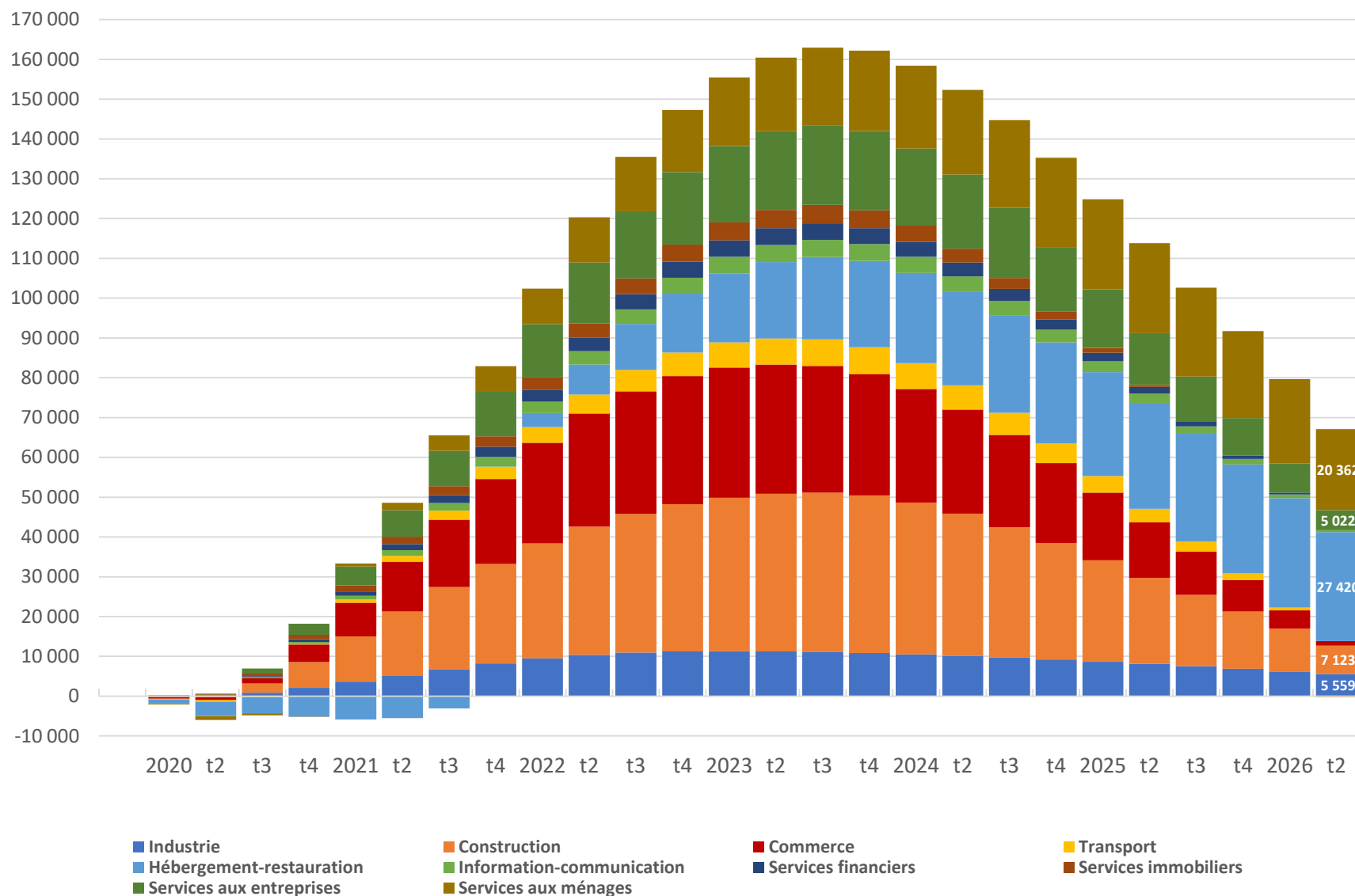
Nombre de contrats d'apprentissage



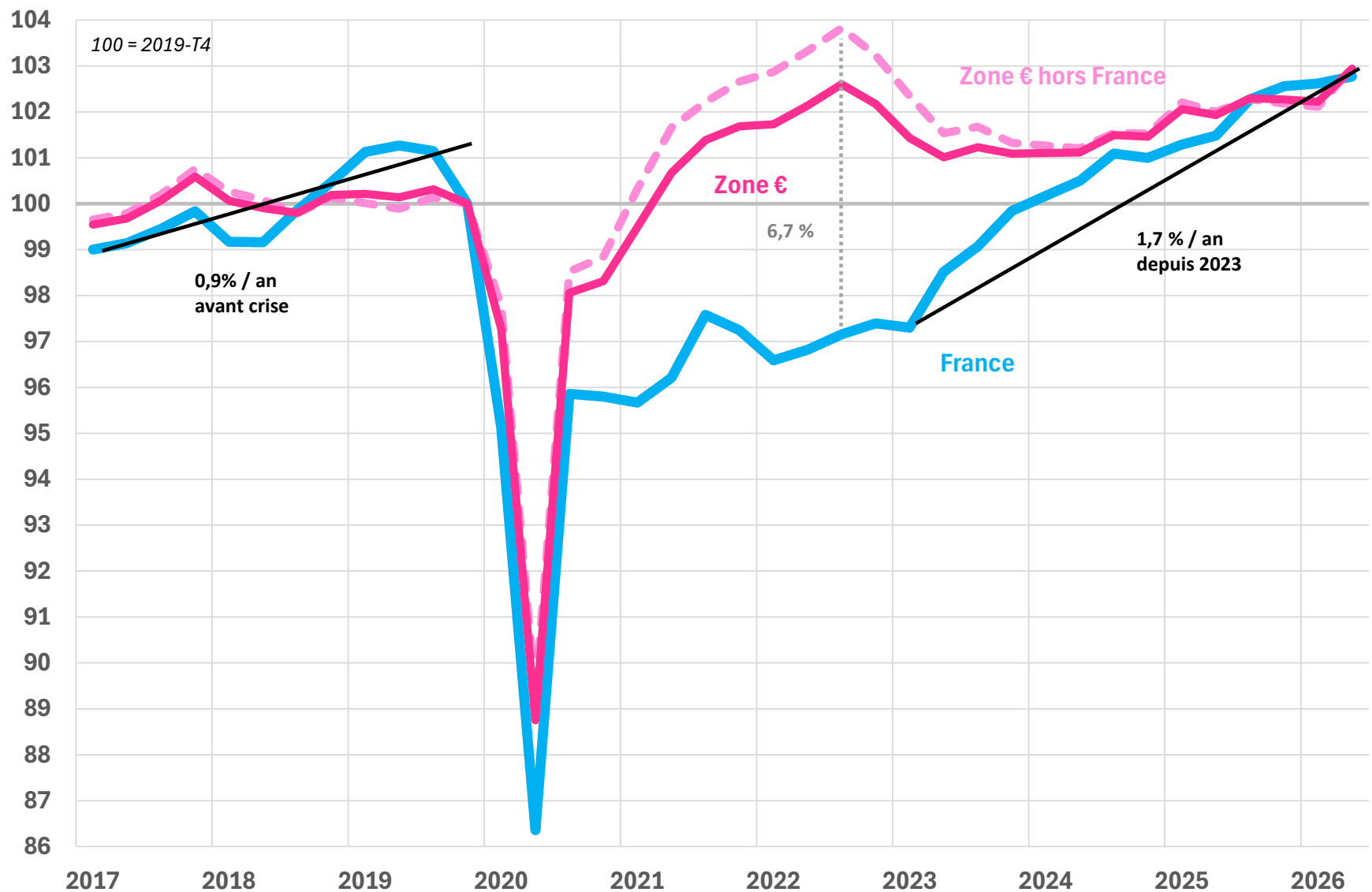
Défaillances d'entreprises



Une évaluation du nombre d'entreprises « zombies »



Evolution de la productivité des salariés : la France rattrape son retard



L'Intelligence Artificielle et l'Emploi : Choc Brutal ou Nouvelle Ere ?



Les **prédictions pessimistes** du progrès technologique et de l'automatisation sur le marché du travail ne sont pas nouvelles :

- **David Ricardo** (début 19^e) au cours la première révolution industrielle ;
- **JM Keynes** (milieu 20^e) => semaine de 15h
- **Wassily Leontief** (fin du 20^e) face à l'informatique

⇒ Paradoxe de Solow

⇒ les choses étaient cette fois différentes

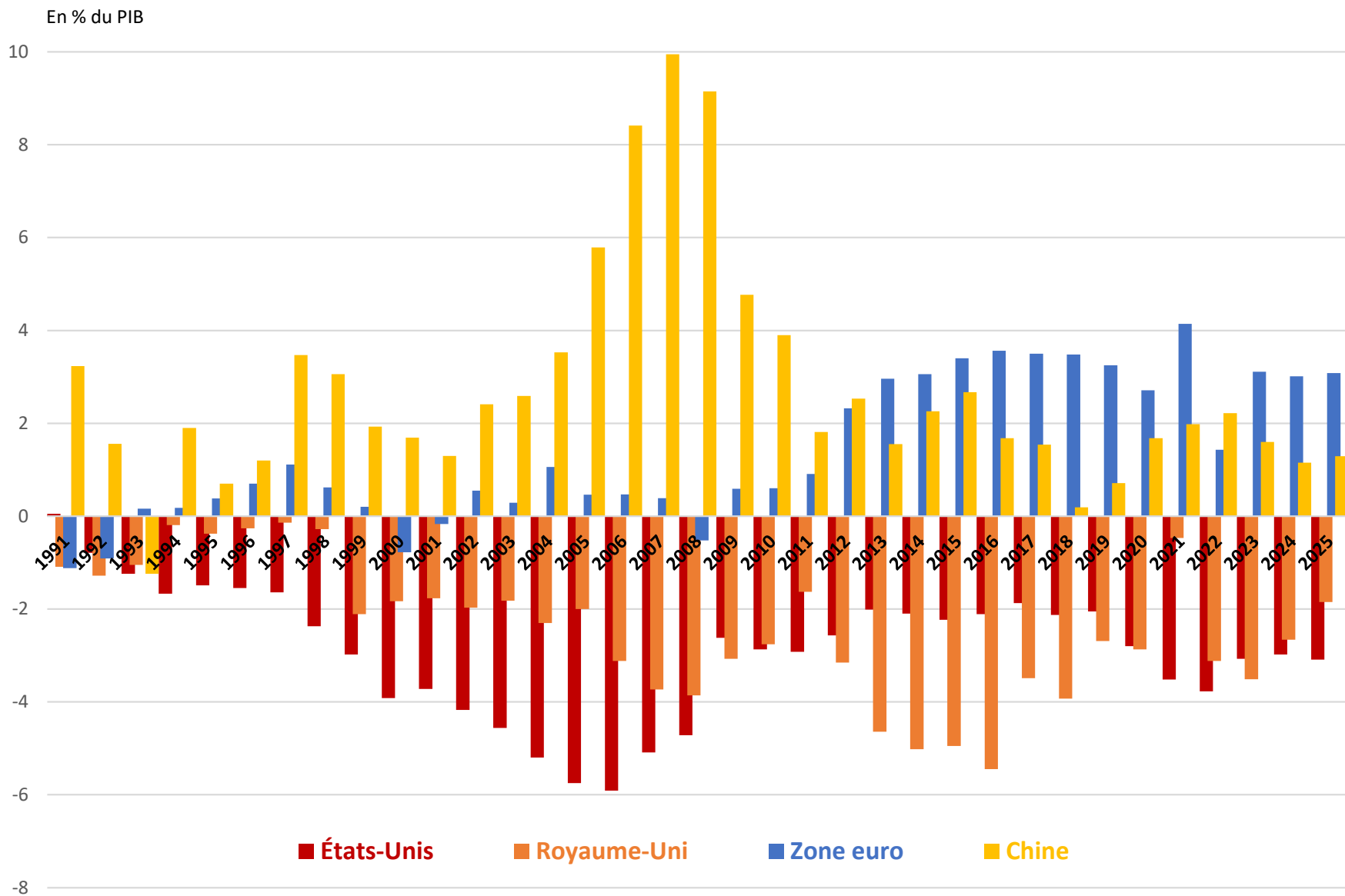


L'IA libère les ressources financières et humaines pour investir dans les secteurs essentiels :

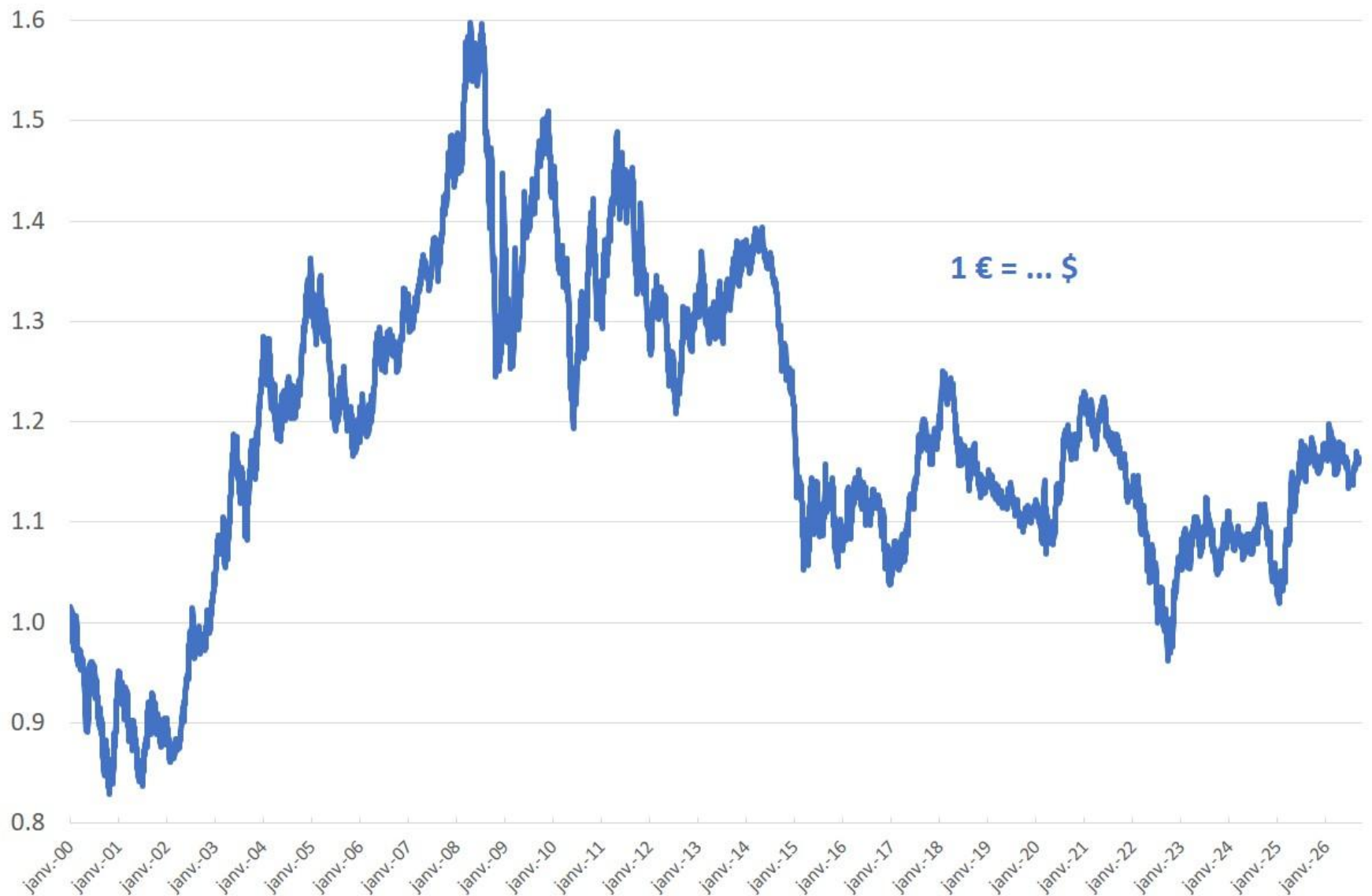
- Santé,
- Education,
- Soins relationnels,
- Énergies durables

Prix 3 : La guerre commerciale

Balance courante

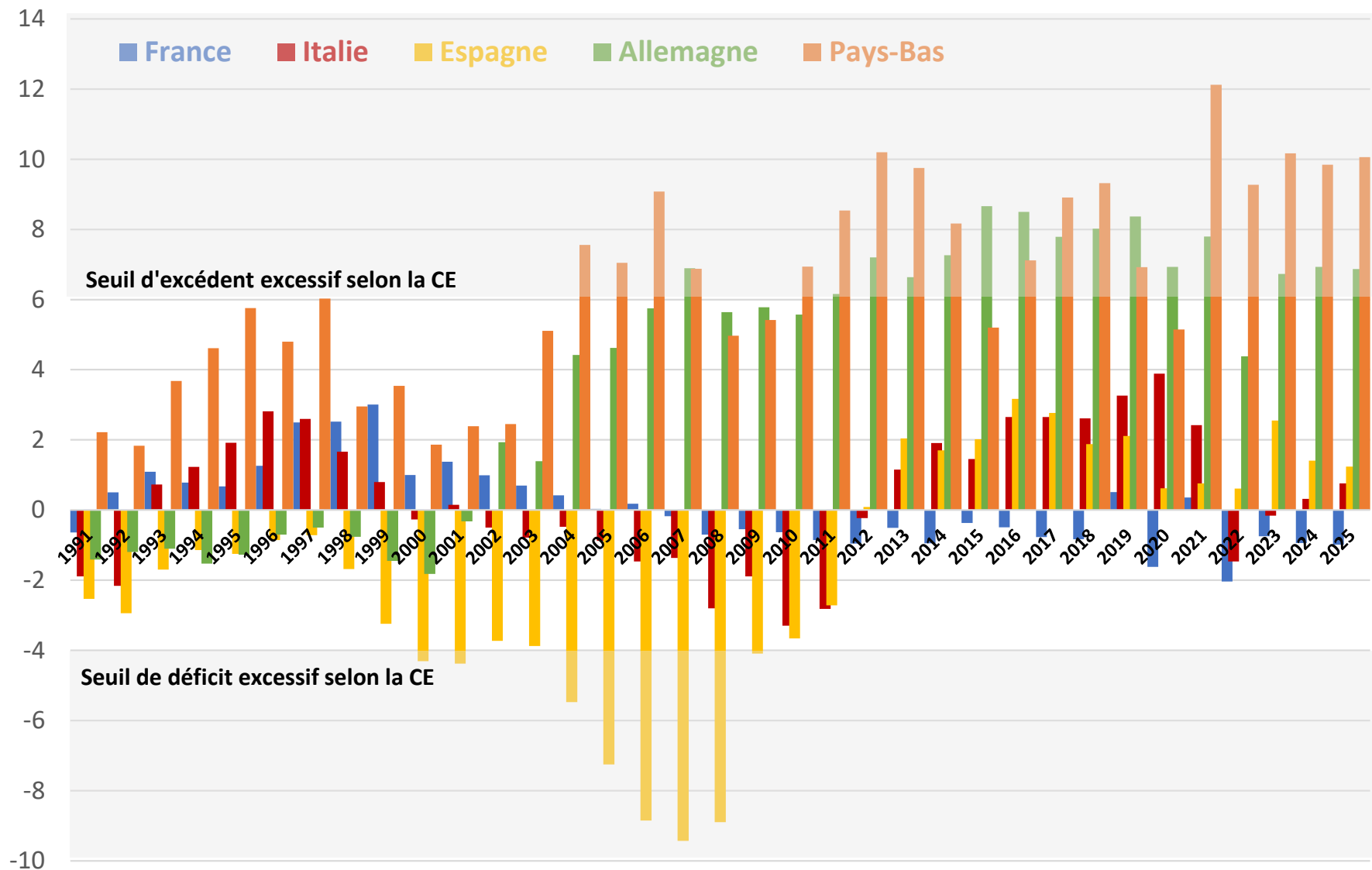


Une dépréciation de l'€ face au \$

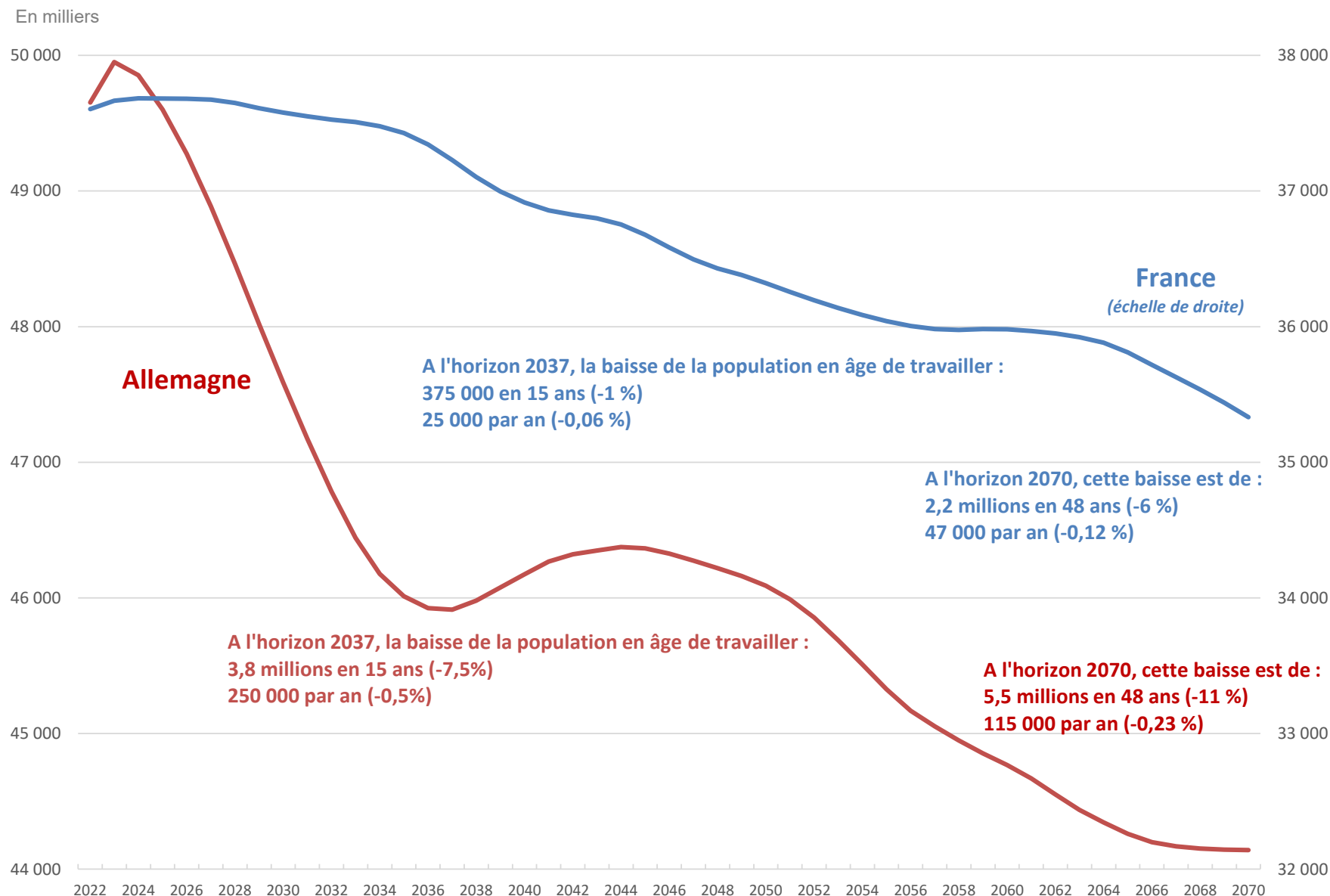


Balance courante en zone euro

En % du PIB



Le poids du vieillissement : l'évolution de la population en âge de travailler



❑ On sort progressivement de la mondialisation...

- ❑ Régulation par le développement des échanges commerciaux et du multilatéralisme
- ❑ Idée d'un « doux commerce » alliant efficacité économique, pouvoir d'achat & paix

❑ ... pour évoluer vers une organisation de blocs armés : bloc US, bloc Chinois, bientôt bloc Européen

- ❑ Dominée par la géopolitique et l'affrontement entre blocs
- ❑ Elargissement des BRICS à 6 pays (Arabie saoudite, Emirats Arabes Unis, Iran, Egypte, Ethiopie et Argentine (qui vient de sortir sous l'impulsion de son Président Javier Milei))
 - 46 % de la population de la planète et un peu plus du tiers du PIB mondial.
- ❑ On négocie de bloc à bloc (exemple des pressions US sur l'Europe pour qu'ils adoptent une politique différente vis-à-vis de la Chine)
- ❑ Débat en Allemagne aujourd'hui :
 - Doit-on contrôler différemment les flux d'investissement entrant en Europe lorsqu'ils sont Chinois ?
 - Doit-on interdire l'exportation de technologies allemandes vers la Chine ?

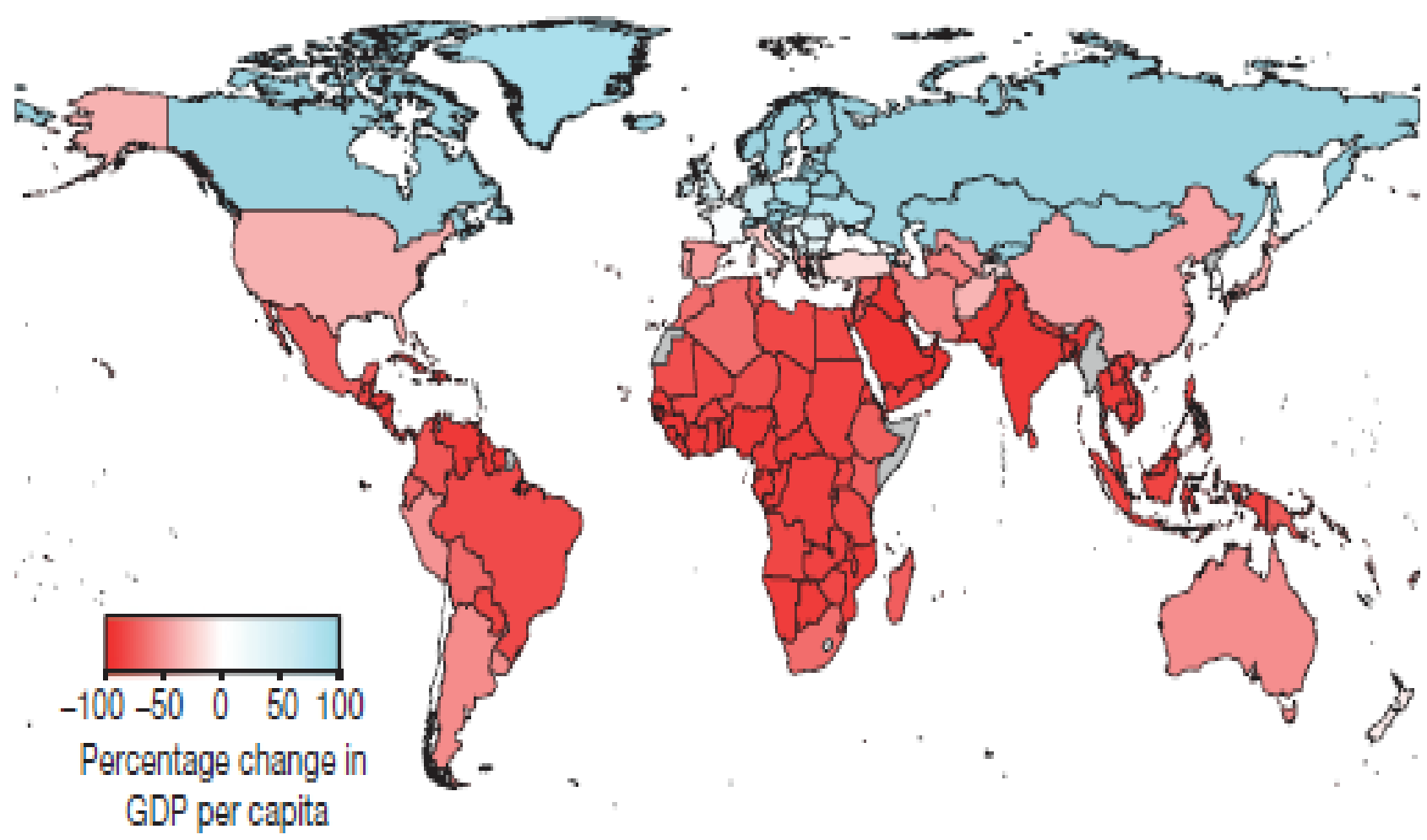
❑ Attention cela va avoir un impact sur le pouvoir d'achat des ménages...

- ❑ Les chaînes de valeur mondiales pourraient être profondément remaniées

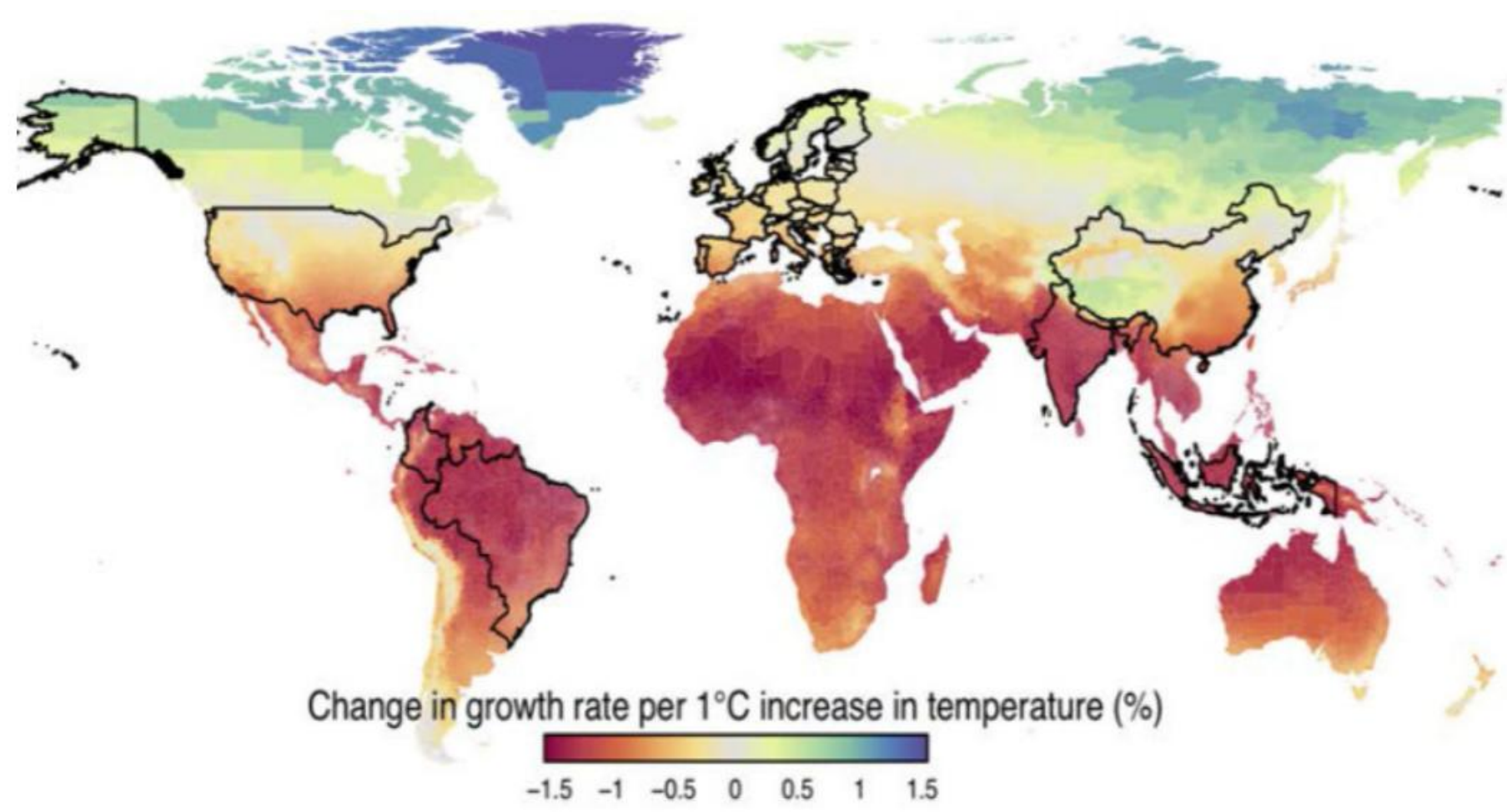
❑ La question est : à quoi doit servir le libre-échange, le marché ?

- ❑ A améliorer, à faire progresser nos sociétés
- ❑ A augmenter le bien-être de nos citoyens
- ❑ Il faut définir nos objectifs et éviter deux écueils :
 - Faire du protectionnisme pour du protectionnisme : Quel objectif derrière « Europe First »
 - Rester au stade des annonces

Prix 4 : Le coût de la transition écologique

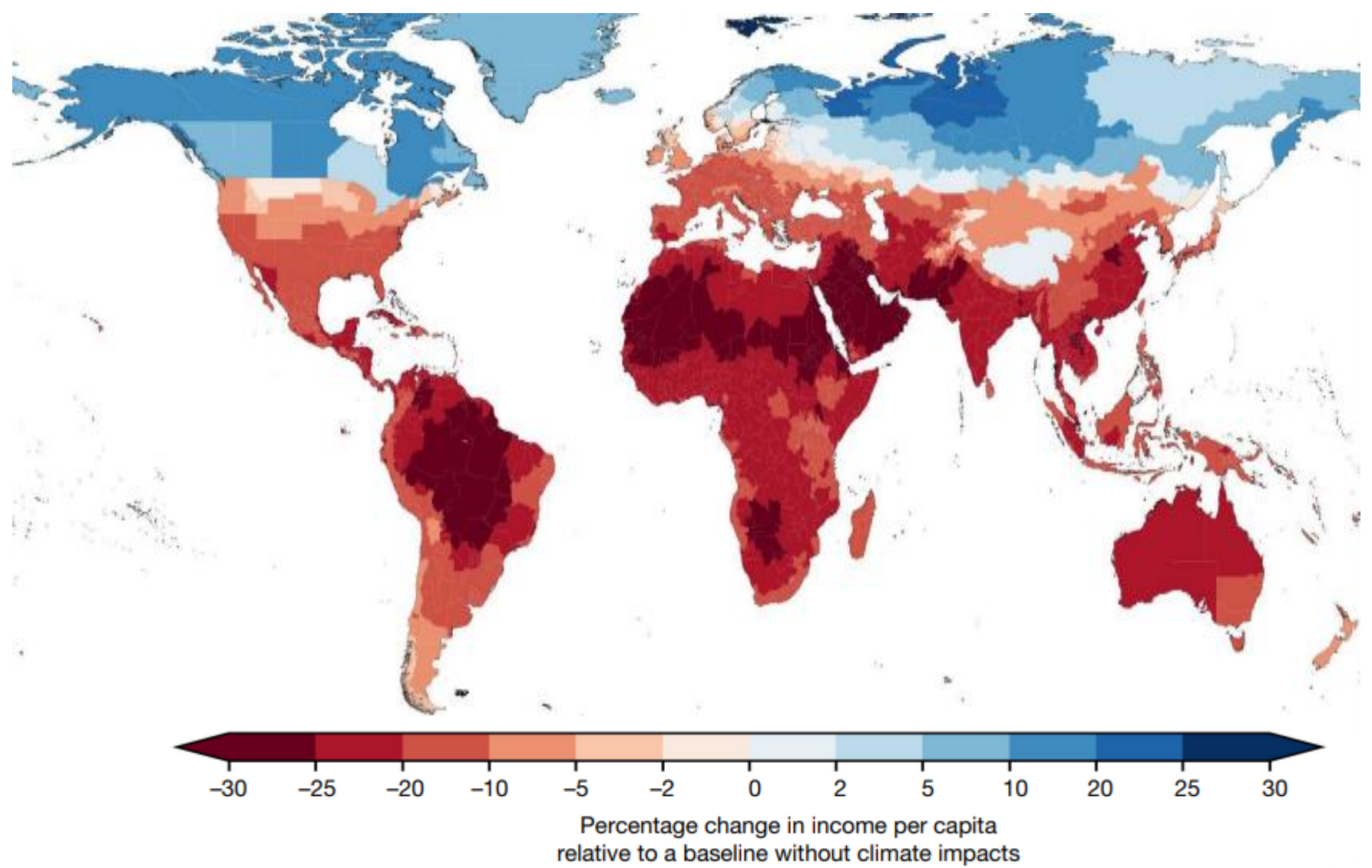


Source : Burke, M., Hsiang, S. M., & Miguel, E. (2015). Global non-linear effect of temperature on Economic Production. *Nature*, (1). <http://doi.org/10.1038/nature15725>



Source : Burke, M. & Tanutama, V. (2019), "Climatic constraints on aggregate economic output", NBER Working Paper Series n° 25779.

Hétérogénéité de l'effet à court-terme du réchauffement climatique local sur le taux de croissance du PIB



Source : Kotz M., Levermann A., Wenz L. (2024), "The economic commitment of climate change", Nature, n° 268, april.

❑ **Décarboner l'énergie : Il faut bannir les combustibles fossiles (charbon, pétrole ou gaz naturel)**

- ❑ Electrifier et intégrer des énergies renouvelables et de récupération
- ❑ Investissement dans les énergies renouvelables (éolien, hydraulique, biomasse, solaire, etc.)
- ❑ Investissement dans les réseaux électriques

❑ **Investissement dans des structures moins énergivores**

- ❑ Investissement dans le transport bas carbone, TEN-T
- ❑ Privilégiez un chauffage électrique ou des pompes à chaleur plutôt que des chaudières au fioul ou à gaz.
- ❑ Rénovation thermique des bâtiments

❑ **Sobriété**

- ❑ Réduire ses déplacements
- ❑ Réduire le chauffage et l'eau chaude
- ❑ Inciter au transfert modal
 - Organiser toute la chaîne des transports
 - ❑ Autopartage, Location de véhicule
 - Développer le transport public entre la périphérie et le centre-ville
 - ❑ On a développé les transports publics à l'intérieur de la ville & non entre la périphérie et le centre
 - ❑ Développer alors l'intermodalité => trajet domicile à la gare en voiture, puis train ou autobus pour le centre-ville
 - ❑ Nécessite des infrastructures (parking, ligne de train, car collectif express)
- ❑ Economie circulaire *versus* économie linéaire

❑ Par de la réglementation

- ❑ Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE)
- ❑ Zone à faible émission de CO2 (ZFE)
- ❑ Zéro Artificialisation Nette du sol (ZAN)
- ❑ Diagnostic de Performance Energétique (DPE) : nbre de kW / m2 & nbre de CO2 / m2

❑ Par de l'investissement public et privé

- ❑ 32 Mds dans les transports
- ❑ 48 Mds dans le bâtiment
- ❑ Moitié par de la dépense publique

❑ Par de la fiscalité

- ❑ Impôt Pisan-Mahfouz : temporaire et exceptionnel
 - 5% du patrimoine financier des 10% les plus riches (à partir de 150 000 € de patrimoine financier)
 - 4 700 Mds € de patrimoine financier, 64 % détenus par les 10% les plus riches => 3 000 Mds d'€ => 150 Mds € de recettes
- ❑ Taxe carbone

Coût brut de la transition vers la neutralité climatique pour des ménages-type

Opération	Investissement brut (euros)	Taux d'effort total (annuel) Ménages très modestes (D1-D2)	Taux d'effort (annuel) Classes moyennes (D4-D5)
Rénovation du logement	24 000	146 % (6 %)	82 % (3 %)
Changement du vecteur de chauffage	13 000	79 % (3 %)	44 % (2 %)
Acquisition d'un véhicule électrique	35 000	213 % (13 %)	120 % (8 %)

Lecture : la rénovation d'un logement coûte 24 000 euros en moyenne, ce qui représente 146 % du revenu annuel moyen d'un ménage des deux premiers déciles et 82 % de celui d'un ménage des déciles 4 et 5. Si ce coût est étalé sur la durée de vie de la rénovation, il représente un effort de 6 % du revenu par an (sur 25 ans).