

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

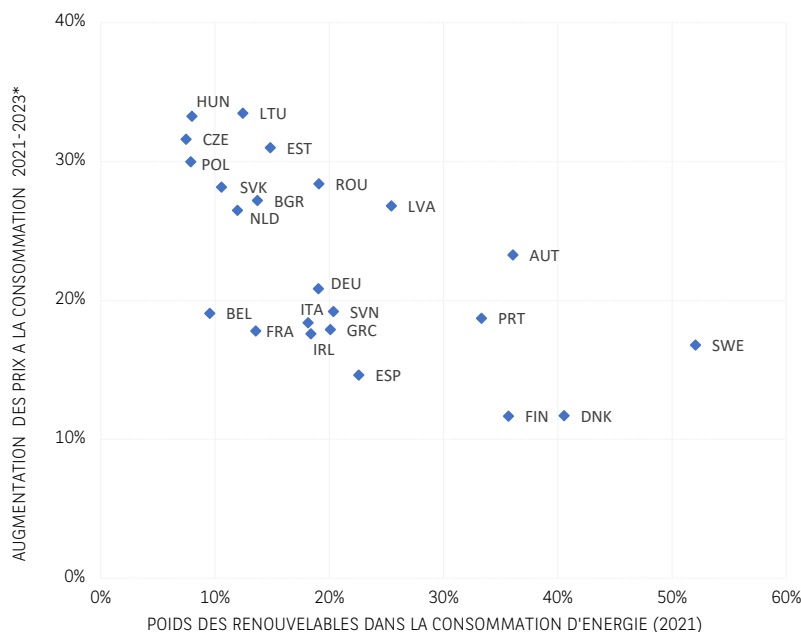


26 juin 2024

VERT PROTECTEUR

Jean-Luc Proutat avec le concours d'Aurane Vernière, stagiaire

PART DES RENOUVELABLES DANS LE MIX ENERGETIQUE VS AUGMENTATION DES PRIX ENTRE 2021 ET 2023



* Déflateur de consommation privée corrigé des mesures d'atténuation de la hausse des prix de l'énergie

SOURCES : OUR WORLD IN DATA, BRUEGEL, EUROSTAT, BNP Paribas

La crise de la Covid-19, plus encore celle de l'énergie provoquée par la guerre russe en Ukraine, ont bouleversé la course des prix dans l'Union européenne (UE). Parce qu'ils achètent 90% de leur gaz et de leur pétrole à l'étranger, les Vingt-Sept ont payé cher leur dépendance aux combustibles fossiles. En 2022 et 2023, leur facture énergétique annuelle est montée à près de EUR 700 milliards, le double de celle des années précédentes¹; 200 millions de ménages ont vu le coût de la vie augmenter de 16% en moyenne, soit autant que durant toute la décennie 2010.

Face à un tel choc, exprimé en données agrégées, tous les États n'ont pas été logés à la même enseigne. Certains d'entre eux, souvent les plus riches, ont consacré des sommes importantes à compenser auprès des consommateurs et des entreprises la hausse des prix de l'énergie. D'autres ont eu plus de difficultés. D'après l'institut Bruegel, les boucliers tarifaires, chèques carburants et autres TVA réduites ont totalisé près de EUR 540 milliards dans l'UE, l'équivalent de 3,5 points de PIB annuel. Dans les pays du premier quartile des revenus, l'aide moyenne par habitant s'est élevée à EUR 1 760, tandis qu'elle s'est limitée à EUR 675 dans les pays du dernier quartile².

Depuis deux ans, les ménages européens ont connu des hausses de prix disparates, pouvant aller de +15% à +35% selon qu'ils soient, par exemple, Suédois ou Hongrois³. Si les mesures de protection gouvernementales ont joué un rôle, elles sont loin de tout expliquer. Une fois leurs effets neutralisés⁴, les trajectoires d'inflation paraissent surtout dépendre du degré d'éloignement des économies vis-à-vis des combustibles fossiles. Il apparaît ainsi que les pays les plus en avance dans le déploiement des alternatives renouvelables sont souvent ceux qui, à la suite du choc énergétique, ont enregistré les taux d'inflation les plus bas (cf. graphique). Au-delà d'être un enjeu climatique et de souveraineté, la transition « verte » s'affirme déjà comme un facteur important quant à la stabilité des prix.

¹ En 2022-2023, la facture annuelle moyenne des importations de combustibles fossiles de l'UE à 27 a représenté EUR 691 milliards, alors qu'elle était de EUR 306 milliards en 2020-2021 ; la hausse cumulée des prix à la consommation a été de 16,1% dépassant celle enregistrée durant toute la décennie 2010 (15% sur la période 2010-19). Source : Eurostat.

² L'indicateur de richesse retenu est le PIB par tête en dollars et en parité de pouvoir d'achat pour l'année 2021 ; le champ d'étude est l'UE 27 hors Croatie, Chypre et Malte. Source : FMI (pour les données de PIB), Banque Mondiale (pour les données de population) et Bruegel Institute pour l'évaluation des aides.

³ Evolution des indices de prix à la consommation harmonisés (IPCH) entre 2021 et 2023. Source : Eurostat

⁴ Pour tenter de corriger l'inflation des aides gouvernementales, celles-ci ont été intégralement affectées au déflateur de consommation privée sur l'année 2023. En notant CR la consommation réelle (à prix constants) CN la consommation nominale, A le montant des aides gouvernementales, le taux d'inflation corrigé entre 2021 et 2023 s'écrit : $\frac{[(CN2023+ A) / CR2023]}{[CN2021 / CR2021]} - 1$.

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

ECOCONJONCTURE

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOMERGING

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes

ECOPERPECTIVES

Analyses et prévisions des principaux pays, développés et émergents

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV WEEK

Quel est l'évènement de la semaine ?

La réponse dans vos deux minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page **linkedin** des études économiques

OU TWITTER
voir la page **twitter** des études économiques



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Bulletin édité par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : group.bnpparibas.com - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemierre / Directeur de la rédaction : William De Vijlder



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change