

# Quelles sont les prochaines évolutions de la transition énergétique/?

Publié le 6 janvier 2025

## Wood Mackenzie

Wood Mackenzie

- En 2024, le leadership mondial a connu des bouleversements majeurs, ce qui a entraîné des risques réglementaires. En effet, les nouveaux dirigeants cherchent à concilier les objectifs de développement durable, de sécurité et d'accessibilité financière dans l'élaboration des politiques énergétiques.
- Les politiques protectionnistes, telles que la loi américaine sur la réduction de l'inflation et le plan européen REPowerEU, favorisent les investissements dans les technologies à faible émission de carbone. Cependant, aucune chaîne d'approvisionnement n'est en mesure de rivaliser avec les offres chinoises en termes de prix et de qualité.
- L'influence géopolitique occidentale est de plus en plus contestée par l'émergence d'une alliance des marchés émergents (BRICS), ce qui entraîne un changement dans les discussions mondiales sur l'énergie et la politique climatique.
- Les résultats décevants de la COP29 et la diminution de l'engagement pour le climat suggèrent un glissement vers une priorité accordée à la sécurité énergétique et à l'accessibilité plutôt qu'à une action climatique audacieuse, à l'approche de 2025.

En 2024, plusieurs développements majeurs ont été observés dans le domaine de la politique et des marchés, ce qui a fait évoluer les attentes en matière de transition énergétique pour 2025. Il est crucial de considérer les conséquences sur les matières premières stratégiques, ainsi que sur les objectifs mondiaux de sécurité climatique et énergétique liés à cette transition.

Sur le plan politique, les quatre principaux aspects à analyser sont les suivants :

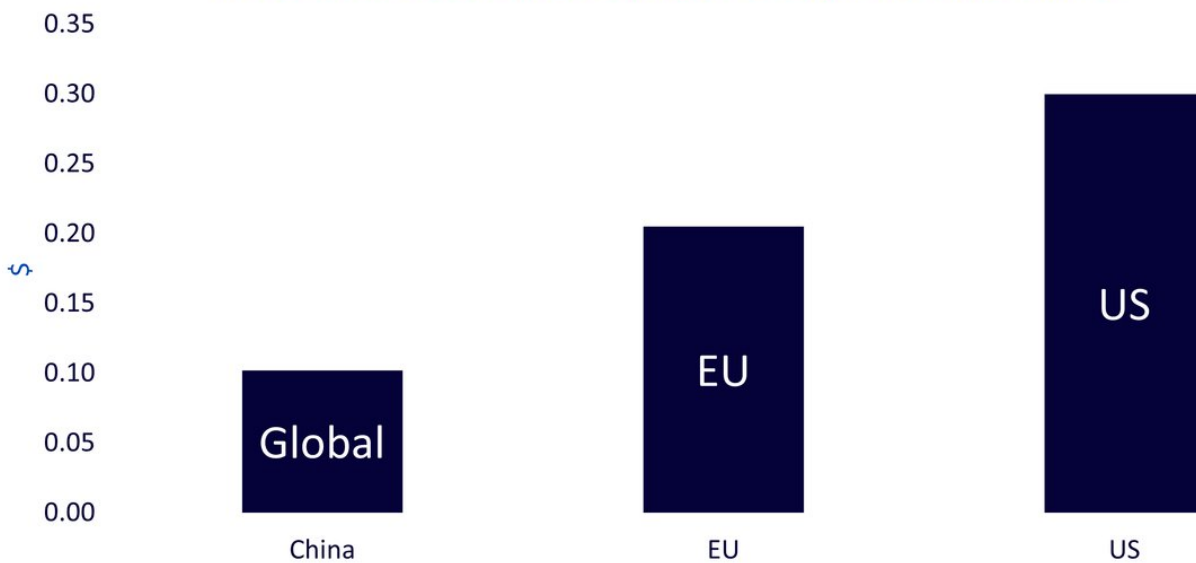
### 1. Changements en matière de leadership

En 2024, près de 60 % des individus de la planète ont participé à un sondage inédit pour évaluer leurs dirigeants politiques, ce qui constitue une démarche démocratique sans précédent. Dans de multiples cas, ces dirigeants ont été confrontés à la colère des électeurs, mécontents des conditions micro et macroéconomiques. Nombre d'entre eux ont été évincés de leur poste ou ont quitté leur fonction avec des mandats réduits. Le prochain mandat présidentiel de Donald Trump sera l'un des plus scrutés de l'histoire, d'autant qu'il devra composer avec une réglementation stricte. En effet, les nouveaux dirigeants auront à trouver un équilibre entre les impératifs de développement durable, de sécurité et d'accessibilité financière lors de l'élaboration des politiques énergétiques.

## 2. Renforcement du nationalisme économique

Les politiques axées sur le protectionnisme, le « reshoring » ou la délocalisation vers des pays alliés, ont été au cœur de l'actualité en 2024. Les politiques définissent clairement une orientation vers un avenir plus vert avec des initiatives majeures, notamment la loi américaine sur la réduction de l'inflation et le plan européen REPowerEU, qui offrent de généreuses incitations pour promouvoir les technologies à faible émission de carbone. Le Japon, la Corée du Sud, la Chine, le Canada et l'Inde adoptent cette démarche. Les droits de douane imposés aux solutions chinoises de transition énergétique, telles que les véhicules électriques (VE) et les panneaux solaires, sur les marchés américains et européens en réponse aux pratiques commerciales déloyales présumées de la Chine seront un facteur déterminant dans les choix des consommateurs à faible émission de carbone et dans l'approvisionnement des entreprises en 2025. Aucune chaîne d'approvisionnement ne peut rivaliser avec les offres chinoises en termes de prix et de qualité. La prédominance établie des modules photovoltaïques à faible émission de carbone (voir ci-dessous) ainsi que les chaînes de valeur éoliennes et de batteries sont à considérer. Cela se traduit par une transition énergétique de moindre qualité et plus coûteuse.

**Photovoltaic module prices by region of origin and target market**



Source : Wood Mackenzie, décembre 2024. L'étiquette représente le marché cible.

## 3. Un monde aux dynamiques multipolaires

En 2024, des signes d'un système international toujours plus fragmenté ont été observés. Un nouveau leadership avec des points de vue différents sur le multilatéralisme et l'hégémonie américaine dans les relations internationales, les résultats de politiques nationalistes économiques axées sur l'intérieur et l'alliance stratégique de plus en plus étroite de grands marchés émergents soutiennent l'image d'un monde régi par plusieurs pôles de pouvoir. Grâce à sa confiance grandissante et à son influence croissante, le groupe des BRICS+, composé du Brésil, de la Russie, de l'Inde, de la Chine et de l'Afrique du Sud, ainsi

que de l'Iran et des Émirats arabes unis, s'est élargi en 2024 en invitant 13 nouveaux pays à se joindre à cette alliance. Ce groupe émerge désormais comme une force redoutable pour contrer les coalitions diplomatiques et militaires occidentales qui tentent d'apaiser ou de régler des points de tension importants, tels que l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le renversement d'Assad en Syrie et les opérations militaires continues d'Israël contre ses voisins.

#### 4. Action climatique

Il est important de souligner que l'année 2024 a été marquée par un tournant significatif dans les récits politiques sur l'action climatique. L'issue décevante de la COP29, qui s'est tenue à Bakou en novembre, reflète une tendance à se concentrer sur la réalisation des engagements pris en 2021-2023 en matière de financement climatique et de réduction des émissions de gaz à effet de serre. La conférence de Bakou a proposé un processus réglementaire pour l'article 6 de l'accord de Paris. Ce processus devrait dynamiser les marchés volontaires du carbone et d'autres cadres commerciaux dans la création et la mise en œuvre de la prochaine génération de contributions déterminées au niveau national à l'accord de Paris, attendues en 2025. Cependant, l'engagement et l'activisme en matière de climat, qu'il soit impulsé par des entités gouvernementales ou non gouvernementales, ont tendance à diminuer à mesure que nous nous approchons de 2025. Les questions d'accessibilité énergétique et de sécurité énergétique sont au centre des préoccupations.

Voici également deux points essentiels du marché en 2024 :

##### 1. Expansion macroéconomique et équilibres de marché

L'économie mondiale a connu une tendance positive en 2024, principalement grâce à une économie américaine vigoureuse, à une croissance économique continue et solide dans certains pays développés (Japon) et émergents (Inde), ainsi qu'à des mesures de relance prises par l'administration chinoise. Les répercussions de cette expansion de l'activité varient en fonction des sous-secteurs ou segments de marché. **Dans l'ensemble, notre consommation d'énergie dépasse les prévisions initiales, entraînant des émissions plus importantes qui suivent la même trajectoire.**

Parmi les faits marquants en ce qui concerne les matières premières stratégiques figure la **forte orientation de la Chine vers la nouvelle économie et les chaînes d'approvisionnement à faibles émissions de carbone**. Les matières premières sur lesquelles le pays s'appuie se sont développées en conséquence. Dans certains cas, l'offre a dépassé la demande, provoquant des déséquilibres sur le marché ; en 2024, les excédents en nickel, cobalt et lithium ont considérablement augmenté. Les marchés semblent avoir pris en compte les risques liés à l'émergence de nouveaux dirigeants politiques et au nationalisme économique. Ils misent sur une transition énergétique progressive à long terme, avec des ajustements à court terme de l'offre et de la demande en réponse aux signaux de prix et de politique.

##### 2. Électrification

**En 2024, le marché de l'énergie a connu une croissance majeure et maintiendra cet élan en 2025. Associée à la transition énergétique, mais aussi au développement de l'intelligence artificielle (IA),**

**la demande en énergie devrait atteindre 36 pétawattheures (PWh) d'ici 2030, soit 22 % de plus qu'en 2024, selon le scénario de base.** La majorité de cette demande sera satisfaite par des énergies à faible émission de carbone, notamment l'éolien et le solaire. Compétitifs sur le plan des coûts dans certains endroits, et devenant positifs sur le plan économique grâce au soutien des pouvoirs publics dans d'autres, les investissements dans le secteur de l'électricité affichent une nette tendance plus verte. Cela dit, l'énergie nucléaire a fait un retour remarqué aux États-Unis en 2024. Le destin de certains grands réacteurs est lié aux centres de données et aux petites solutions nucléaires modulaires, qui sont prometteuses pour l'IA et d'autres applications industrielles. En raison de la diminution des normes de carbone imposées par les secteurs privé et public, la demande d'énergie nucléaire augmente, ce qui renforce la chaîne de valeur de l'uranium et les acteurs qui y sont impliqués.

### **Perspectives**

Le monde n'est toujours pas sur la bonne voie pour atteindre les objectifs de l'accord de Paris, qui consistent à limiter le réchauffement à 1,5 °C, voire à 2 °C. Selon l'analyse de Wood Mackenzie, nous nous situons sur une trajectoire de 2,5 °C dans notre scénario de base, qui prend en charge différents indices de WisdomTree (y compris l'indice WisdomTree Battery Solutions, l'indice WisdomTree Energy Transition Metals Commodity, l'indice WisdomTree Battery Metals Commodity, l'indice WisdomTree Energy Transition and Rare Earths Miners et l'indice WisdomTree Renewable Energy).

Pourquoi si peu de progrès ? Le conflit en Ukraine est un événement majeur qui perturbe les marchés des matières premières et met en danger la sécurité énergétique. Les tensions au Moyen-Orient ont renforcé les craintes dans ce domaine. L'économie mondiale dépend encore largement des combustibles fossiles, tels que le pétrole, le gaz naturel et le charbon, qui couvrent actuellement environ 80 % de nos besoins en énergie. Et bien que l'énergie à faible émission de carbone se développe (l'offre est supérieure d'un tiers par rapport à 2015), la demande énergétique a progressé à un rythme encore plus rapide. En conséquence, les émissions mondiales continuent de croître et pourraient ne pas revenir en dessous des niveaux de 2023 au cours des cinq prochaines années.

## Important Risks Related to this Article

### Informations importantes

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

**Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.