

# Perspectives économiques et financières 2025 :

*Quel nouveau monde pour demain ?*

*Quelles opportunités et stratégies  
pour les entreprises françaises ?*

**RSM**

**Paris, le 14 janvier 2025**

Marc Touati,  
Président du cabinet de conseil ACDEFI



**Introduction : Les crises sont toujours des phases d'opportunités.**

- 1. L'incertitude s'accroît : Quelle croissance pour demain ?**
- 2. Dette, Stagnation, Inflation : la France et la Zone Euro en danger ?**
- 3. Flambée de la dette publique : quelles conséquences pour la France et les entreprises françaises ?**
- 4. Comment sauver notre « douce France » ?**

**Conclusion : Quelles opportunités et stratégies pour les entreprises françaises ?**



## Introduction :

**Les crises** sont toujours des phases  
**d'opportunités**



# 1. Les entreprises françaises sont bien plus compétitives que leurs homologues de l'OCDE.

**Les entreprises françaises réussissent à investir, innover, gagner des parts de marchés et faire des profits...**

**Malgré la sous-compétitivité de l'économie française :**

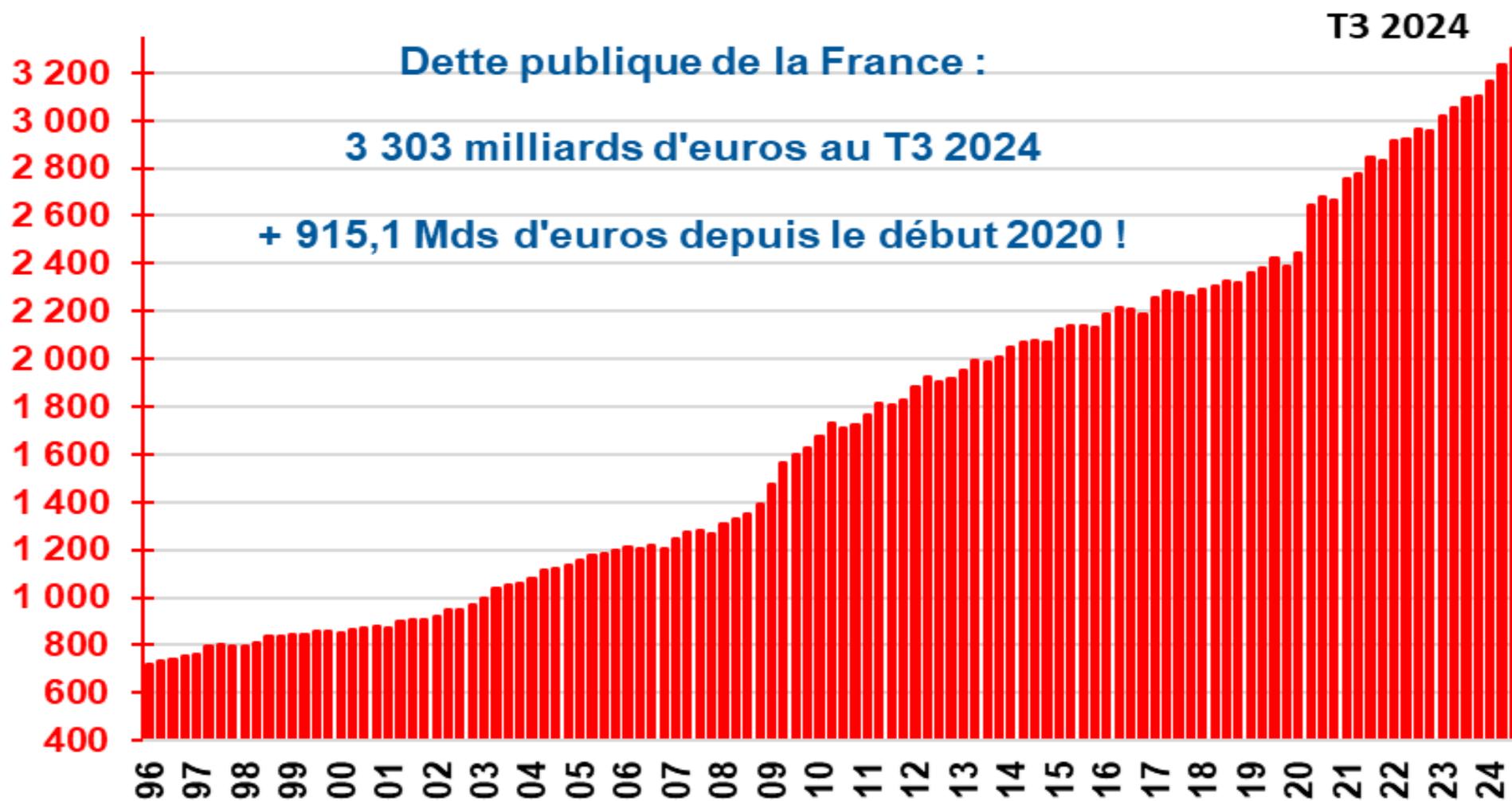
- Numéro 1 mondial des **impôts et taxes** et de la **complexité fiscale**,
- Numéro 1 mondial des **dépenses publiques / PIB**,
- Numéro 1 européen de l'augmentation de la **dette publique**,
- Numéro 5 européen du **taux de chômage**,
- Numéro 1 européen de la complexité du **code du travail**,
- Des **formations mal adaptées** aux besoins des entreprises,
- Une **croissance structurelle de 0,9 % par an.**



## 2. Les crises n'existent plus pour les marchés boursiers... ou presque...



### 3. France : la dette publique atteint un **nouveau record historique de 3 303 Mds d'euros.**



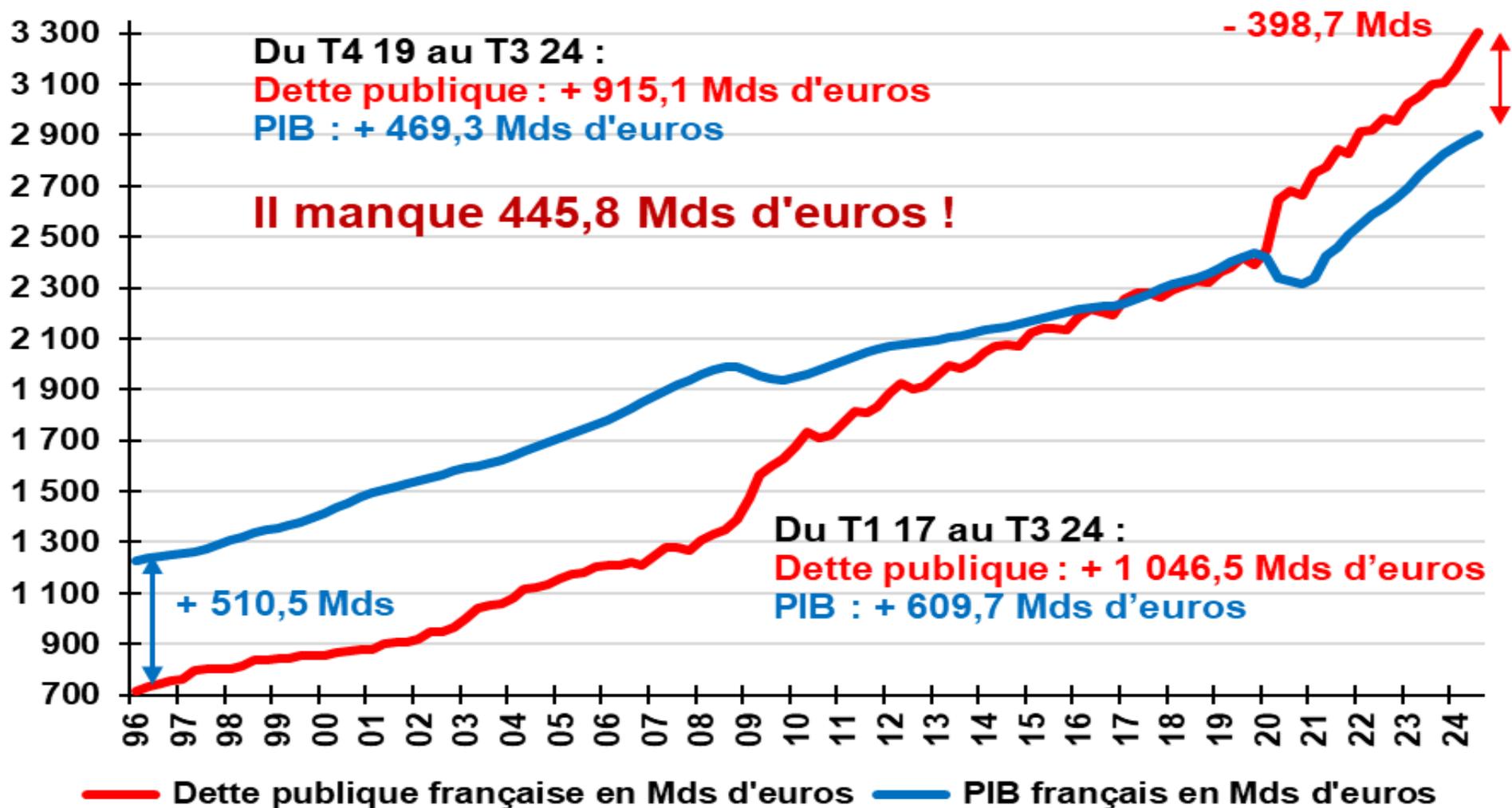
## 4. Une « planche à billets » trop laxiste et par là même dangereuse.

### Bilan d'une banque centrale

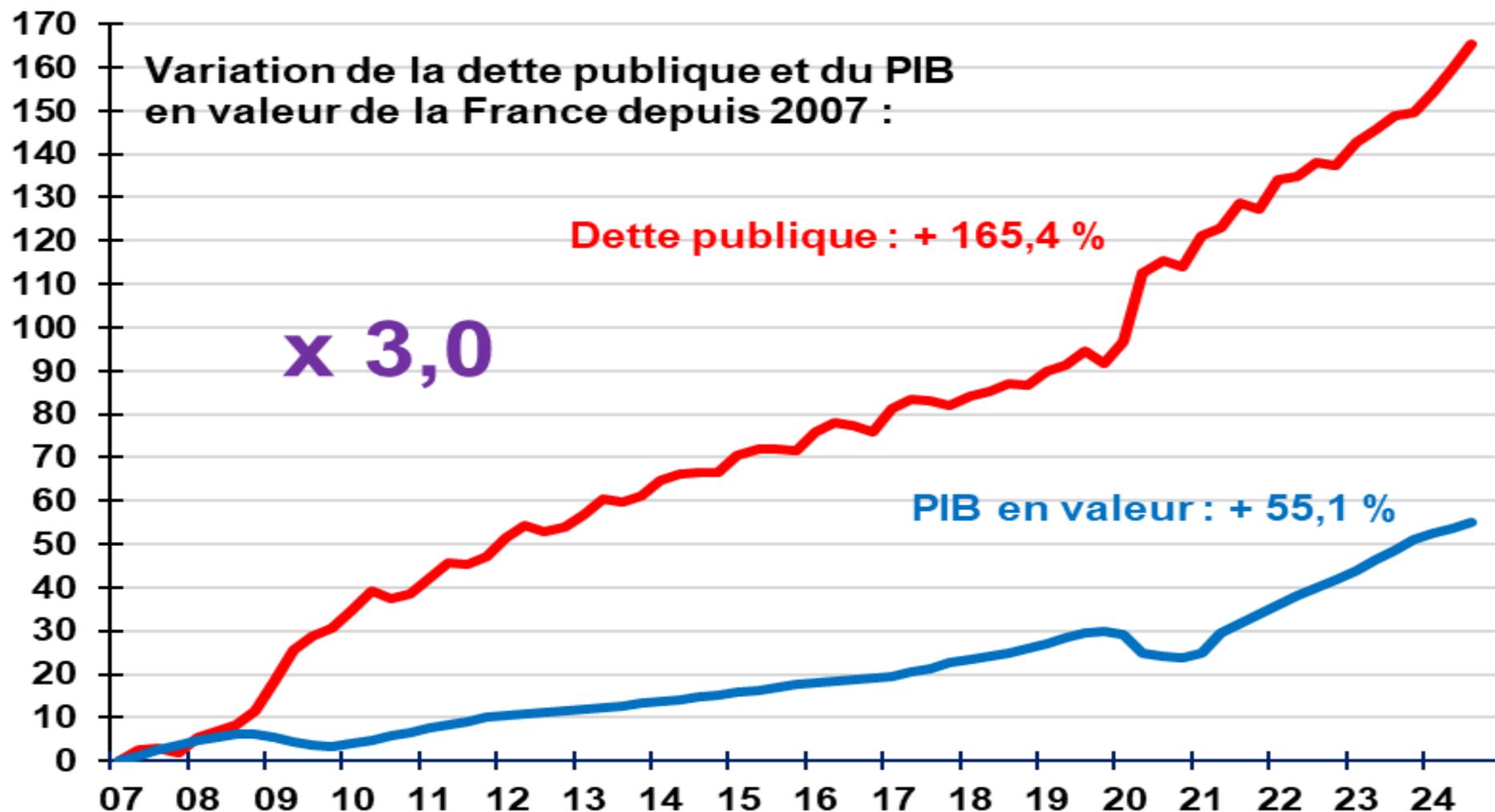
Actif	Passif
Contreparties de la Masse Monétaire : <ul style="list-style-type: none"><li>- Or</li><li>- Devises</li><li>- Titres</li></ul>	Monnaie en circulation (billets et dépôts)



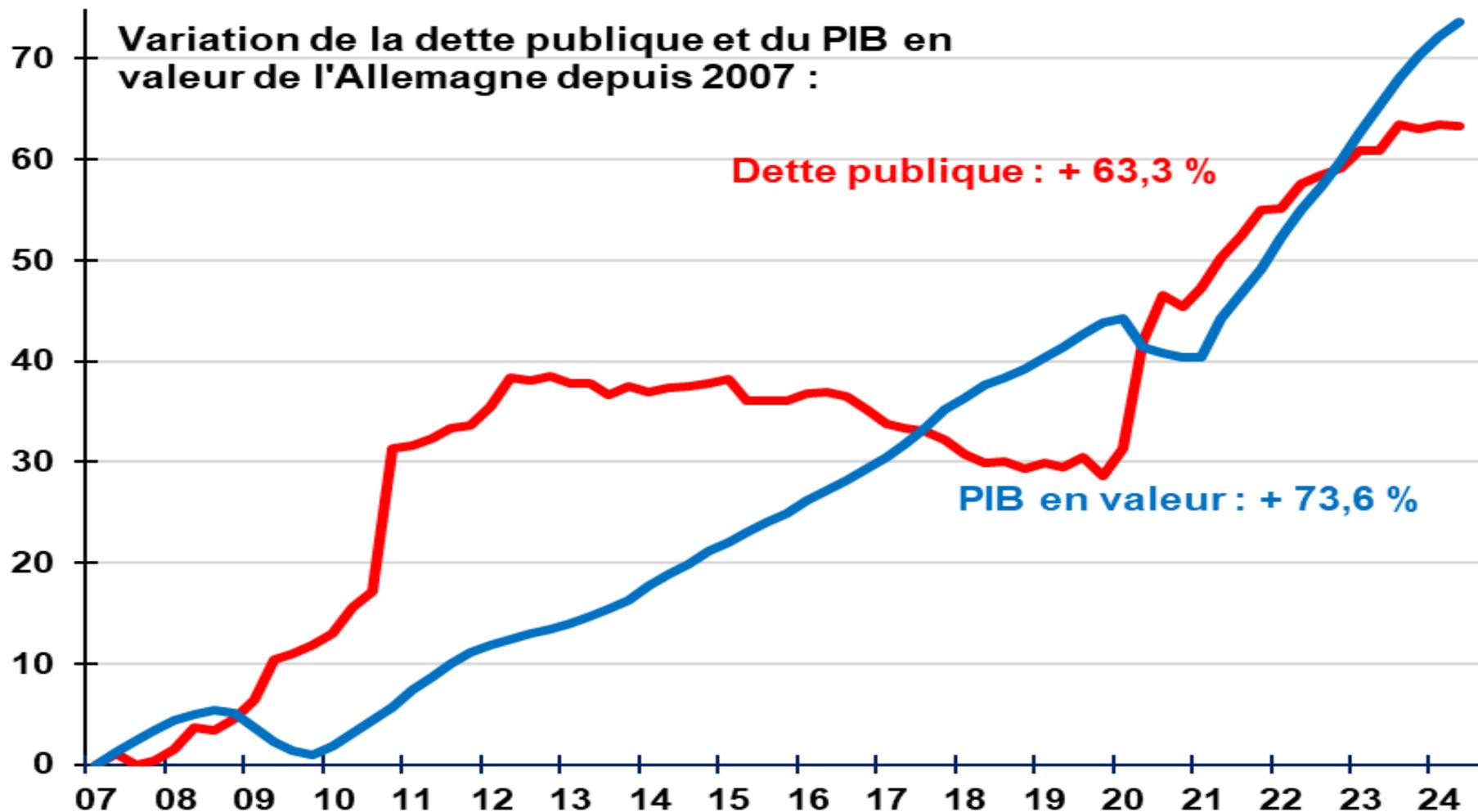
## 5. Plus la dette publique augmente, moins le PIB français progresse : il manque 445,8 Mds d'euros depuis 2020 !



## 6. Depuis 2007, la dette publique française a augmenté 3 fois plus vite que le PIB en valeur.



## 7. En Allemagne, le PIB en valeur a augmenté davantage que la dette publique.

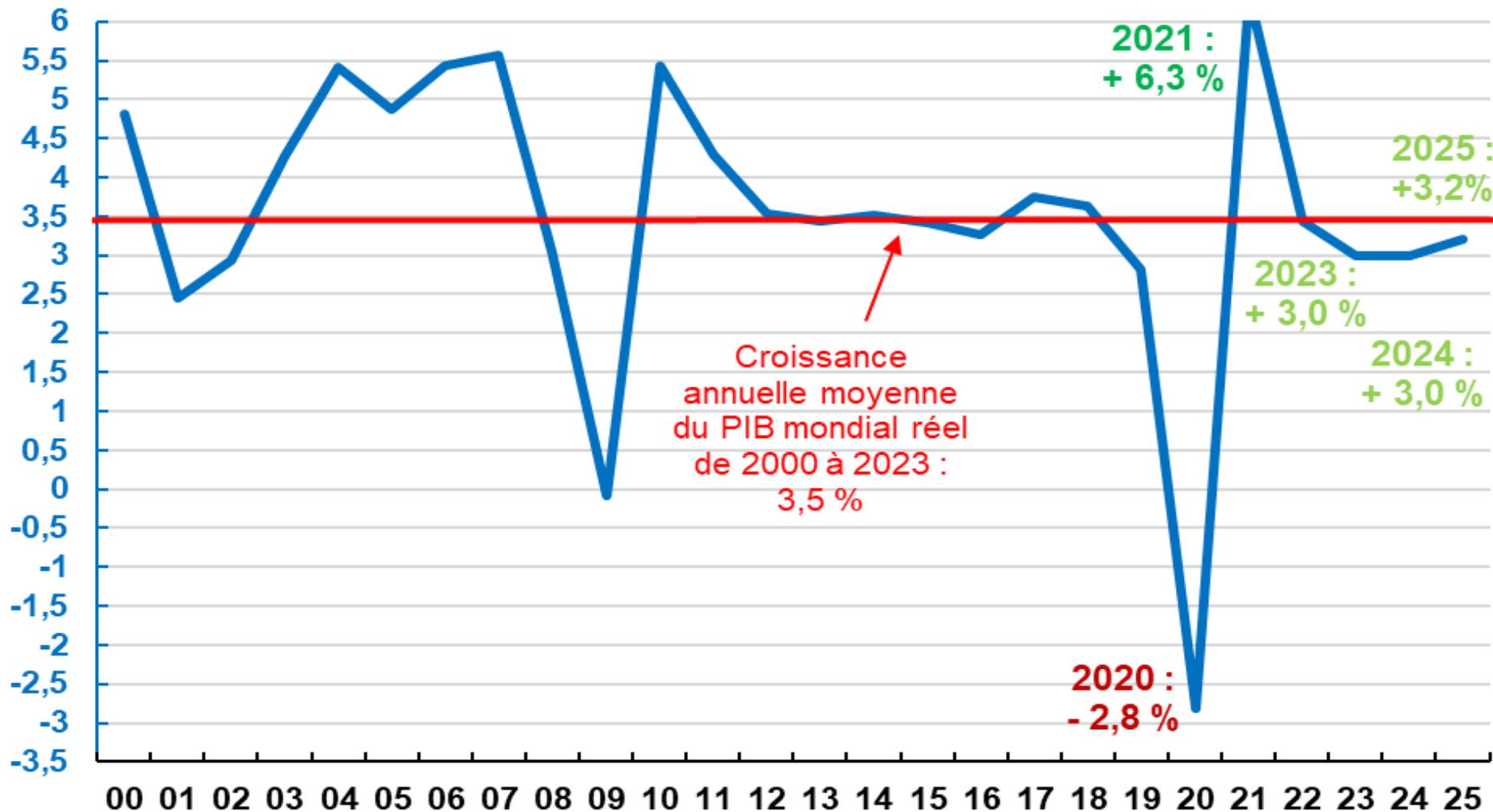


1.

**L'incertitude s'accroît :**  
**Quelle croissance pour demain ?**



# 1. La **croissance mondiale** se stabilise autour des 3 % de 2023 à 2025.



## 2. Quels niveaux de croissance pour 2024 et 2025 ?

	Variation annuelle du PIB réel en % selon ACDEFI	
	2024	2025
<b>Etats-Unis</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Zone Euro</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>Allemagne</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>France</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Italie</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

	Variation annuelle du PIB réel en % selon ACDEFI	
	2024	2025
<b>Chine</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
<b>Inde</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Japon</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Russie</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Canada</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Suisse</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>

**Croissance mondiale : 3 % en 2024 et 3,2 % en 2025**



### 3. La clé de la R&D et de l'innovation au sens large.

	Part de la Recherche & Développement dans le PIB	
	1990	2021
<b>Corée du Sud</b>	<b>3,5 %</b>	<b>4,9 %</b>
<b>Suisse</b>	<b>2,9 %</b>	<b>3,4 %</b>
<b>Japon</b>	<b>2,9 %</b>	<b>3,3 %</b>
<b>Allemagne</b>	<b>2,4 %</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Etats-Unis</b>	<b>2,5 %</b>	<b>3,5 %</b>
<b>France</b>	<b>2 %</b>	<b>2,2 %</b>
<b>Union européenne</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2,2 %</b>
<b>Chine</b>	<b>0,3 %</b>	<b>2,4 %</b>

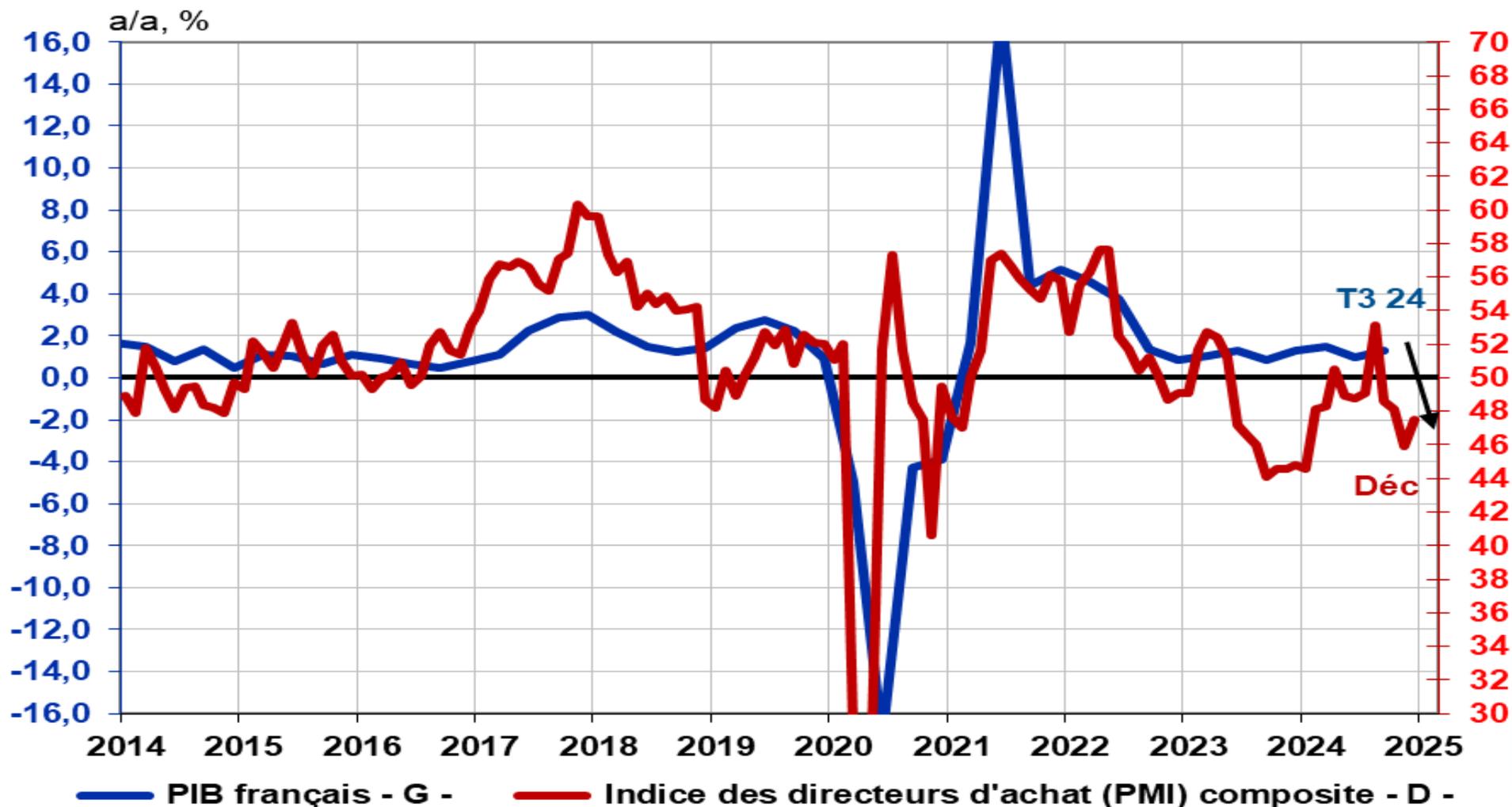


## 2.

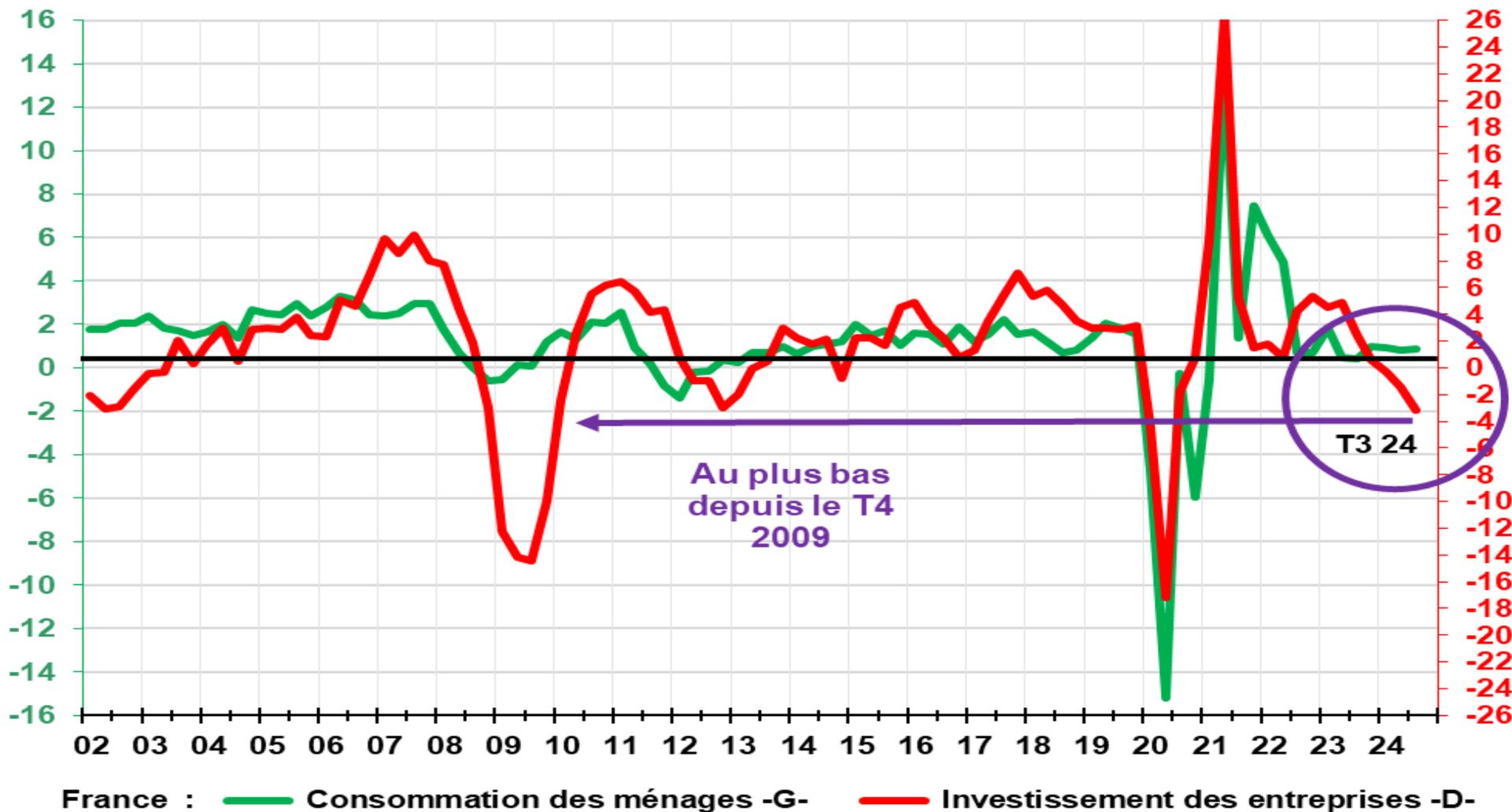
# **Dette, Stagnation, Inflation : La France et la Zone euro en danger ?**



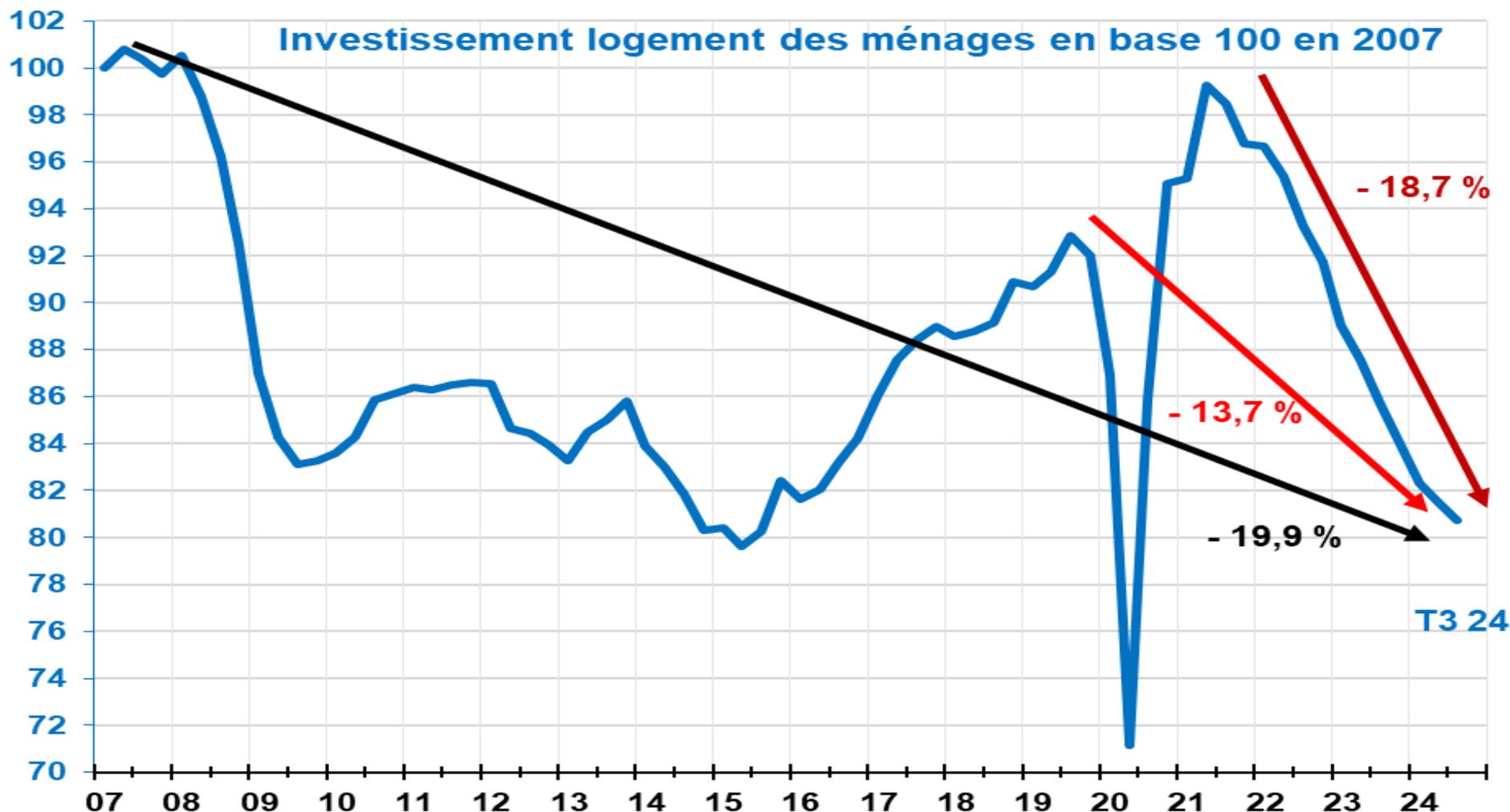
# 1. France : L'indice PMI composite s'effondre à 45,9 et annonce un plongeon du PIB fin 2024-début 2025.



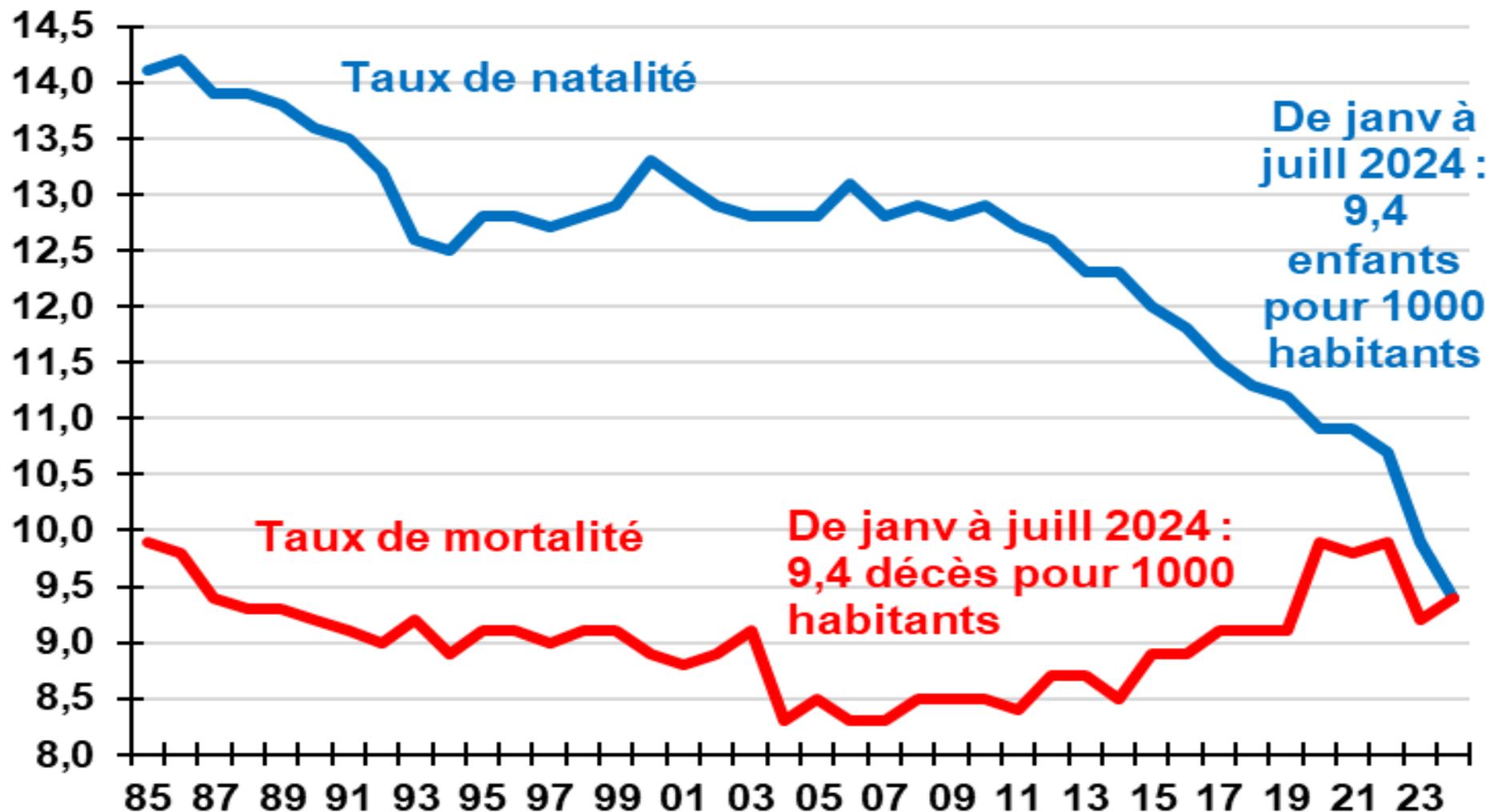
## 2. Investissement des entreprises : 4ème trimestre consécutif de baisse, soit une chute de 3,2 %.



### 3. L'investissement logement des ménages a subi son 13ème trimestre consécutif de baisse.



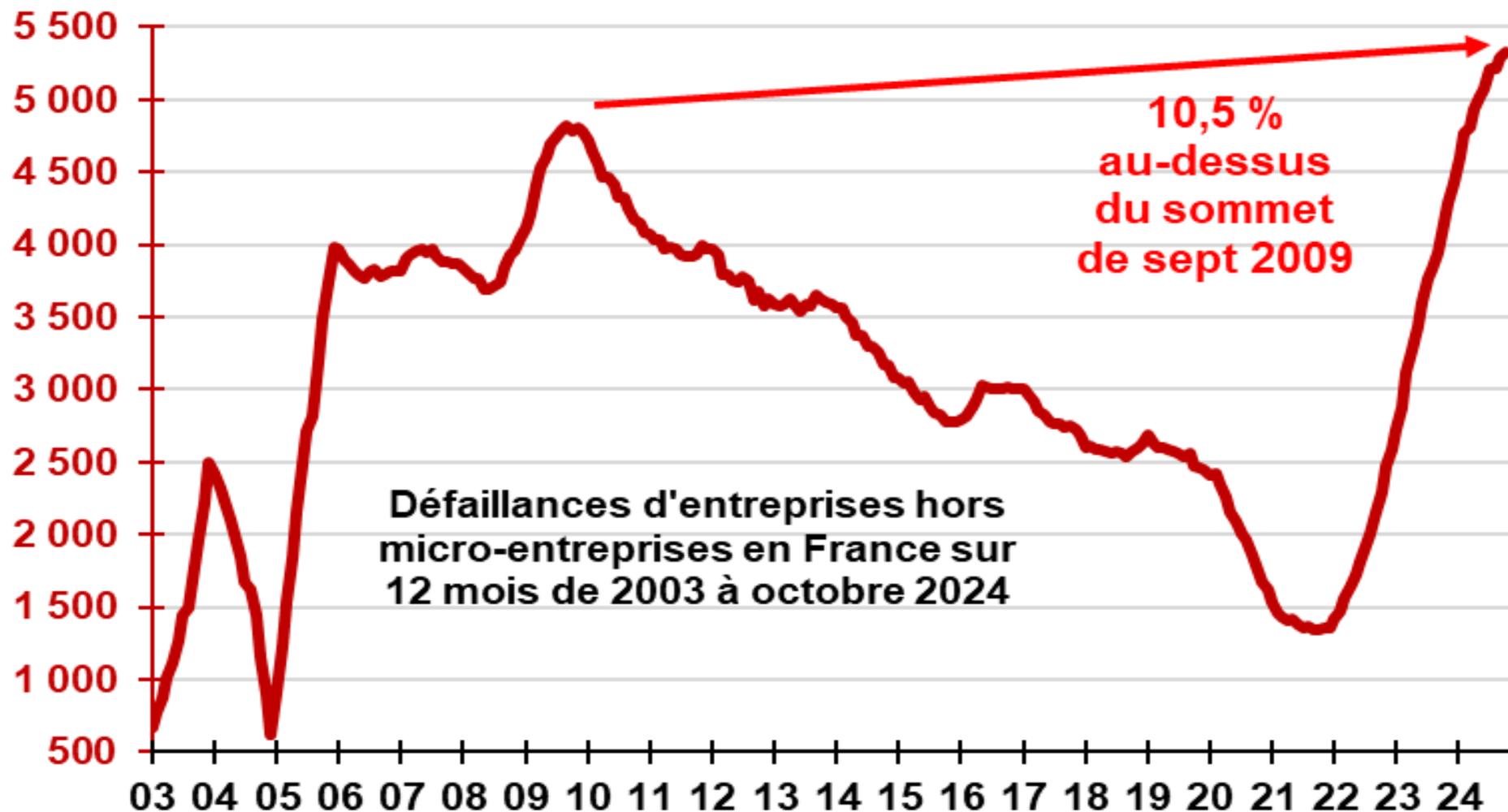
## 4. Le taux de natalité s'effondre et égale le taux de mortalité...



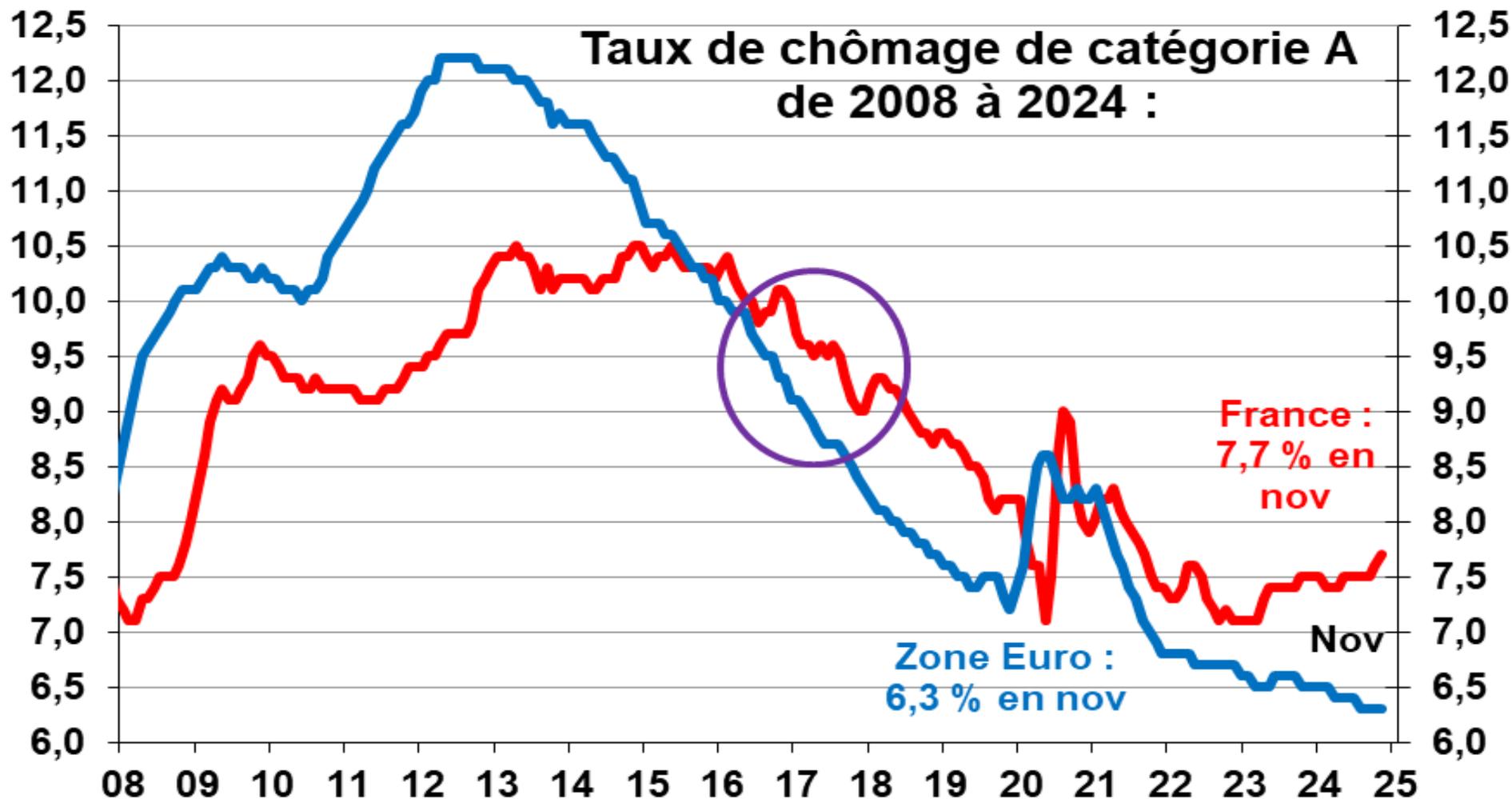
## 5. France : 64 650 défaillances d'entreprises en octobre 2024 : 1,1 % au-dessus du précédent sommet d'avril 2015



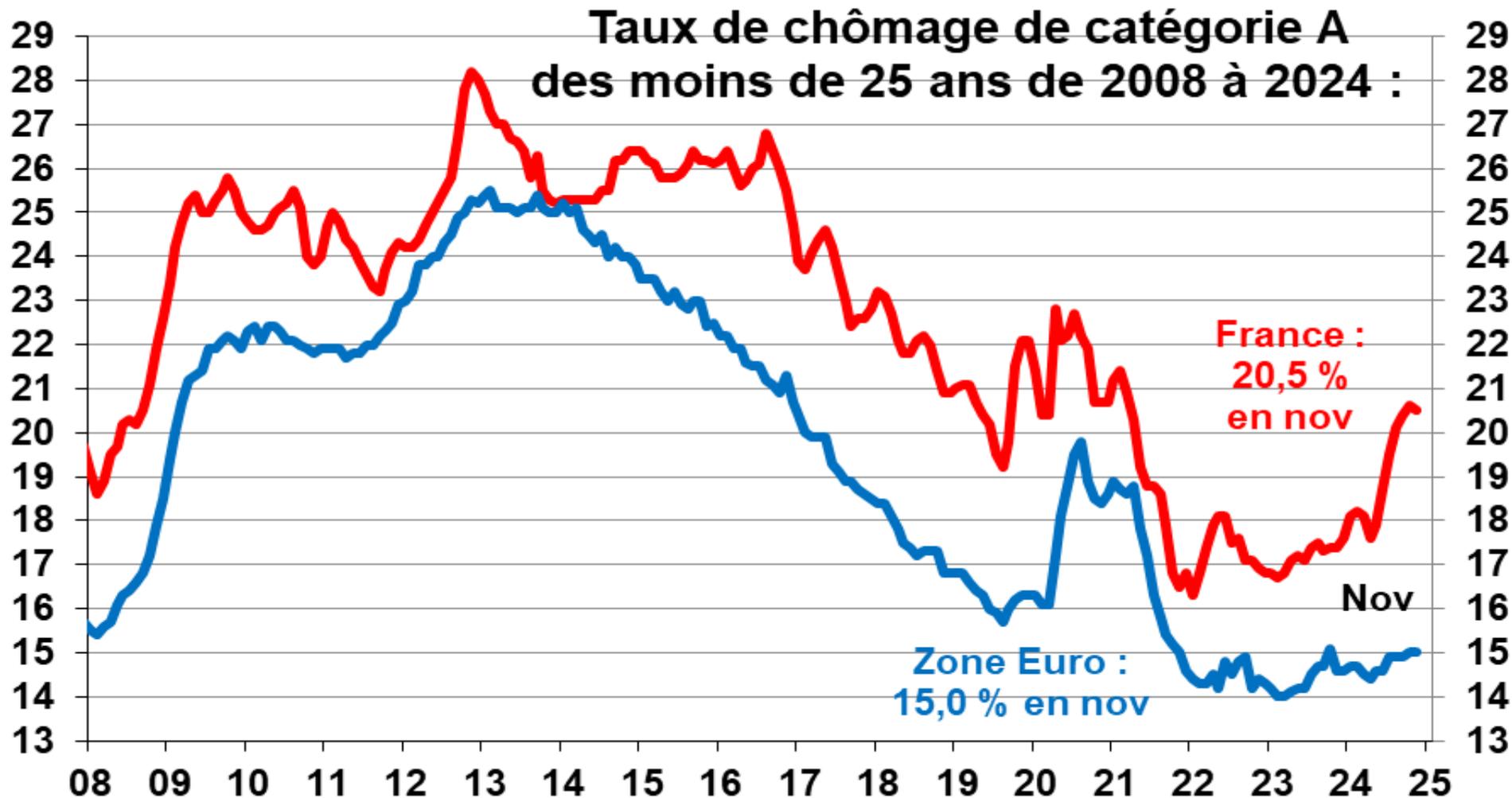
## 6. Hors micro-entreprises, les défaillances d'entreprises 10,5 % au-dessus de leur sommet de sept 2009.



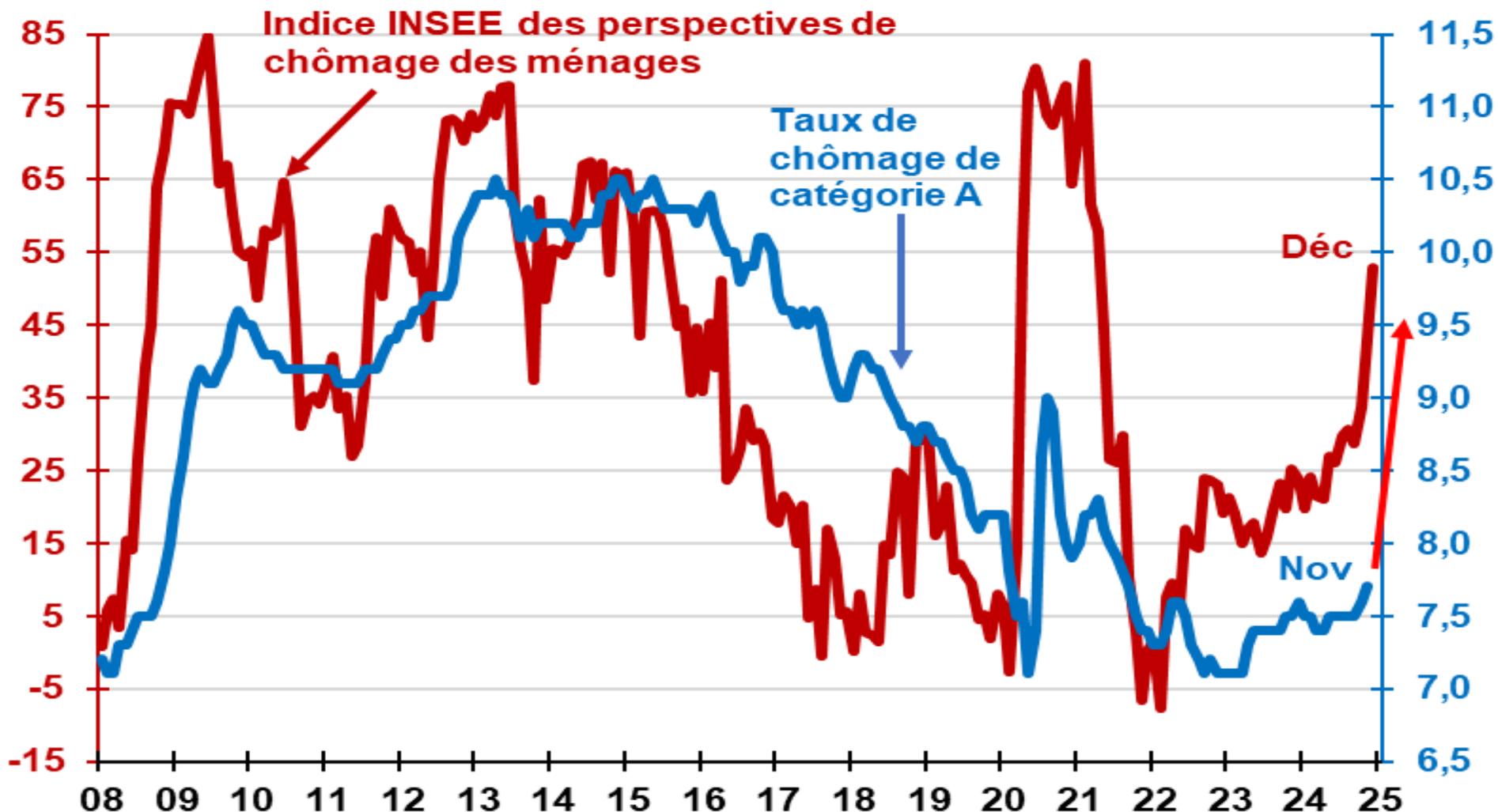
## 7. Le taux de chômage augmente à 7,7 % en novembre, un plus haut depuis décembre 2019 (hors Covid).



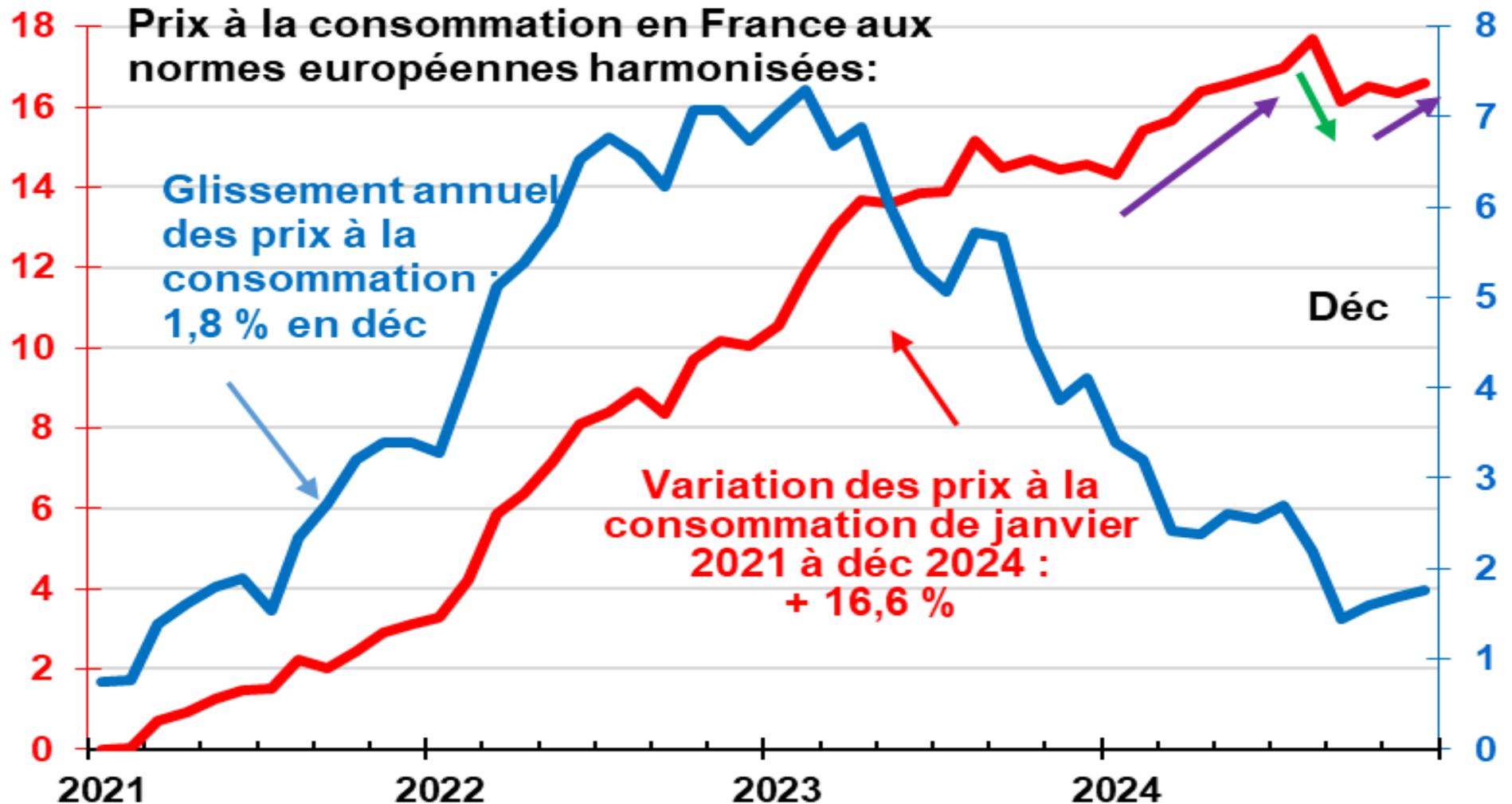
## 8. France : le taux de chômage des moins de 25 ans toujours très élevé à 20,5 % en novembre.



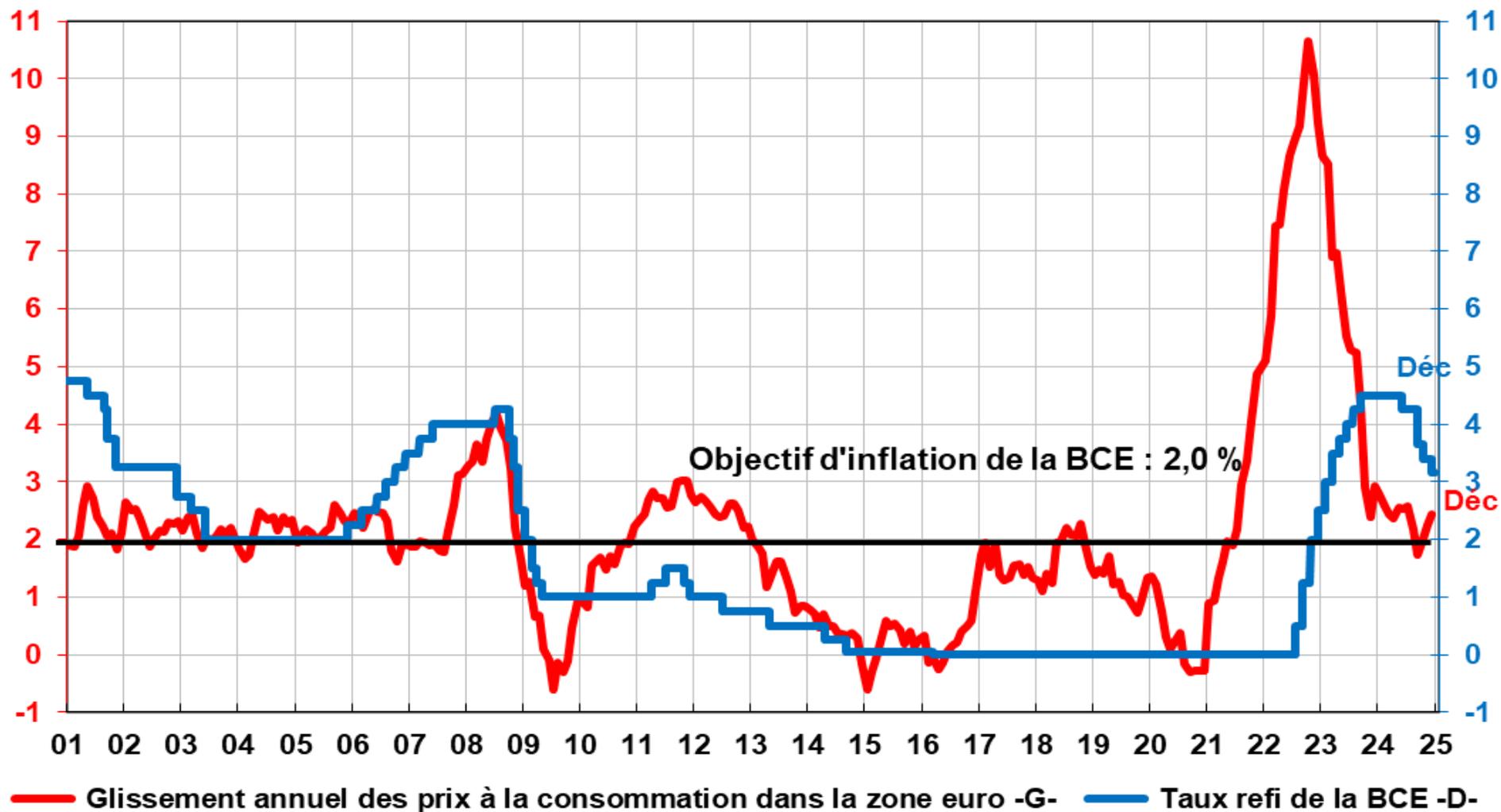
## 9. Selon l'INSEE, les ménages français anticipent un **taux de chômage supérieur à 9,5 % pour 2025 !**



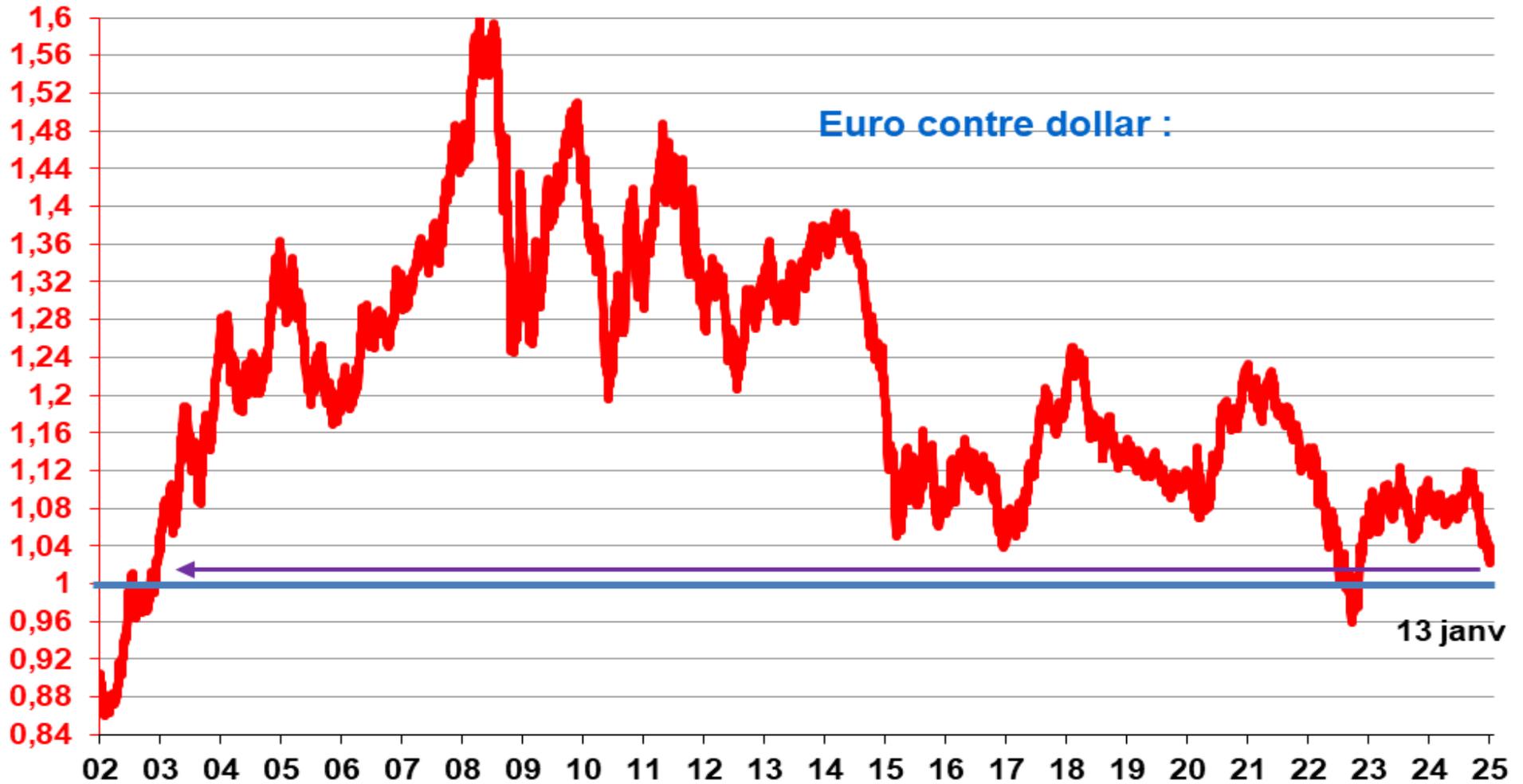
## 10. L'inflation repart à la hausse en France



# 11. La BCE ne pourra plus baisser fortement ses taux directeurs...



## 12. L'euro/dollar s'effondre.



## 13. Le baril de brent remonte à 81 dollars.

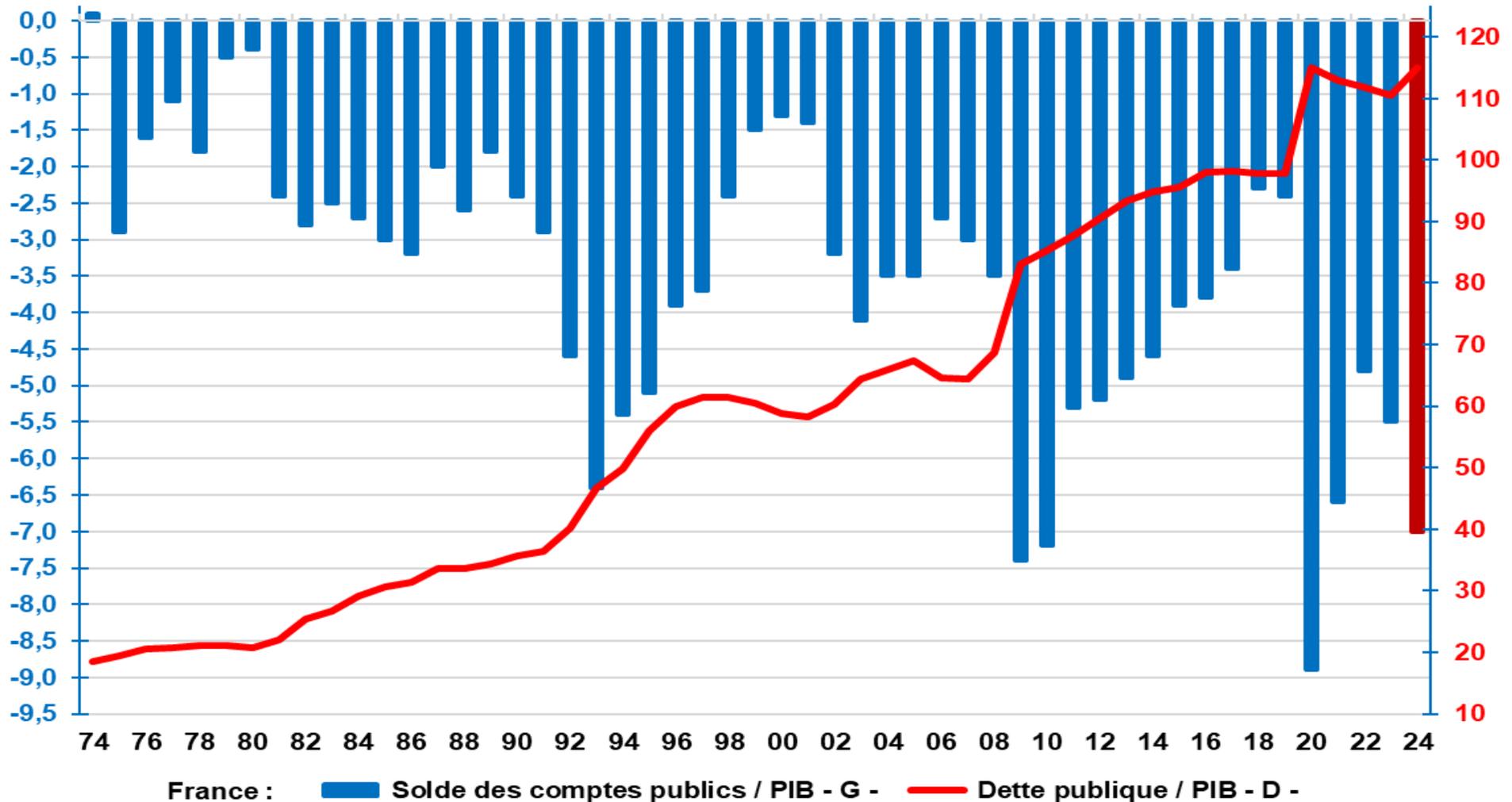


## 4.

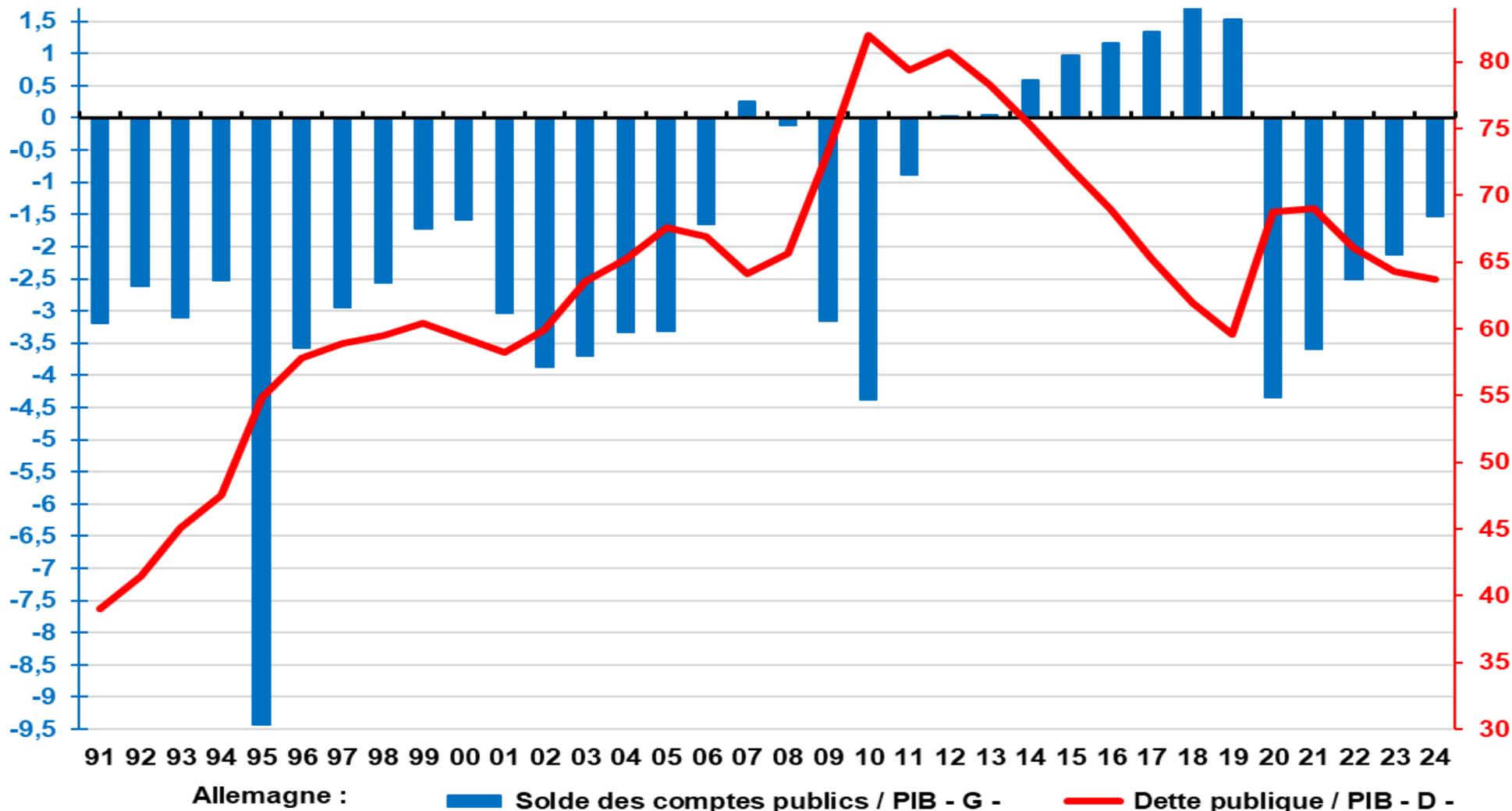
# **Flambée de la dette publique :** **Quelles conséquences pour la France** **et les entreprises françaises ?**



# 1. France : Le dernier excédent public remonte à 1974.



## 2. Les excédents publics sont possibles : En Allemagne, en 2007 et de 2012 à 2019...



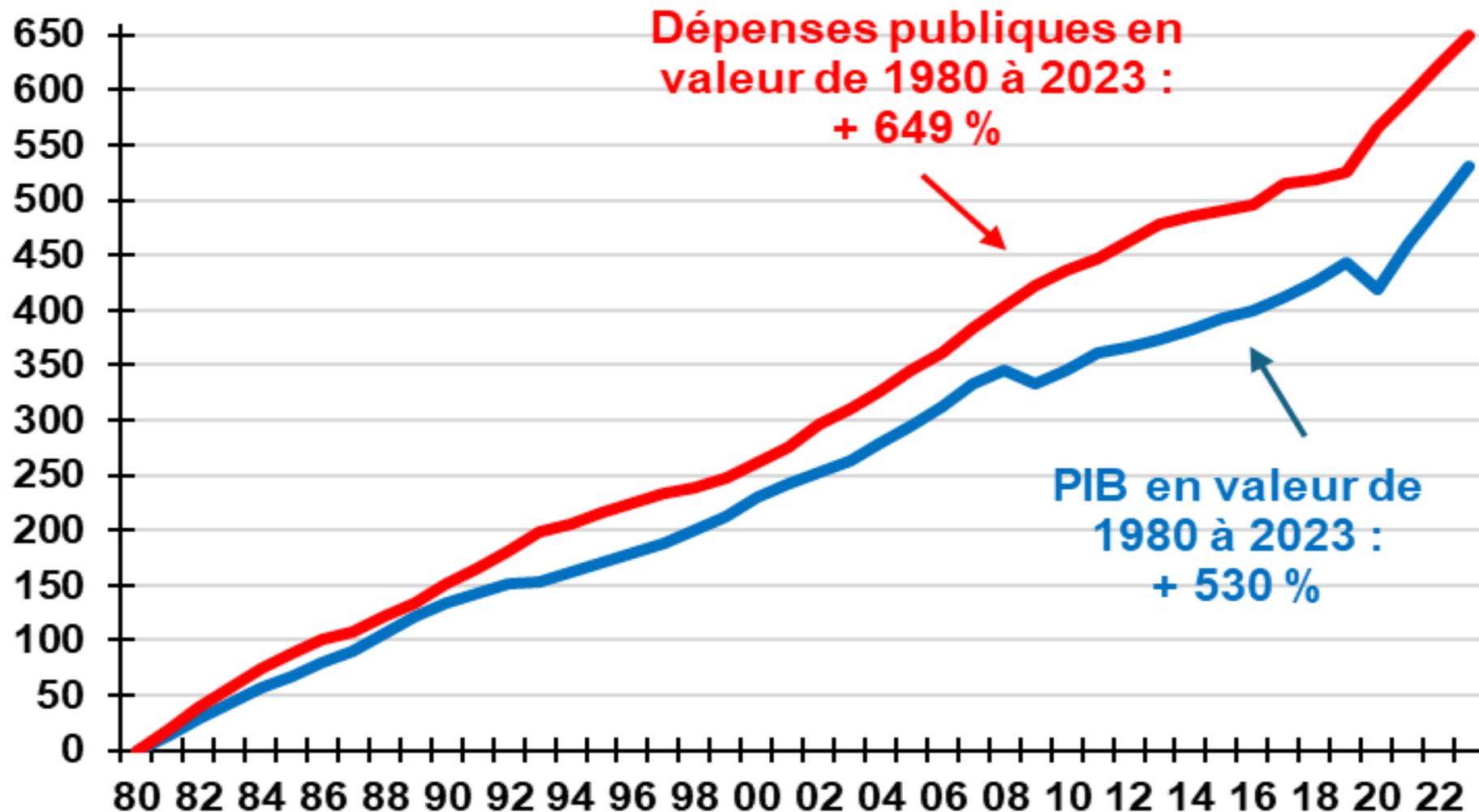
### 3. Dépenses publiques / PIB : La France toujours numéro mondial et loin devant les autres !

1	France	57,3
2	Finlande	56,4
3	Italie	55,2
4	Belgique	54,6
5	Autriche	52,1
6	Koweït	51,5
7	Grèce	50,5
8	Vanuatu	50,5
9	Lesotto	50,4
10	Irak	50,0
11	Suède	49,2
12	Hongrie	49,1

13	Allemagne	48,6
14	Brésil	48,2
15	Luxembourg	48,1
21	Danemark	47,5
24	Espagne	47,0
26	Islande	45,1
28	Royaume-Uni	44,2
31	Pays-Bas	43,7
33	Japon	42,4
34	Portugal	42,3
38	Canada	41,4
51	Etats-Unis	37,5



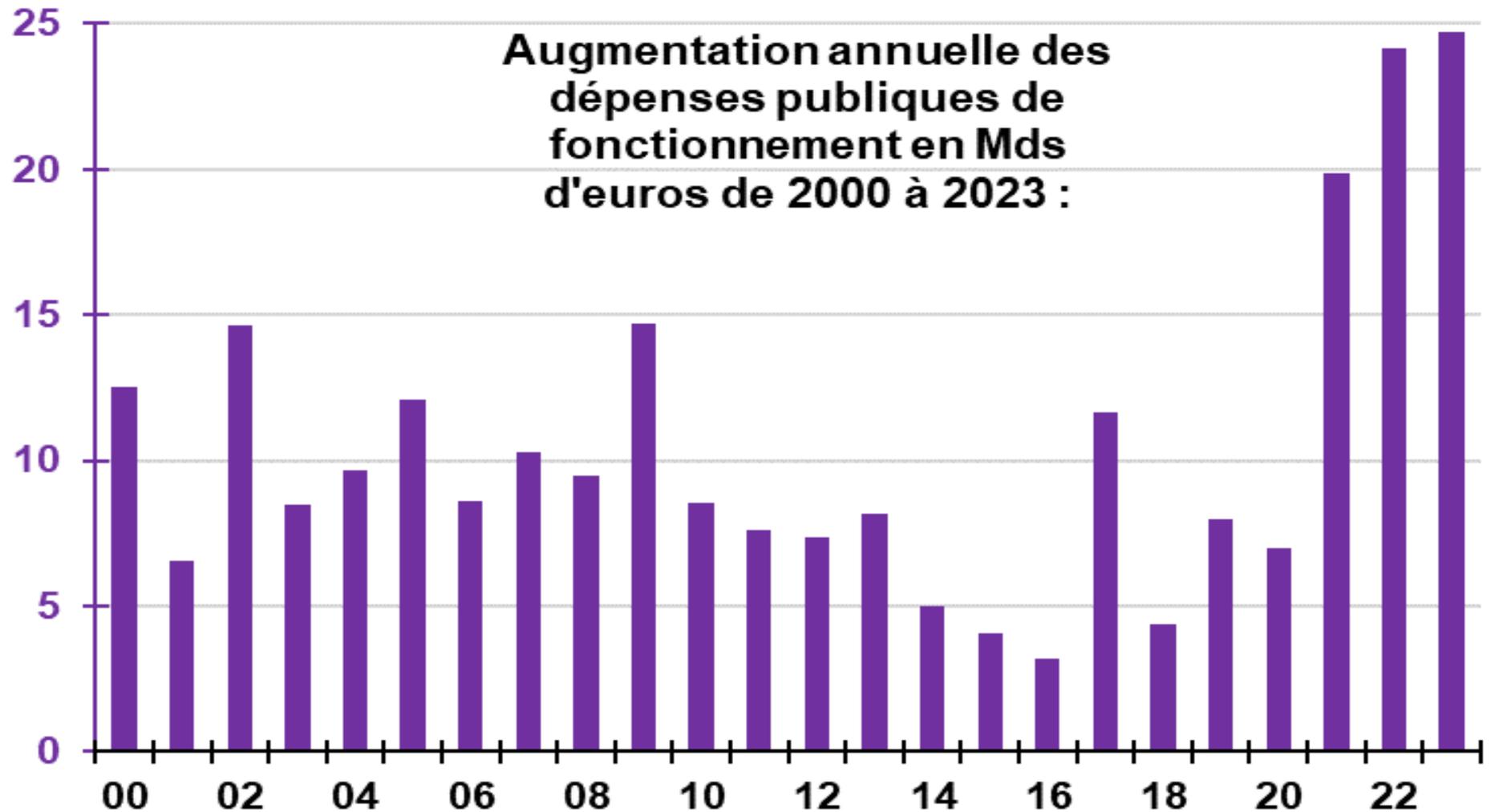
## 4. Après + 4,2 % en 2024, les dépenses publiques devraient encore augmenter de 2,1 % en 2025.



## 5. Dépenses publiques françaises : quasiment autant de dépenses de fonctionnement que de prestations sociales.

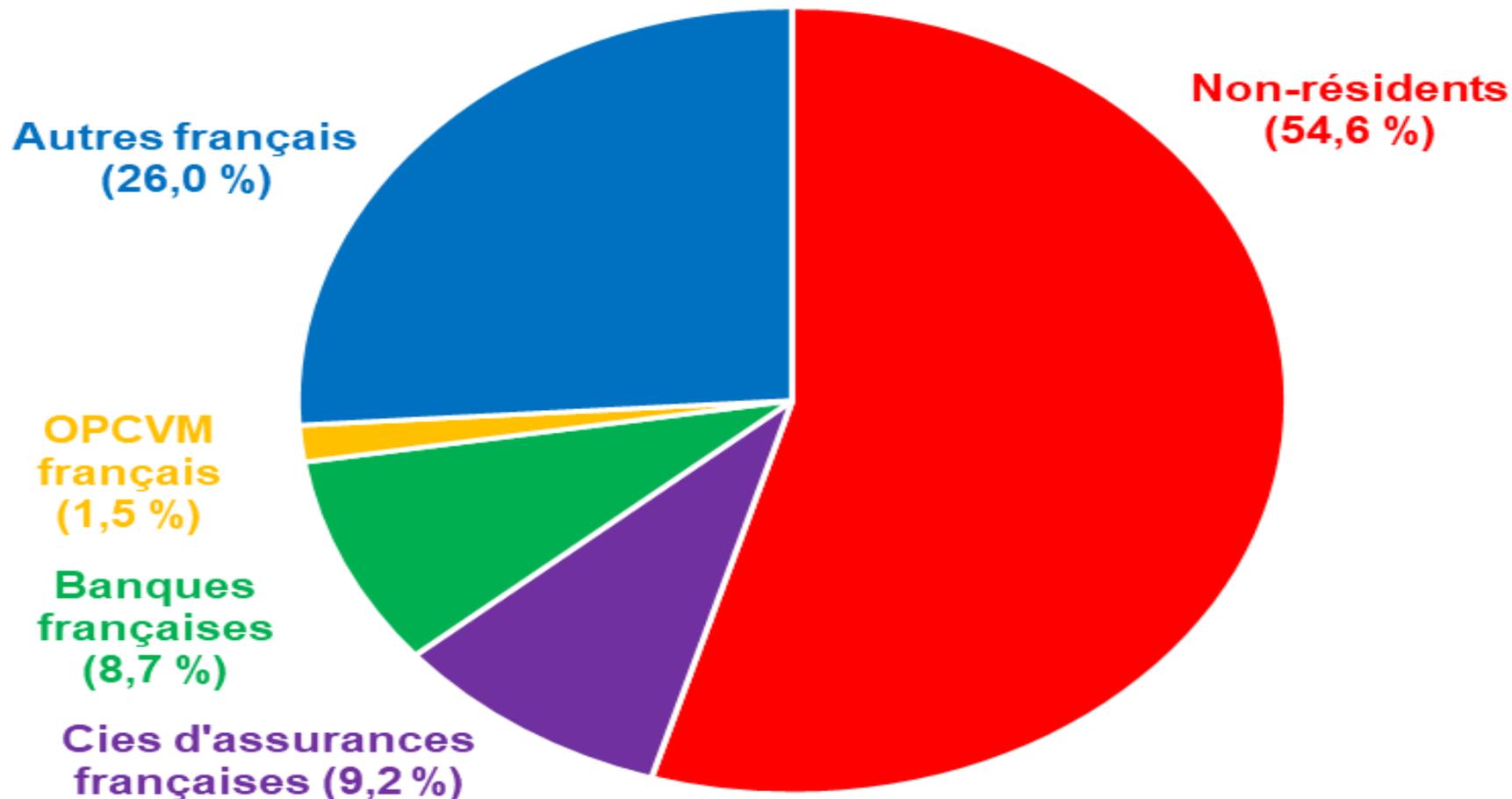
Type de dépenses publiques en 2023	Mds d'euros	En % du total	Variation en Mds d'euros par rapport à 2022
<b>Prestations sociales</b>	<b>531,1</b>	<b>33,0</b>	<b>+ 20</b>
<b>Dépenses de fonctionnement</b>	<b>514,2</b>	<b>32,0</b>	<b>+ 24,7</b>
<b>Transferts sociaux en nature</b>	<b>178,8</b>	<b>11,1</b>	<b>+ 2,6</b>
<b>Autres transferts courants</b>	<b>137</b>	<b>8,5</b>	<b>+ 2,3</b>
<b>Investissements</b>	<b>123,2</b>	<b>7,7</b>	<b>+ 8,1</b>
<b>Subventions aux entreprises</b>	<b>71,4</b>	<b>4,4</b>	<b>- 1,8</b>
<b>Intérêts de la dette</b>	<b>52,8</b>	<b>3,3</b>	<b>+ 1,9</b>
<b>Total</b>	<b>1608,5</b>	<b>100,0</b>	<b>57,7</b>

**6. Depuis 3 ans, les dépenses de fonctionnement ont flambé de 15,4 %, contre 12,5 % pour les dépenses totales!**

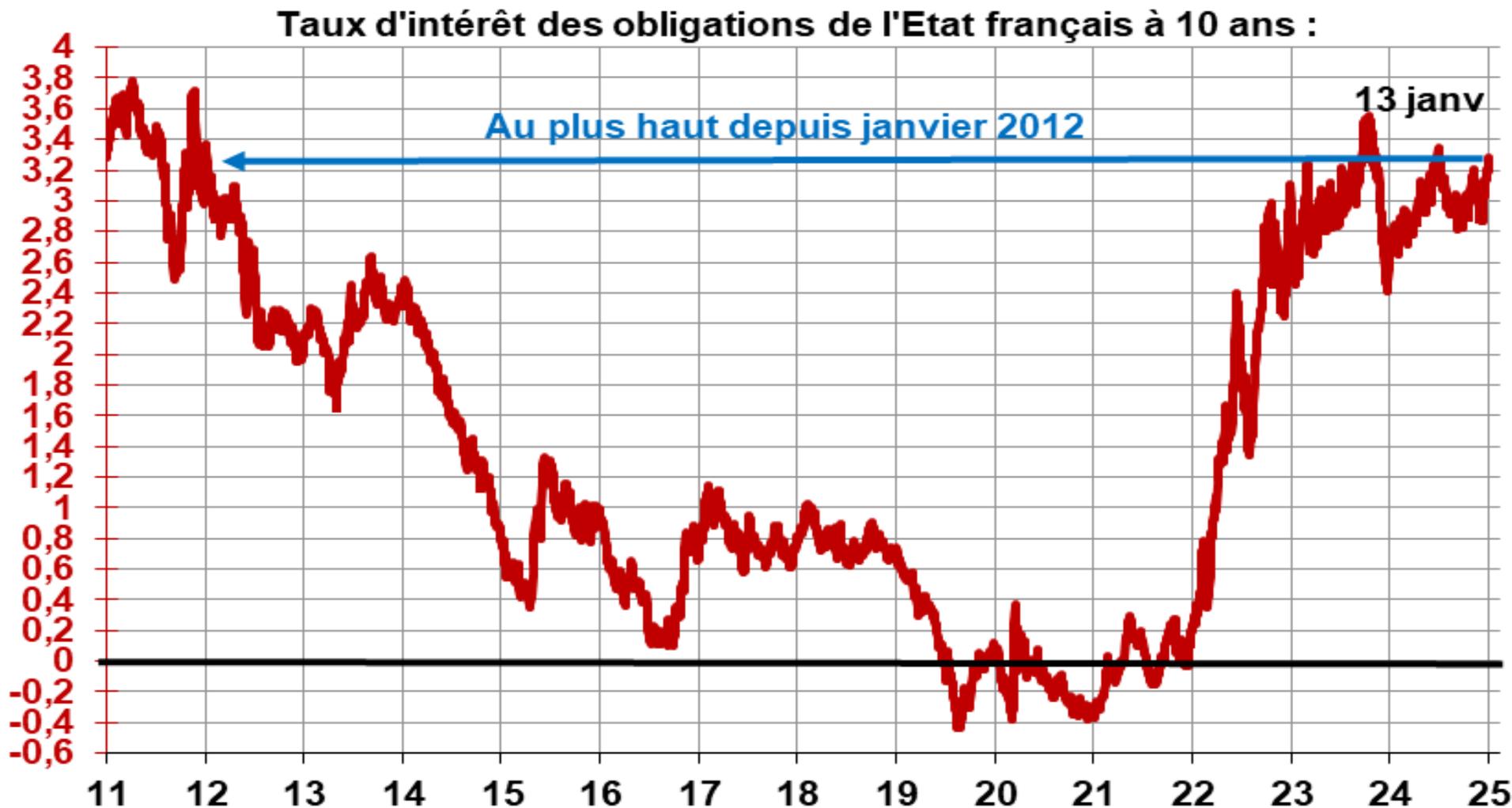


**7. 54,6 % de la dette publique française est détenue par des non-résidents (contre 47,8 % fin 2021).**

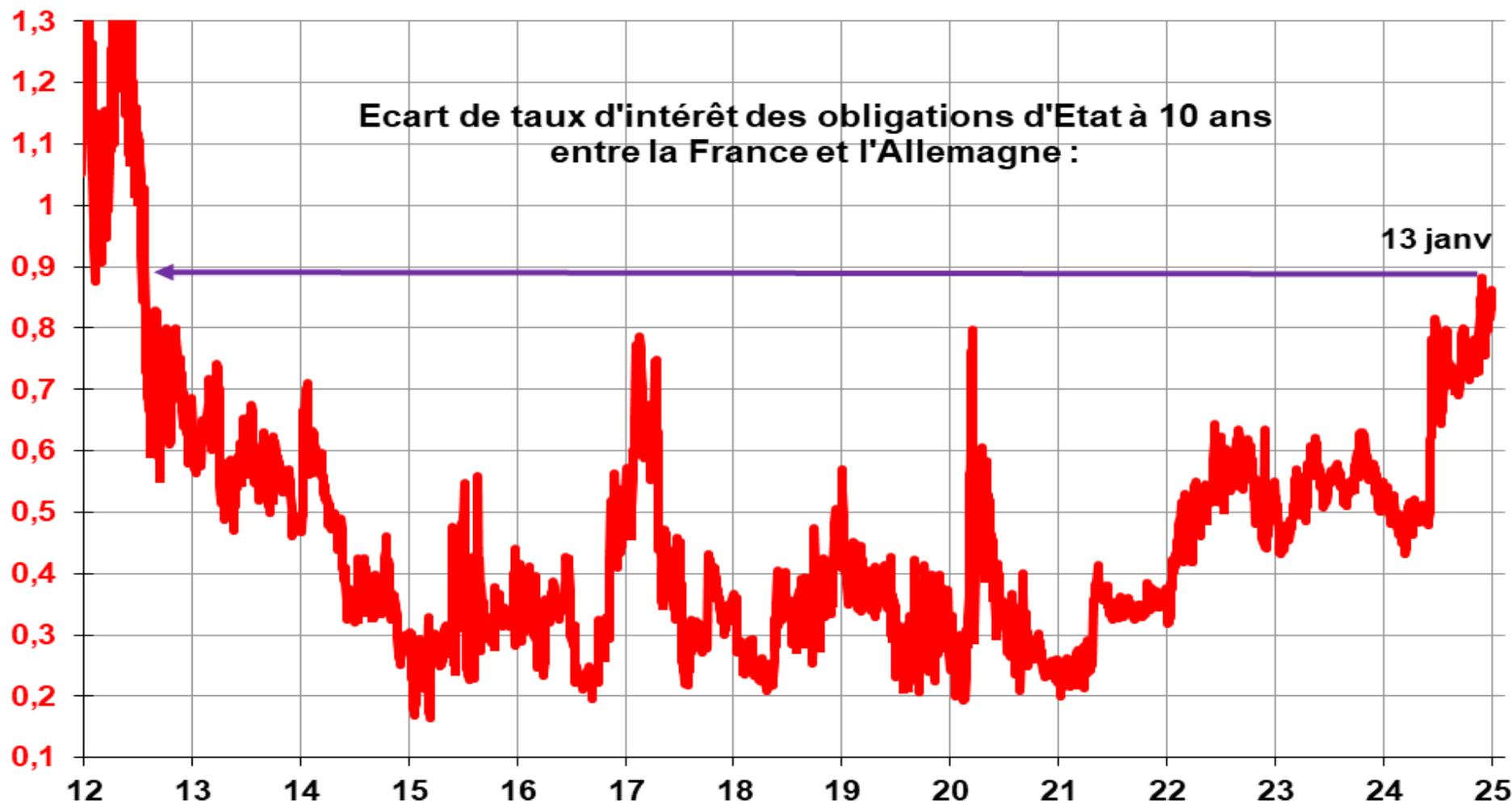
**Qui détient la dette publique française au 2ème trim 2024 ?**



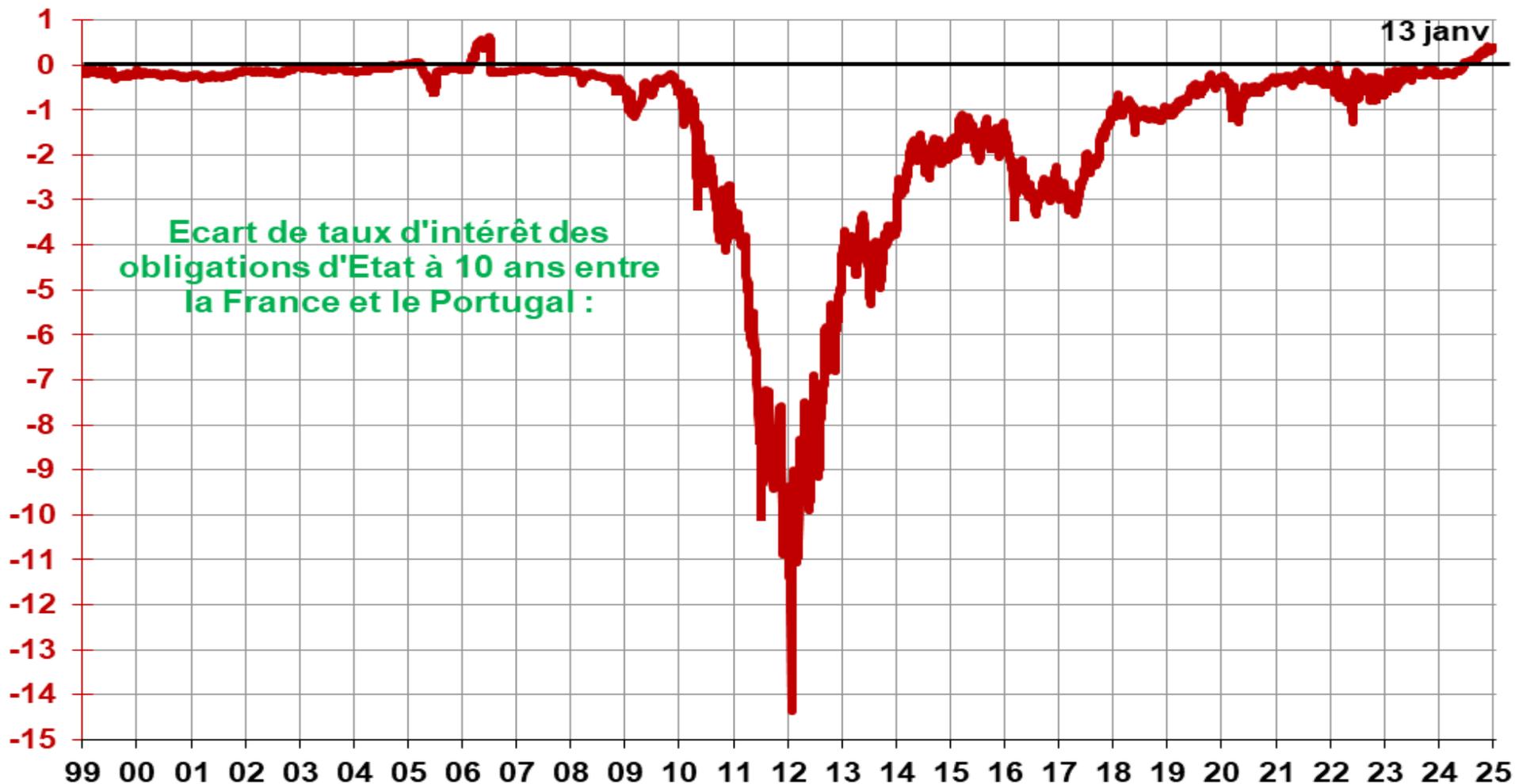
## 8. En dépit de l'action officieuse de la BCE, le taux d'intérêt de l'OAT 10 ans remonte à 3,46 %.



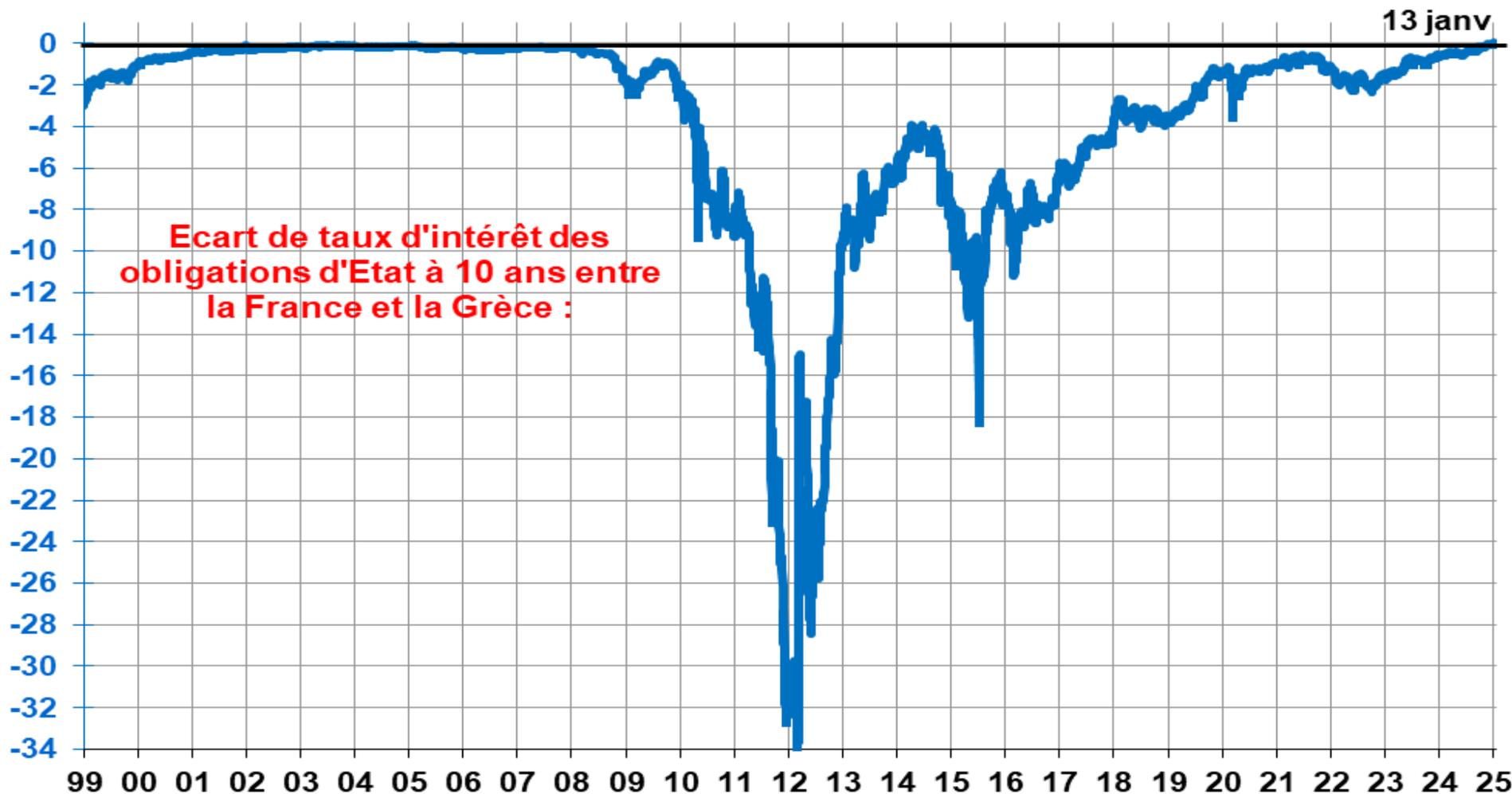
## 9. L'écart de taux 10 ans France-Allemagne se maintient autour des 90 points de base.



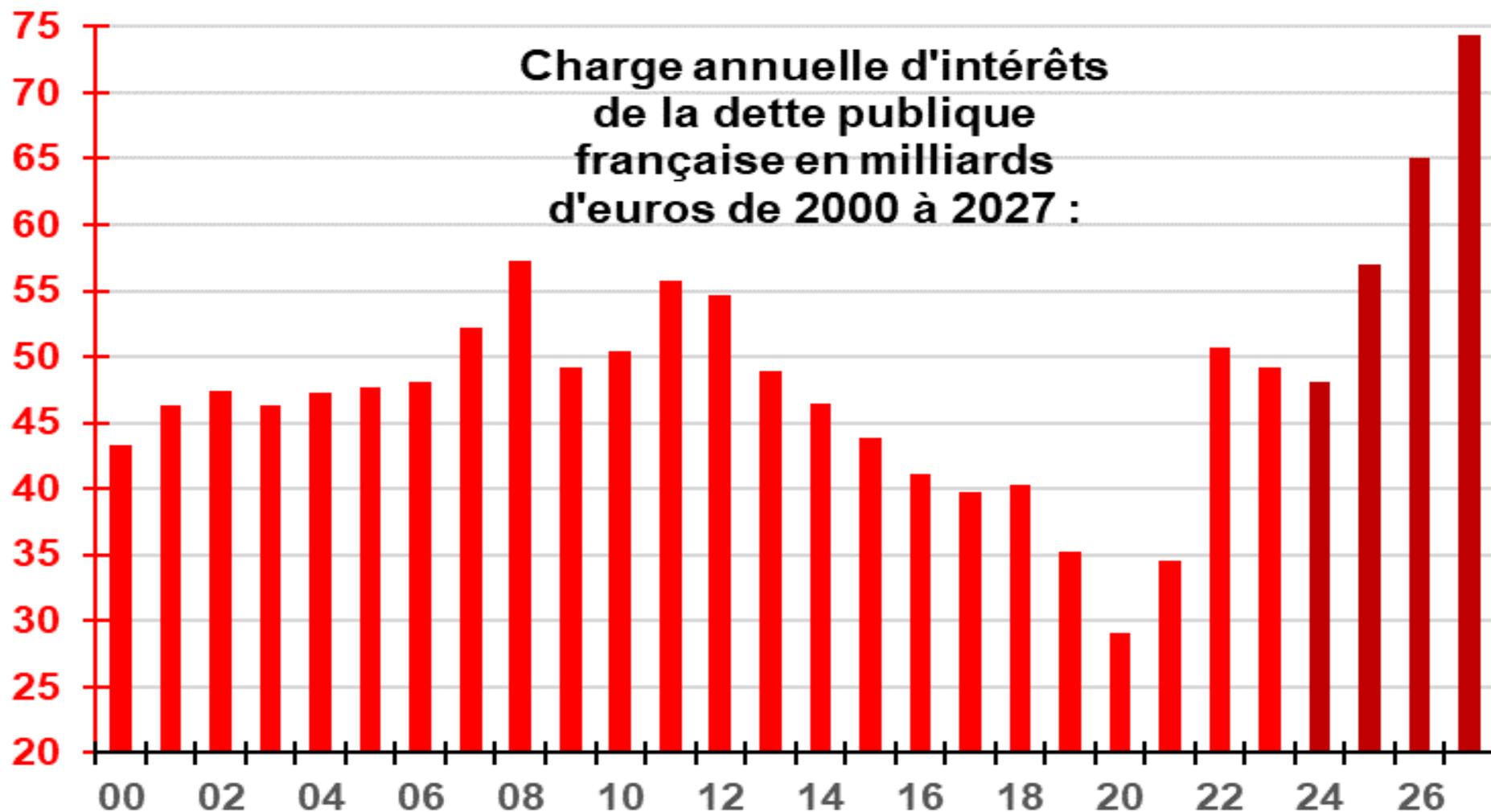
# 10. L'Écart de taux 10 ans France-Portugal reste proche des 40 points de base.



# 11. Pour la première fois, le taux d'intérêt 10 ans de l'Etat français a dépassé celui de l'Etat grec.



## 12. Coût de la dette publique : 50 Mds d'euros par an et bientôt 75 Mds, soit 295 Mds sur 5 ans.



## **13. La vente d'or de la Banque de France ne résoudra pas grand-chose**

**Stock d'or de la Banque de France :**

**2 436 tonnes d'or, soit environ 180 Milliards d'euros**

**Même pas une année de déficit public !**

**En outre, la Banque de France n'a pas le droit de vendre son stock d'or au profit de l'Etat.**



**5.**

**Comment sauver notre « douce  
France » ?**



# 1. La France, le plus beau pays du monde...

## La France c'est

- 68 millions d'habitants
- Un PIB de 2 760 Mds d'euros en 2023 (7<sup>ème</sup> puissance économique mondiale)
- Un positionnement géostratégique exceptionnel
- Infrastructures routières, maritimes, aéroportuaires de haut-rang
  - Paysages, villages, villes magnifiques...
- Une espérance de vie de 85 ans pour une femme et 80 ans pour un homme
- Premier taux de fécondité en Europe : 1,8 enfant par femme



## 2. Numéro un mondial des **dépenses sociales**.

La France c'est aussi :

- Le pays **numéro un mondial des dépenses sociales** (31,6 % du PIB, contre 21,1 % pour la moyenne de l'OCDE)
- Une **redistribution** sans équivalent qui permet de faire baisser le taux de pauvreté de 22% à 14,5% (soit 5 millions de personnes sauvées de la pauvreté)
- Des **fleurons mondiaux** dans de nombreux secteurs (Aéronautique, automobile, TP, ferroviaire, énergie, chantiers navals, IAA, luxe, pharmacie, tourisme, bâtiment...)

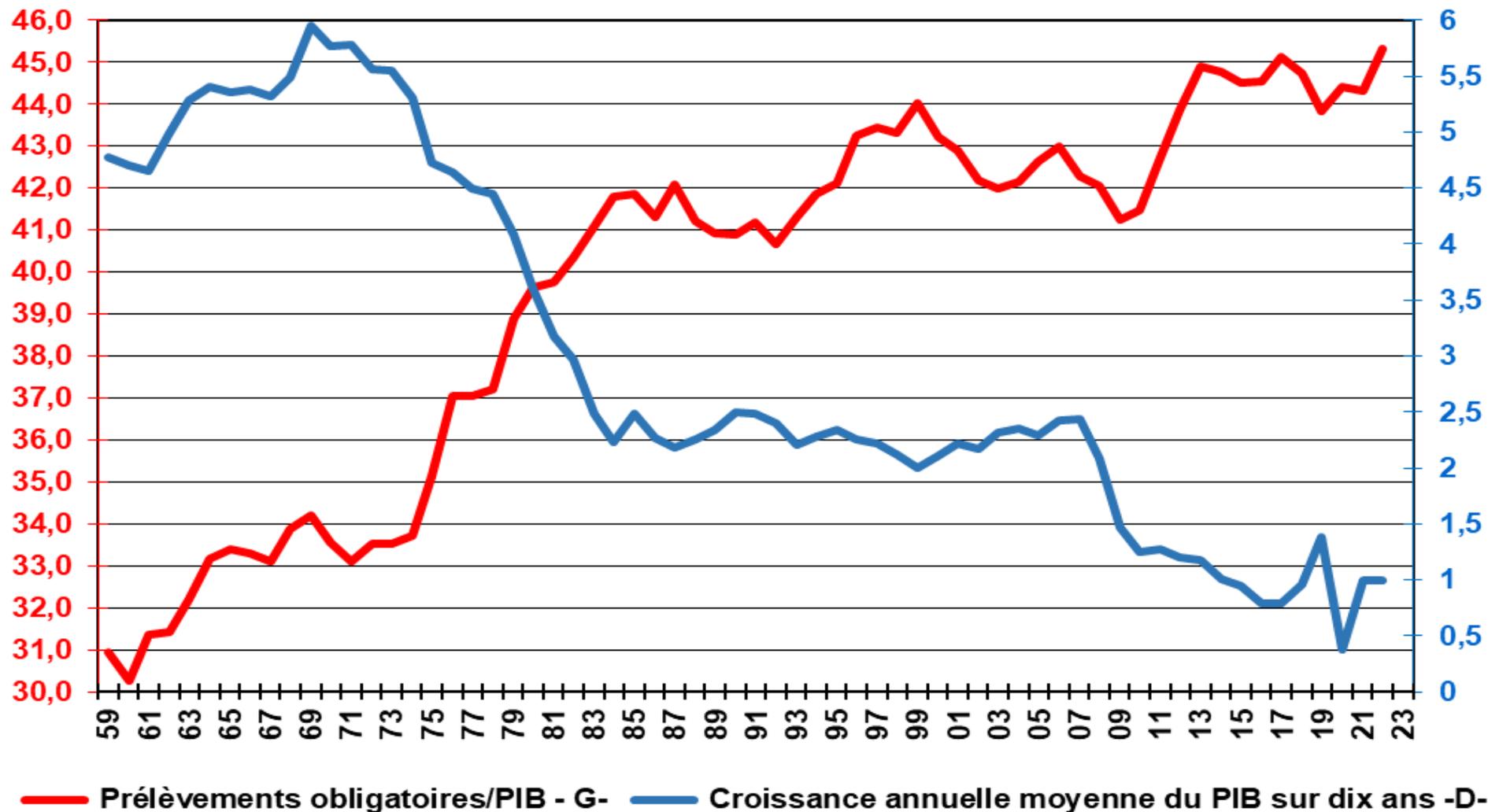


### 3. La France dérape à l'échelle internationale.

	1990	2000	2010	2023
<b>Poids dans le PIB mondial en PPA (en %)</b>	4,1	3,4	2,6	2,2
<b>Poids dans le PIB mondial en \$ courants (en %)</b>	5,6	4,0	4,0	2,8
<b>Position mondiale selon le PIB/habitant</b>	11ème	20ème	19ème	25ème
<b>Position mondiale selon le PIB / habitant en PPA</b>	20ème	21ème	27ème	29ème
<b>Croissance structurelle (en %)</b>	2,5	2,0	1,0	0,9



## 4. La France, numéro un mondial de la pression fiscale...



Pour guérir la France de ses maux économiques, il lui faut une  
« **thérapie de choc bienveillante** » :

I. **Baisser les impôts** pour tous.

II. Réduire les **dépenses** publiques, notamment de fonctionnement.

III. Lutter **contre les fraudes** fiscales et sociales

IV. Diminuer le **coût du travail**.

V. Moderniser le **marché du travail** et supprimer le caractère obligatoire des 35 heures.

VI. **Innover** massivement et développer les **formations** adéquates.

VII. Faciliter le **financement** de l'économie.

VIII. Développer la **culture économique** des Français.



## 6. Réduire le déficit de 80 Mds d'euros en une année, c'est possible !

### 1. Baisser les impôts pour tous.

- 25 Mds d'euros sur la CSG, - 25 Mds d'euros sur l'impôt sur la production

Supprimer de nombreuses niches fiscales et rebond de la croissance:  
+ 30 Mds d'euros => - 20

### 2. Réduire les dépenses publiques, notamment de fonctionnement.

- 50 Mds d'euros => + 50

### 3. Lutter contre les fraudes

**Fraude fiscale** : entre 30 à 50 milliards d'euros par an => + 30

**Fraude sociale** : entre 15 et 40 milliards d'euros par an => + 20

**Solde** : - 20 + 50 + 30 + 20 = + 80 Mds d'euros



## Conclusion :

**Quelles opportunités et stratégies  
pour les entreprises françaises ?**



## 1. Quelles stratégies pour **protéger notre épargne** ?

- 1. Prudence sur les marchés boursiers, surtout européens.**
- 2. Délaisser les dettes publiques.**
- 3. Garder un peu de cash, pas trop mal rémunéré en ce moment.**
- 4. Rester sur le dollar et sur le franc suisse contre l'euro.**
- 5. L'immobilier français repartira progressivement en 2026.**
- 6. Conserver de l'or.**
- 7. Le bitcoin et les cryptomonnaies resteront très volatils.**
- 8. Carpe Diem ! Notre épargne sera de plus en plus en taxée...**



## 2. Les entreprises doivent développer en permanence des **stratégies anti-crise.**

Pour traverser les tempêtes, il faut adopter des **stratégies anti-crise** :

- Stratégie de **niches**  
et/ou
- Efforts de **communication**  
et/ou
- Stratégie d'**innovation** et de **formation**  
et/ou
- Stratégie de croissance **internationale**

Deux qualités devront également être mises en avant :  
**la transparence et l'excellence du service clientèle.**

