

NOTRE VISION DU MONDE

**SE DÉFENDRE,
INNOVER, SÉCURISER**

CO
vea Finance



Une recherche de souveraineté(s) des États qui engendre un monde plus

CONFLICTUEL



POLITIQUE

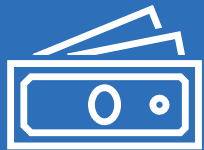


RÉGIONAL



... Et qui selon notre vision entraîne :

INFLATION
PERSISTANTE



BANQUES
CENTRALES
SOUS CONTRAINTES



ADAPTATION
DES MODÈLES
DES ENTREPRISES



CROISSANCE
POLARISÉE



RISQUES
POLITIQUES

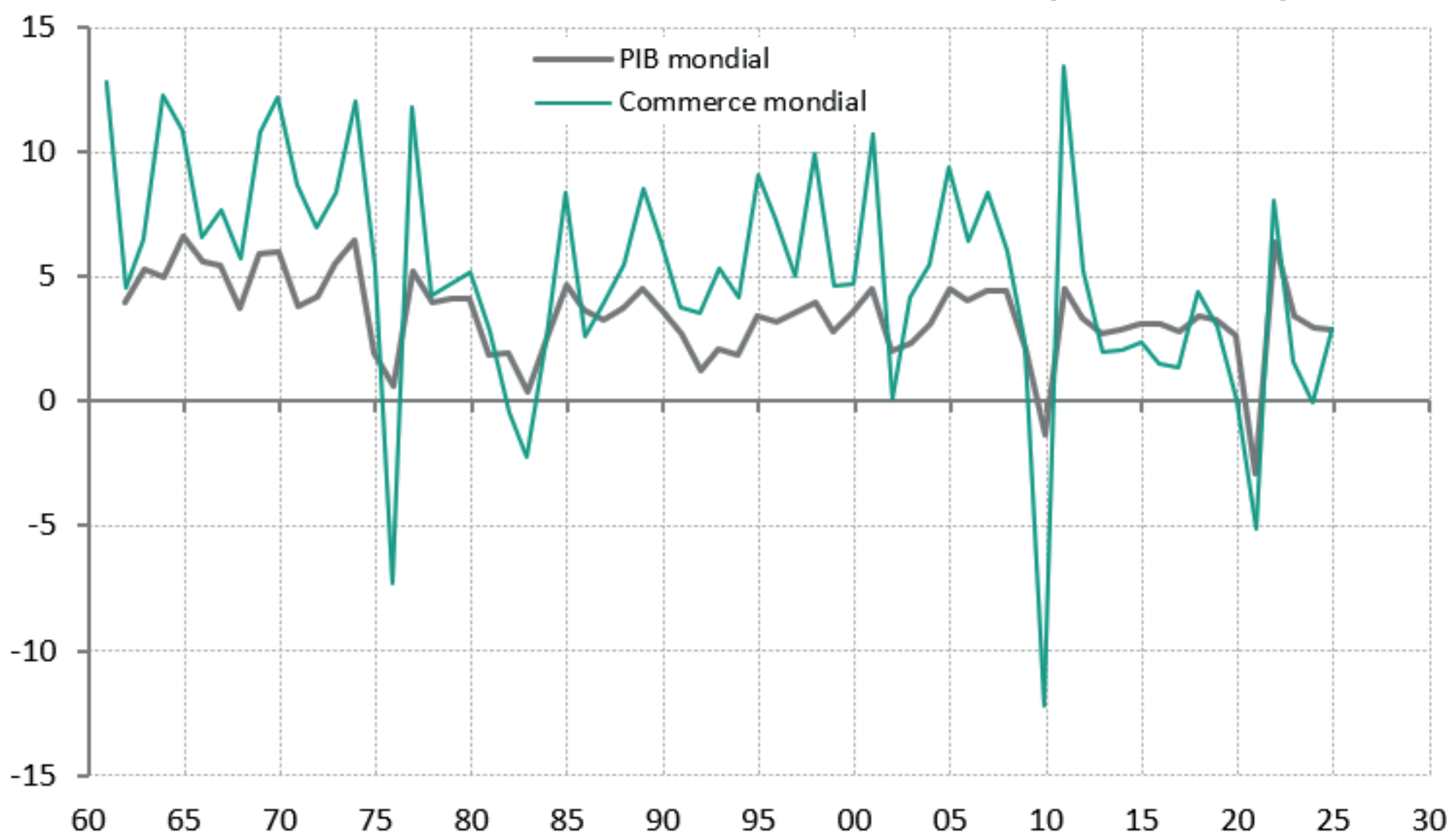


ENDETTEMENT
CROISSANT DES ÉTATS
ET ENTREPRISES



Cette recherche de souveraineté est progressive, durable et pèse sur le commerce mondial

Monde : Relation entre PIB et commerce mondial (Volume, GA%)



Sources : PIB - Banque Mondiale, Commerce mondial - OMC

Moyenne	60-74	75-89	90-01	02-07	08-19	20-24
Commerce	8,8%	3,8%	5,7%	6,7%	2,1%	1,5%
PIB	5,0%	3,2%	2,9%	3,8%	2,7%	2,5%



Les secteurs stratégiques sont au cœur des enjeux de souveraineté

Trois piliers de la stratégie des États

ASSURER SA SÉCURITÉ & SA DÉFENSE

MAÎTRISER

LES SECTEURS VITAUX
POUR LA DÉFENSE

Moyens :

Protectionnisme,
relocalisation
& favoriser
les technologies duales

Secteurs :

Défense
Spatial
Cybersécurité
& Cryptographie

BÂTIR SON INDÉPENDANCE

MAÎTRISER

LES NŒUDS CRITIQUES
DES CHÂÎNES DE VALEUR
ESSENTIELLES

Moyens :

Diversification,
relocalisation & stocks
stratégiques

Secteurs :

Minéraux essentiels
Semi-conducteurs
Énergie
& médicaments

ÊTRE COMPÉTITIF

MAÎTRISER

L'INNOVATION ET LES
TECHNOLOGIES DE POINTE

Moyens :

Investissements
massifs, R&D &
Implication Public/Privé

Secteurs :

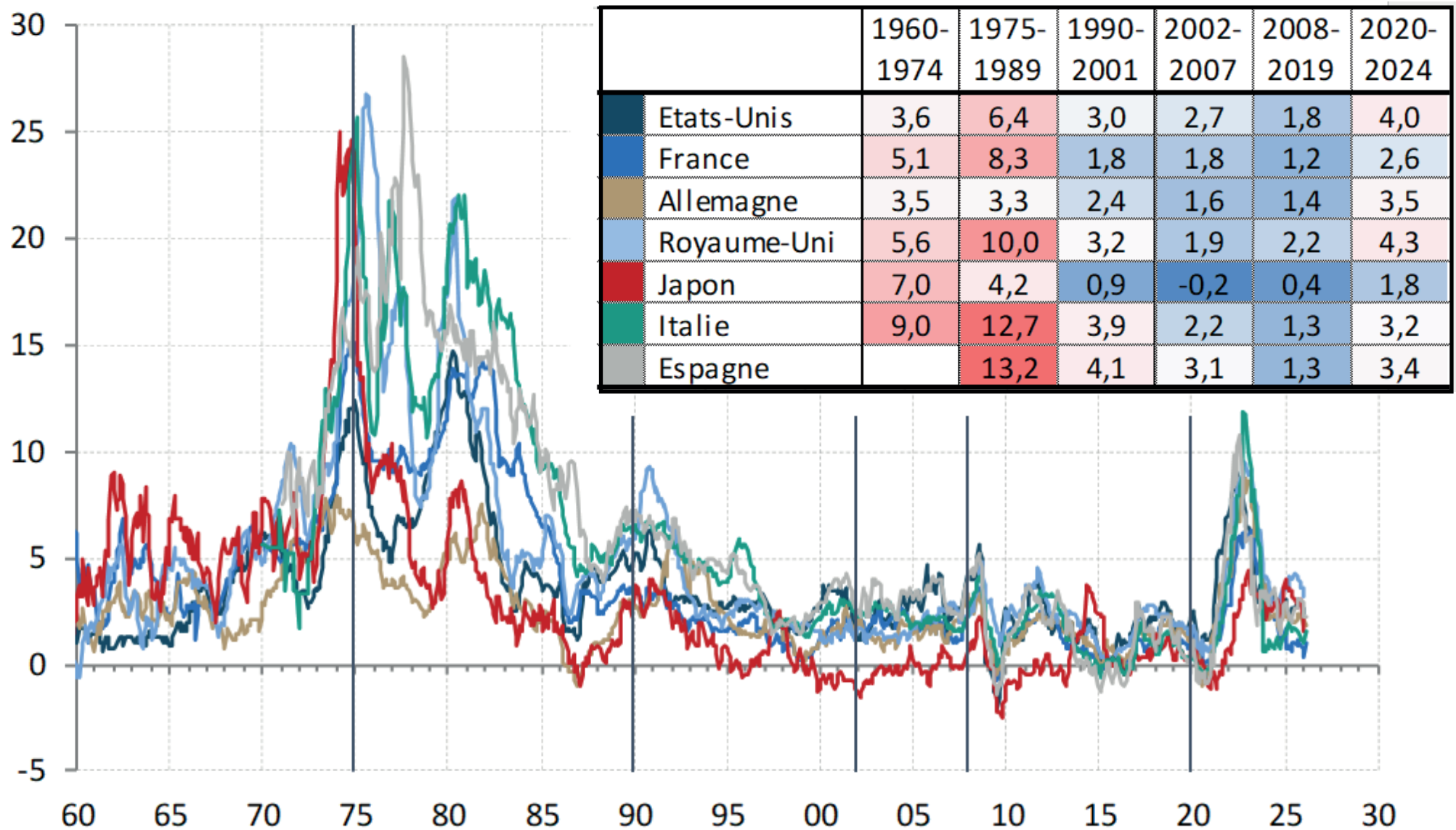
Technologie
Communication
Industrie
& Énergie



Un environnement plus inflationniste

un changement de régime après trois décennies de ralentissement

Indice des prix à la consommation (GA en %)



Des stratégies de développement différentes de ces secteurs...

...qui dependent des atouts identifiés de chacun

ÉTATS-UNIS

INVENTER

POUR DISTANCER
SES RIVAUX

Objectifs :

Leadership & Sécurité
afin de maintenir son
hégémonie mondiale
et, notamment,
l'avance militaire et
technologique

EUROPE

SE MAINTENIR

POUR NE PAS
ÊTRE DÉPENDANT

Objectifs :

Atteindre l'autonomie
stratégique, sécuriser
ses approvisionne-
ments & préserver le
modèle existant

CHINE

CONQUÉRIR

POUR INVERSER
LES RAPPORTS DE FORCE

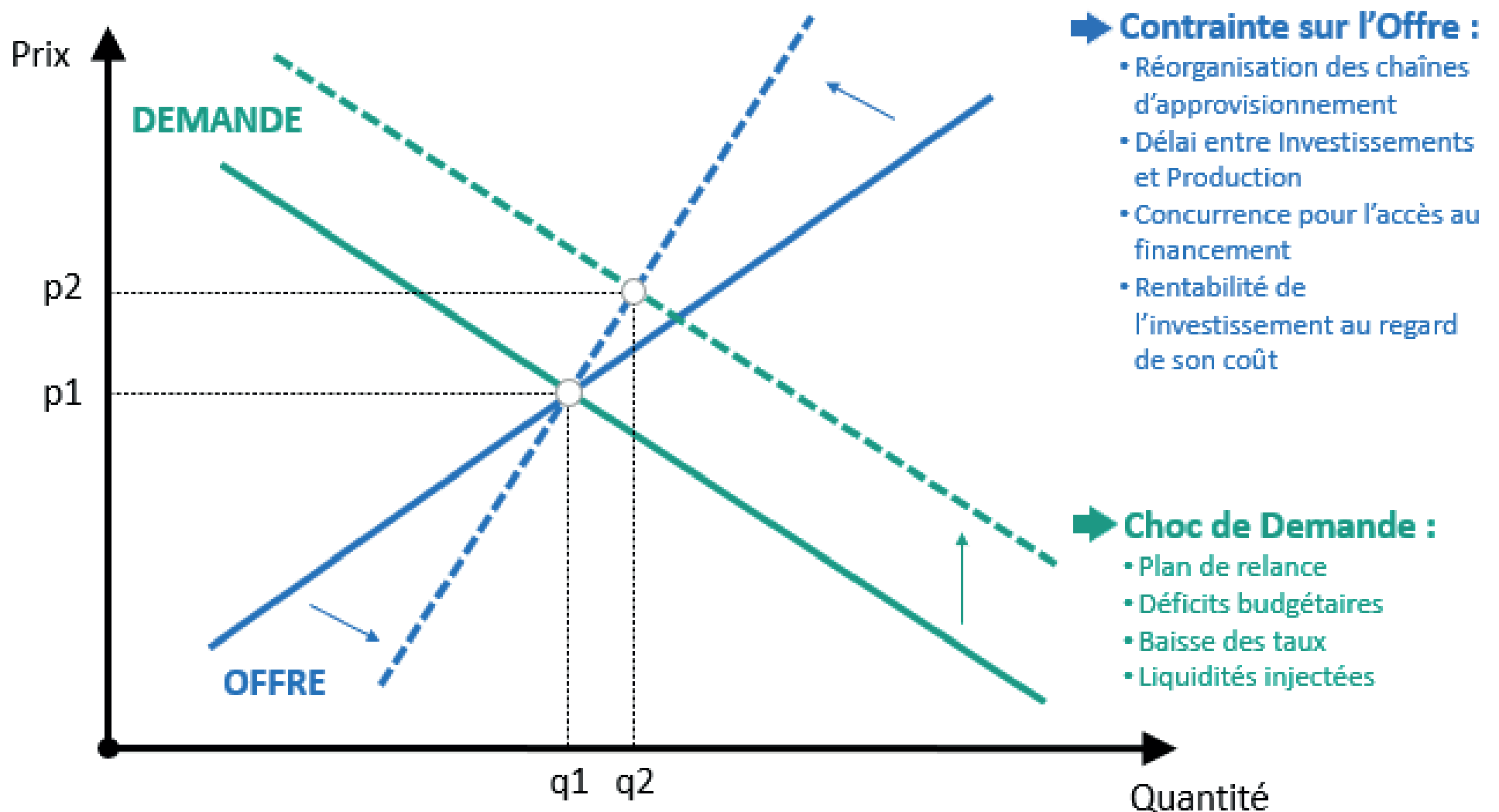
Objectifs :

Leadership technolo-
gique, conquête de
nouveaux marchés ,
autarcie pour ne pas
dépendre de
l'Occident



Inflation : risque de résurgence ?

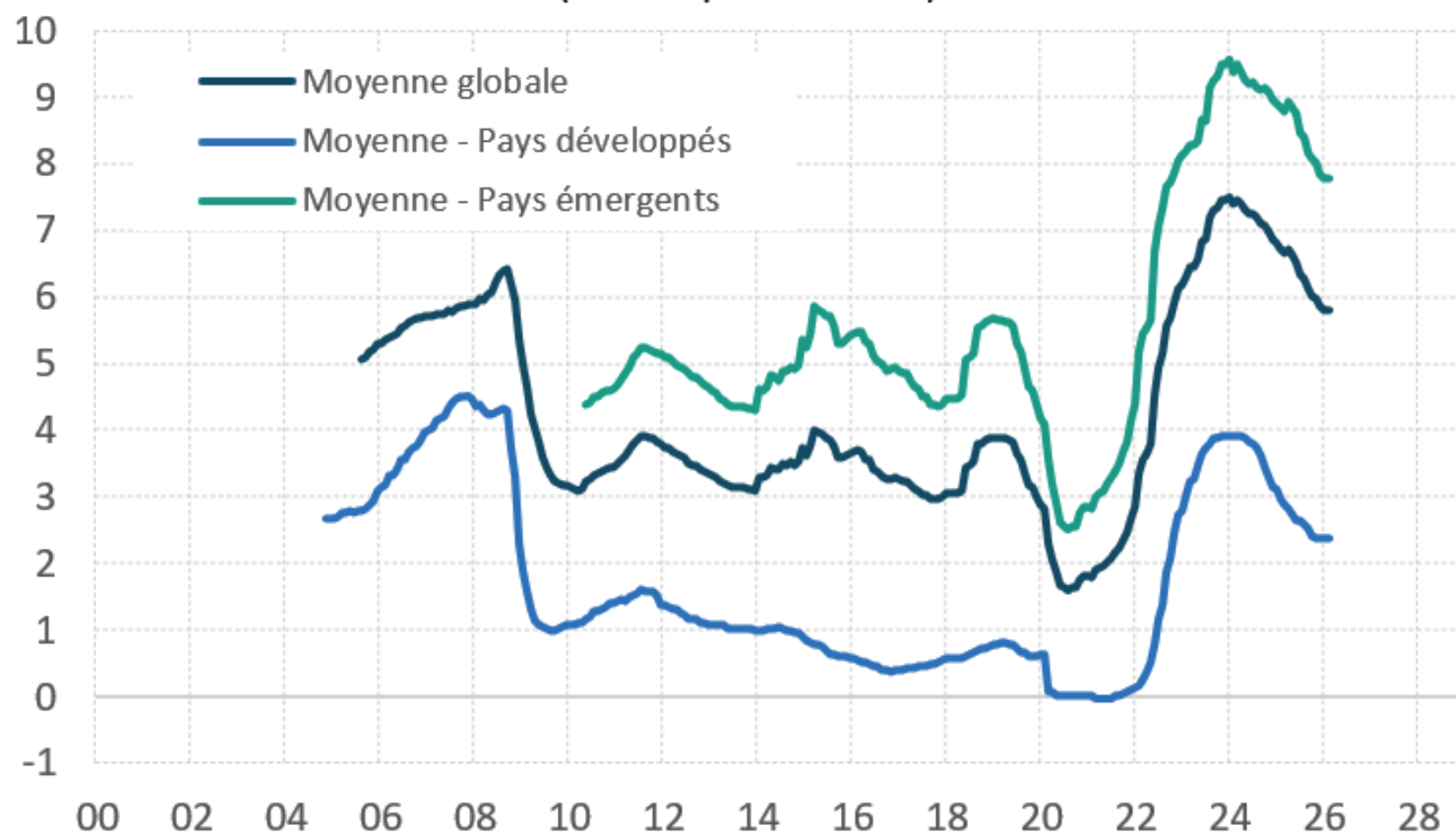
Redynamiser la Demande dans un monde où la capacité de réponse de l'Offre est contrainte



Malgré l'assouplissement constaté depuis un an...

...les niveaux des taux directeurs restent élevés

**Evolution des moyennes des taux directeurs des principales
Banques Centrales
(sur un panel de 33)**



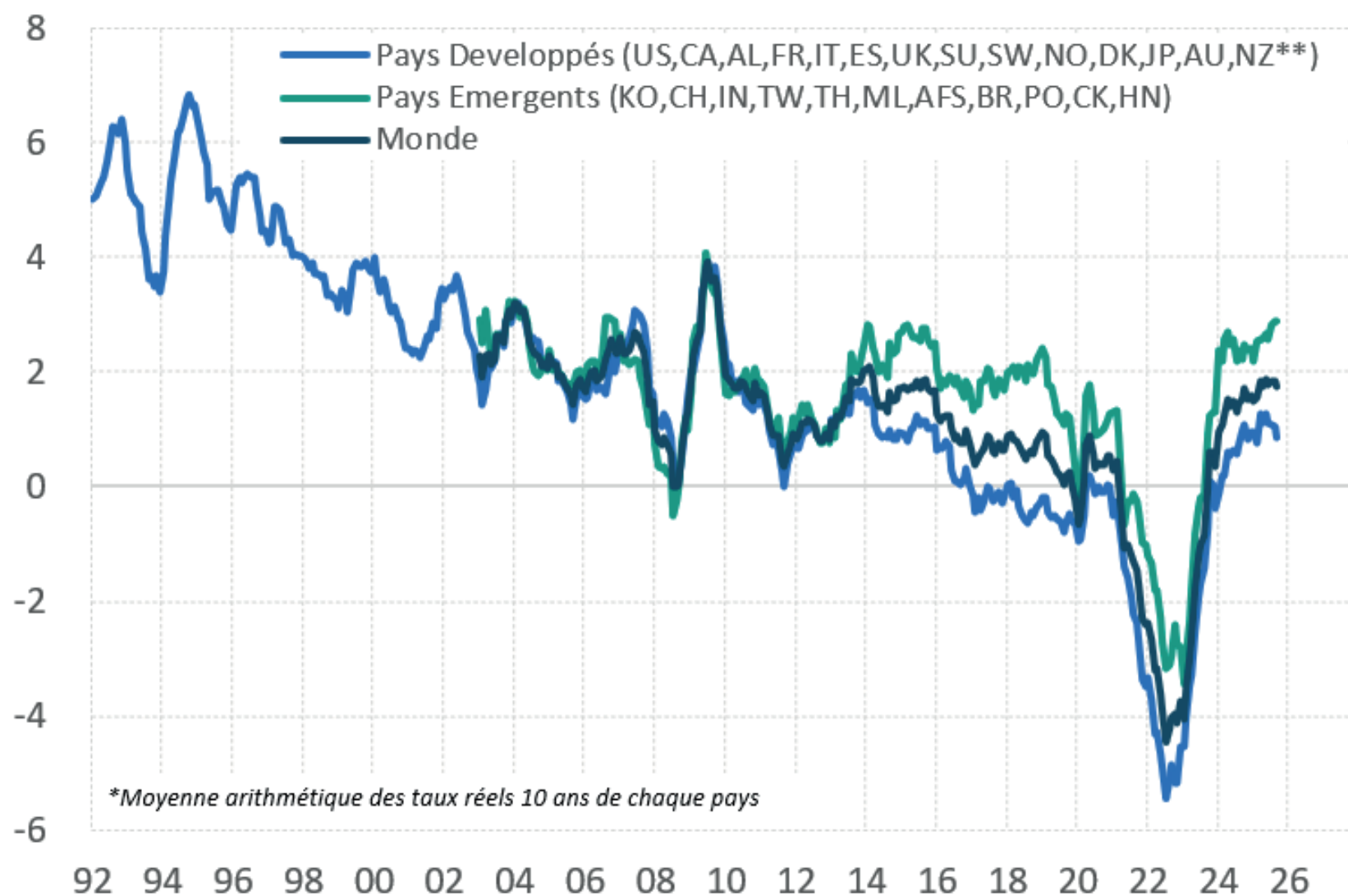
Panel : Etats-Unis, Canada, Zone Euro, Royaume-Uni, Suisse, Suède, Norvège, Danemark, Pologne, Rep. Tchèque, Hongrie, Russie, Royaume-Uni, Roumanie, Brésil, Mexique, Chili, Colombie, Pérou, Japon, Chine, Inde, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Malaisie, Philippines, Indonésie, Australie, Nouvelle Zélande, Afrique du Sud, Islande
Sources : Refinitiv, Covéa Finance



Ce qui se traduit par des taux réels élevés dans le monde...

...notamment au regard de la croissance du PIB

Monde : Taux 10 ans réel*
(déflaté de l'indice des prix à la consommation)



Sources : Refinitiv, Calculs Covéa Finance

**NZ à partir de de 1995



Les agents économiques doivent s'adapter à cet environnement

LES MÉNAGES



Maintenir le niveau
de revenu disponible

Résister au
déclassement
*(retraite, accès à la
propriété,
éducation...)*

LES ENTREPRISES



Rebâtir des chaînes
d'approvisionnement
résilientes

Réorganiser les outils
de production pour
rester
compétitives

Trouver de nouveaux
débouchés alors que
certains marchés se
ferment

LES ÉTATS



Développer les
secteurs
stratégiques

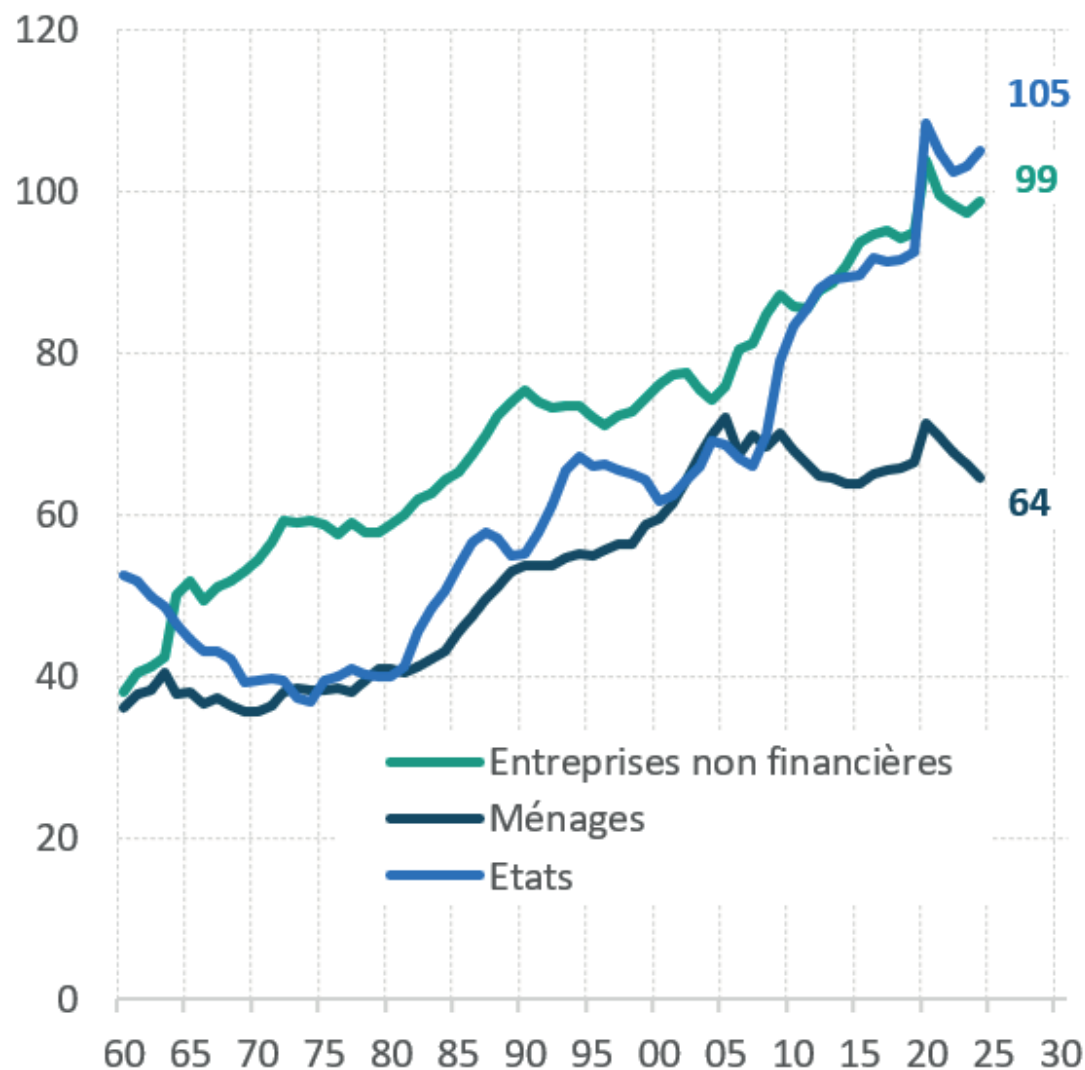
Soutenir les
ménages



Pour faire face à ces défis, ces agents doivent recourir à l'endettement

mais sont déjà sous contraintes dans
une compétition pour attirer les financements

Monde* : Evolution de la Dette par agents
(%PIB)



Concurrence pour attirer les financements

ETATS

- Accélération du niveau d'endettement
- Déficits budgétaires
- Poids du service de la dette



ENTREPRISES

- Croissance continue de l'endettement
- Adaptation nécessaire du modèle et intensification de la concurrence



MENAGES

- Niveaux d'endettement stables
- Entre confiance érodée et accès contraint



FINANCEMENT



Sources : Calcul Covéa Finance, données FMI « Global Debt Database »

Dernier point : 2024

*Monde reconstitué historiquement sur la base des données disponibles sur la base de données « Global Debt Database » du FMI depuis 1960

US, CA, AL, FR, IT, ES, UK, SU, SW, NO, DK, JP, AU, NZ, KO, CH, IN, TW, TH, ML, AFS, BR, PO, CK, HN

Etats = Dette des administrations publiques (gouvernement central pour NZ et AFS); Ménages et Entreprises non-financières = Dette, prêts et titres de det



**Retrouvez nos analyses et
nos dernières actualités
sur notre site internet**

www.covea-finance.fr