NATIXIS
BEYOND BANKING

Flash Economie

12 octobre 2018 - 1163

Compte tenu de la situation climatique, doper la croissance par l'endettement en prenant de plus le risque de crise financière n'est pas une politique responsable

Les émissions de CO_2 du Monde ne sont absolument pas sur une trajectoire compatible avec les engagements climatiques (hausse de la température de la planète limitée à 2°C à la fin du siècle).

L'amélioration de l'efficacité énergétique du Monde ne suffit pas à faire décroître les émissions de CO_2 compte tenu de la croissance du Monde, ce qui est particulièrement le cas dans les pays émergents.

Dans cette situation, doper la croissance par l'endettement (public dans les pays de l'OCDE, public et privé dans les pays émergents) n'est certainement pas une attitude responsable. Il en résulte un supplément de croissance, donc d'émissions de CO_2, qui est associé à un supplément de dette, donc à un risque accru de crise financière. Le Monde pourrait au moins éviter de prendre le risque de crise financière pour obtenir un supplément de croissance qui aggrave la situation climatique.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
@PatrickArtus

Ce document est distribué aux Etats-Unis. Merci de lire attentivement l'avertissement en fin de document..

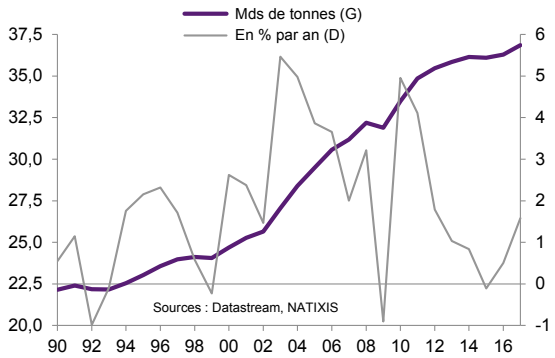
ECONOMIC RESEARCH

Le Monde ne respecte pas ses engagements climatiques

Pour limiter la hausse de la température de la planète à 2°Cà la fin du siècle, il faudrait faire disparaître la totalité des émissions de CO_2 en 2060 ou un peu après.

La trajectoire actuelle des émissions de CO_2 ne va absolument pas dans ce sens (**graphique 1**) et est plutôt compatible avec une hausse de 4°C de la température à la fin du siècle.

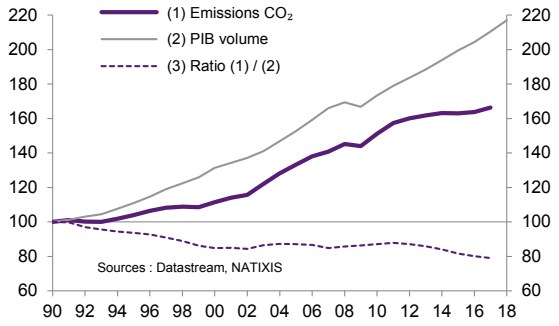
Graphique 1
Monde : émissions de CO_2



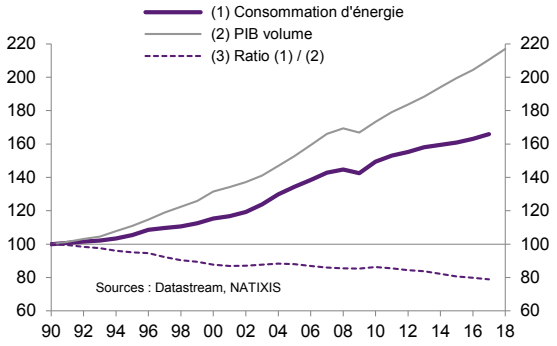
Compte tenu du rythme d'amélioration de l'efficacité énergétique du Monde, la croissance du Monde est trop forte pour que les émissions de CO_2 diminuent.

Le **graphique 2a** montre le PIB en volume du Monde et les émissions de CO_2 du Monde, le **graphique 2b** la consommation d'énergie du Monde et le PIB du Monde, le **graphique 2c** la consommation d'énergie du Monde et les émissions de CO_2 du Monde.

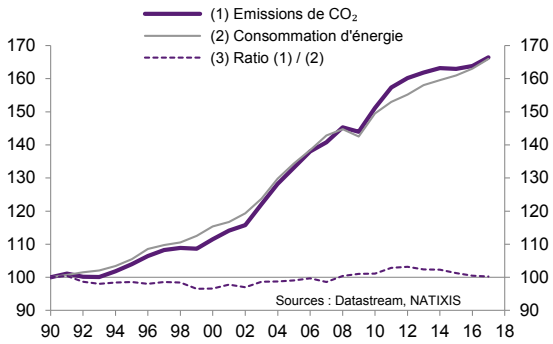
Graphique 2a
Monde : émissions de CO_2 et PIB volume
(100 en 1990)



Graphique 2b
Monde : consommation d'énergie et PIB volume
(100 en 1990)



Graphique 2c
Monde : émissions de CO_2 et consommation d'énergie (100 en 1990:1)



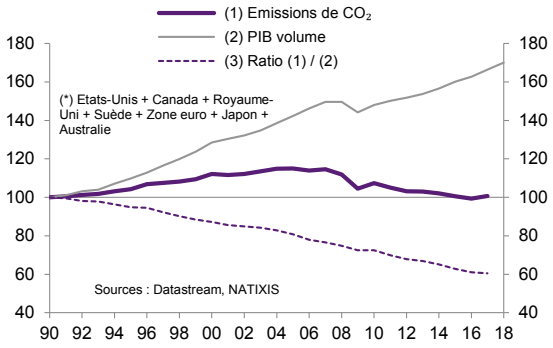
On voit :

- qu'il y a amélioration de l'efficacité énergétique du Monde,
- mais qu'elle est insuffisante pour réduire les émissions de CO_2, qui progressent au même rythme que la consommation d'énergie.

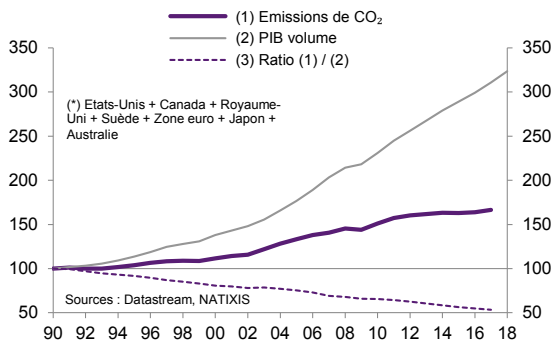
Malgré l'amélioration de l'efficacité énergétique, la croissance du Monde est trop forte pour que les émissions de CO_2 diminuent.

Ceci est particulièrement le cas dans les pays émergents (dans le Monde hors OCDE) alors que dans les pays de l'OCDE les émissions de CO_2 diminuent depuis 2007 (**graphiques 3a/b**).

Graphique 3a
OCDE* : émissions de CO_2 et PIB volume (100 en 1990)



Graphique 3b
Monde hors OCDE* : émissions de CO_2 et PIB volume (100 en 1990:1)

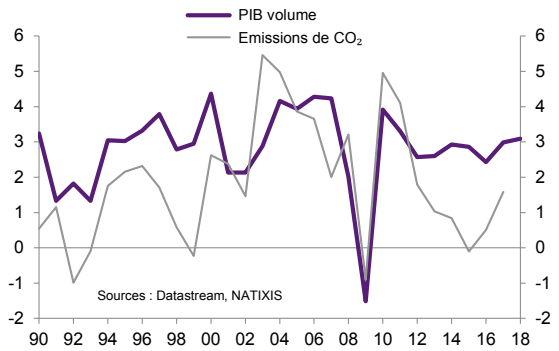


Dans ces circonstances, soutenir la croissance du Monde par la dette n'est certainement pas responsable

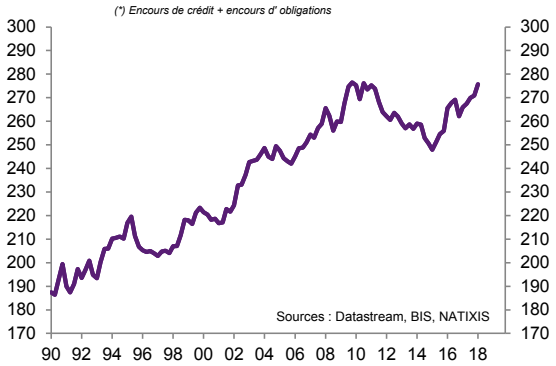
Plus la croissance du Monde sera forte, plus évidemment les émissions de CO_2 seront fortes (**graphique 4**).

Or, le Monde soutient sa croissance par l'endettement (**graphique 5**).

Graphique 4
Monde : PIB volume et émissions de CO_2
(en % par an)

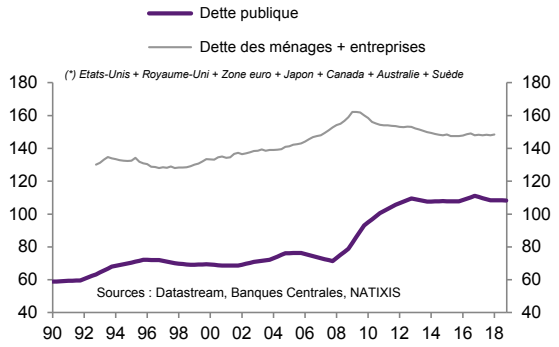


Graphique 5
Monde : dette totale* (en % du PIB valeur)

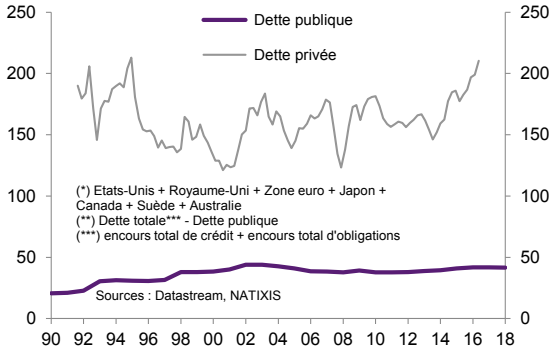


Dans les pays de l'OCDE, il s'agit surtout aujourd'hui de la dette publique (**graphique 6a**) ; dans les pays émergents à la fois de la dette publique et de la dette privée (**graphique 6b**).

Graphique 6a
OCDE* : dette publique et dette privée
(en % du PIB valeur)



Graphique 6b
Monde hors OCDE* : dette publique et dette privée**
(en % du PIB valeur)



La hausse de l'endettement fait craindre une crise financière, liée à la perte de solvabilité des emprunteurs. **Ce risque est pris pour soutenir la croissance alors que le supplément de croissance conduit à un supplément d'émissions de CO_2 qui éloigne encore plus le Monde de ses engagements climatiques.**

Synthèse : au moins, le Monde pourrait éviter de soutenir la croissance en prenant le risque de crise financière

Le soutien de la croissance par la dette d'une part accroît le risque de crise financière, d'autre part accroît les émissions de CO2 qui sont déjà trop élevées. Le Monde pourrait au moins éviter les techniques dangereuses pour doper la croissance, alors que l'amélioration de l'efficacité énergétique n'est pas suffisante pour que la croissance présente soit compatible avec une réduction des émissions de CO2.