



**Conference 27 Mai 2025 CPF -
OLIVIER KLEIN -**

Evolution géo-politique mondiale

Décrochage européen

**Finances publiques françaises en
danger**

Quelles solutions envisageables ?

Introduction

□ Géopolitique et économie

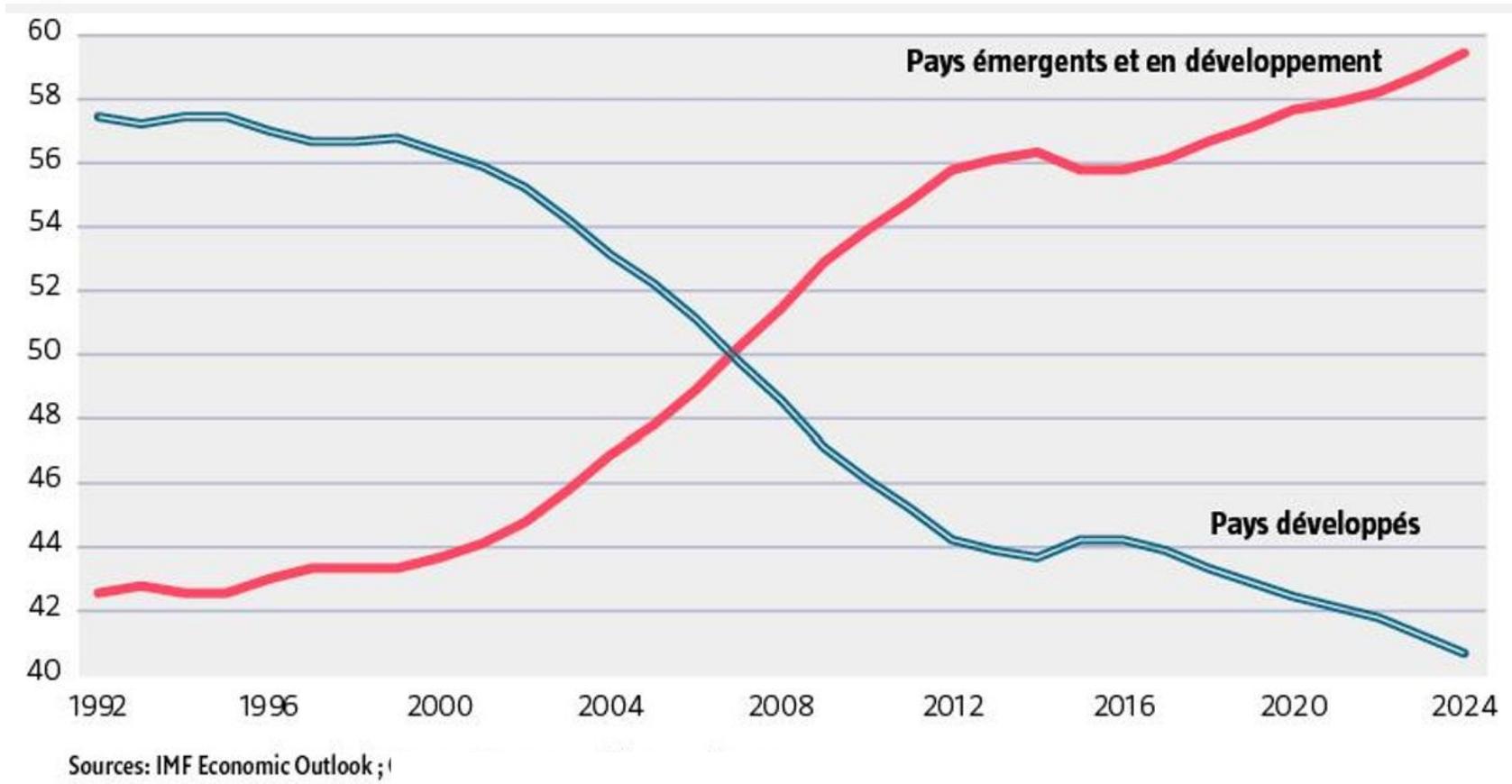
- L'après Union Soviétique: l'occidentalisation du monde et la fin de l'histoire?
- La mondialisation et ses effets
- Le retour du pur rapport de force et des conflits entre puissances et la montée de la fragmentation

Taux mondial de la pauvreté ⁽¹⁾

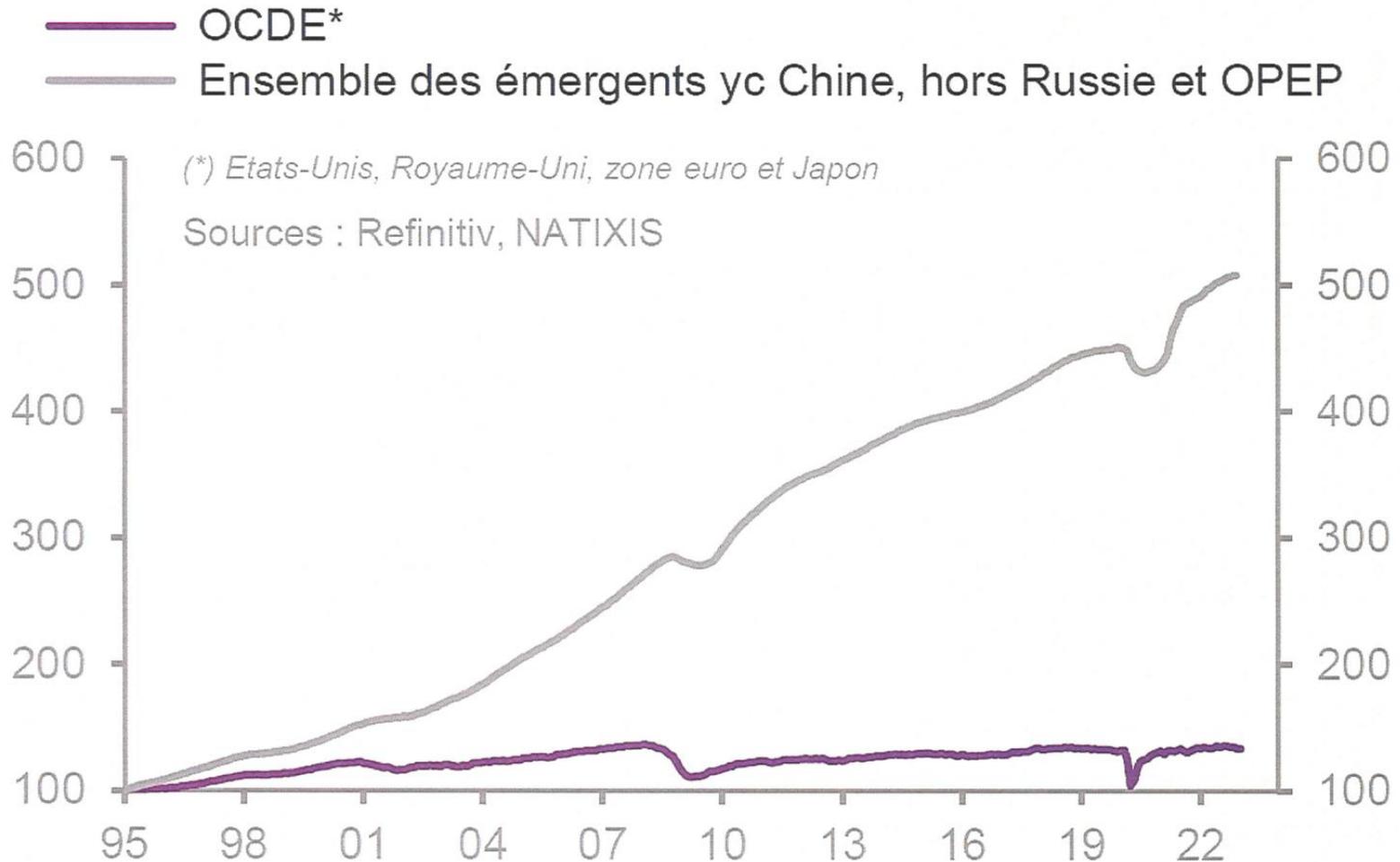
1980	40% de la population mondiale
1990	30% de la population mondiale
2017	10% de la population mondiale
2023	9% de la population mondiale (après effet COVID)

(1) Pauvreté: Niveau en dessous du minimum pour se nourrir, se vêtir et se loger

Distribution du PIB mondial par grandes zones: un nouveau partage du monde (en parité de pouvoir d'achat)



Production manufacturière (100 en 1995:1)

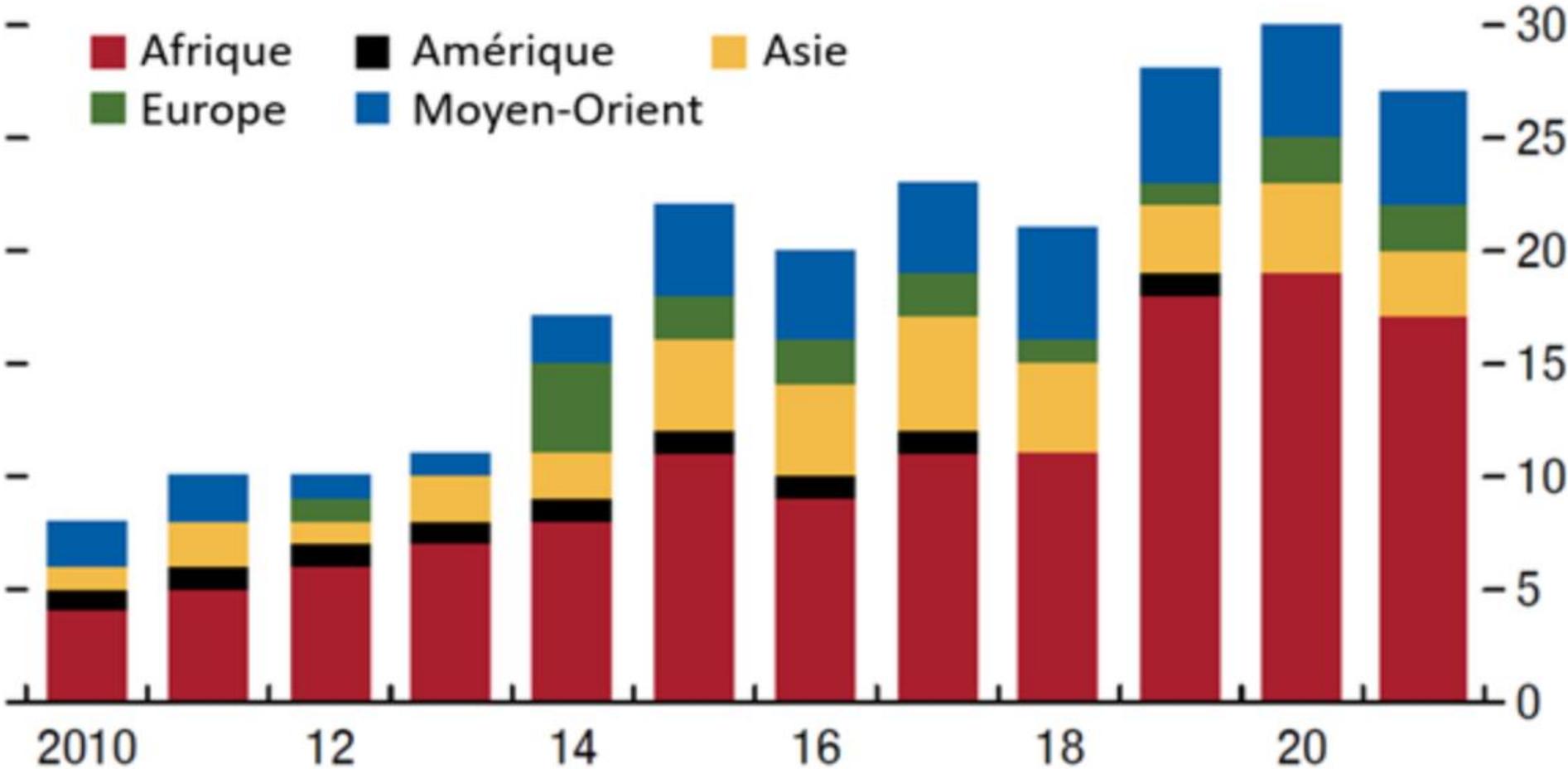


- **MAIS:**

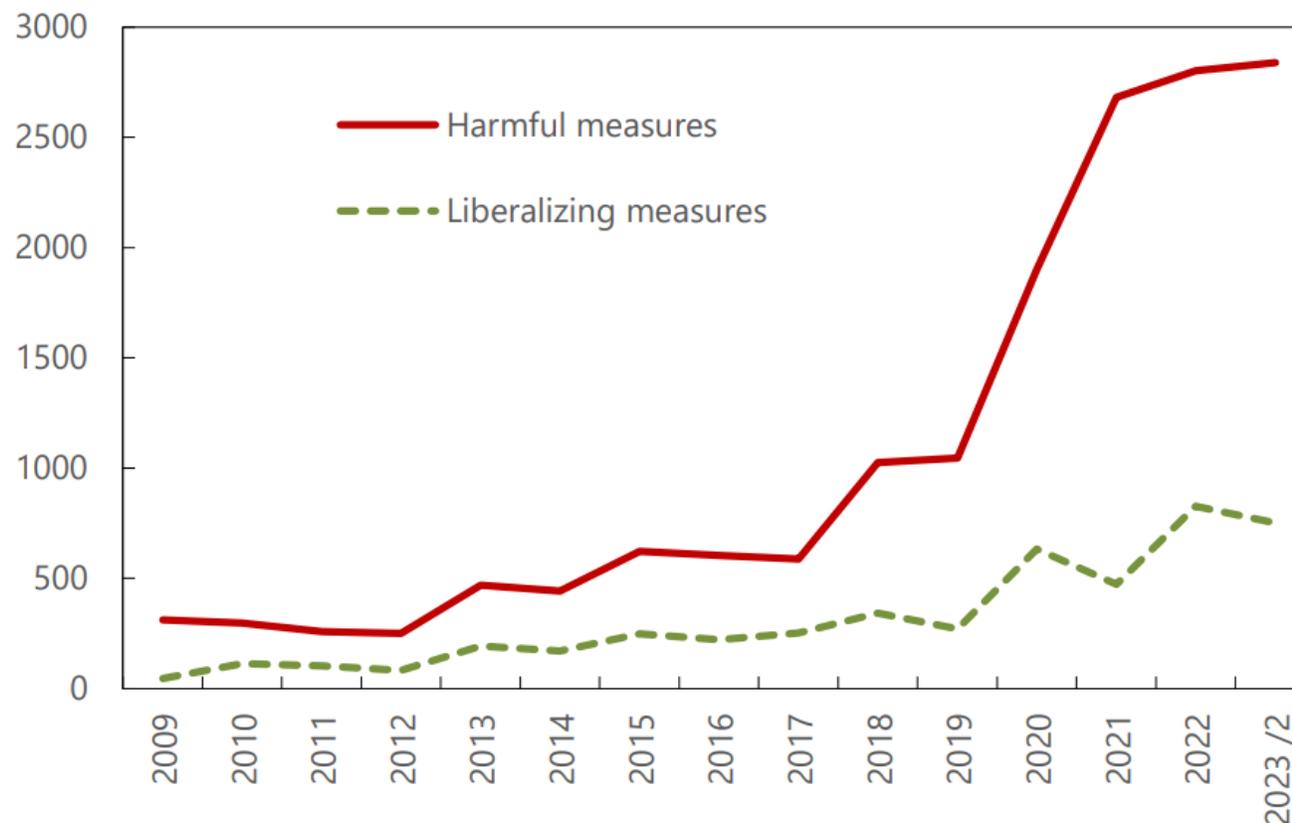
- La mondialisation a conduit à l'apparition ou ré-apparition d'autres hyper-puissances et à une contestation de l'organisation « occidentale » du monde et de la « pax americana »
- Un retour des conflits militaires , des barrières au commerce et le développement des sanctions financières

Conflits militaires internationaux

2010, 2021



Nombre de nouvelles mesures de limitation au commerce ou aux investissements

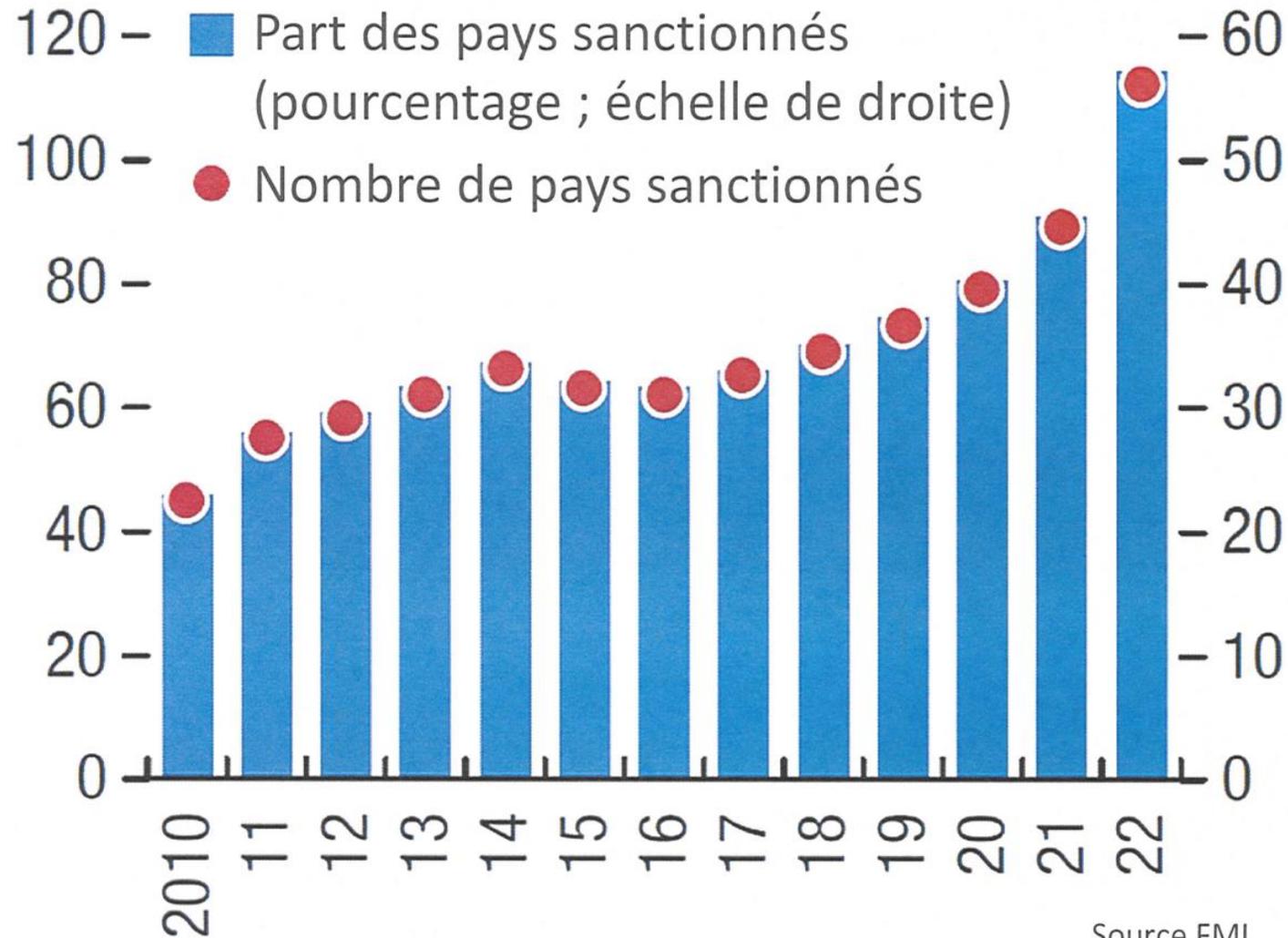


Source: Global Trade Alert.

1/ Including restrictions imposed by supra-national, national, and subnational governments, international financial institutions; and national financial institutions.

2/ Cutoff date as of November 22

Nombre de pays soumis à des sanctions financières 2010, 2022



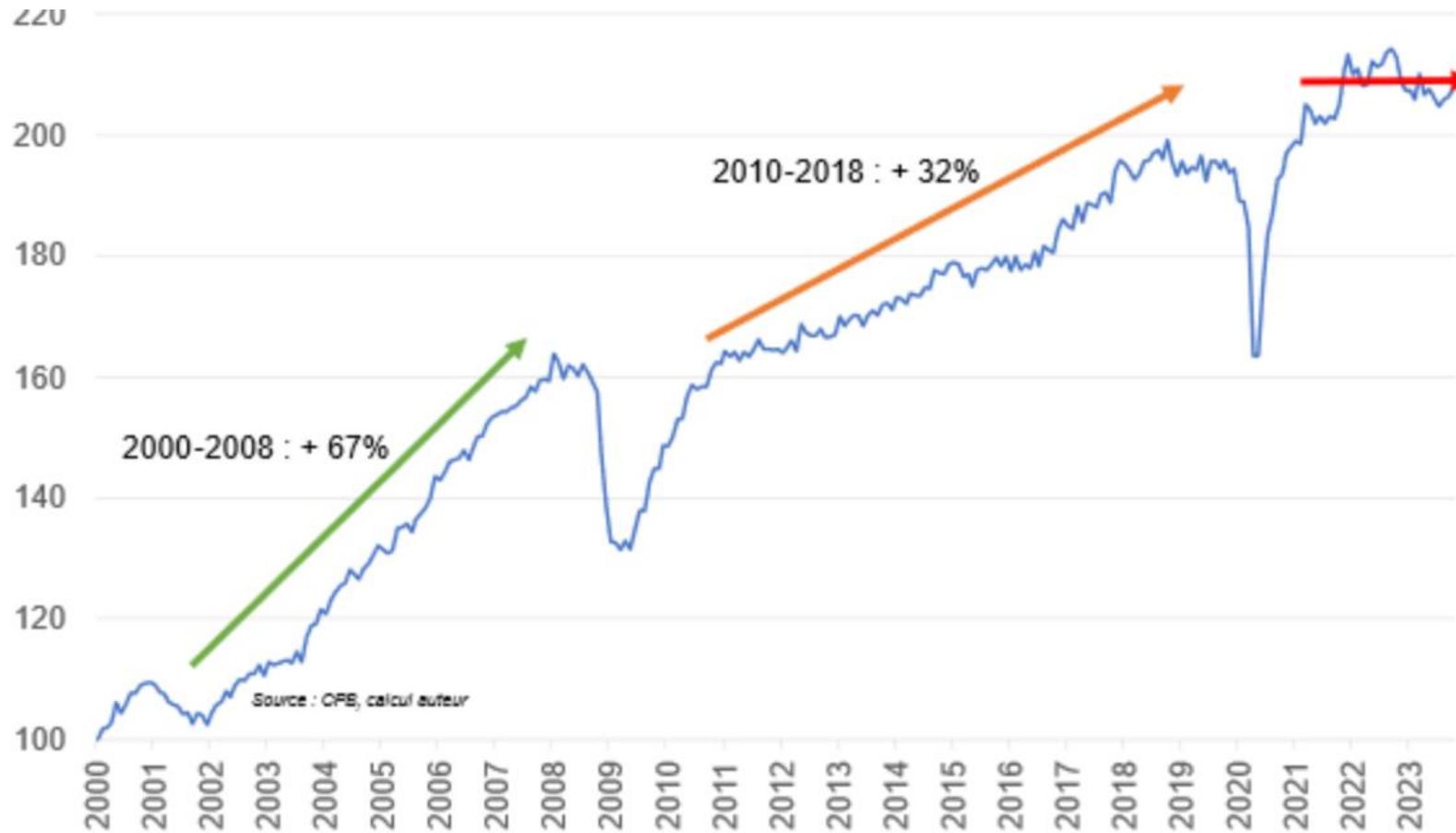
Source FMI

Vers 2017 : début de la fragmentation

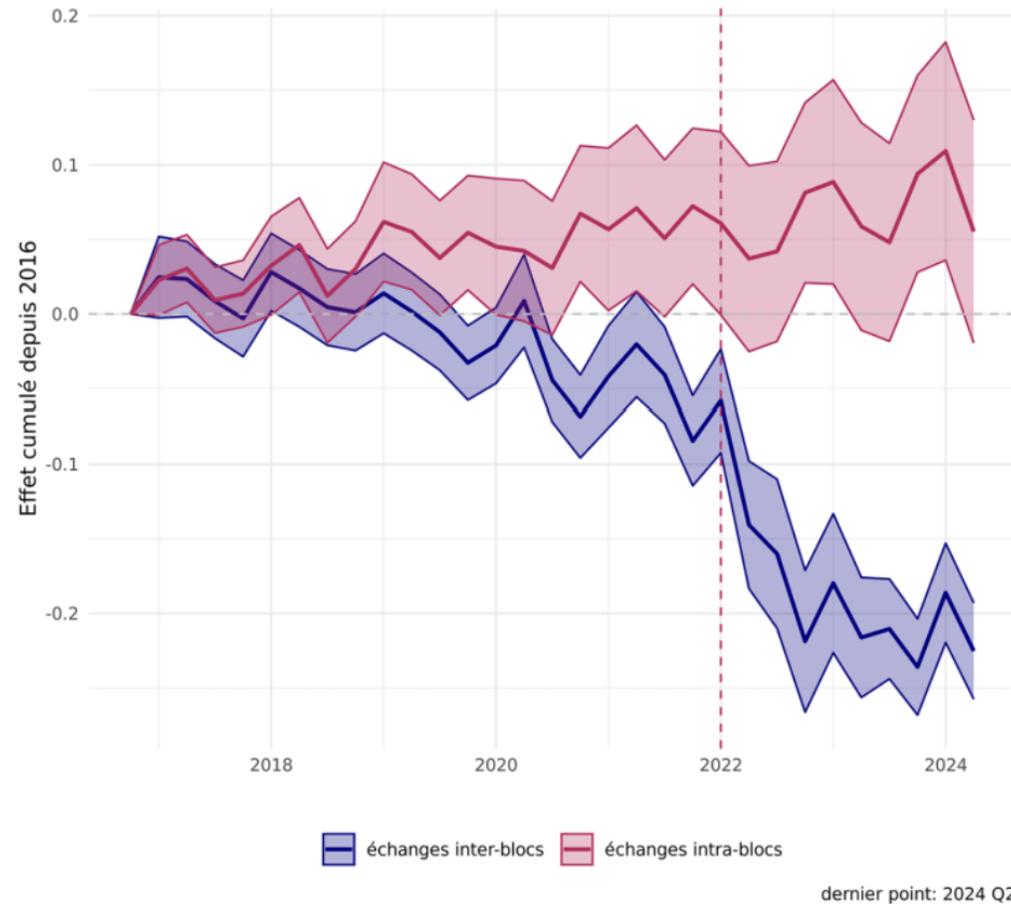
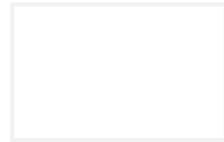
- Entre 2017 et 2023:
 - Stagnation du commerce mondial
 - Avec une baisse du commerce inter-blocs : - 25%
 - Une augmentation du commerce intra-bloc: + 15%

Commerce mondial de marchandises

Volume, Base 100 en Janvier 2000

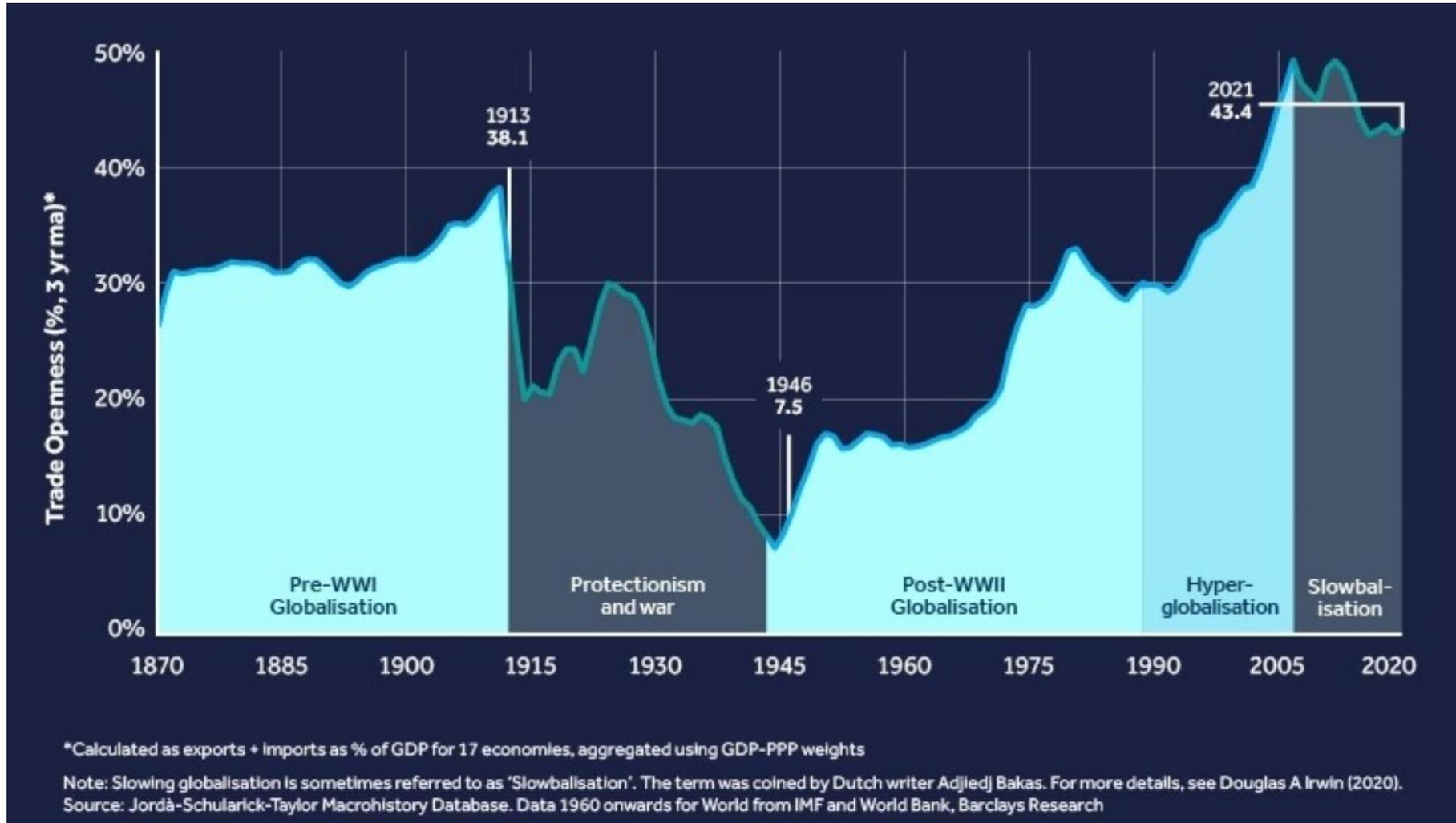


La tendance vers une fragmentation du commerce commence en 2018



Source : Calcul des auteurs à partir de données commerciales bilatérales de Trade Data Monitor.

Mondialisation à travers l'histoire



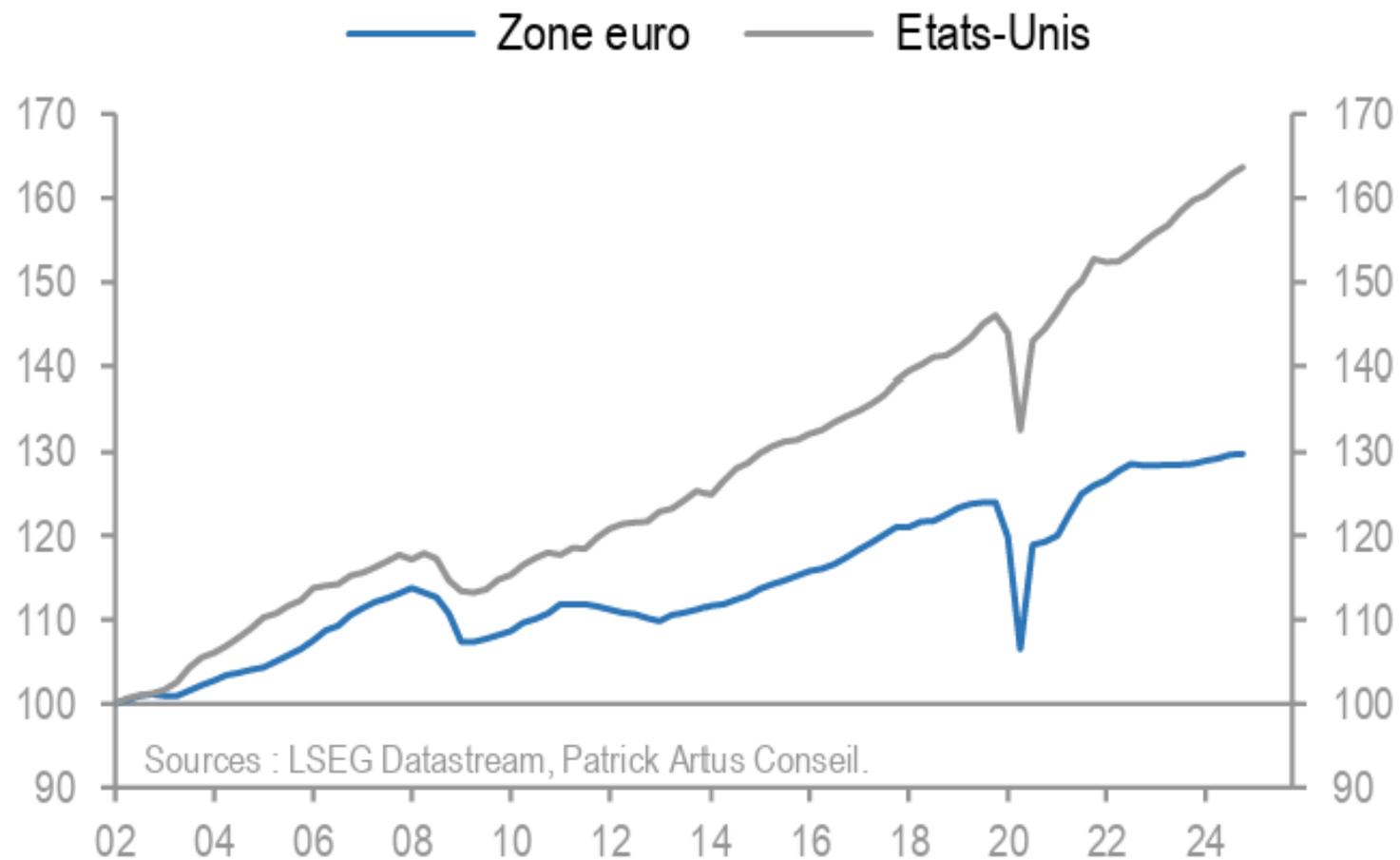
- Avec le retour d'une pure logique de rapports de force entre puissances
- L'Europe: prise entre les Etats-Unis et la Chine ou puissance d'équilibre?

I Le décrochage de la zone euro Vers un sursaut pour une Europe-puissance ?

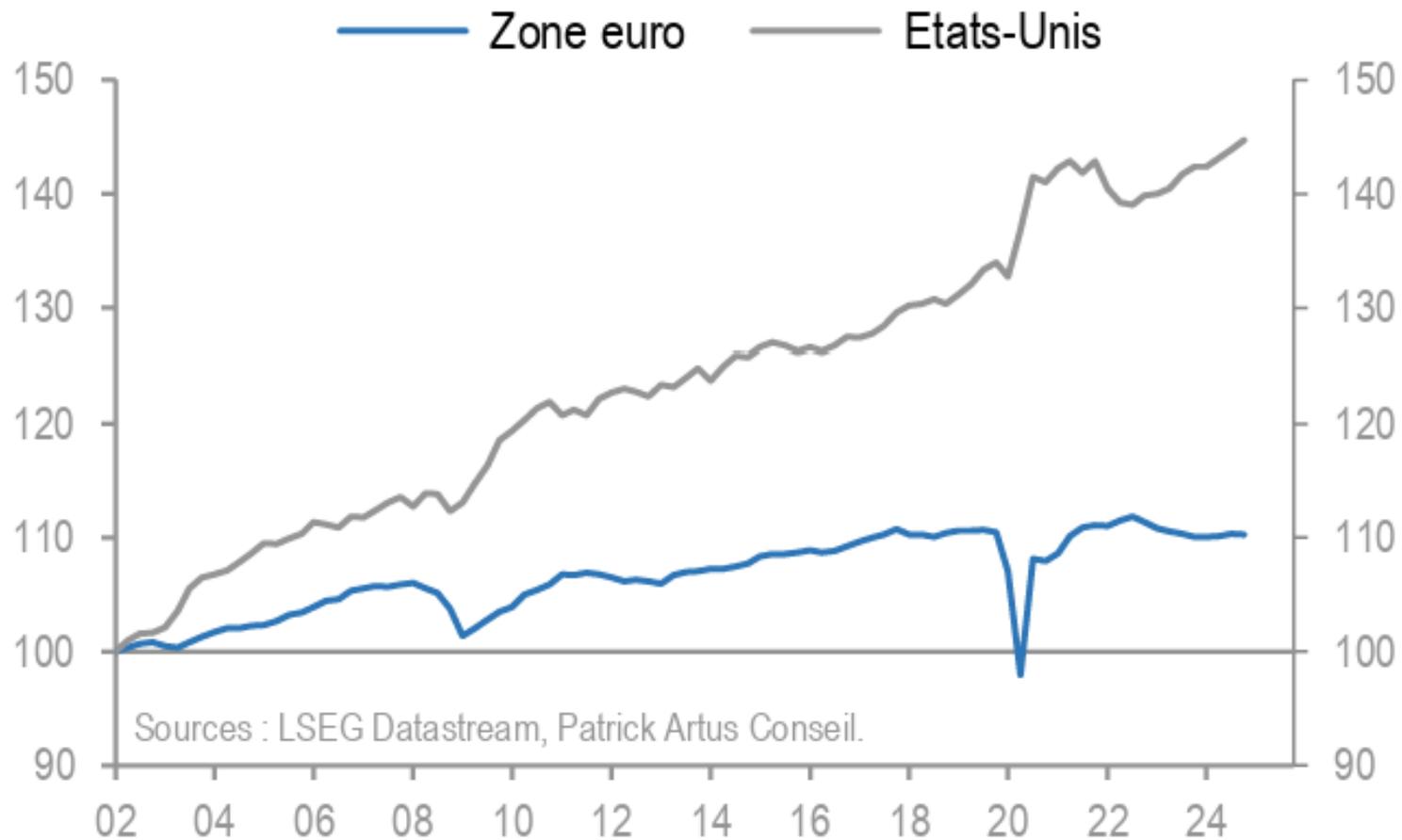
I Le décrochage de la zone euro

□ Les faits et les pistes de solution

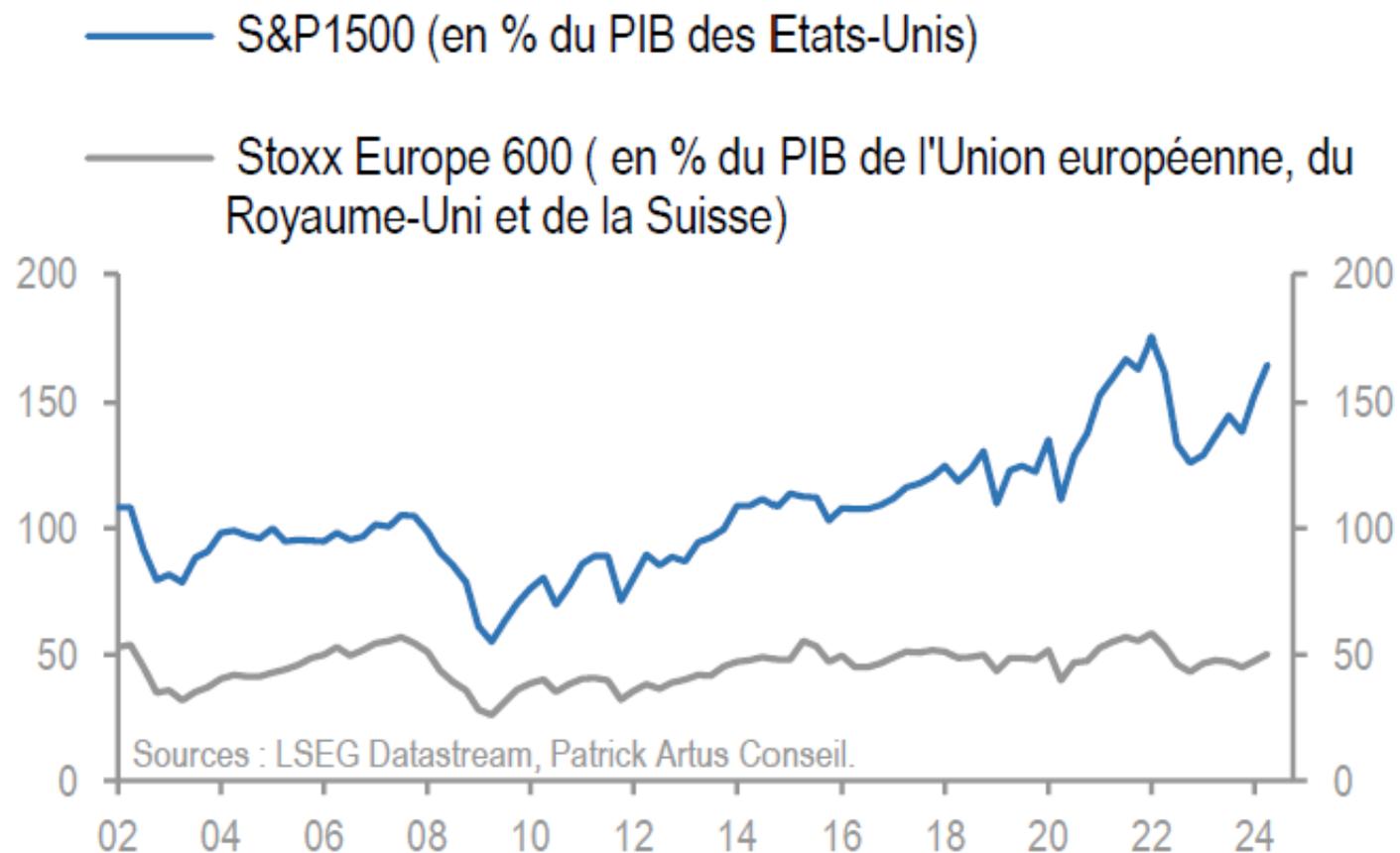
PIB (volume, 100:2002.T1)



Productivité par tête (100:2002.T1)



Capitalisation boursière (en % du PIB Valeur)



PER

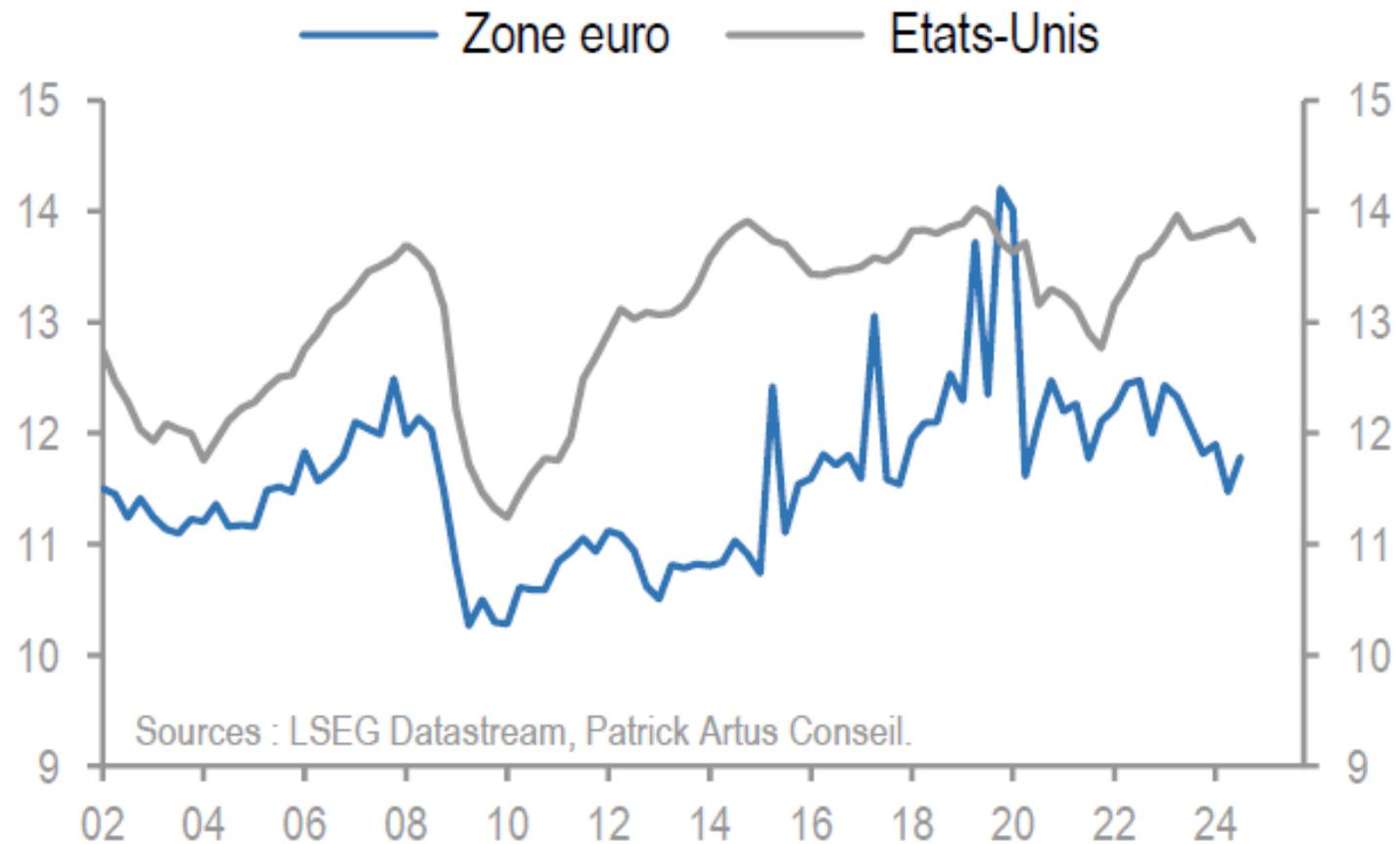


□ Quelques raisons:

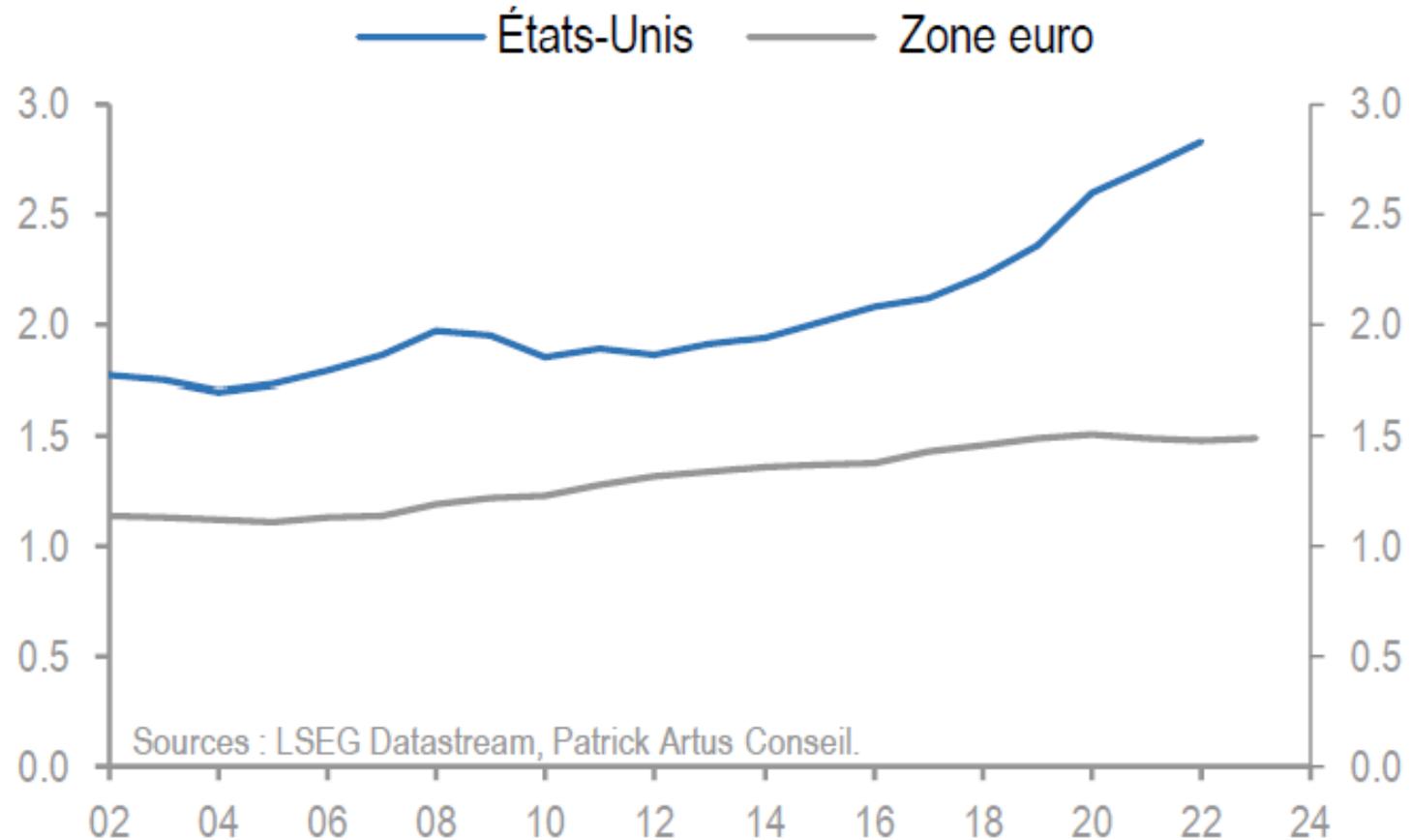
- Différences de taux d'investissement de R&D
- Préférence pour la protection de l'emploi
- Le coût de l'énergie
- Le retard ou l'absence dans les industries stratégiques
- Les divergences internes

Investissements des entreprises

(Valeur, en % du PIB)



Dépenses de R&D des entreprises (en %du PIB Valeur)



Préférence des européens pour la protection de l'emploi

La dépense de protection de l'emploi est nettement plus élevée en Europe qu'aux Etats-Unis. Seuls certains pays européens (comme le Danemark) ont opté pour une forte protection des salariés et de leurs compétences et pas pour une forte protection de l'emploi

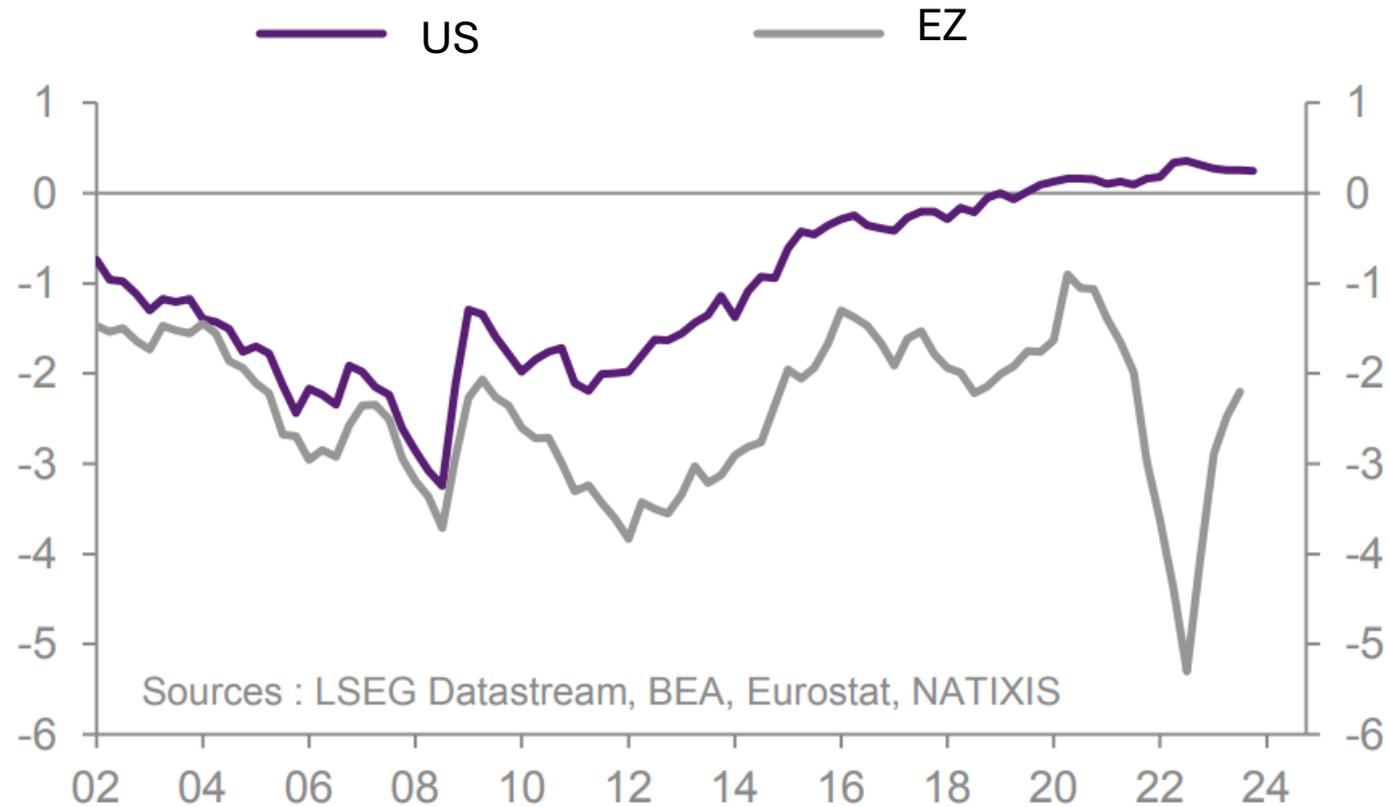
Rigueur de la protection de l'emploi* (2019)

Rigueur de la protection de l'emploi	France	Allemagne	Espagne	Italie	Danemark	Etas-Unis
Licenciements individuels et collectifs (contrats à durée indéterminée)	2.68	2.33	2.43	2.86	1.94	1.31
Licenciements collectifs	3.25	2.61	2.43	3.19	2.18	1.33
Licenciements individuels (contrats à durée indéterminée)	2.45	2.22	2.43	2.72	1.84	1.30
Contrats temporaires	2.58	1.67	2.47	2.82	1.60	0.27

Sources : OCDE

* Echelle de 0 à 6, les valeurs augmentant avec le degré de rigueur de la réglementation

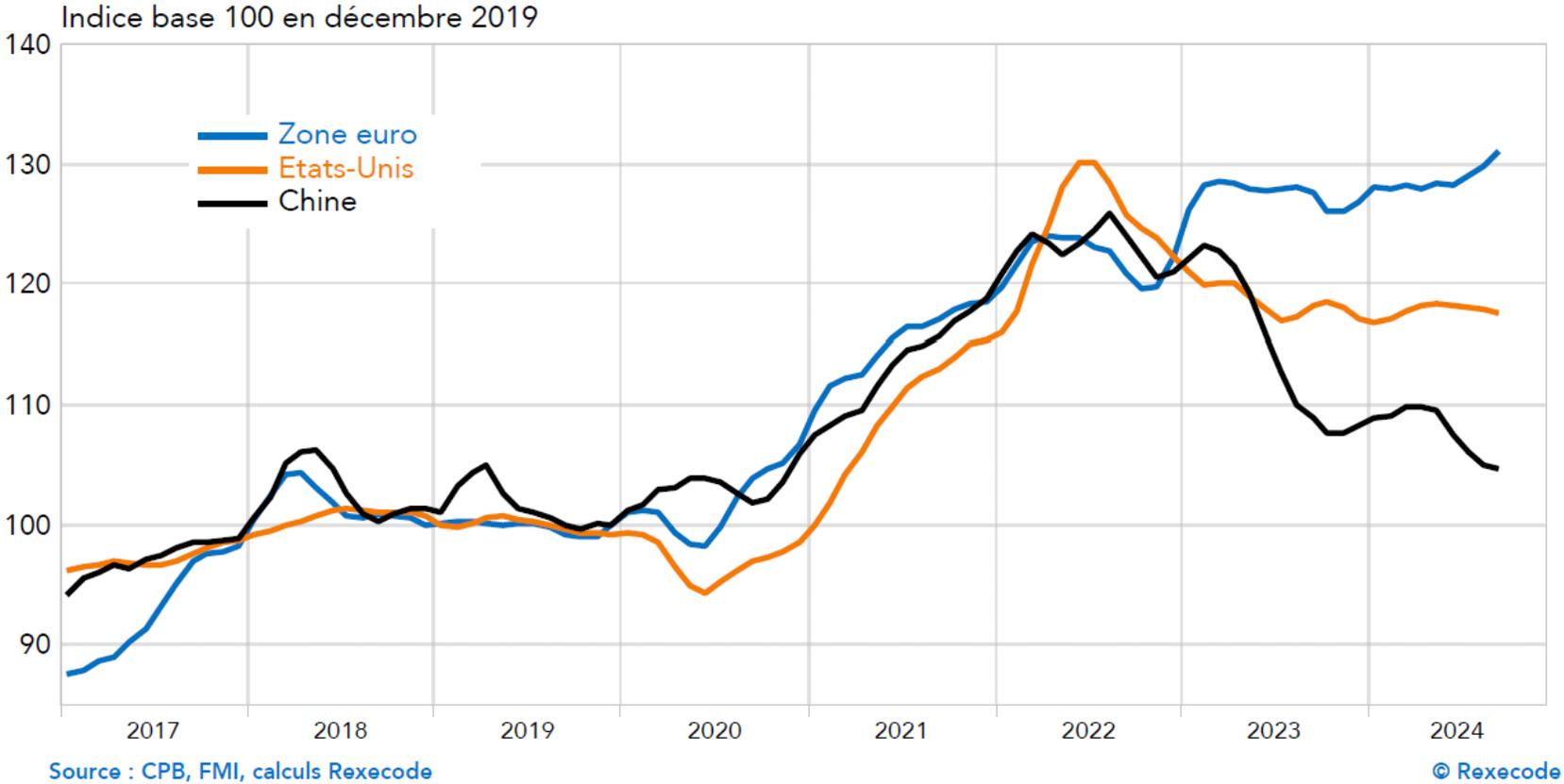
Exportations nettes d'énergie En % du PIB nominal



- Prix de l'électricité ZE/ Etats-Unis x2
- Prix du gaz naturel ZE/ Etats-Unis x4

Comparaison internationale des prix à l'export

Commerce de marchandises



Le retard européen dans les industries stratégiques

Solar panels	84 %	<ul style="list-style-type: none">• China
Windmill	55%	<ul style="list-style-type: none">• China
Electric Batteries	70%	<ul style="list-style-type: none">• China• Korea• Japan
Electric cars	15% 18% 27%	<ul style="list-style-type: none">• European Constructors• Tesla• Chinese Constructors
Semi-conductors	65% 16% 7% 8%	<ul style="list-style-type: none">• Taiwan• Korea• USA• China

Les principaux fabricants d'éoliennes en 2022

Producteurs	Volume (GW)	Parts de marché (en %)	Country
Goldwind	12,7	14,8	China
Vestas	12,3	14,3	Denmark
GE Wind	9,3	10,8	USA
Envision	8,3	9,7	China
Siemens Gamesa	6,8	7,9	Germany/ Spain
Mingyang	6,8	7,9	China
Windey	6,4	7,4	China
Nordex	4,7	5,5	Germany
Sany	4,0	4,7	China
CRRC	3,2	3,7	China
CSSC Haizhuang	3,1	3,6	China
Sewind	2,9	3,4	China
Autres	9,5	6,4	Rest of the World

Déficit budgétaire en 2024

Allemagne	-2%
Pays-Bas	-0,9%
Espagne	-2,8%
Portugal	+0,7% (excédent)
Italie	-3,4%
France	-5,8%
Zone Euro	-3%

Taux d'endettement public en 2024

Allemagne	60%
Pays-Bas	43%
Espagne	107%
Portugal	95%
Italie	135%
France	113%
Zone Euro	88%

Evolution des taux d'endettement public entre 2019 et 2024 en point de PIB

Allemagne	+2,6
Pays-Bas	-18
Espagne	+4,5
Portugal	-21,8
Italie	+1,5
France	+15
Zone Euro	+4,1

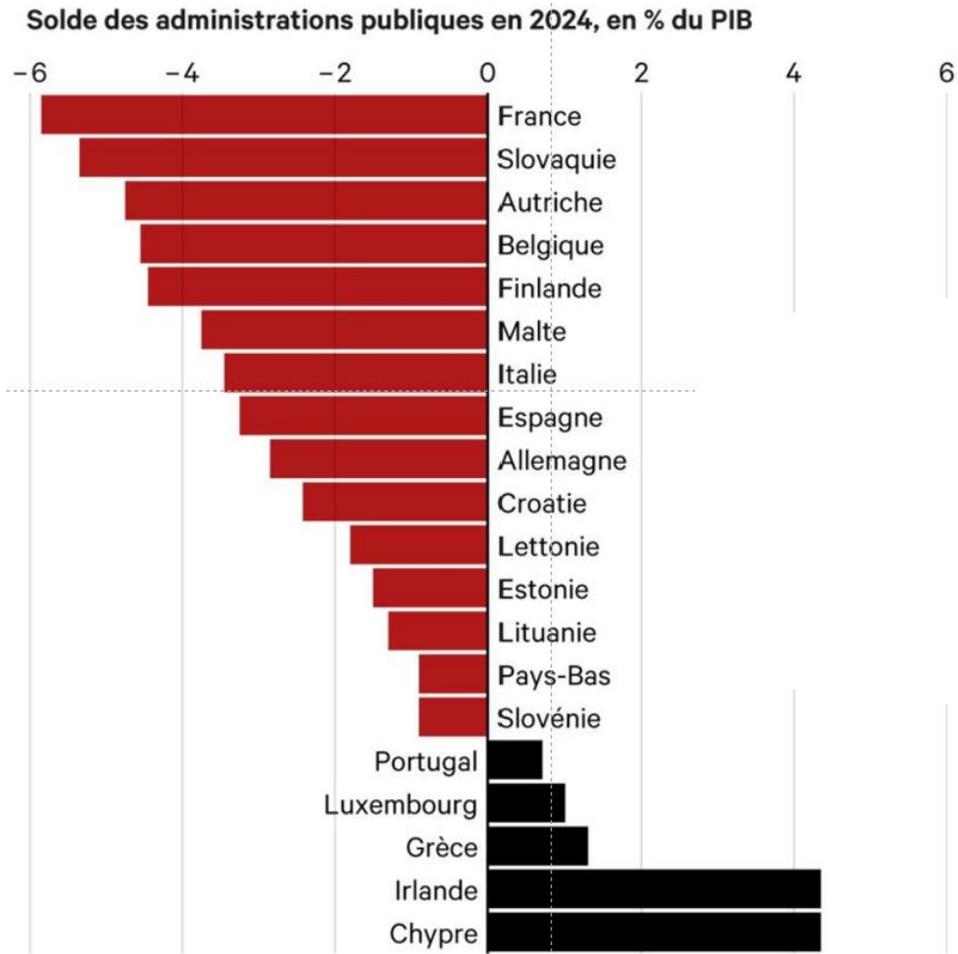
L'indispensable sursaut de l'Europe

1. Meilleur équilibre entre [audace et innovation] et [réglementation et précaution]
2. Dynamisme versus sur-réglementation et bureaucratie
3. En finir avec la naïveté de l'idée d'imposition des normes européennes au monde
4. En finir avec la naïveté climatique et énergétique sans industries adéquates
5. Marché financier unique ET meilleur rendement des investissements
6. Barrières internes à l'UE à baisser drastiquement
=> Au total, un meilleur équilibre éthique / efficacité
7. La nécessité des réformes structurelles dans un certain nombre de pays

II Les finances publiques françaises en danger Quelles actions envisager pour corriger la trajectoire?

Les constats

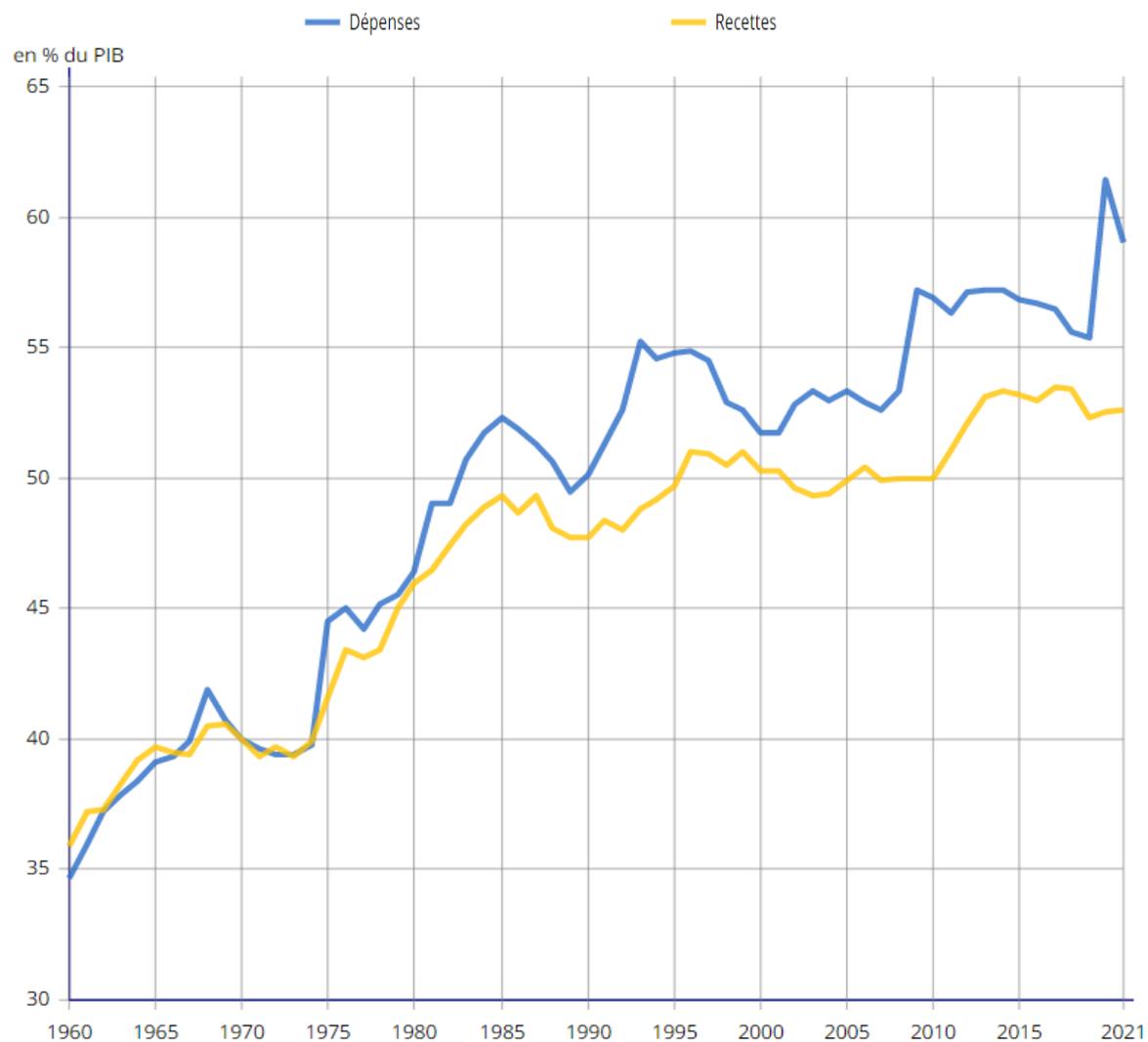
La France enregistre le pire déficit de la zone euro



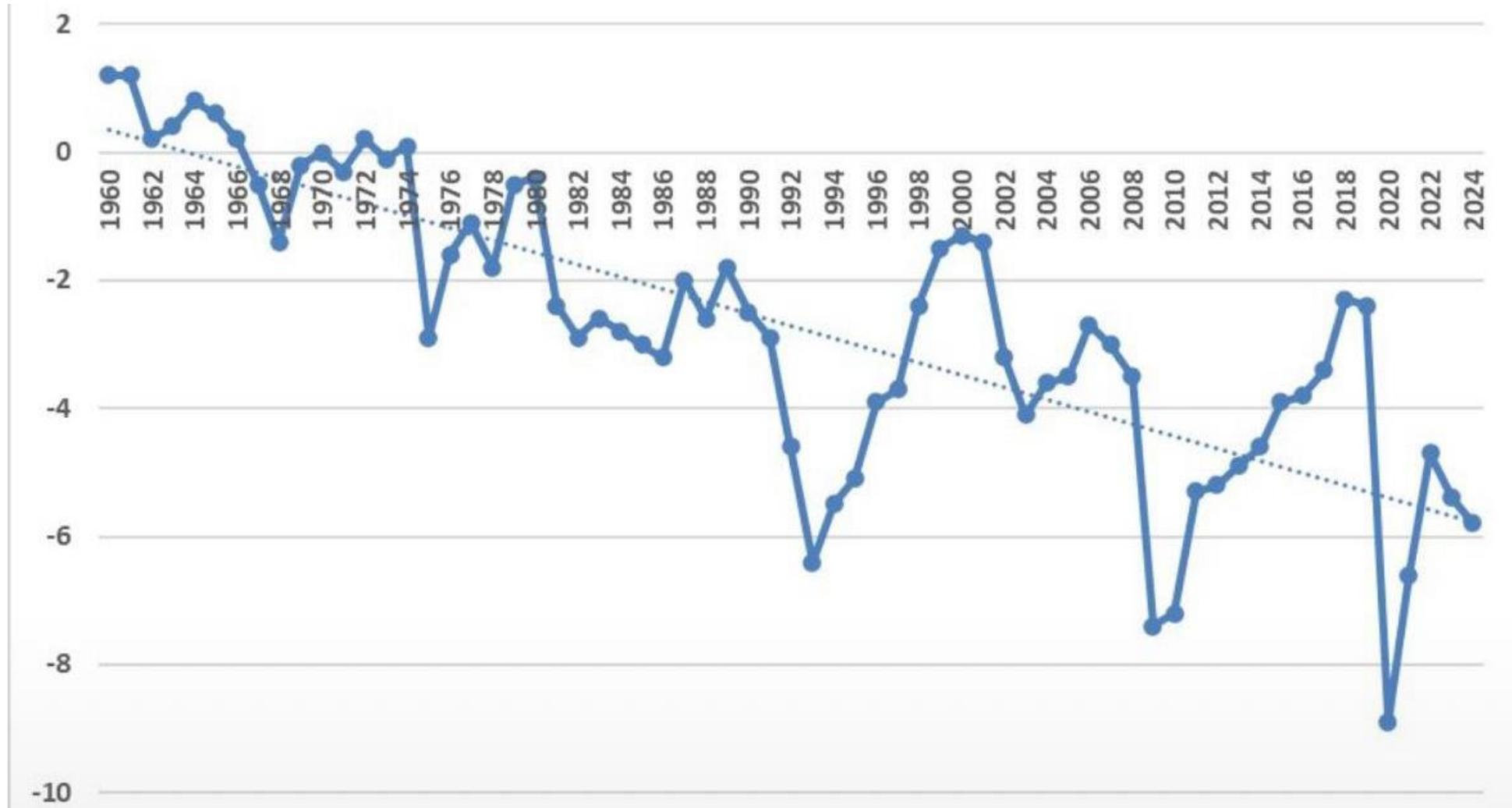
SOURCES : EUROSTAT, FIPECO

Dépenses et recettes publiques données annuelles

DE 1960 À 2021



Le solde des administrations publiques en % du PIB



France: solde budgétaire (en % du PIB)



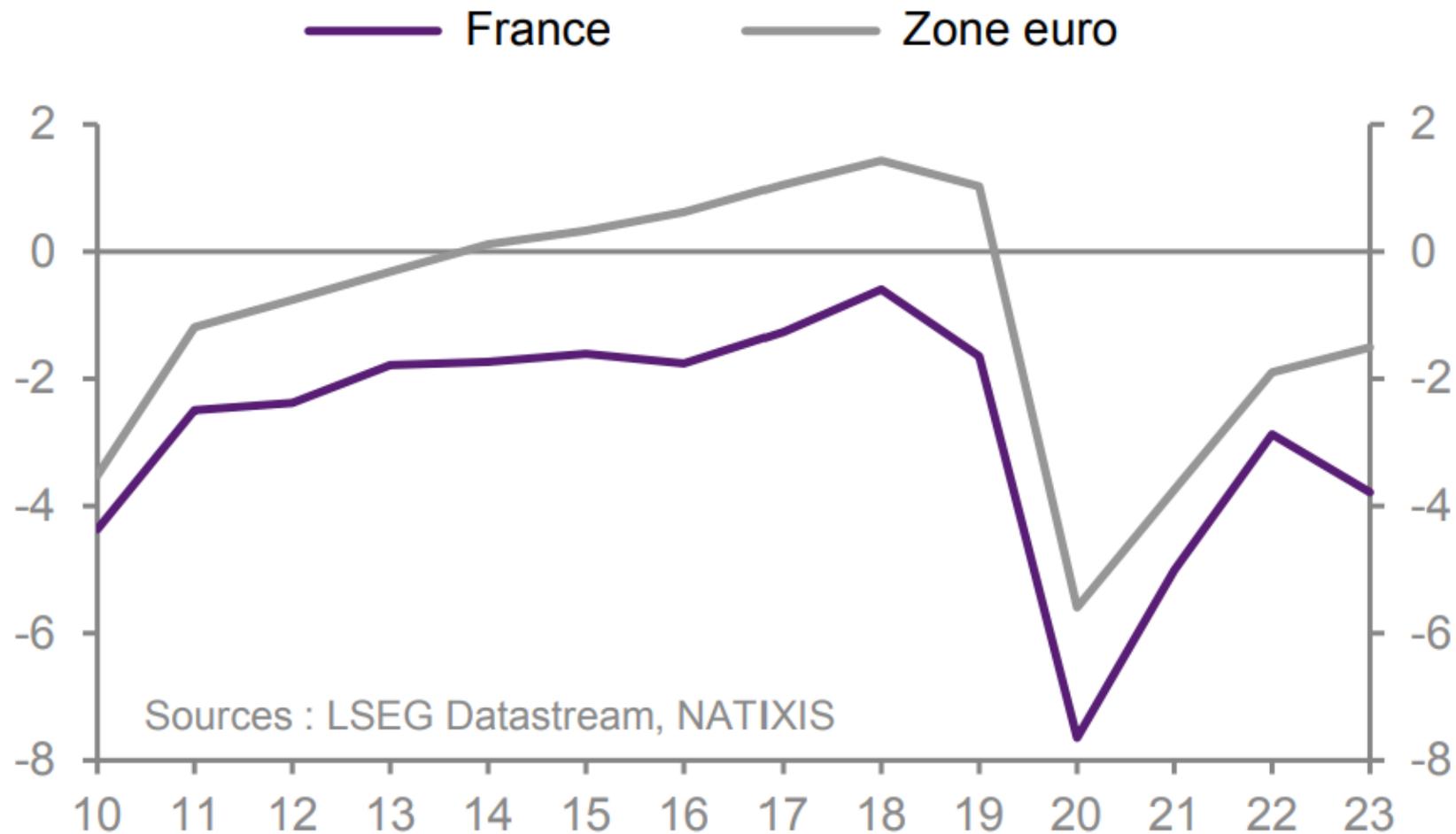
Evolution du déficit public en % du PIB



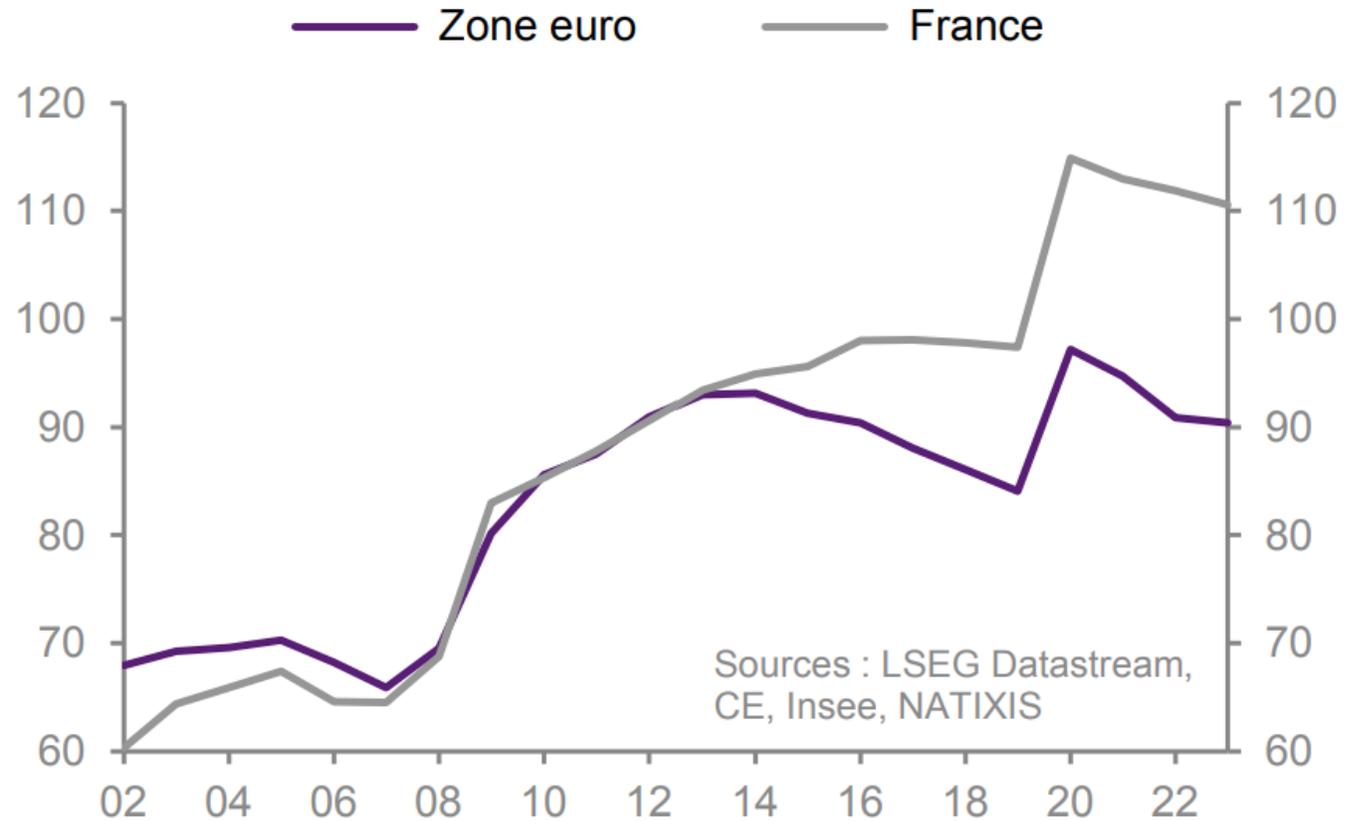
Source : FMI, prévisions Commission européenne

Déficit ou excédent budgétaire primaire

en % du PIB



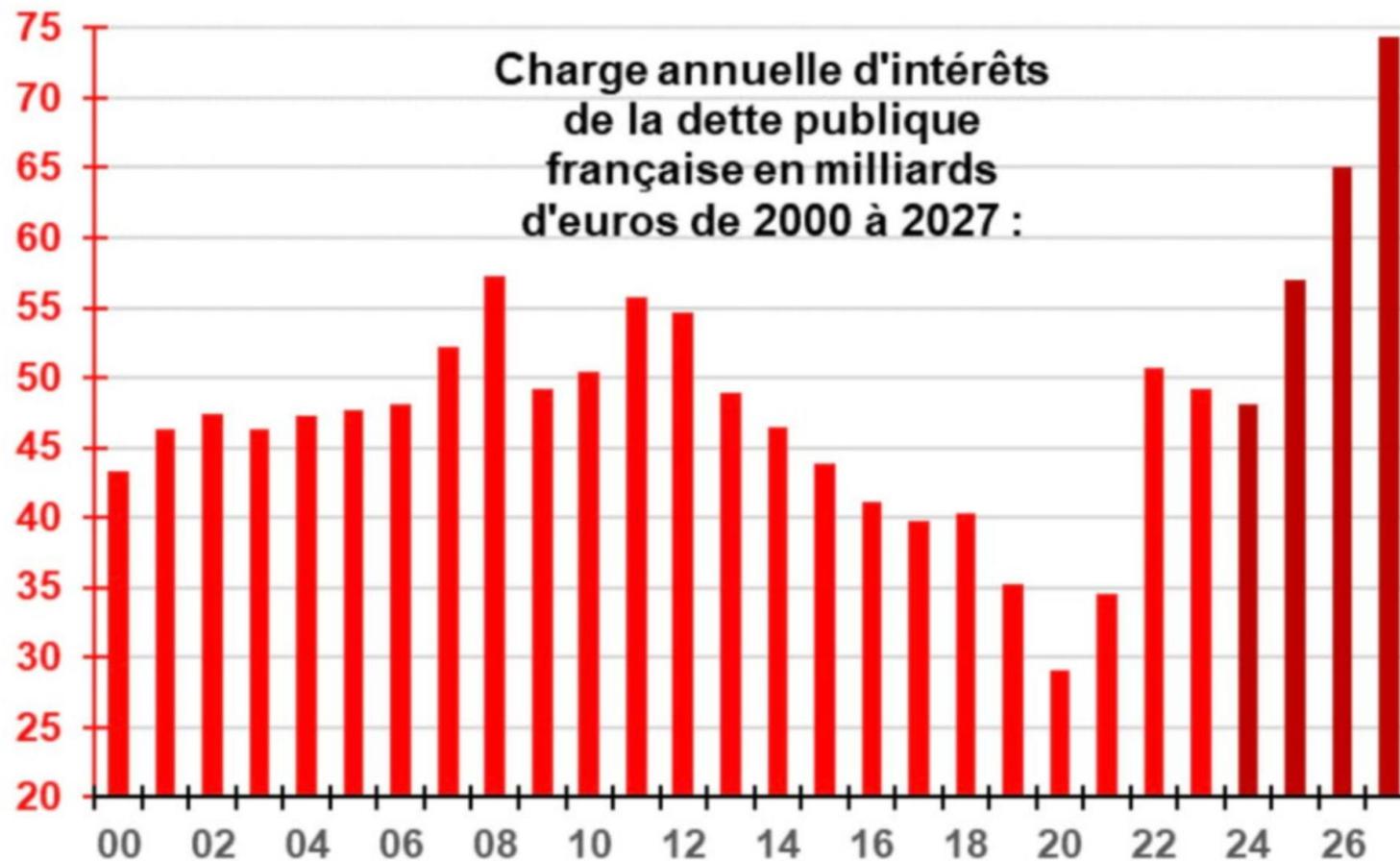
Dette publique (en % du PIB valeur)



Evolution de la dette publique de 1997 (année de référence pour les critères ZE) et 2023

France	+ 50 points de PIB
ZE	+ 15 points de PIB
Allemagne	+ 5 points de PIB

Charge d'intérêts de la dette publique



Sources : INSEE, Minefi, ACDEFI

□ La mécanique de la dette

- En 2024, taux d'intérêt nominal \simeq taux de croissance nominal
- => Le déficit primaire devrait être = zéro pour stabiliser le taux d'endettement

Or, il est proche de 4%

- => \simeq **120 milliards d'euros** à trouver pour ramener le déficit primaire à 0 (PIB 2023 \simeq 2920 milliards d'euros), sans compter de surplus de dépenses d'investissement (modernisation, Défense...)

- A réaliser en 5 à 7 ans :
 - Pour respecter les règles de l'Union Européenne

 - Pour assurer la soutenabilité des finances publiques auprès des marchés financiers

□ Sur quels facteurs agir pour corriger la trajectoire?

1- Les dépenses publiques

TAUX DE DEPENSES PUBLIQUES/PIB en 2023

- 57,3 % : France
 - ✓ 1^{er} Rang OCDE
- 50% : en moyenne Zone Euro (-7 point /France)
- 48,6% :Allemagne (-9 points/ France)
- Plus d'1/3 des dépenses publiques financée par Emprunt
 - ✓ Prélèvements obligatoires: 1093 milliards
 - ✓ Dépenses publiques: 1439 milliards

1. 1 Les retraites

- Dépenses publiques de retraites/PIB:

- France: 14,4% Union Européenne: 11,9%

- CS retraites/PIB:

- France: 16% Union Européenne: 13,5%

- Nombre de cotisants pour 1 retraité

1960	4
1990	2,6
2010	1,7
2050	1,2

- Espérance de vie après la retraite

	1960	2020
Hommes	12,5	22,4
Femmes	15,6	26,9

- Pourcentage de personnes au travail entre 60 et 64 ans

France 40%

Zone euro 52%

Allemagne 63%

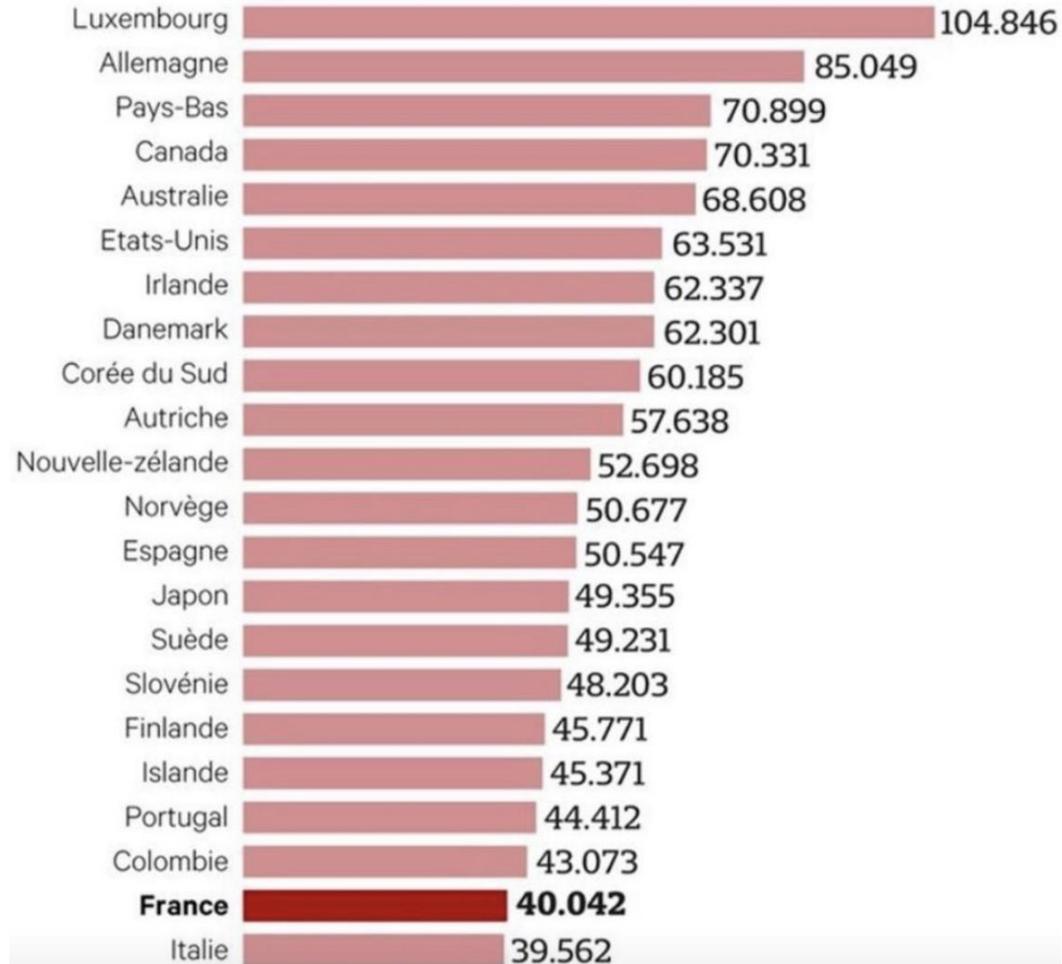
Suède 70%

1. 2 Dépenses de l'éducation nationale

- Dépenses de l'éducation nationale (/ PIB) plus fort qu'en Allemagne, mais:
 - salaires des enseignants plus faibles
 - performances éducatives en baisse

Les salaires des enseignants dans l'OCDE

En dollars par an



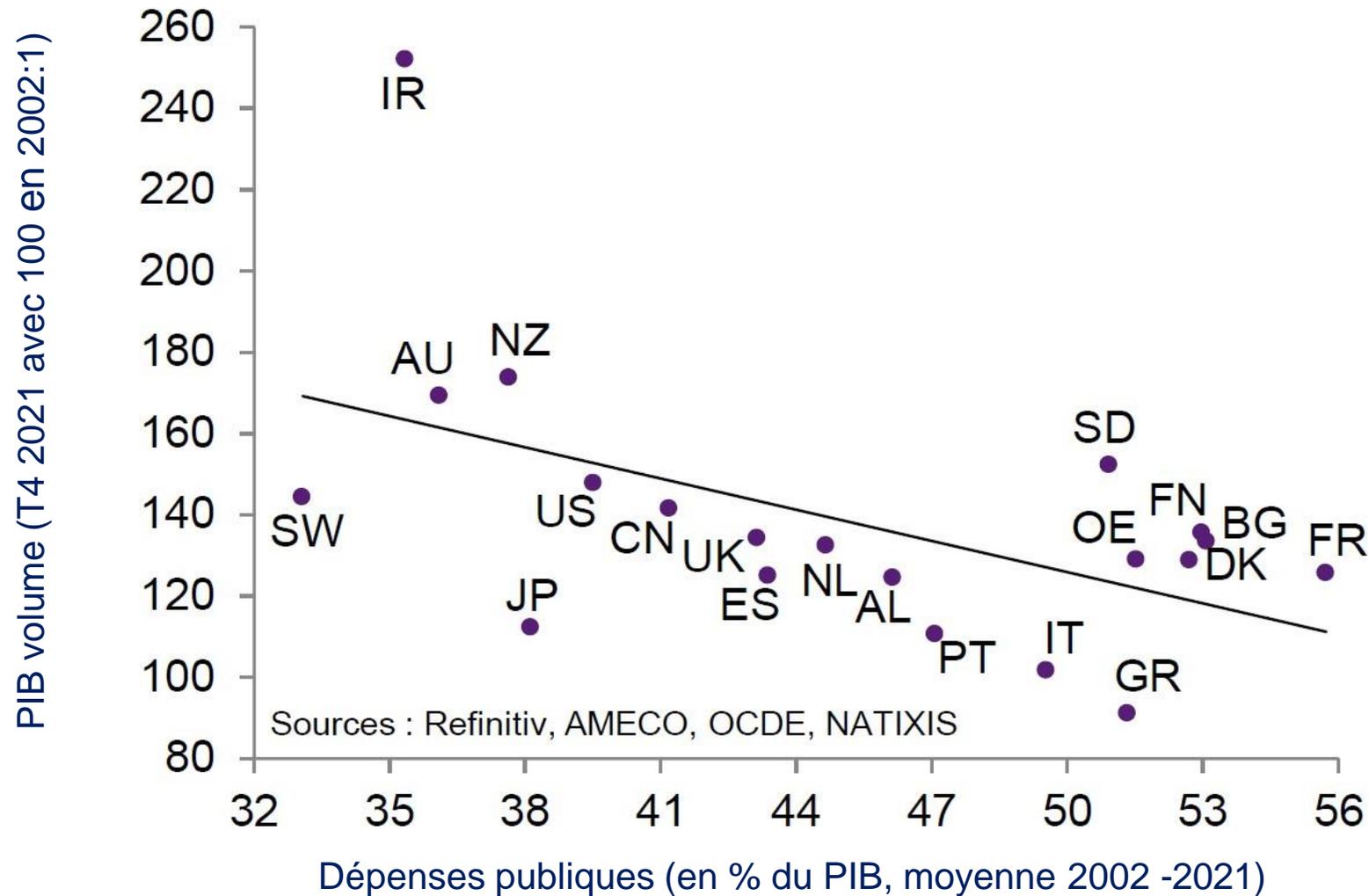
SOURCE : WORLD OF STATISTICS

1. 3 Dépenses publiques de santé

- Poids relatif de la santé publique plus fort qu'en Allemagne, mais:
 - salaires des infirmières plus faible

PIB volume et dépenses publiques totales

La croissance économique ne s'accroît pas avec la quantité des dépenses publiques



Agir sur les dépenses publiques

➤ Retraites: 25% des dépenses publiques totales

- ✓ Corréler l'évolution du nombre d'annuités à l'évolution de l'espérance de vie sans invalidité
 - +1an => 15 milliards d'euros / 0,5% du PIB

➤ Masse salariale de l'administration publique: environ 20%

Collectivités locales: + 46% d'effectifs en 25 ans hors emplois transférés

- ✓ Réduction de 5% des effectifs publics: 18 milliards d'euros
 - Déjà fait ailleurs sans détérioration de la situation économique et sociale

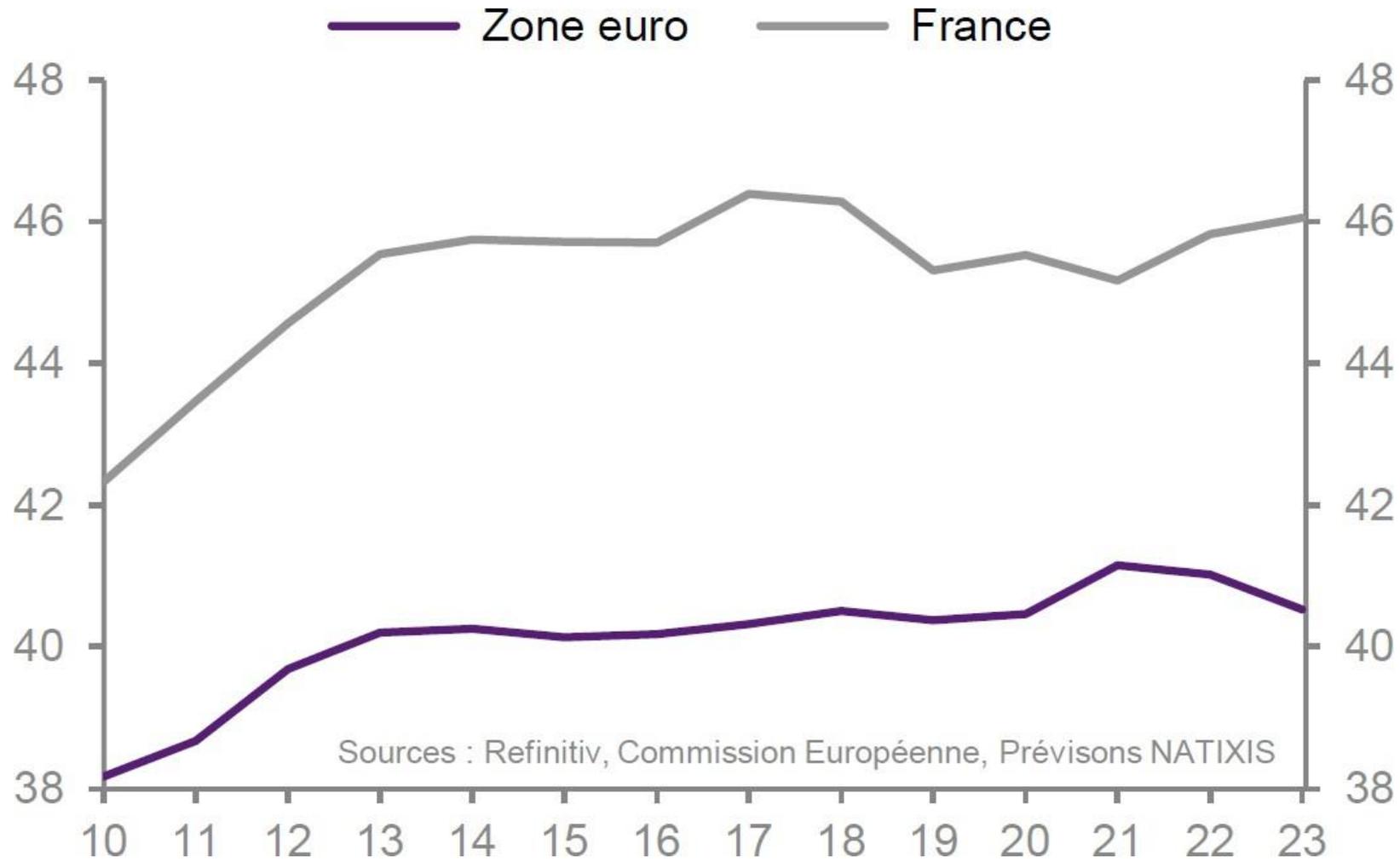
❑ Sur quels facteurs agir pour corriger la trajectoire?

2- Les prélèvements obligatoires

Taux de prélèvements obligatoires en France /PIB

- 1^{er} rang de l'OCDE
- Plus de 45,6% du PIB en 2023
 - + de 11 points /moyenne de l'OCDE
 - + de 6 points / moyenne de la Zone Euro

Pression fiscale (en % du PIB valeur)



2. 1 Imposition des revenus des ménages

Taux de prélèvements obligatoires sur les ménages	
France	43%
Allemagne	42%
Zone Euro	42%
Royaume-Uni	33%
Etats-Unis	27%

- Monter les impôts des ménages: une mesure utile pour les finances publiques et pour la justice fiscale?
 - 10% des ménages paient plus de 75% de l'impôt sur le revenu
 - 55% des ménages ne paient pas d'impôt sur le revenu
- France:
 - Les 1eres tranches du barème sont les plus faibles de la Zone Euro
 - Les dernières sont parmi les plus élevées

Inégalités des revenus des ménages:

■ Indice Gini:

➤ France: 0,298 (globalement stable depuis 1990)

➤ Allemagne : 0,303

➤ Espagne:

➤ Italie: entre 0,320 et 0,37

➤ Royaume Uni:

➤ Etats-Unis: 0,40

■ Part du revenu des 1% les plus aisés:

➤ France: 7,17% (l'un des plus faibles européens)

➤ Suède: 8,72%

➤ Italie: 10,32%

➤ États-Unis: 14,35%

■ Ecart de revenus (INSEE):

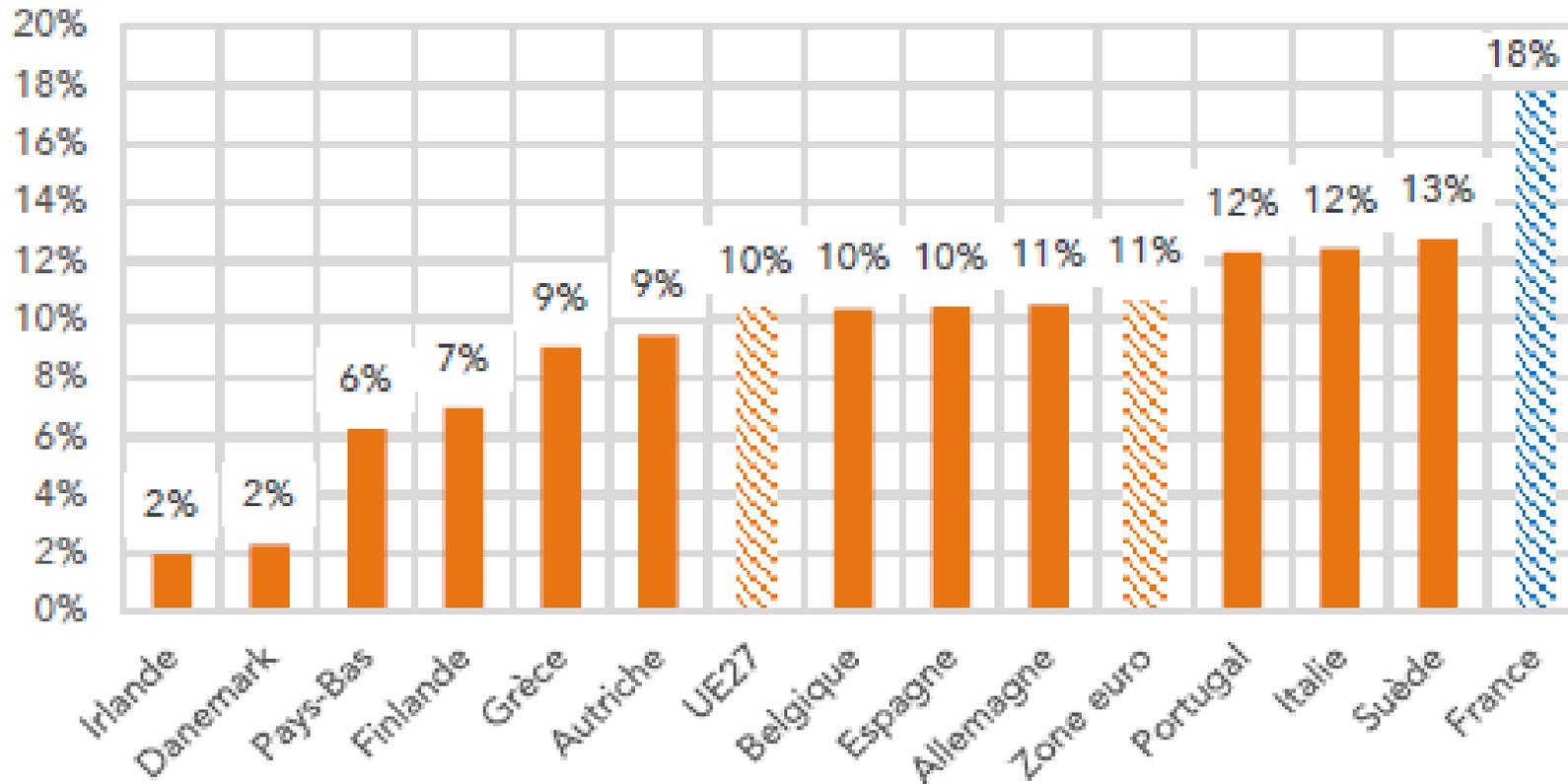
- Avant impôts et cotisations sociales, entre les 10% les plus aisés et les 10% les moins aisés : **18-20**
- Après: **6-7**
- Après redistribution élargie: **3**

2. 2 Imposition des entreprises:

- Taux des impôts de production des entreprises:
 - A baissé en France, mais encore supérieur de **2,4 points** de PIB à la moyenne de la Zone Euro
- Taux de cotisations sociales payées par les entreprises:
 - **Supérieur de 30%** à celui moyen de la Zone Euro
 - **Supérieur de 50%** à celui de l'Allemagne

Cotisations employeurs et impôts de production

nets des subventions d'exploitation acquittées par l'industrie, en % de la valeur ajoutée brute

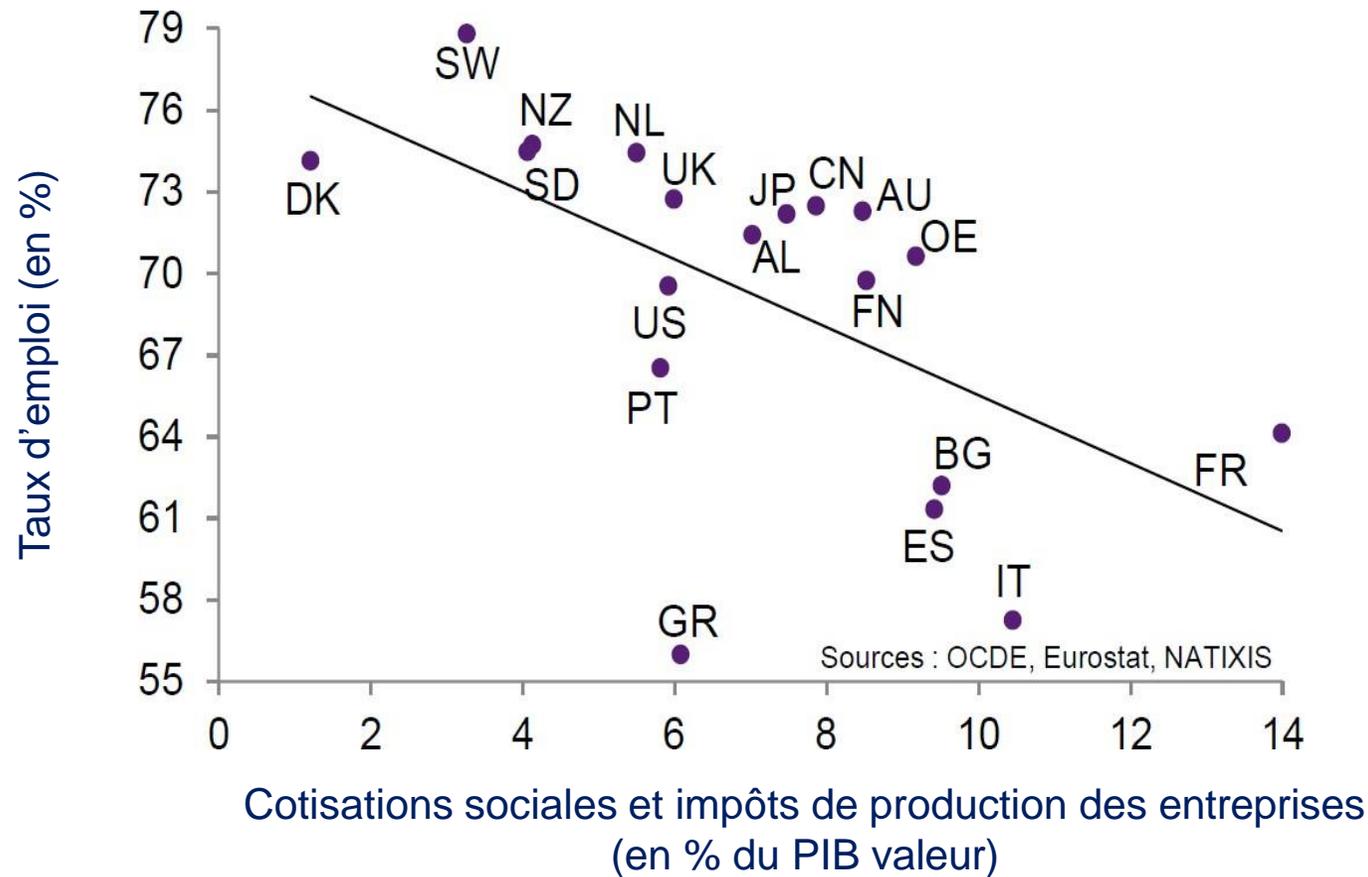


Pour la France, le chiffre 2022 intègre les baisses de CVAE en 2023 et 2024.

Source : Eurostat, comptes nationaux, calculs Rexecode © Rexecode

Le taux d'emploi est d'autant plus faible que les cotisations sociales des entreprises sont fortes

(moyenne 2002 -2021)



2. 3 Des taux de prélèvements obligatoires qui pénalisent la compétitivité

Part des exportations françaises en marchandises dans les exportations de la zone euro

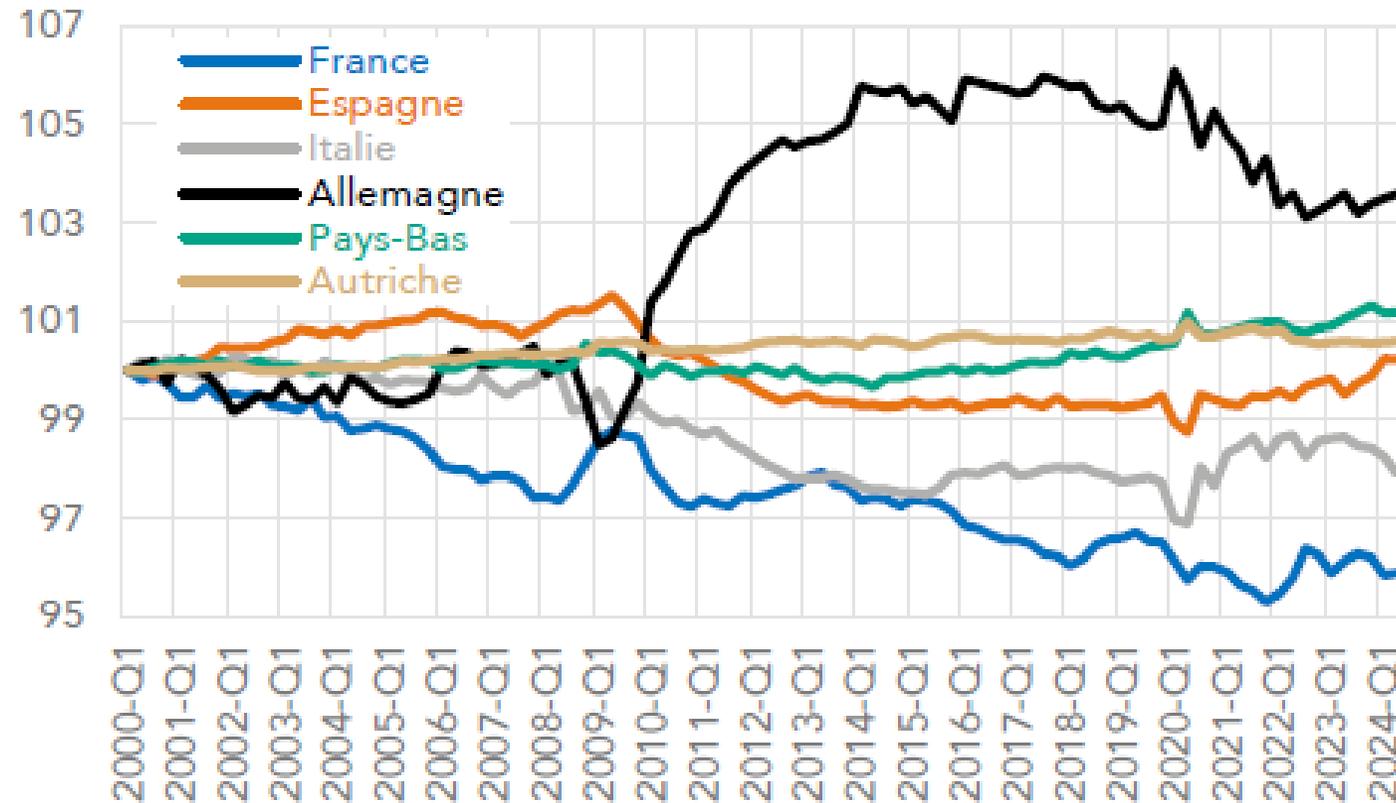


Source : Douanes, Eurostat

© Rexecode

Evolution de la part de la France et de ses partenaires européens

dans la valeur ajoutée manufacturière de la zone Euro (hors Irlande)



Source : Eurostat - comptabilité nationale

© Rexecode

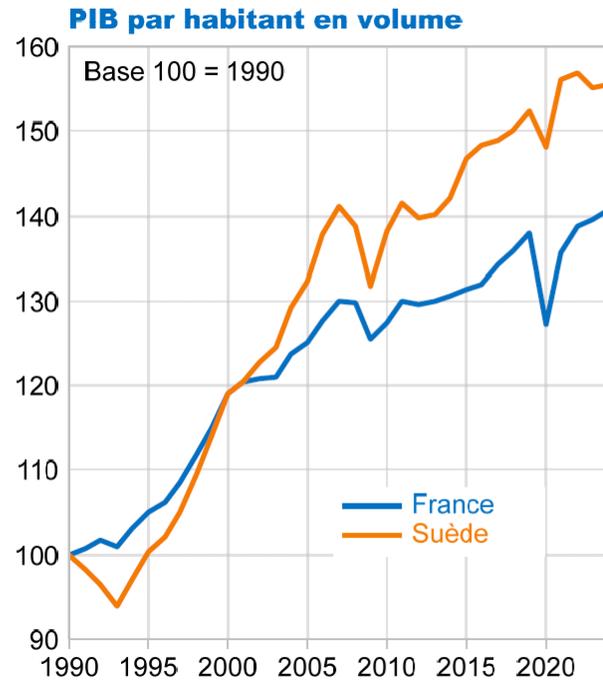
Au total:

- Augmenter encore les prélèvements est contre-indiqué car très pénalisant:
 - pour la compétitivité et l'attractivité du travail qui sont déjà insuffisantes en France
 - Et pour le taux d'emploi et les inégalités avant redistribution (cercle vicieux)

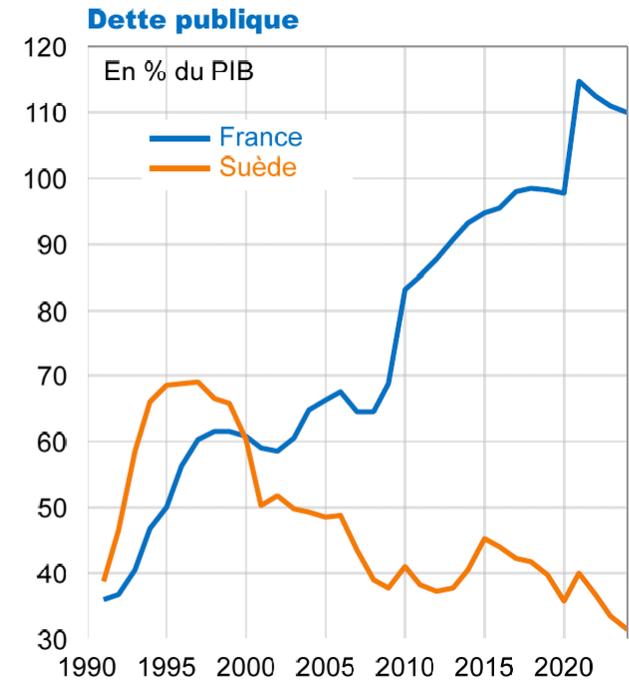
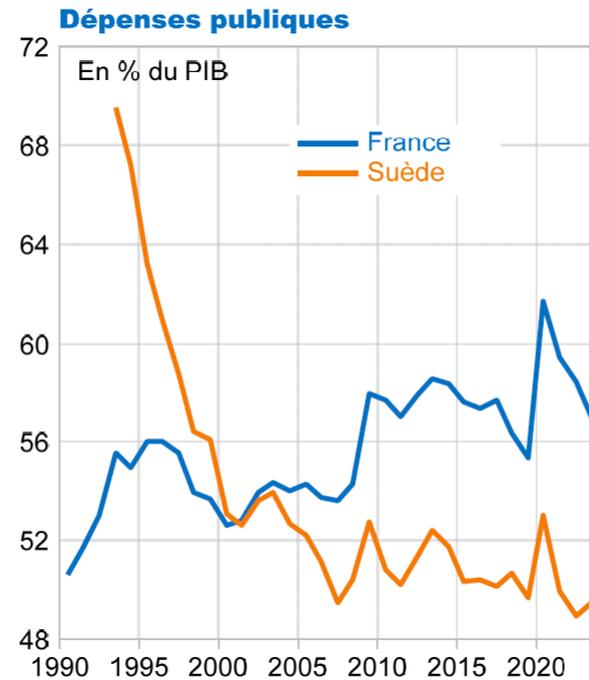
- Empiriquement, dans les pays développés, une hausse des prélèvements a un effet négatif sur la croissance supérieur à celui d'une baisse des dépenses publiques
- Cela est d'autant plus vrai que les taux des dépenses et des prélèvements sont élevés.

France vs Suède

Pib par habitant, Dépenses publiques, Dette publique

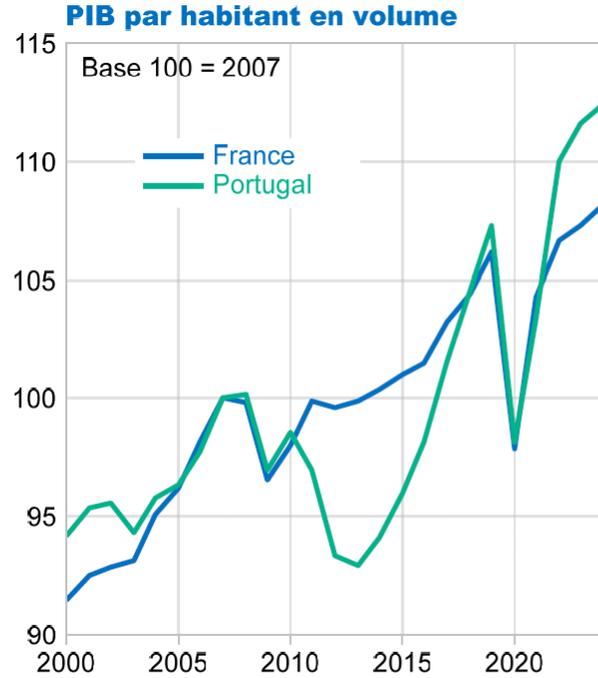


Sources : FMI, AMECO, Rexecode

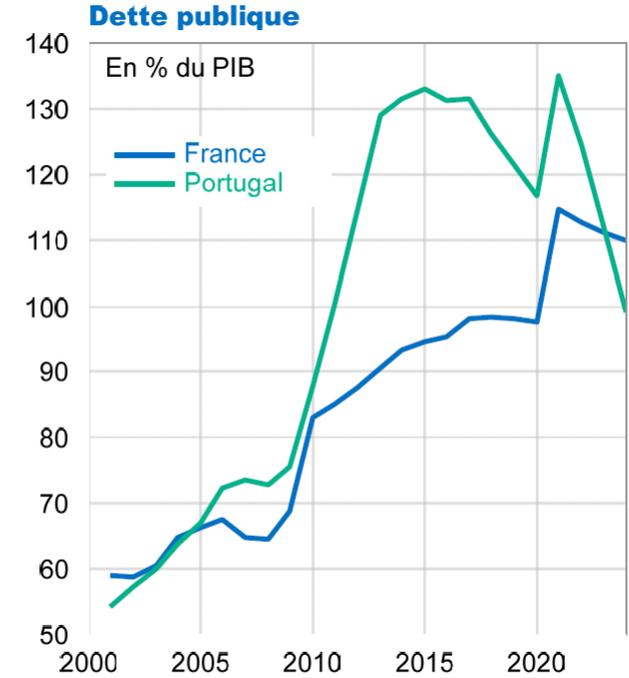
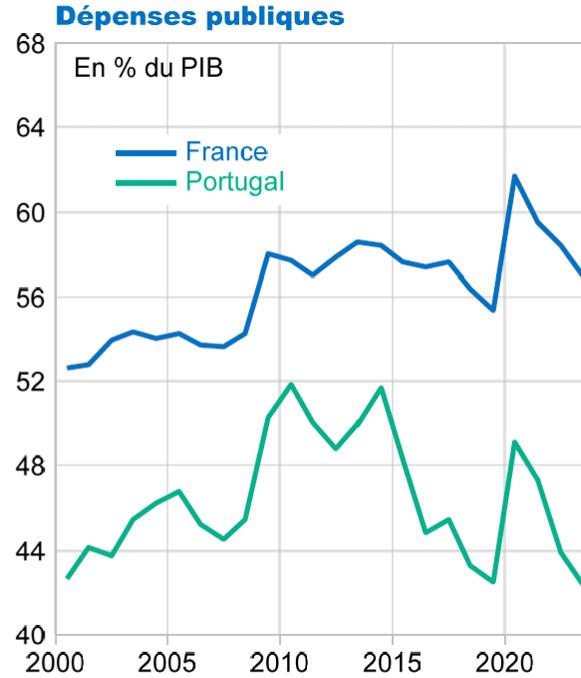


France vs Portugal

Pib par habitant, Dépenses publiques, Dette publique



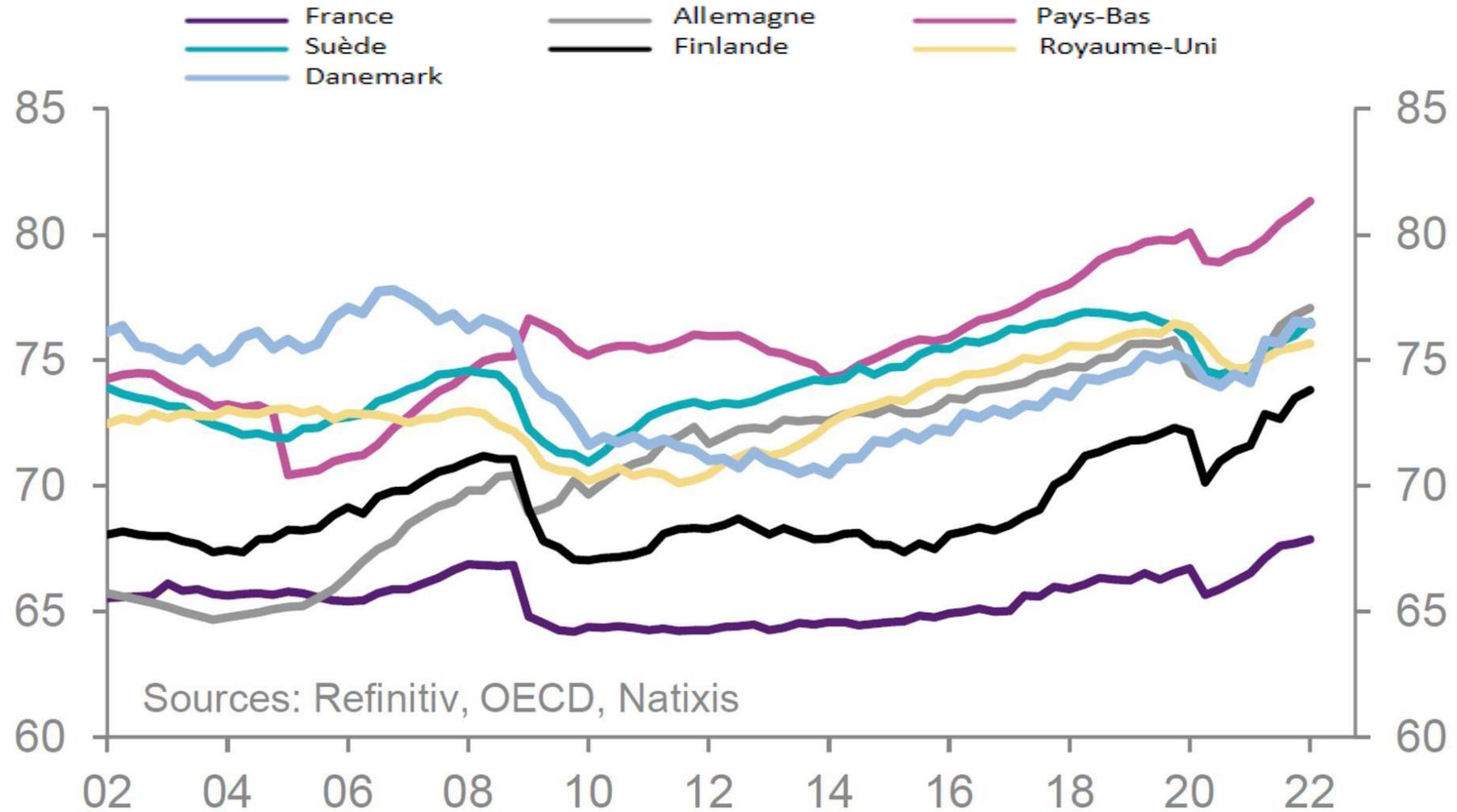
Sources : FMI, AMECO, Rexecode



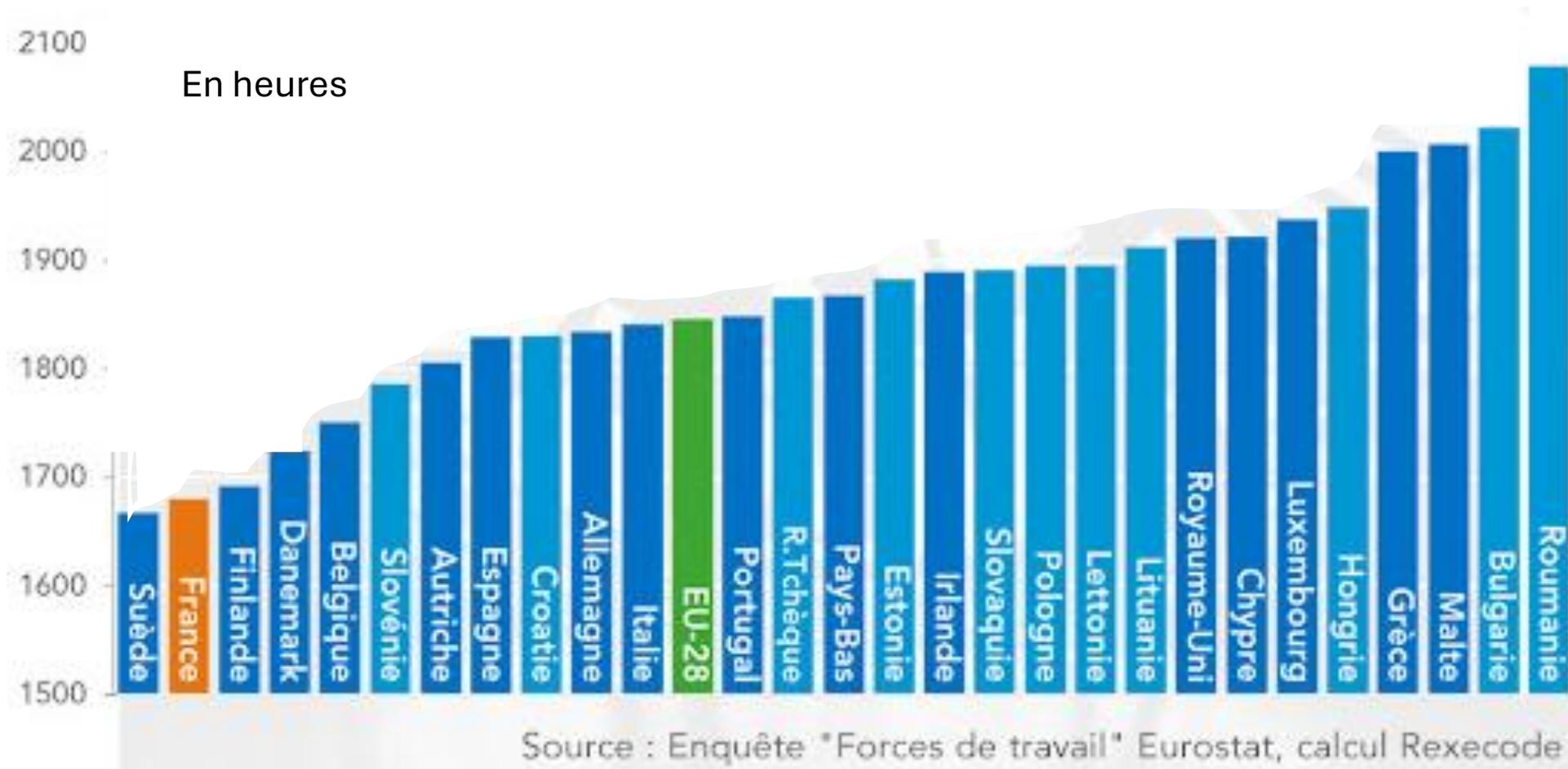
❑ Sur quels facteurs agir pour corriger la trajectoire?

3- La question de la quantité de travail

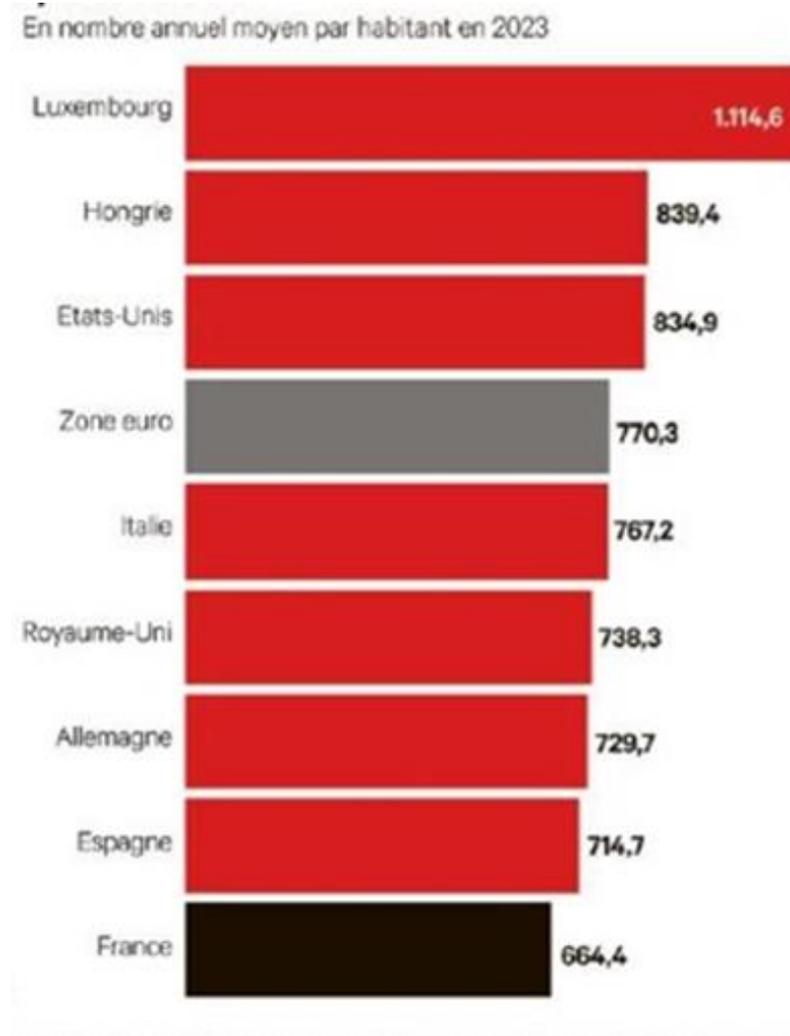
Taux d'emploi (en %)



Durée effective annuelle moyenne de travail des salariés à temps complet en 2019 dans l'Union européenne

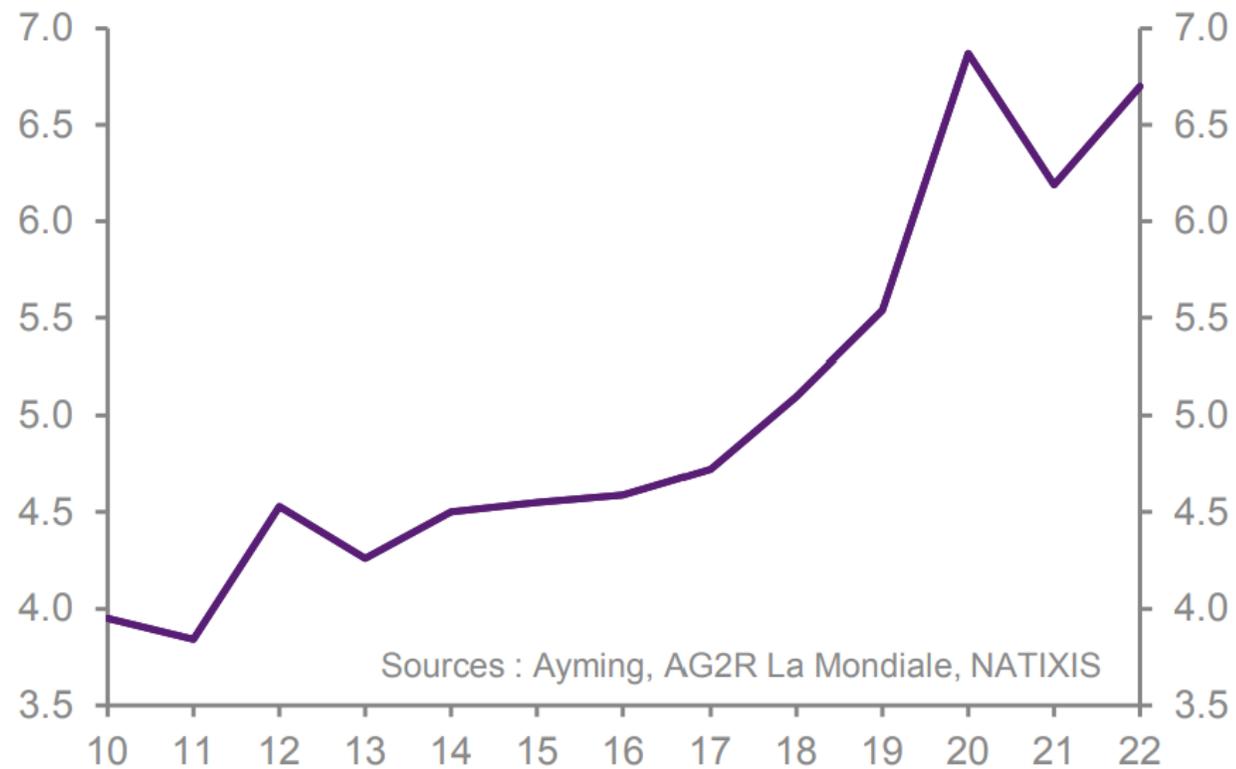


Nombre d'heures travaillées par habitant : la France au dernier rang des pays de l'OCDE

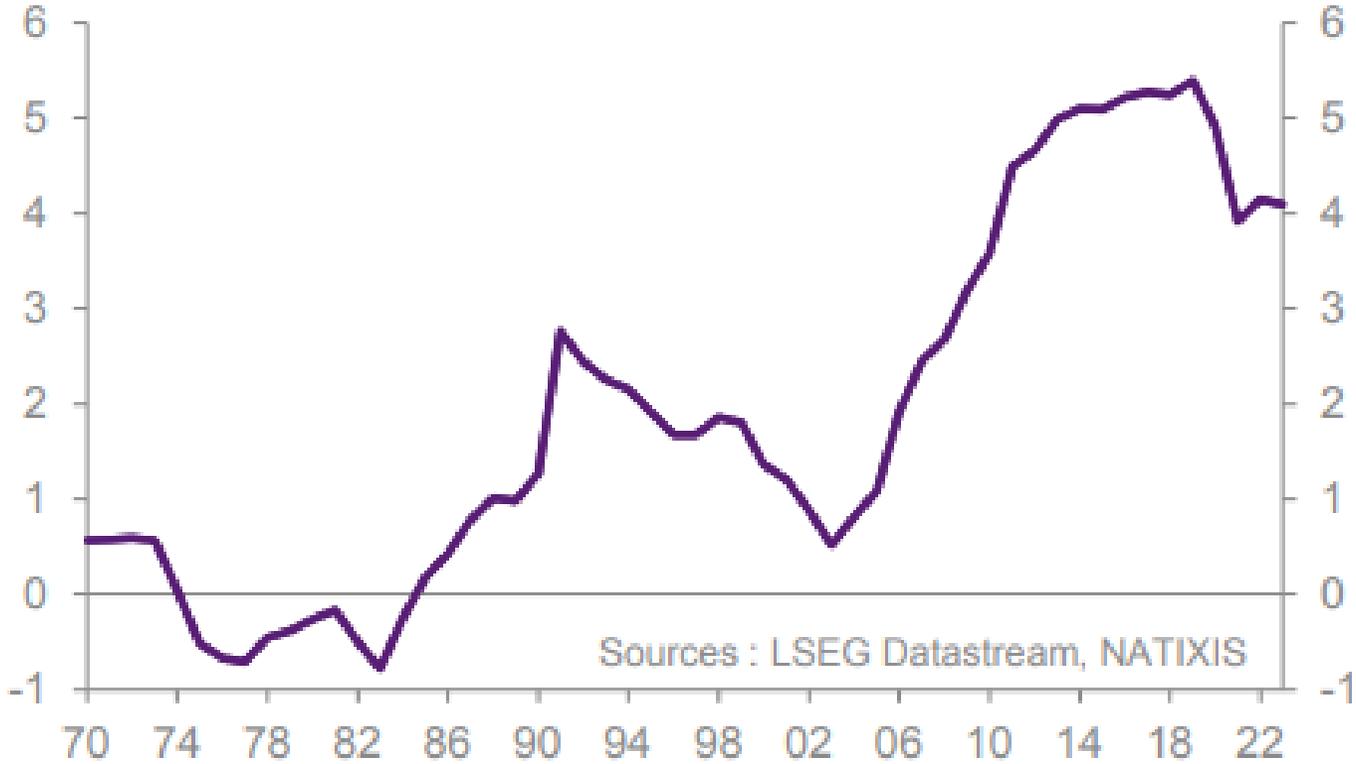


LES ÉCHOS / SOURCE : OCDE - PHOTO : ISTOCK

France: Taux d'absentéisme au travail (en %)



Effet sur le déficit public de l'écart entre le taux d'emploi de l'Allemagne et de la France (en % du PIB Valeur)



Conclusion

- Au total, la bonne combinaison est :
 - Baisse des dépenses publiques/PIB et amélioration de leur efficacité
 - Pas d'augmentation des prélèvements obligatoires
 - Réformes structurelles et investissements d'avenir pour augmenter le potentiel de croissance

Annexe 1

- ❑ Changement du régime d'inflation et évolution du taux neutre

Causes d'un changement de régime d'inflation

- Fragmentation économique
- Evolution démographique
- Transition écologique
- Evolution des gains de productivité
- Changement de cycle long sur le partage de la valeur ajoutée?

Une remontée du taux neutre due à:

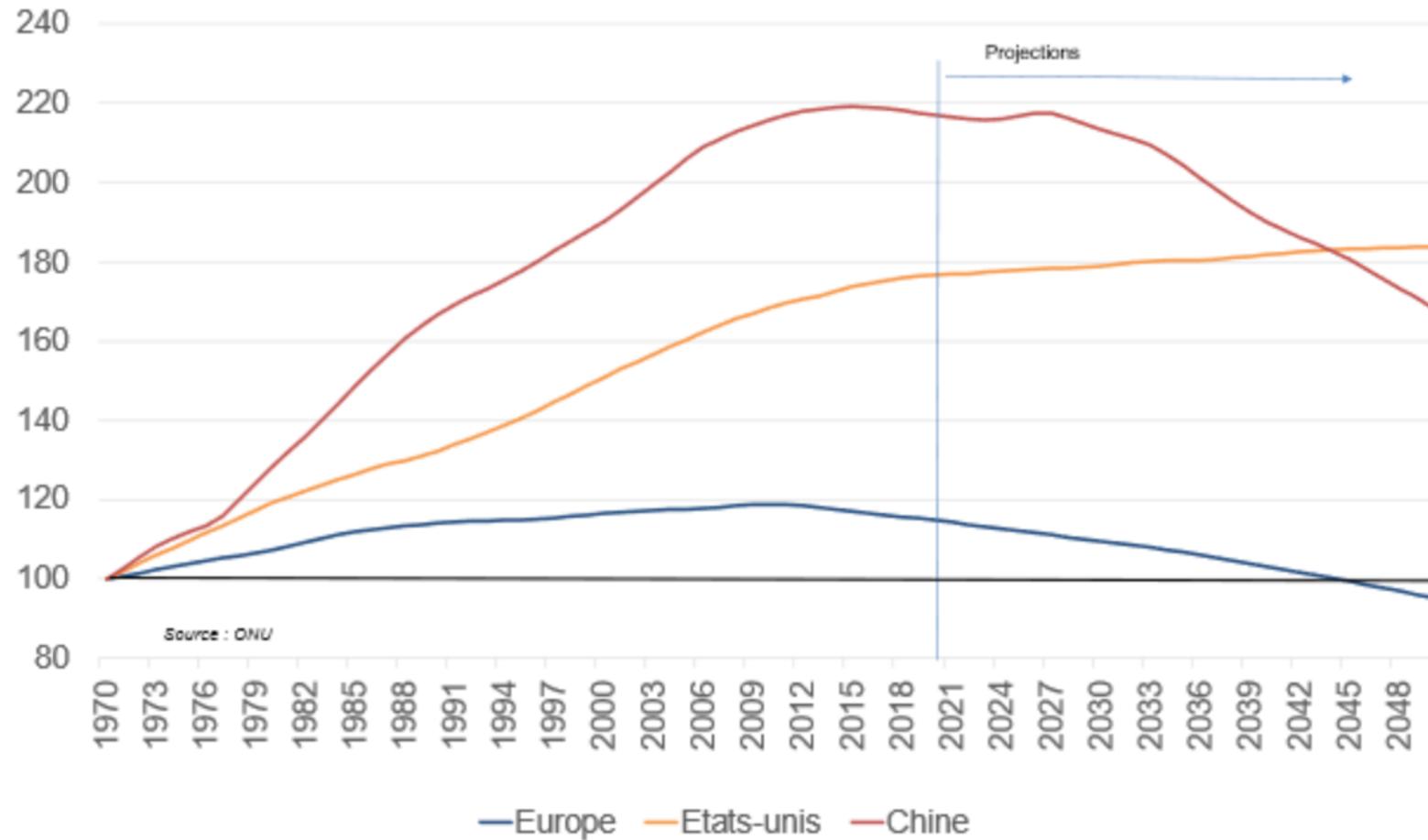
- La démographie
- La transition énergétique
- La fragmentation économique du monde
- Les besoins accrus de capitaux pour le réarmement de l'Europe, ainsi que pour le rattrapage nécessaire dans les nouvelles technologies
- Mais aussi, la montée du besoin de financement du secteur public (déficits)

Annexe 2

□ Démographie

Projections démographiques 2022 de l'ONU

Population 15-64 ans, base 100 en 1970

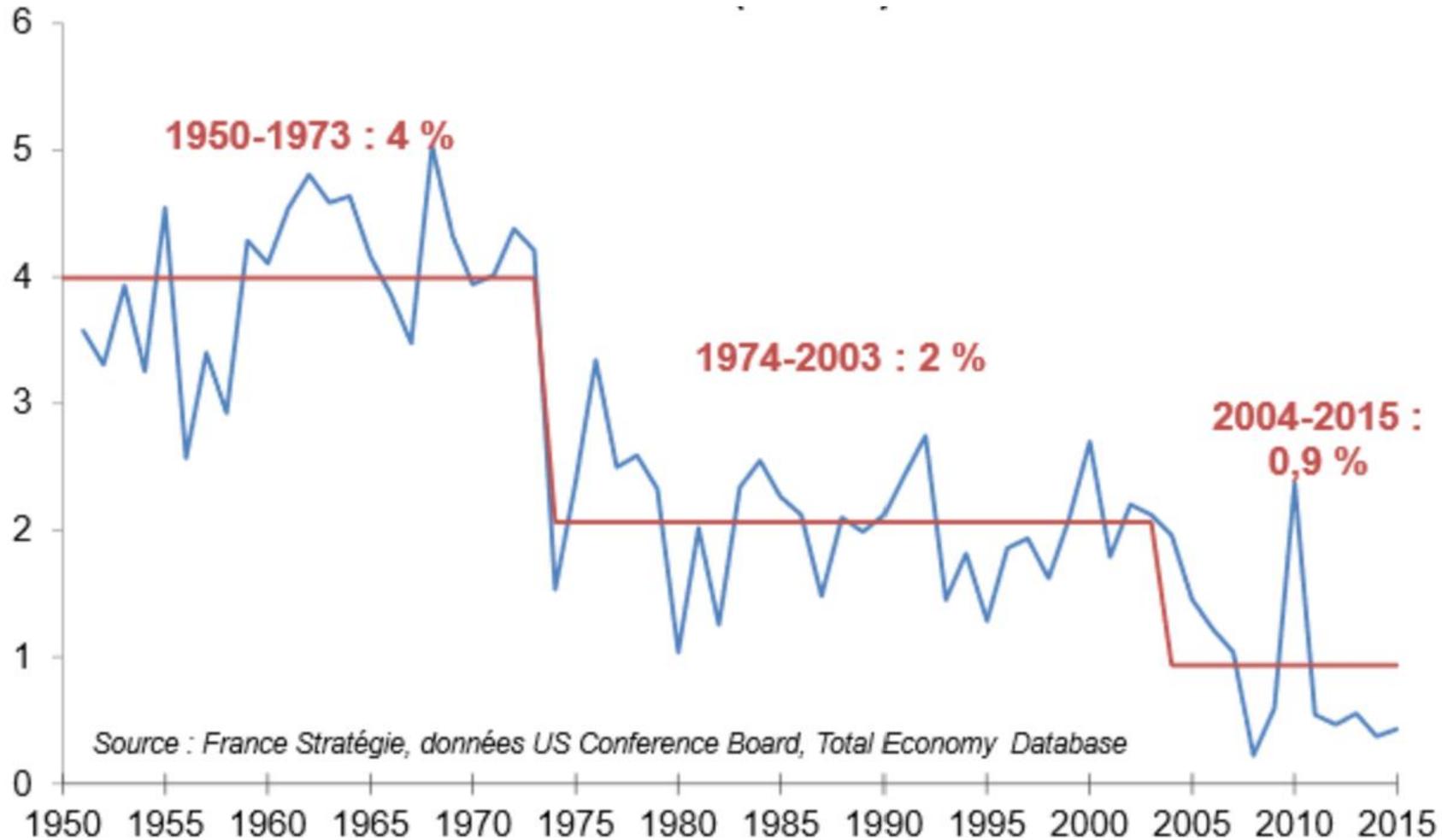


Annexe 3

□ Evolution des gains de productivité

Croissance de la productivité horaire du travail

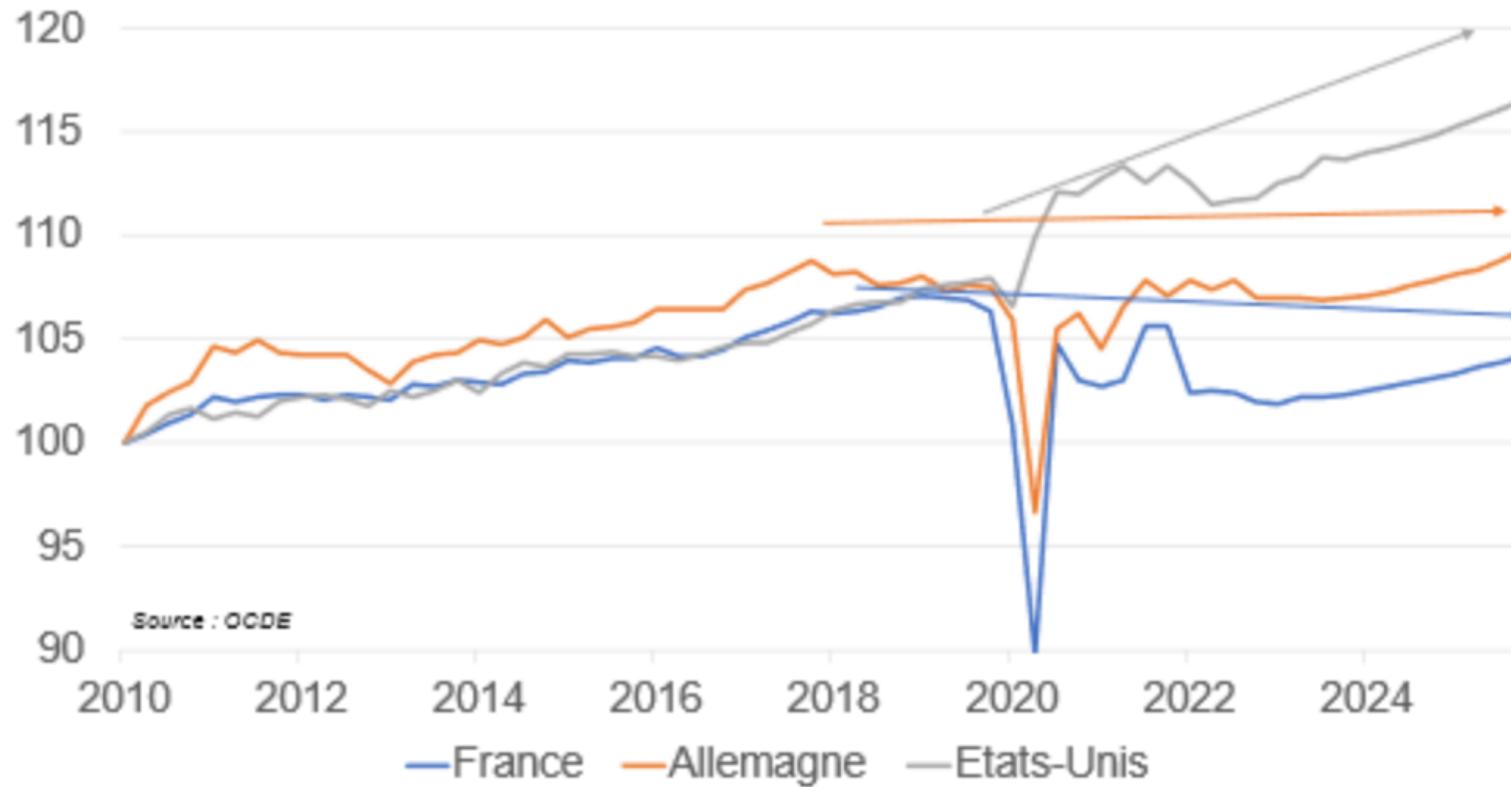
dans les économies avancées (en %)



Productivité totale de l'économie

Divergences Etats-Unis- Zone Euro

(base 100 au 1/1/ 2010)



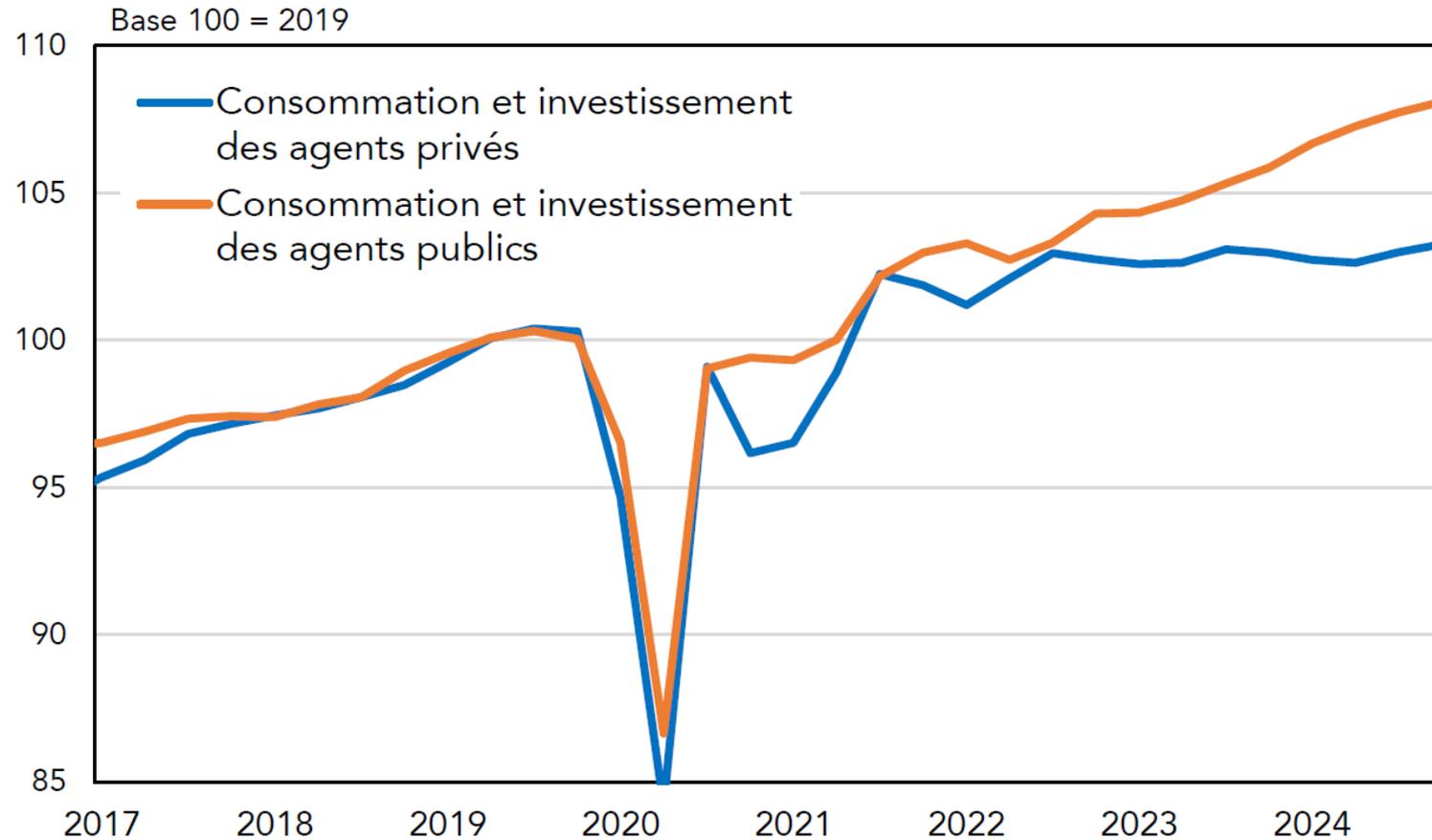
Annexe 4

□ Taux d'endettement

France: le taux de dépenses publiques augmente

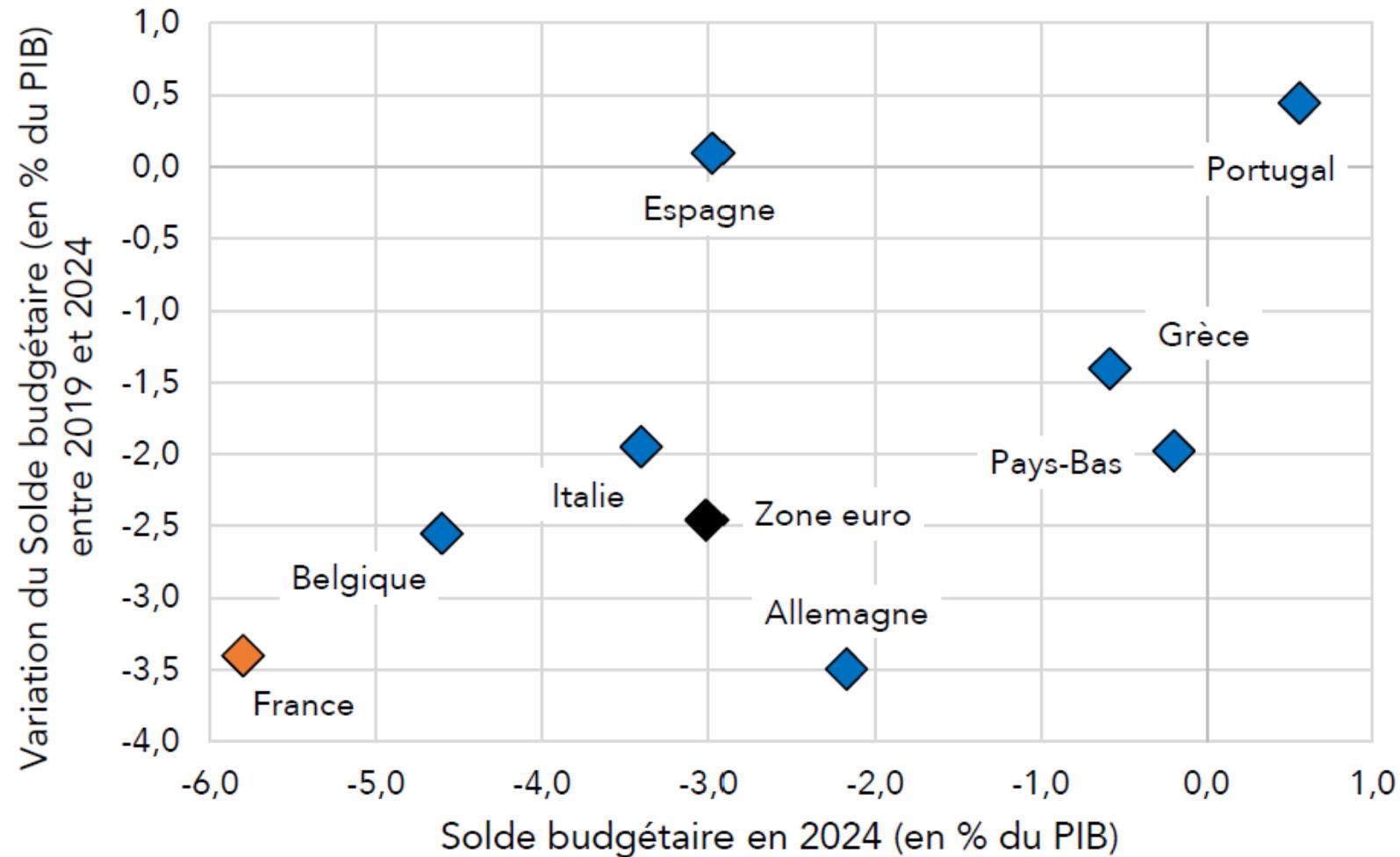
<i>en % du PIB</i>	2001 (dernière année d'excédent primaire)	2024	Ecart
Dépenses publiques	52,8	57,1	4,3
Recettes publiques	51,4	51,3	-0,1
Solde primaire	1,6	-3,8	-5,5
Charge d'intérêt sur la dette	3,1	2,0	-1,1
Solde budgétaire total	-1,4	-5,8	-4,4

France: PIB : dépenses des agents privés vs agents publics



Source : Insee, calculs Rexecode

Evolution du solde budgétaire depuis la crise Covid et niveau du solde budgétaire en 2024



Sources : AMECO, calculs Rexecode

Endettement total ANF (% du PIB)

Endettement total ANF (% du PIB)	déc.-00	déc.-08	déc.-19	déc.-23	sept.-24
Pays avancés	207,4	236,3	267,6	269,4	269,8
EM		109,4	191,8	212,5	221,2
Etats-Unis	185,4	236,8	252,6	259,9	257,7
Japon	302,1	310,6	369,3	402	395,9
Zone euro	194,2	227,8	250,3	247,2	245,7
Allemagne	207	208,5	197,1	205,5	205,2
France	199,2	236,4	310,2	327,3	328,3
Italie	187,1	220,7	241,8	232,8	231,3
Espagne	180	261	249,5	230,3	226
Royaume-Uni	173,7	236,1	242,7	241,4	240,2
Chine		132,7	239,5	277,2	286,1

Source : Bank for International Settlements

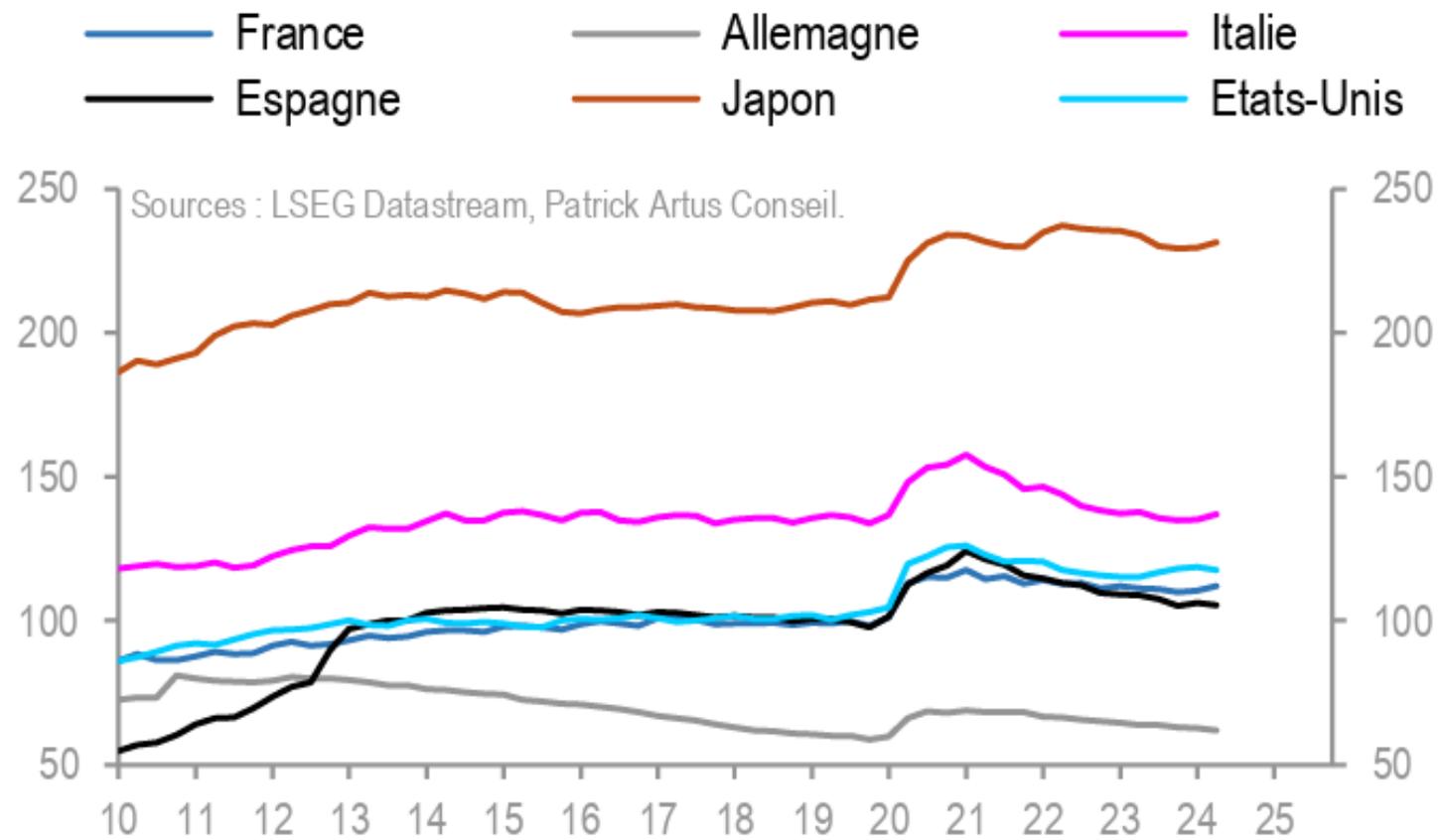
Taux d'endettement public en (% du PIB)

Taux d'endettement public (% du PIB)	déc.-00	déc.-08	déc.-19	déc.-23	sept.-24
Pays avancés	64,8	72,7	100,2	107,1	108,1
EM		30,6	54,6	68,9	73
Etats-Unis	48,7	66	99,5	112,2	112,4
Japon	114,6	145,1	203,4	219,3	215,4
Zone euro	69,2	69,6	83,5	87,3	88,1
Allemagne	59,2	65,2	58,6	62,8	62,4
France	59,6	69,8	98,1	109,8	113,9
Italie	108,7	105,8	133,8	134,7	136,4
Espagne	57,8	39,6	97,7	105,1	104,2
Royaume-Uni	37,7	50,8	85,7	100,2	101,3
Chine		26,7	59,6	82	86,6

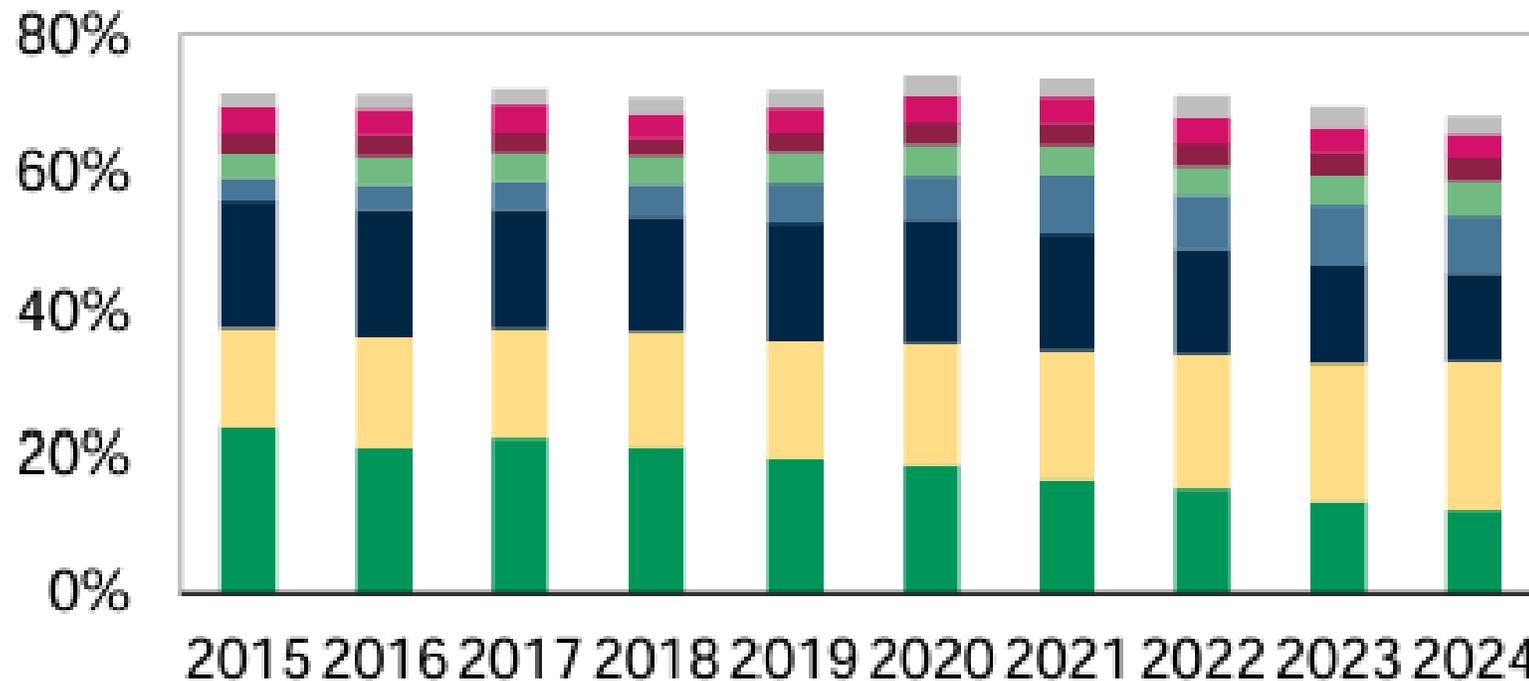
Taux d'endettement privé (% du PIB)

Taux d'endettement privé (% du PIB)	déc.-00	déc.-08	déc.-19	déc.-23	sept.-24
Pays avancés	142,6	163,6	167,4	162,3	161,7
EM		78,8	137,2	143,6	148,2
Etats-Unis	136,7	170,8	153,1	147,7	145,3
Japon	187,5	165,5	165,9	182,7	180,5
Zone euro	125	158,2	166,8	159,9	157,6
Allemagne	147,8	143,3	138,5	142,7	142,8
France	139,6	166,6	212,1	217,5	214,4
Italie	78,4	114,9	108	98,1	94,9
Espagne	122,2	221,4	151,8	125,2	121,8
Royaume-Uni	136	185,3	157	141,2	138,9
Chine		106	179,9	195,2	199,5

Dette publique (en % du PIB valeur)



Qui détient les obligations américaines à l'étranger?



■ Chine + HK ■ Zone euro ■ Japon
■ Royaume-Uni ■ Asean ■ Taiwan
■ Suisse ■ Inde

Source : US Treasury, Crédit Agricole S.A./ECO

Annexe 5

- ❑ La place du dollar et le rôle de l'euro demain

- Entre 2000 et 2024, aux Etats-Unis:

- Le poids de l'industrie est passé: de 23 à 17%
- La dette publique : de 54 à 122%
- La dette exterieure : de 20 à 80%

- Le dollar reste la monnaie internationale
 - 90% des opérations de change
 - 70% des émissions de dettes obligataires
 - Moins de 60% des réserves officielles des banques centrales (en baisse)

Mais...

- Robert Triffin: Trop de dette extérieure... ?
- « Weaponization » du dollar
- Contestation de l'ordre international « occidental » (« pax americana »)
- Incertitudes actuelles

- Le rôle de l'euro demain?

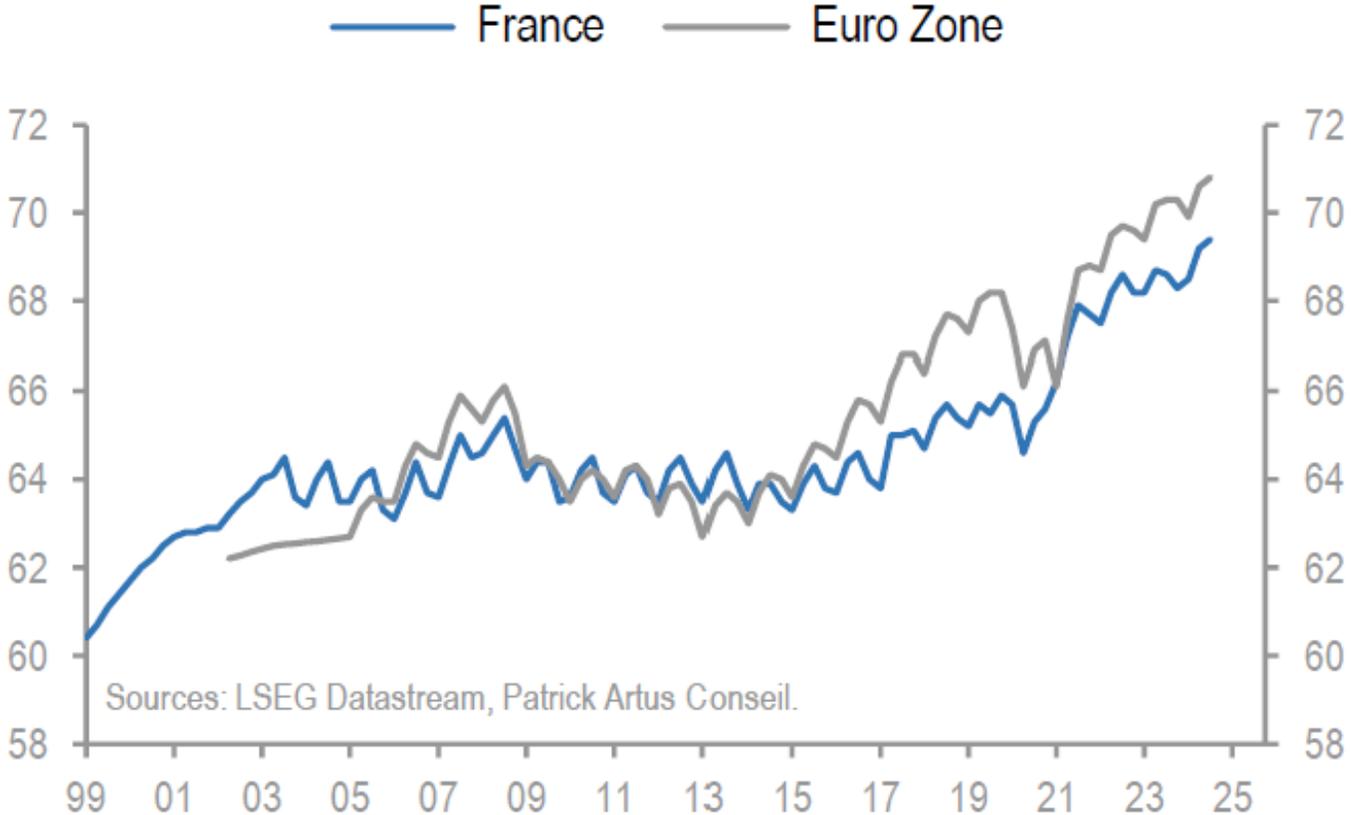
Les préoccupations sérieuses quant aux dettes publique et extérieure des Etats-Unis pourraient-elles faire jouer à l'Euro un rôle accru?

- Le décrochage économique européen
- Une divergence forte entre les finances publiques des différents Etats de la zone euro

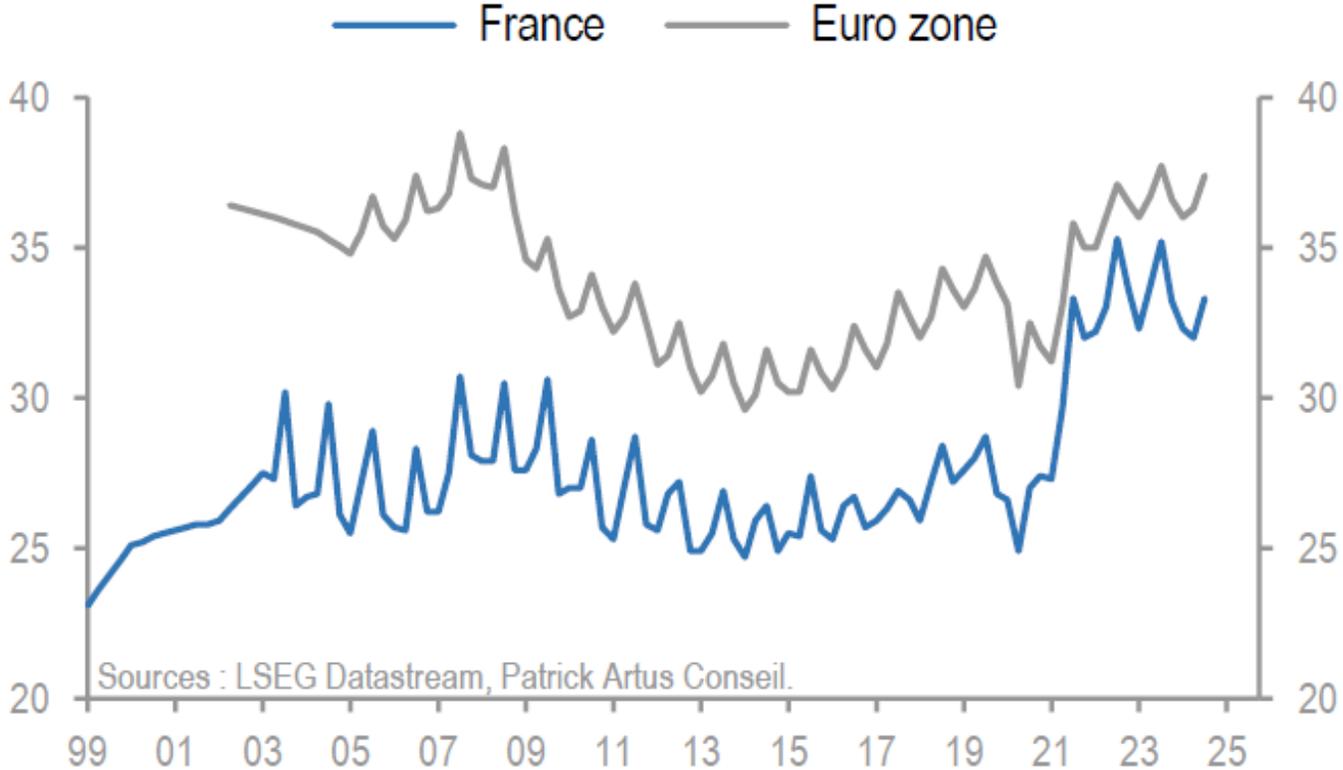
Annexe 6

□ Le taux d'emploi par âge

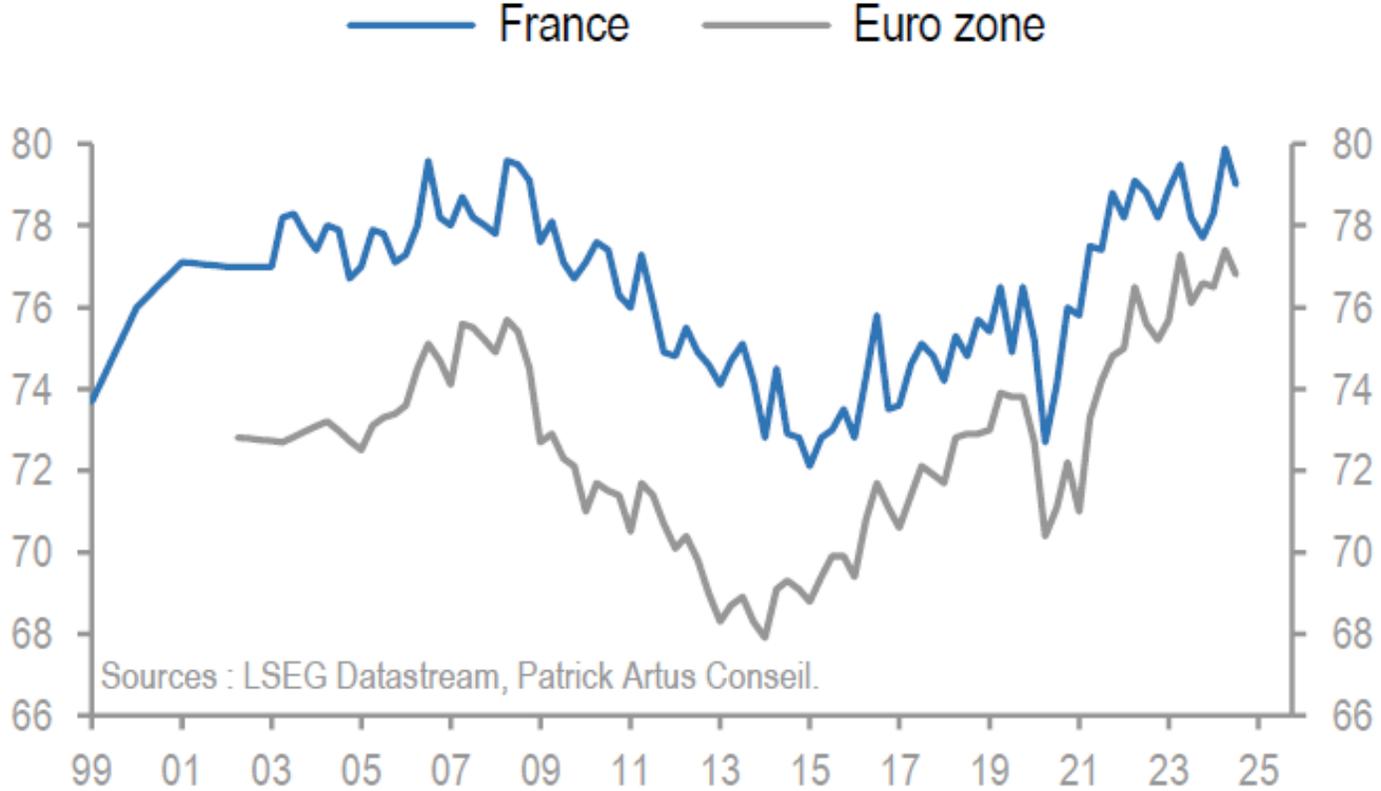
Taux emploi de la population agée de 15 à 64 ans (as %)



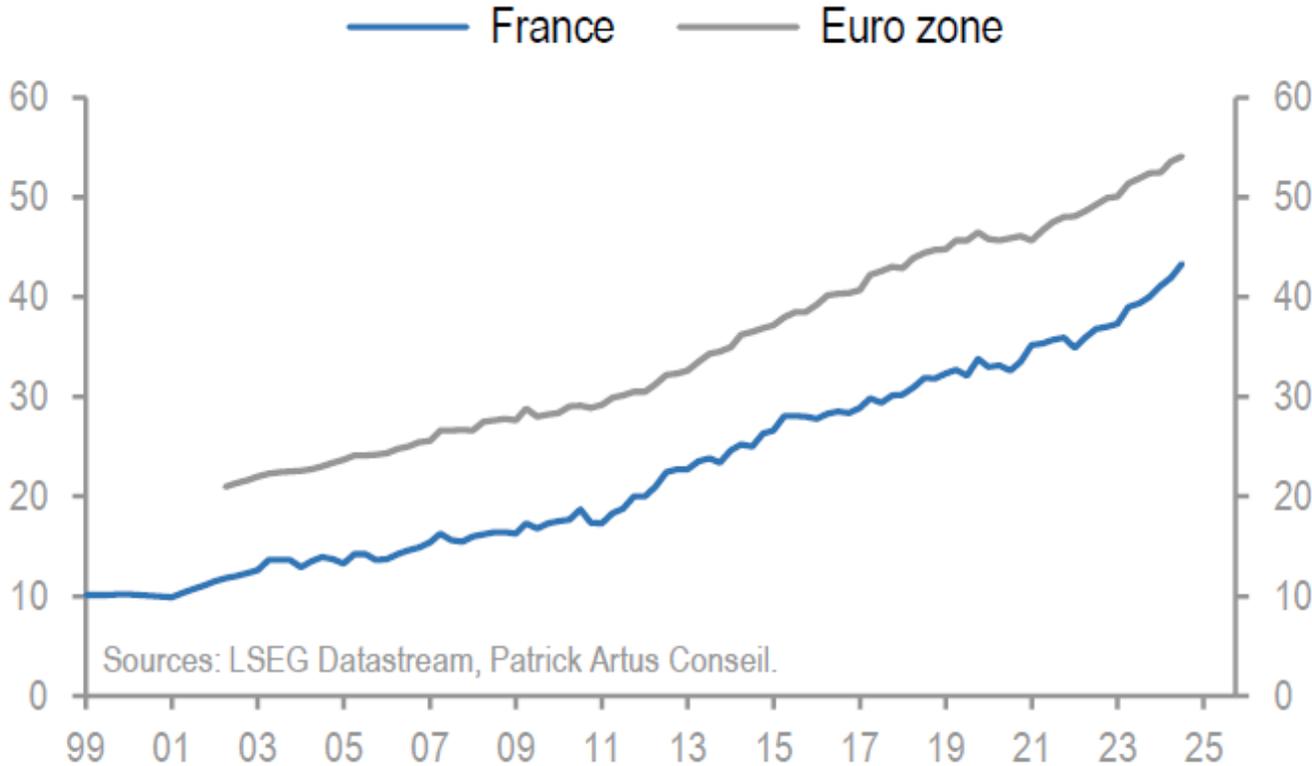
Taux emploi de la population agée de 15 à 24 ans (as %)



Taux emploi de la population agée de 25 à 29 ans (as %)



Taux emploi de la population agée de 60 à 64 ans (as %)



Annexe 7

□ CO2

Taxes effectives sur les émissions de CO₂

COUNTRY	AVERAGE TAX IN €/TCO₂ ON TOTAL EMISSIONS
China	9
USA	15
UE27 *	91
France	111

Emissions CO2 (en %) (2023)		
	PIB	Emissions CO2
Etats-Unis	25%	13%
Chine	17%	32%
U E	17%	7%

Emissions Tonnes CO2 / ha (2023) (En Volume)	
Etats-Unis	18-20 T
Chine	8,4
U E	6,5