



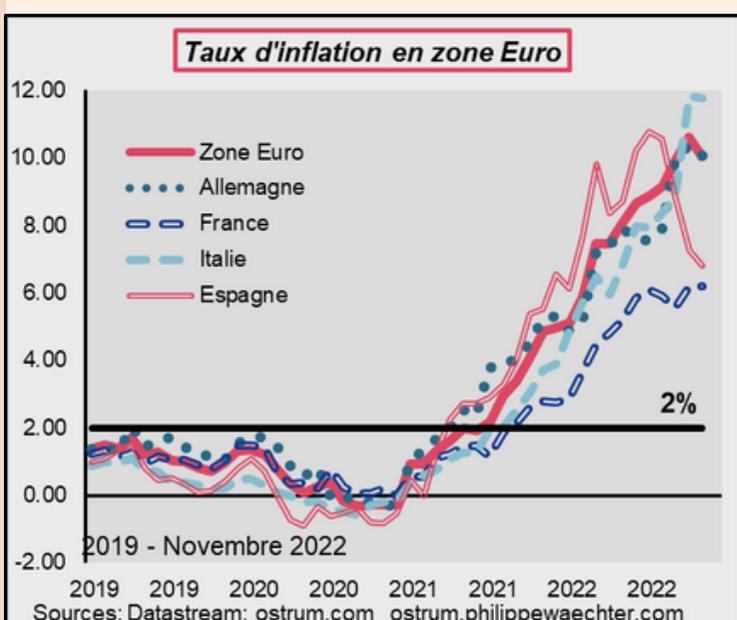
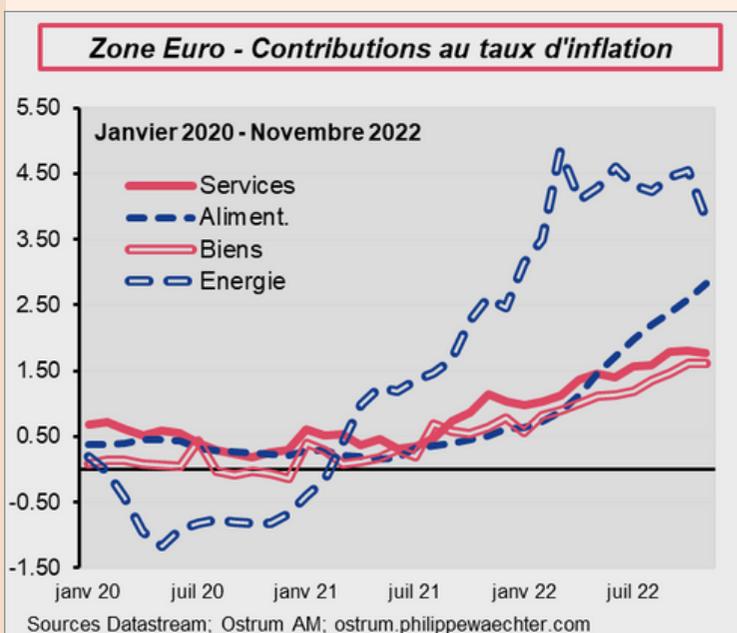
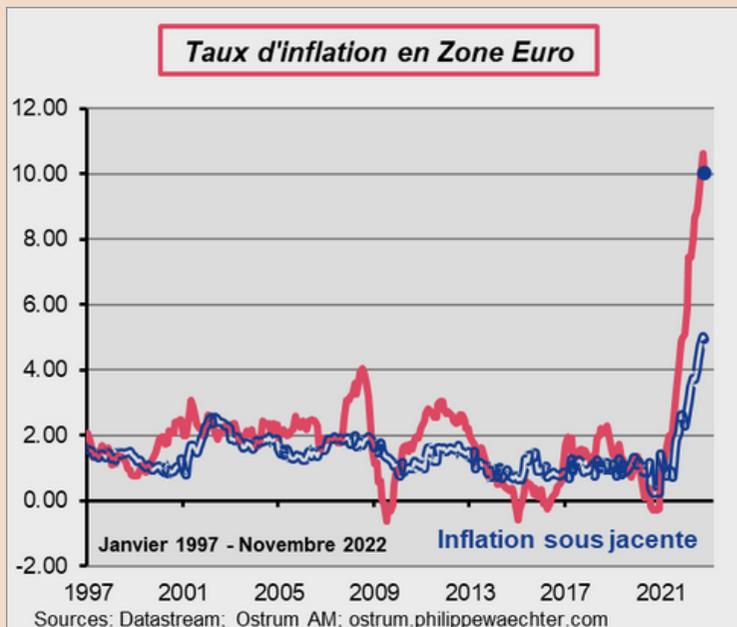
# LES CLEFS DE LA SEMAINE SUR TÉLÉPHONE



- L'inflation en zone Euro. Des signaux plus positifs
- Activité et inflation aux USA
- Les US, l'emploi et la politique monétaire
- Le taux d'épargne en France
- La Chine face au défi de la croissance
- Quelles trajectoires pour +1.5°C à la fin du siècle ?
- **Cette semaine: Inflation et commerce extérieur chinois**



## L'INFLATION EN ZONE EURO. DES SIGNAUX PLUS POSITIFS



**L'inflation** revient à 10% en novembre. L'**acquis** d'inflation pour 2022 est de **8.4%**. Stabilisation de l'inflation sous-jacente à 5%.  
Ce n'est cependant **pas encore la fin de l'inflation.**

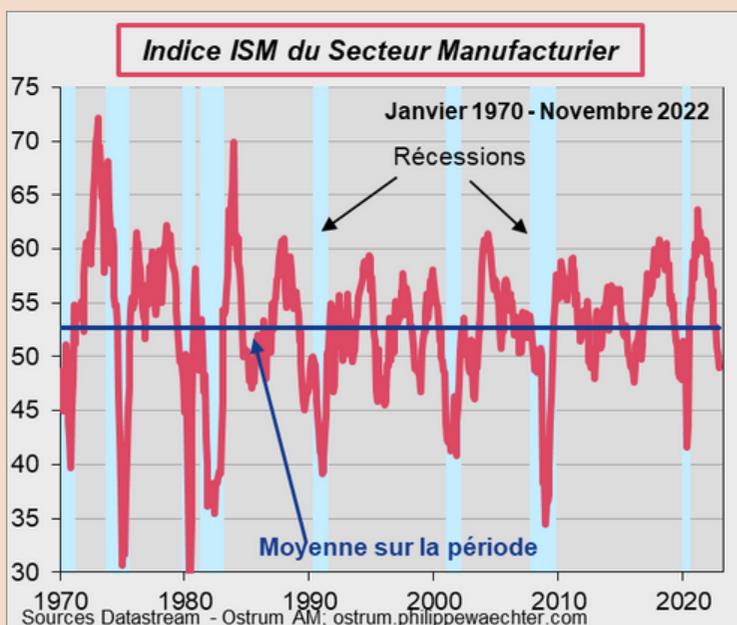
Contribution de l'**énergie** plus **réduite**. Prix du **pétrole** moins élevé & prix du **gaz** qui se stabilise. **Hausse continue de l'alimentaire.**

C'est **la** mauvaise nouvelle: pénalise les budgets et impose d'acheter des produits moins chers et de moindre qualité => **santé publique dégradée**

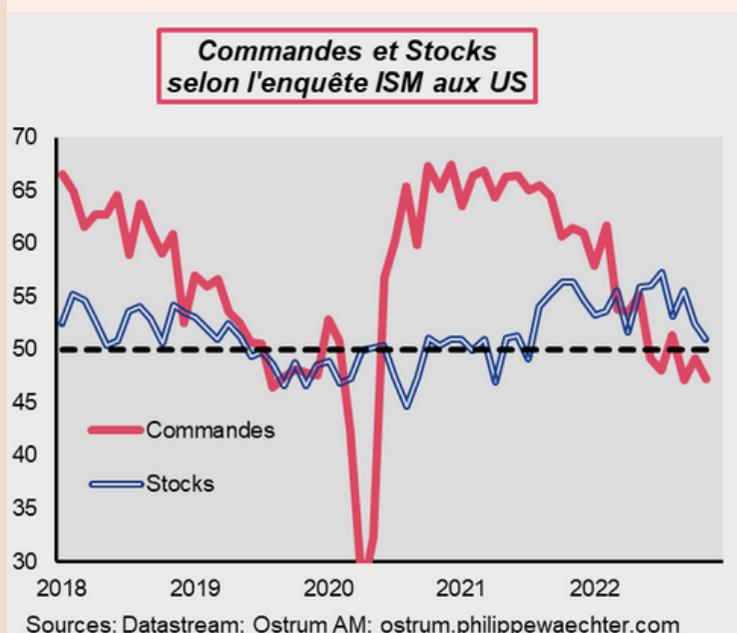
La **BCE** maintiendra une **politique monétaire serrée** pour limiter la diffusion des chocs énergétiques sur le reste de l'économie.



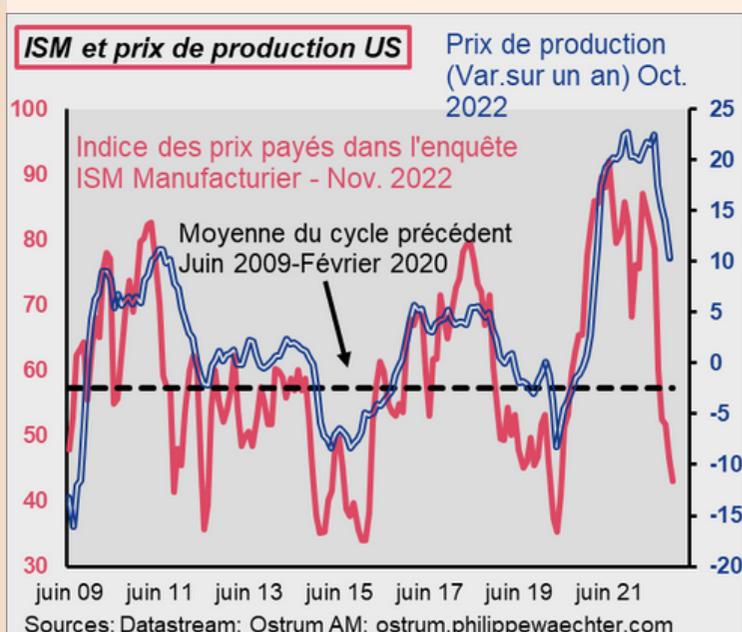
## ACTIVITÉ ET INFLATION AUX USA



L'indice **ISM** du secteur manufacturier s'est inscrit à **49** en novembre. (contraction de l'activité si inférieur à 50). Une **récession** est généralement observable **si l'indice** passe sous le seuil de **45**.



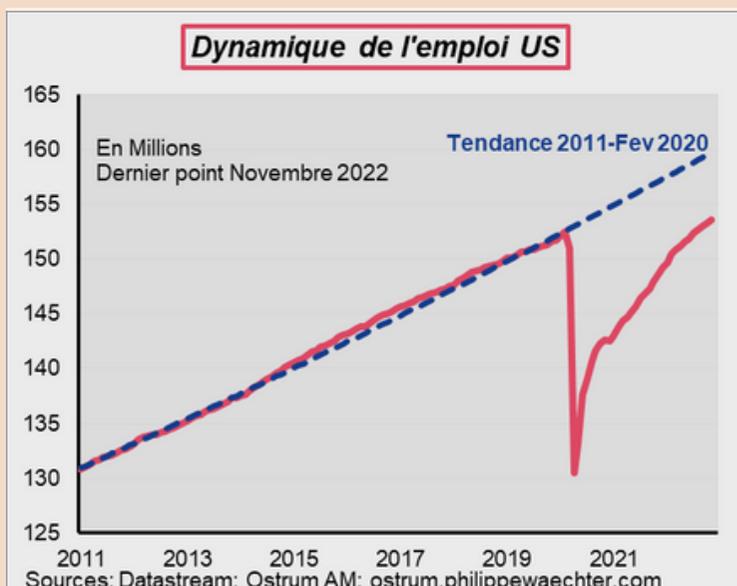
Les **commandes reculent** tant en interne qu'à l'exportation. La **demande** adressée aux entreprises **ralentit**.



L'indice des **prix payés** par les entreprises pour les éléments nécessaires à sa production **continue de se contracter**. C'est une **étape majeure** pour voir **l'inflation ralentir** dans les prochains mois.



## LES US, L'EMPLOI ET LA POLITIQUE MONÉTAIRE



Les chiffres de l'**emploi US** ont surpris à la hausse: **263 000** avec révision en hausse des emplois créés en octobre.

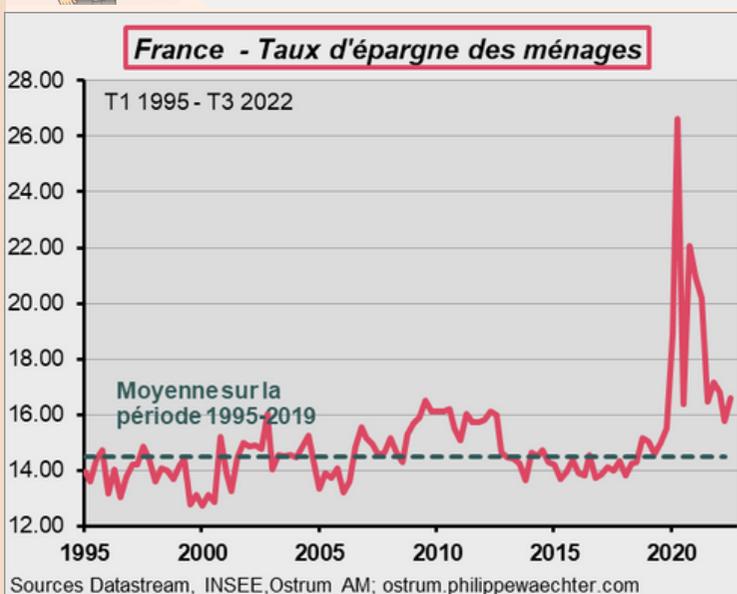
Les mesures du **taux de salaire** repartent légèrement à la **hausse**.

Jay **Powell** avait indiqué durant la semaine que la **Fed** continuerait de **monter ses taux** et de les **maintenir élevés**.

Les investisseurs doivent s'adapter



## LE TAUX D'ÉPARGNE EN FRANCE

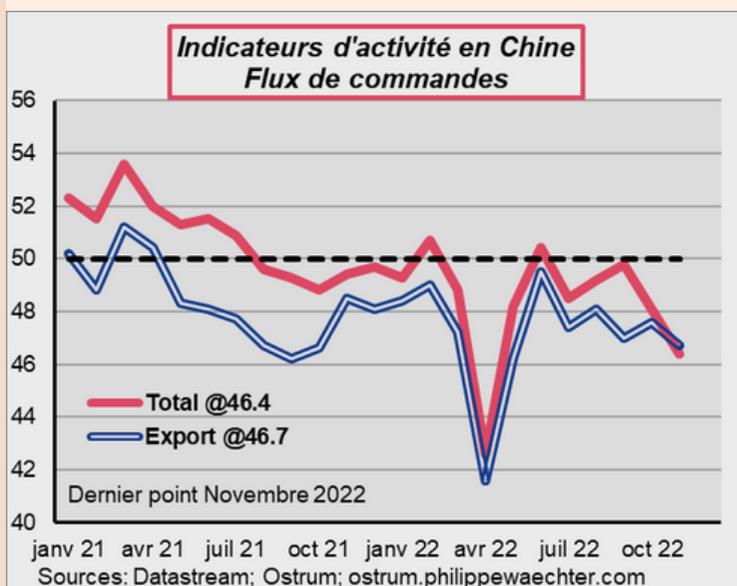
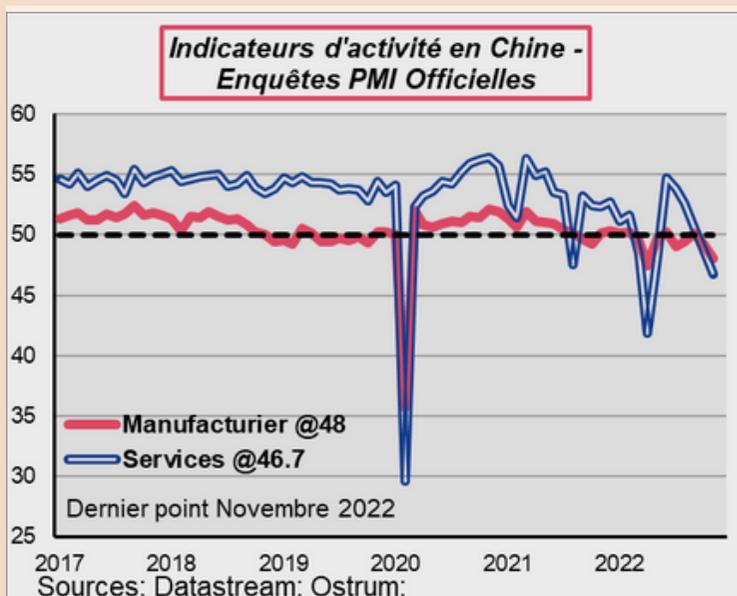


Le **taux d'épargne en France** s'est inscrit à **16.6%** au T3.

**L'incertitude** est le vecteur de hausse. D'abord la pandémie puis l'inflation. Les ménages ont tendance à épargner plus qu'à consommer quand ils s'inquiètent.



## LA CHINE FACE AU DÉFI DE LA CROISSANCE



L'**économie chinoise** a continué de **ralentir** en novembre.

Les indices d'activité sont sous le seuil de 50.

La **dynamique des commandes est médiocre** tant sur le plan interne que pour les exportations. Le marché intérieur se contracte et le reste du monde n'est plus une source de support de l'activité.

La Chine doit aussi faire face au **coup de frein** américain sur les **transferts de technologies**.

A la mi-décembre aura lieu la **conférence sur le travail** qui définira les objectifs de **croissance** pour **2023**.

Les projections seront publiés en mars.

Le cadre de cette conférence:

La **conjoncture** est fragile, l'**immobilier** ralentit fortement et les **transferts** de technologies sont plus limités.



## LA CHINE FACE AU DÉFI DE LA CROISSANCE

C'est à l'aune de ces risques sur l'activité et l'emploi, qu'il faut lire les **mesures de relâchement** sur la politique **OCovid**. Le Covid est désormais qualifié de grippe saisonnière. Vrai changement de langage.

### Cela pose **trois problèmes**

Après plus de deux ans de restrictions et un taux de vaccination réduit, il n'y a **pas d'immunité collective**. Le relâchement des contraintes sanitaires devrait se traduire par une **forte progression des taux de contamination et des décès**.

Les processus de production risquent de souffrir d'une telle irruption du virus. Cela pénalisera l'économie chinoise et le reste du monde. Des **risques inflationnistes** y sont attachés et on observe des **transferts de production** vers d'autres pays (Inde, Vietnam) pour limiter les **risques de rupture de production**.

**Risque de perte de crédibilité** de la politique menée par **Xi**, prélude à une reprise en main dans le futur ?

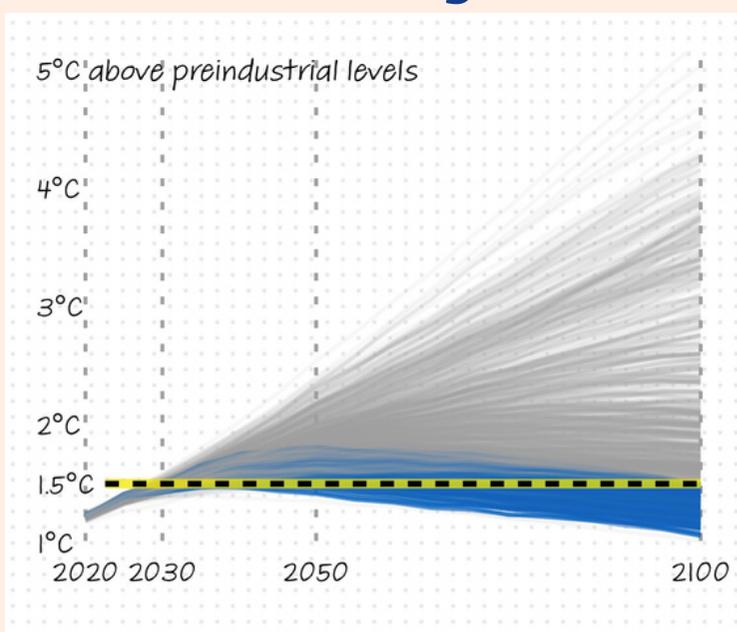
**La situation chinoise n'est pas stabilisée**



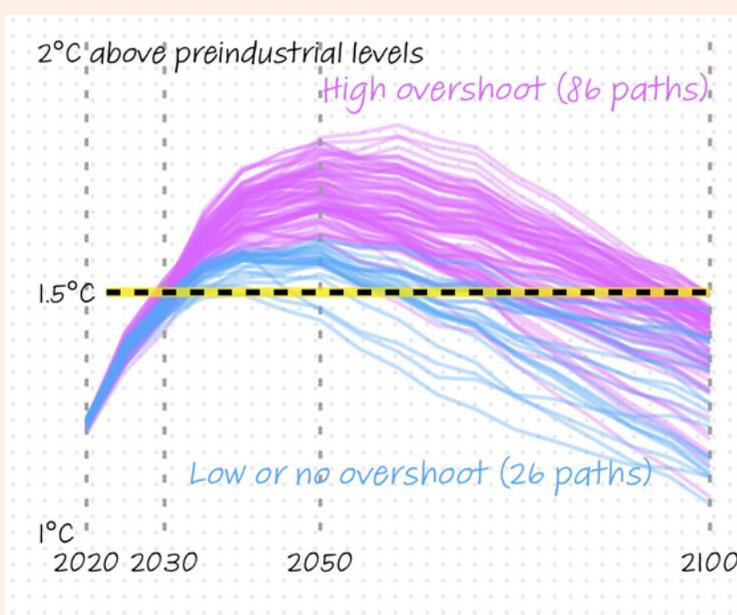
## QUELLES TRAJECTOIRES POUR +1.5°C À LA FIN DU SIÈCLE ?

L'objectif est de converger vers une **température moyenne du globe** de 1.5°C au-dessus de la moyenne préindustrielle en 2100. **Actuellement on est à 1.1°C**

Le GIEC a défini des scénarios possibles. Le Washington Post et le Potsdam Institute for Climate Impact Research se sont associés pour **définir les trajectoires convergeant vers 1.5°C.**



L'ensemble des trajectoires possibles sont au nombre de 1200 convergeant vers des températures comprises entre +1°C à +5°C au-dessus de la moyenne préindustrielle en 2100.



**Seulement 112 peuvent être retenues** pour satisfaire à la contrainte de 1.5°C en 2100. Il y a les trajectoires qui sont **proches de 1.5°C dès 2050** et celles qui **vont au-delà à cette date** mais **convergent ensuite** vers 1.5°C.



## QUELLES TRAJECTOIRES POUR 1.5°C À LA FIN DU SIÈCLE ?

Pour converger vers 1.5°C dès 2050, il faut combiner une **stratégie d'enfouissement** du carbone à grande échelle et une hausse spectaculaire de l'**efficacité énergétique**.

Il serait nécessaire de capter et d'enfouir **7 milliards** de tonnes de **carbone** tous les ans. Actuellement, seuls **43 millions** de tonnes subissent ce traitement.

Il faudrait améliorer l'efficacité énergétique de **80%** d'ici à 2050.

Les probabilités sont faibles.

Pour les trajectoires qui vont très en excès de 1.5°C en 2050, le rattrapage après 2050 est excessif et au-delà de ce qui est évoqué plus haut.

On peut toujours rêver d'innovations spectaculaires pour pouvoir conserver notre façon d'être actuelle.

Mais il faut être réaliste et **les engagements des gouvernements signataires de l'accord de Paris convergent vers 2.4/2.5°C.**

**C'est clairement trop!!!!**

L'article est disponible ici : <https://www.washingtonpost.com/climate-environment/interactive/2022/global-warming-1-5-celsius-scenarios/>