

Pourquoi la transition énergétique est sur le point de renaître en 2024

Publié le 27 mars 2024

Wood Mackenzie

Wood Mackenzie

- 1 700 milliards de dollars ont été investis dans les énergies propres en 2023, 65 % de plus que dans les combustibles fossiles, et cet écart continuera de s'élargir à mesure de l'accélération de la transition énergétique.
- Selon Wood Mackenzie, plus de 610 gigawatts (GW) de nouvelles capacités éoliennes, solaires et de stockage d'énergie devraient être construites en Europe d'ici à 2030 uniquement dans un scénario de départ, et une action climatique plus agressive nécessiterait un renforcement des capacités encore plus important au cours de cette décennie.

En 2023, le secteur des énergies propres a connu l'une des années les plus difficiles de son histoire naissante. Les difficultés sur les chaînes d'approvisionnement, la crise énergétique provoquée par l'invasion russe en Ukraine, ainsi que l'augmentation des taux d'intérêt et de l'inflation qui en a résulté, ont impacté toutes les entités sur l'ensemble de la chaîne de valeur des ressources naturelles. Les énergies propres ont davantage souffert de ces tensions mondiales par rapport à d'autres secteurs dans ce domaine. En fin d'année dernière, les actions liées aux énergies propres étaient en baisse, affichant des sous-performances par rapport à l'ensemble du marché ainsi qu'aux autres actions sur le marché énergétique.

L'année 2024 a débuté sur une note différente. Les indicateurs macroéconomiques relatifs à l'économie mondiale et aux marchés clés sont de plus en plus positifs. Le paysage de l'investissement dans les énergies propres est resté relativement solide face aux vents contraires de 2023, ce qui constitue une base propice à davantage d'expansion, en particulier à l'heure où s'ouvrent de nouvelles voies de commercialisation. La COP28 a donné un coup de pouce à la transition énergétique au travers de nouveaux engagements, et la demande sur les chaînes de valeur des énergies propres montre des signes de vie. L'année 2024 pourrait bien être celle d'une renaissance de la transition énergétique.

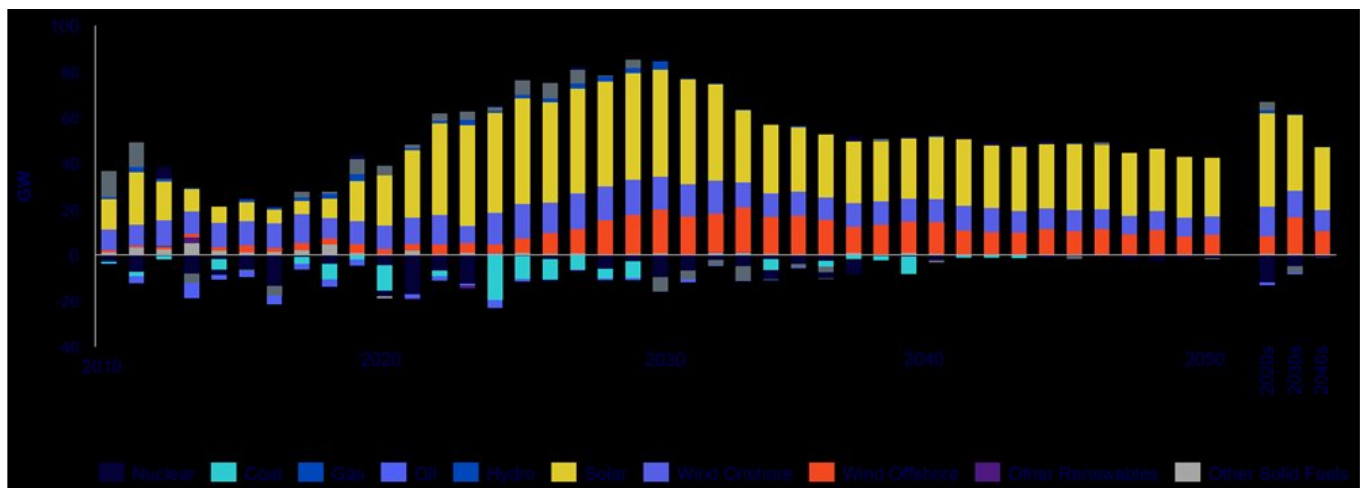
Les conditions macroéconomiques de l'investissement s'améliorent

Après deux années de hausses agressives, les taux d'intérêt des banques centrales devraient être réduits. Les retards d'investissement ont entraîné une accumulation de capitaux, ainsi qu'un appétit des investisseurs pour les opportunités en matière d'énergie et d'énergies renouvelables en Europe. Même s'il est possible que les taux diminuent plus lentement que le souhaitent la plupart des observateurs, nous pensons que la perspective d'un atterrissage en douceur et le réajustement des taux d'intérêt stimuleront à nouveau l'activité d'investissement.

Les fondations de l'investissement dans les énergies propres sont solides

Bien que le sentiment en matière d'investissement dans les combustibles fossiles ait récemment changé, ceux-ci étant redevenus acceptables pour des raisons de sécurité énergétique, la transition énergétique et l'investissement dans les énergies propres n'ont pas ralenti. 1 700 milliards de dollars ont été investis dans les énergies propres en 2023, 65 % de plus que dans les combustibles fossiles, et cet écart continuera de s'élargir à mesure de l'accélération de la transition énergétique. Selon Wood Mackenzie, plus de 610 gigawatts (GW) de nouvelles capacités éoliennes, solaires et de stockage d'énergie devraient être construites en Europe d'ici à 2030 uniquement dans un scénario de départ, et une action climatique plus agressive nécessiterait un renforcement des capacités encore plus important au cours de cette décennie.

Illustration 2 : UE 27, Royaume-Uni et Norvège – ajouts de capacité nette. L'accent fortement placé sur le changement d'ici 2030 entraîne une hausse des investissements dans les énergies renouvelables, 613 GW de capacité à faible émission de carbone étant nécessaire pour une refonte du système d'ici 2030.



Source : Wood Mackenzie, 2024. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

De nouvelles voies de commercialisation

Par ailleurs, de nouvelles voies de commercialisation des énergies renouvelables rouvrent actuellement. Les autorités publiques rehaussent les prix plafond des enchères afin qu'une capacité éolienne et solaire fortement nécessaire soit de nouveau commercialisée. À titre d'illustration, aucune offre n'ayant abouti en

2023, le gouvernement britannique rehausse de 66 % le prix plafond des enchères concernant son éolien offshore, le faisant ainsi passer de 44 £/MWh à 73 £/MWh, afin de stimuler à nouveau le marché.

Les marchés des contrats d'achat d'électricité² (CAE) devraient également se renforcer. Les volumes des CAE liés au solaire ont rebondi en 2023, après une baisse en 2022, en raison de l'incertitude du marché provoquée par d'importants changements de politiques, tels que les prélèvements sur les bénéfices exceptionnels et les pressions élevées sur les prix. D'autre part, les volumes des CAE liés à l'éolien continuent de diminuer, en raison d'une prime de coût ainsi que de délais de développement plus longs par rapport au solaire. Ces problématiques s'atténuent néanmoins, et ce marché devrait également rebondir en 2024.

Les batteries prennent le devant de la scène

Dans le même temps, le recyclage des électrons aux fins des énergies renouvelables constitue désormais un marché en forte croissance à travers l'Europe. Le stockage d'énergie par batteries, une technologie souvent sous-estimée et mal comprise, prend enfin son envol. L'hybridation solaire³ s'intensifie, et à mesure que le marché gagne en maturité, les applications principales passent au trading et à l'arbitrage, les plus grandes réserves de valeur sur les marchés de l'énergie. D'après Wood Mackenzie, la capacité installée de 34 gigawattheures (GWh) en 2023 devrait être multipliée par dix d'ici 2032.

La COP28 stimule la transition énergétique

La COP28 restera dans l'histoire comme l'une des COP les plus importantes, et comme un moment décisif dans la lutte contre le changement climatique. Deux raisons principales nous conduisent à cette affirmation.

Les COP sont jugées en fonction des accords conclus, et la COP28 s'est distinguée en la matière. Le Sommet mondial sur l'action climatique été marqué par des négociations de haut niveau entre 154 chefs d'État et de gouvernement, ainsi que 22 dirigeants internationaux, les 1^{er} et 2 décembre. Cet événement a abouti à de nouveaux accords concernant les pertes et dommages – le versement de dédommagements, un aspect sur lequel aucune autre COP ne s'était entendue – ainsi que sur le méthane, un puissant gaz à effet de serre, de même qu'à plusieurs accords technologiques spécifiques autour des énergies renouvelables, du nucléaire et du captage du carbone. Deux semaines plus tard, les négociations se sont achevées sur une reconnaissance sans précédent de la nécessité d'une transition loin des énergies fossiles. Près de 30 ans de négociations ont été nécessaires pour que soit formulée une telle déclaration. De Rio jusqu'à Kyoto en passant par Paris, les négociations sur le changement climatique n'avaient jamais abouti à un accord sur ce point. L'importance de l'intégration de la cause climatique dans la réponse convenue constitue un tournant et une impulsion majeure pour la transition énergétique.

Conclusion

Cette renaissance potentielle n'est pas sans risque. Tous les observateurs espèrent une accélération de la réduction des taux d'intérêt. Si ces réductions ne se matérialisent pas, le marché connaîtra un revers. Les marchés des énergies renouvelables en Europe demeurent douloureusement liés aux prix du gaz, qui

fixent le prix sous-jacent de l'énergie. Un nouvel événement défavorable sur la scène géopolitique mondiale pourrait entraîner des conséquences préjudiciables sur les prix de l'énergie dans ce secteur, et ralentir cette reprise hautement nécessaire. Pour autant, en présence de fondamentaux macroéconomiques solides, de chaînes de valeur compétentes, et de vents favorables sur le plan des politiques, 2024 débute sur des attentes accrues autour de la réalisation de la promesse de la transition énergétique au cours de cette année.

1 Source : Agence internationale de l'énergie (AIE)

2 Un contrat d'achat d'électricité est un contrat à long terme entre un producteur d'électricité, qui fournit l'énergie, et un client acheteur. Les types de clients incluent les services publics, les entreprises ou les États.

3 Une installation solaire hybride permet de diriger la production d'une installation solaire vers un système hybride d'onduleur et de stockage d'énergie par batteries, avant que l'énergie ne soit fournie au réseau, ce qui permet au producteur de conserver une partie de l'énergie pour une utilisation ou une vente de manière spécifique.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements

regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. Wood Mackenzie The views expressed in this blog are those of Wood Mackenzie, any reference to “we” should be considered the view of Wood Mackenzie and not necessarily those of WisdomTree Europe. Wood Mackenzie, a Verisk Analytics business, is a trusted source of commercial intelligence for the world’s natural resources sector. Wood Mackenzie empowers clients to make better strategic decisions, providing objective analysis and advice on assets, companies and markets. WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a

separate class of shares (“Shares”) representing each fund. Investors should read the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”) before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled »Risk Factors¼ for further details of risks associated with an investment in the Shares. WisdomTree Multi Asset Issuer PLC WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (the “Issuer”) issues products under a Prospectus (“WTMA Prospectus”) approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The WTMA Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree’s website: **https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports** Some of the sub-funds referred to in this document may not have not been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“FINMA”). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. For Investors in Malta This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority. For Investors in Monaco

This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.