# LE JOURNAL DES COUPS D'AVANCE

N°12 | JEUDI 10 SEPTEMBRE 2026 | REVUE INTERNATIONALE D'INTELLIGENCE STRATEGIQUE




## LE PRIX DES CHOSES NE SUFFIT PLUS. IL FAUT PRIXER LEUR CONTINUITE.

Petrole au-dessus de 100 dollars, BCE au bord d'une hausse de taux, Europe qui transforme ses achats publics en outil industriel, data centers adosses au nucleaire : le monde paie de plus en plus pour garantir que les flux continuent.

**HORMUZ**
Iran et Etats-Unis frappent le shipping : le risque d'interruption devient un prix mondial.

**EUROPE**
BCE attendue a 2,50 % ; Berlin veut tailler dans le budget UE pendant que Bruxelles « europeanise » ses marches publics.

**ASIE**
Chine : demande de petrole -8,9 % en 2026 ; Japon : la BoJ avertit qu'elle pourrait accelerer les hausses.

**CLIMAT**
Aout 2026 egale le record mondial de chaleur ; les feux indonesiens dominent les emissions incendies.

**TECH**
Google lie IA et nucleaire en Finlande ; Nvidia vise 2 GW de capacite IA en Australie.

Visuel original : cartographie des dependances critiques. Sources principales : Reuters, AP, EIA, BCE, Copernicus, 9-10 septembre 2026.

# POURQUOI CE JOURNAL ?



Nous n’avons jamais eu accès à autant d’informations ; pourtant, nos fils d’actualité et systèmes de recommandation réduisent facilement le monde à ce qui retient déjà notre attention. Ce journal cherche à reprendre la main : remonter aux sources, croiser les pays et les écoles de pensée, distinguer faits, interprétations, controverses et inconnues, et lire aussi ce qui dérange. L’objectif n’est ni l’exhaustivité ni une neutralité artificielle : c’est l’indépendance intellectuelle. À chaque sujet, nous posons la question : quelle preuve nous ferait changer d’avis ?

**Lire aussi ce qui dérange. Chercher ce qui manque. Vérifier ce qui circule.**

## LE PRIX DES CHOSES NE SUFFIT PLUS : IL FAUT PRICER LEUR CONTINUITÉ

### CE QU’IL FAUT RETENIR

- Le prix spot ne dit plus tout : disponibilité future, redondance et continuité deviennent des composantes du coût réel.
- Pétrole au-dessus de 100 $, BCE à 2,50 %, marchés publics européens, nucléaire et capacité IA traduisent une même recherche de sécurité de flux.
- La continuité est un actif : elle peut justifier des contrats plus longs, des stocks, de la redondance et du capital patient.

# LIRE PLUS LOIN, SANS SE FAIRE PIÉGER

## JE VOUS INVITE À CREUSER

- Introduire une prime de continuité dans les décisions d'achat : probabilité de rupture x coût d'arrêt.
- Comparer coût du fournisseur moins cher et coût total du fournisseur réellement substituable.
- Suivre l'électricité et le nucléaire comme contraintes physiques du déploiement de l'IA.

## ATTENTION DANGER — FAKE NEWS, RACCOURCIS, RÉCITS TROMPEURS

- Raccourci : le prix du baril résume la sécurité énergétique. Raffinage, transport, stocks et électricité comptent aussi.
- Raccourci : redondance = gaspillage. Elle peut avoir une valeur d'option mesurable.
- Raccourci : marchés publics plus européens = démondialisation totale. La règle peut cibler seulement certains secteurs stratégiques.

## ■ AVOCAT DU DIABLE

Et si, à force de surpayer la continuité, nous finissions par immobiliser trop de capital dans des capacités rarement utilisées ?

**Question-test : quelle observation concrète invaliderait notre lecture dominante ?**

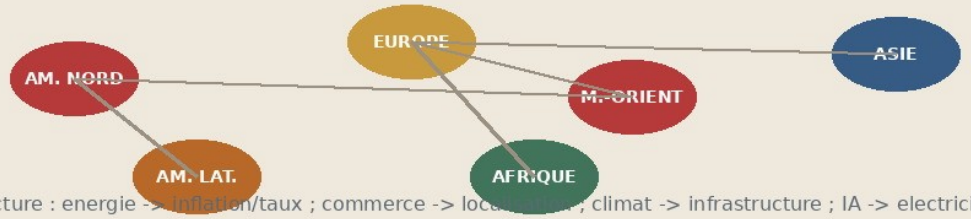
Méthode : ne pas confondre contradiction et fausse équivalence ; absence de preuve ≠ preuve de dissimulation.

LE MONDE EN 2 PAGES - 1/2

# La carte factuelle avant le recit

Dix zones, une question : qu'est-ce qui change vraiment le mecanisme ?

### CARTE-SCHEMA DES PRESSIONS DU MATIN




Lecture : energie -> inflation/taux ; commerce -> localisation ; climat -> infrastructure ; IA -> electricite/capital.

### FRANCE FAIT ETABLI

Le gouvernement promet de reduire la surtaxe exceptionnelle sur les tres grandes entreprises en 2027, sans nouvelle taxe, et annonce un « Papin Pact » pour faciliter les reprises par les salaries.

Reuters, 9 sept.

### UE / ALLEMAGNE FAIT ETABLI

Berlin demande des centaines de milliards de coupes dans le projet de budget europeen proche de 2 000 MdEUR. En parallele, la Commission propose de faire des marches publics un levier de souverainete et de reciprocite.

Reuters, 9 sept.

### ROYAUME-UNI FAIT ETABLI

Londres interdit les importations issues des colonies israeliennes de Cisjordanie et exige une enquete rapide apres une panne de controle aerien ayant provoque environ 2 000 annulations de vols.

Reuters, 9 sept.

### ETATS-UNIS / CAN FAIT ETABLI

Le conflit commercial s'aggrave : interdictions americaines sur alcools, motos et produits laitiers canadiens apres les contre-tarifs d'Ottawa. Le dollar canadien recule malgre le petrole cher.

Reuters, 8-9 sept.

### CHINE FAIT ETABLI

Sinopec anticipe une baisse de 8,9 % de la demande petroliere chinoise en 2026, troisieme recul annuel, alors que les prix a la production accelerent a +3,8 % sur un an.

Reuters/NBS, 9 sept.

LE MONDE EN 2 PAGES - 2/2

# Asie, guerres, Afrique, climat, sciences

Les nouvelles les plus utiles sont celles qui changent la chaine de causalite.

**JAPON / COREE** FAIT ETABLI

Un membre du conseil de la BoJ avertit que la banque pourrait devoir relever ses taux rapidement si l'inflation accelere. Plus des deux tiers des entreprises japonaises soutiennent la strategie d'investissement de Sanae Takaichi, mais beaucoup contestent la baisse de TVA alimentaire.

Reuters, 9-10 sept.

**INDE / ASIE DU SUD** FAIT ETABLI

La roupie passe au-dela de 95 pour un dollar sous l'effet du petrole cher. New Delhi accelere les biocarburants et la RBI utilise des swaps de change pour gerer une liquidite abondante.

Reuters, 9-10 sept.

**ASIE DU SUD-EST** FAIT ETABLI

Les feux de foret en Indonesie ont emis 19,7 Mt de CO2 du 1er au 7 septembre, plus d'un tiers du total mondial des emissions d'incendies selon Copernicus ; la saison est la plus intense depuis 11 ans.

Reuters/Copernicus, 9 sept.

**RUSSIE / UKRAINE** FAIT ETABLI

Les frappes russes visent aussi les routes commerciales et logistiques : un poste-frontiere Ukraine-Moldavie et des zones urbaines ont ete touches. Moscou dit esperer une reprise prochaine des discussions mediees par Washington.

Reuters + AP, 9 sept.

**MOYEN-ORIENT** FAIT ETABLI

Iran et Etats-Unis ont mene leur plus importante vague d'attaques contre le shipping depuis le debut de la guerre. Brent reste au-dessus de 100 dollars ; les flux par Hormuz demeurent tres inferieurs a l'avant-guerre.

Reuters/EIA/AP, 9-10 sept.

**AFRIQUE** FAIT ETABLI

Au Senegal, un groupe de creanciers obligataires se structure avant la restructuration de dette. Au Nigeria, Dangote veut doubler sa capacite de raffinage a 1,4 Mb/j d'ici 2029, misant sur une rarete durable des carburants raffines.

Reuters, 8-9 sept.

**AMERIQUE LATINE** FAIT ETABLI

Le Bresil augmente subventions et baisses de taxes sur les carburants ; le Mexique voit l'inflation totale remonter a 3,26 % tandis que l'inflation sous-jacente ralentit.

Reuters, 9 sept.

**SCIENCES / CLIMAT** FAIT ETABLI

Aout 2026 egale le record mondial de chaleur, a +1,65 C par rapport au niveau preindustriel. Une therapie AstraZeneca contre la BPCO reduit les exacerbations de 29 a 34 % dans deux essais de phase avancee.

Reuters/Copernicus/ERS, 9-10 sept.

LE FIL ROUGE + EUROPE / FRANCE

# Du prix a la prime de continuite

Pendant trente ans, l'efficacite a reduit les couts. Le nouveau cycle remunere la capacite a continuer quand le flux casse.




Notre these : assurance, stock, fournisseur bis, energie ferme, cybersecurite, capacite publique et cout du capital deviennent c

## FRANCE : le budget teste la confiance

FAIT ETABLI. Sebastien Lecornu promet pour 2027 de reduire, sans la supprimer, la surtaxe exceptionnelle sur les tres grandes entreprises. Il affirme qu'il n'y aura pas de nouvelle taxe et propose un « Papin Pact » pour encourager la transmission d'entreprises aux salaries.

INTERPRETATION. Ce n'est pas seulement fiscal. Dans un pays ou la transmission de PME devient un enjeu demographique, le gouvernement cherche a transformer la reprise interne en outil de preservation du capital productif. Pour les dirigeants, la fiscalite du cessionnaire et l'amortissement du nouvel equipement peuvent devenir des variables de deal.

INCONNU. Le gouvernement ne dispose pas de majorite stable. La trajectoire finale dependra du Parlement, du niveau d'economies retenu et de la maniere dont le budget sera adopte. Les fuites sur les arbitrages montrent deja combien la fabrique du compromis est fragile.

## EUROPE : la commande publique devi

FAIT ETABLI. La Commission veut simplifier les achats publics europeens et permettre des preferences lorsque la reciprocite commerciale fait defaut. Environ 2 500 MdEUR de marches publics sont concernes, soit pres de 15 % du PIB de l'Union.

CONTREPOINT. L'Allemagne et plusieurs pays du Nord refusent dans le meme temps le projet de budget europeen proche de 2 000 MdEUR et demandent des coupes massives. L'Europe veut donc acheter plus strategiquement tout en refusant de depenser sans limite.

SECOND ORDRE. Pour une PME europeenne, la « souverainete » devient moins un slogan qu'un critere d'acces a la commande : origine des composants, cybersecurite, qualite, resilience et capacite de production pourraient peser davantage que le seul prix.

### BCE - LE RENDEZ-VOUS DU JOUR

Les marches attendent une hausse de 25 points de base a 2,50 %. Le petrole au-dessus de 100 dollars remet l'energie au centre du scenario d'inflation. Une banque centrale peut calmer la demande ; elle ne rouvre pas Hormuz.

### ROYAUME-UNI - DEUX RISQUES DE CONTINUITE

Londres durcit sa position sur les colonies de Cisjordanie et, chez lui, exige une enquete apres la panne de NATS ayant provoque environ 2 000 annulations. Diplomatie et infrastructures rappellent la meme chose : la credibilite tient a la capacite d'execution.

AMERIQUES

# Le commerce devient une politique de voisinage hostile

Et le petrole cher transforme les gouvernements en amortisseurs de prix.

**SPIRALE CANADA - ETATS-UNIS**




La logique tarifaire ne decouple pas instantanement les economies ; elle rencherit d'abord la relation.

## ETATS-UNIS

FAIT ETABLI. Le Tresor effectuera le 10 septembre un rachat pouvant atteindre 6 Md$ d'obligations de 10 a 20 ans, trois fois plus que lors de la precedente operation longue. Le rendement du 10 ans a touche environ 4,85 %, son plus haut depuis novembre 2023.

SECOND ORDRE. Le rachat vise la liquidite, pas une baisse administree du cout de l'argent. Avec un pret immobilier fixe a 30 ans remonte a 6,85 %, la tension sur la duration commence a mordre l'immobilier et le refinancement.

## CANADA

FAIT ETABLI. Washington interdit a partir du 29 septembre plusieurs categories d'importations canadiennes, apres l'entree en vigueur de contre-tarifs canadiens. Le dollar canadien recule malgre le soutien du brut.

INTERPRETATION. La geopolitique commerciale s'invite dans la relation la plus integree du continent. Le vrai indicateur a surveiller est l'investissement : les entreprises modifieront-elles leurs implantations avant meme que les flux ne chutent ?

## BRESIL

FAIT ETABLI. Brasilia augmente subventions et baisses de taxes sur les carburants. Le cout budgetaire cumule des mesures de lissage atteindrait environ 40 Md de reais de mars a septembre.

AVOCAT DU DIABLE. Le Bresil est exportateur net de petrole et beneficie de recettes additionnelles. Le soutien n'est donc pas pure perte a court terme ; il reste cependant politiquement difficile a retirer quand le prix du baril baisse.

## MEXIQUE

FAIT ETABLI. L'inflation totale accelere a 3,26 % en aout, mais l'inflation sous-jacente ralentit a 3,88 %. La banque centrale conserve de bonnes raisons d'attendre.

SIGNAL. La logistique et l'immobilier industriel mexicains profitent de la regionalisation nord-americaine, mais la securite, l'energie et la certitude juridique deviennent les vrais goulots.

ASIE

# Deux Asies superposees : moins de petrole, plus de capital

Electrification chinoise, resserrement japonais, vulnerabilite indienne et choc climatique indonesien

| CHINE | CHINE | INDE | JAPON |
|---|---|---|---|
| -8,9 % | +3,8 % | >95 | 1,00 % |
| demande petrole 2026 | prix production a/a | roupies par dollar | taux BoJ actuel |

## CHINE

La baisse de la demande petroliere est structurelle autant que cyclique : essence et diesel reculent nettement, l'electrification du parc et le ralentissement de certains usages industriels modifient la courbe. Mais le choc energetique mondial remonte quand meme dans les prix de production. Moins de barils ne signifie donc pas immunite au prix mondial.

## JAPON / COREE

Kazuyuki Masu, membre du board de la BoJ, avertit qu'un resserrement plus rapide deviendrait necessaire si l'inflation accelere. La hausse des couts importes, le yen et les perturbations d'approvisionnement comptent autant que la demande. En Coree, pas de fait politique majeur de meme intensite ce matin : l'enjeu reste la sensibilite du modele exportateur aux puces et a l'energie.

## INDE / ASIE DU SUD

La roupie a franchi 95/USD. L'Inde, troisieme importateur mondial de petrole, cherche a augmenter l'usage des biocarburants. La RBI intervient par swaps tout en gerant un afflux massif de depots en devises. C'est un paradoxe utile : beaucoup de liquidite domestique, mais une monnaie sous pression externe.

## ASIE DU SUD-EST

L'Indonesie subit une saison de feux d'une intensite proche des grandes crises historiques. Le risque n'est pas seulement environnemental : fumee transfrontaliere, sante, agriculture, aviation, cout du travail et image des chaines d'approvisionnement peuvent etre touches simultanement.

### CE QUI N'EST PAS ETABLI

Une baisse durable de la demande petroliere chinoise n'annonce pas a elle seule un « pic du petrole mondial ». Les usages petro-chimiques, l'aviation, l'Inde et les autres emergents peuvent compenser une partie du recul. Le test est global, pas chinois.

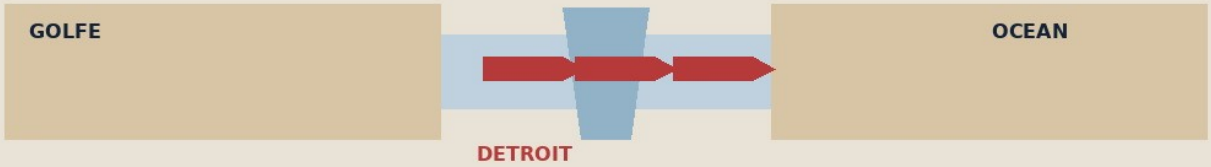
Reuters, Bloomberg, RBI, Copernicus, 9-10 sept.

MOYEN-ORIENT & AFRIQUE

# Le detroit, le raffinage et la dette

Quand les routes deviennent incertaines, le pouvoir glisse vers ceux qui peuvent offrir une alternative.

### HORMUZ : LE PRIX D'UNE ROUTE ETROITE




Avant-guerre : ~1/5 du petrole et du gaz mondial passait par Hormuz. Les flux restent tres inferieurs a la normale.

## MOYEN-ORIENT

FAIT ETABLI. Iran et Etats-Unis ont lance leur plus forte vague d'attaques maritimes depuis le debut de leur conflit : Teheran dit avoir vise dix navires apres la destruction de cinq tankers iraniens par Washington. Au moins un marin a ete tue et un autre porte disparu selon Reuters.

FAIT CONTESTE / INCERTITUDE. Les deux camps donnent des versions interessees de l'efficacite des frappes. Le point robuste est le resultat de marche : Brent au-dessus de 100 dollars, flux reduits, prime de risque et pression sur les routes alternatives via la mer Rouge.

CISJORDANIE. Le Royaume-Uni et plusieurs partenaires renforcent les mesures contre les colonies. Israel repond diplomatiquement. Ici encore, il faut distinguer deux niveaux : la sanction politique, et son effet reel sur les implantations, les financements et les comportements de violence.

### SENEGAL - LA DETTE SE JURIDICISE

Les porteurs d'obligations forment un groupe et choisissent White & Case avant la restructuration. Une dette mal mesuree devient ensuite un probleme de gouvernance, puis de droit, puis de confiance. Le FMI exige une trajectoire soutenable avant de remettre de l'argent.

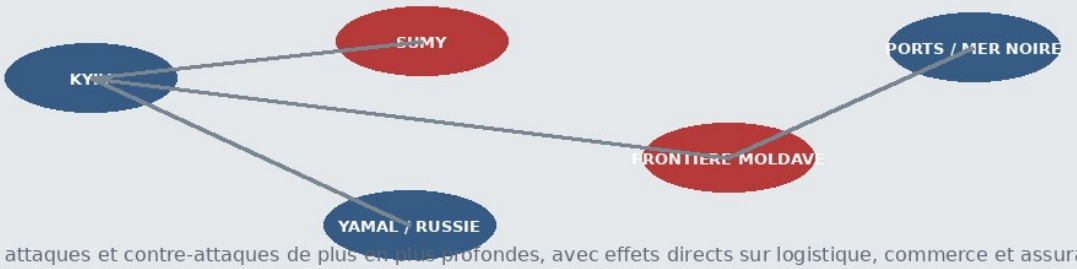
### NIGERIA - LE RAFFINAGE PREND DU POUVOIR

Dangote veut doubler sa capacite a 1,4 Mb/j d'ici 2029. Le pari n'est pas seulement petrolier : quand les raffineries du Moyen-Orient sont endommagees, le produit raffine peut devenir plus rare que le brut. Le Nigeria gagne alors une option strategique.

RUSSIE / UKRAINE & SECURITE

# La guerre vise les circulations, pas seulement les positions

Routes, frontieres, energie, villes : la profondeur economique devient un champ de bataille




Schema : attaques et contre-attaques de plus en plus profondes, avec effets directs sur logistique, commerce et assurance.

**FAIT ETABLI**

Des drones russes ont frappe un poste-frontiere entre l'Ukraine et la Moldavie, tuant deux personnes, tandis que Kyiv et Sumy ont de nouveau subi des attaques meurtrieres. Reuters souligne que Moscou cible les routes commerciales et logistiques pour produire un dommage economique.

**FAIT ETABLI**

L'Ukraine repond par des frappes lointaines sur des installations russes, notamment dans la region de Yamal et autour de Novorossiisk. La profondeur geographique n'est plus une garantie de sanctuarisation.

**DIPLOMATIE**

Le Kremlin dit esperer une reprise prochaine de discussions mediees par les Etats-Unis. Des emissaires americains ont relance les contacts, mais l'ecart reste majeur sur le territoire et les garanties de securite.

**FAIT CONTESTE**

Berlin affirme qu'une attaque de drones contre l'aeroport de Leipzig/Halle avait ete preparee en Russie ; Moscou nie. A ce stade, l'attribution publique est un sujet sensible : elle necessite de distinguer renseignement gouvernemental, preuve publiquement verifiable et denegation strategique.

**INTERPRETATION**

La guerre entre dans une phase ou l'objectif n'est pas seulement de detruire du materiel militaire : il s'agit d'augmenter le cout de fonctionnement de l'adversaire. La logistique, l'energie, les ports et les frontieres deviennent des multiplicateurs de puissance.

### QUELLE PREUVE NOUS FERAIT CHANGER D'AVIS ?

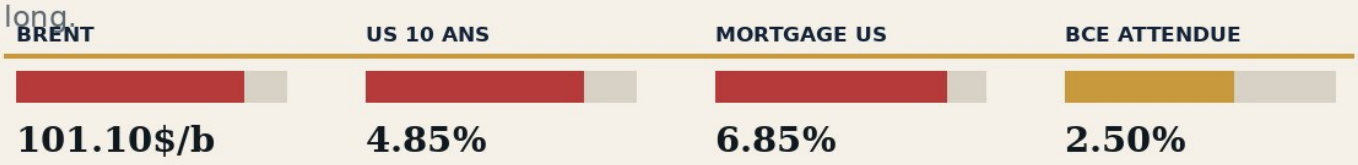
Une reprise durable des transports, une baisse des frappes sur les infrastructures et un calendrier de negociations assorti de concessions verifiables signaleraient un vrai changement de regime. Des declarations positives, seules, ne suffisent pas.


Reuters, AP, 8 sept. 2026 ; attributions presentees avec prudence

ECONOMIE MONDIALE & CAPITAL

# Le capital devient le filtre de toutes les ambitions

Defense, energie, IA, logement, dette publique : tout le monde veut le meme argent long.




Indicateurs non comparables entre eux : ils montrent quatre facettes du cout de la continuite.

## 1. L'ENERGIE REPOUSSE LE PIVOT MONETAIRE

La BCE est attendue en hausse de 25 pb. Aux Etats-Unis, la remontee du brut nourrit les anticipations d'inflation juste avant les donnees de prix et la reunion de la Fed. Le vieux scenario « inflation baisse -> taux baissent -> investissement repart » est perturbe par un choc d'offre.

## 2. LE TRESOR AMERICAIN SOIGNE LA LIQUIDITE

Le rachat de 6 Md$ de titres de 10 a 20 ans est un geste technique important : Washington veut rendre le marche plus fluide alors que les rendements longs montent. Mais il ne change ni la dette federale ni la concurrence mondiale pour l'epargne.

## 3. LES ACTIFS LONGS SONT REEVALUES

Un data center, une usine, une acquisition ou un parc d'infrastructures se rentabilisent sur des annees. Une hausse de 200 points de base ne change pas seulement la mensualite : elle modifie le classement des projets et renforce la valeur des cash-flows rapides et predictibles.

## 4. LA DETTE SOUVERAINE REDEVIENT STRATEGIQUE

L'Allemagne refuse de financer le budget europeen par davantage d'emprunt commun. Le Senegal restructure. Le Bresil subventionne les carburants. Trois situations differentes, meme question : quelle depense garde-t-on quand le capital n'est plus gratuit ?

**CHIFFRE A GARDER EN TETE**

400 millions de barils : baisse estimee des stocks petroliers mondiaux depuis le debut de 2026 selon l'EIA. Un stock qui se vide transforme un choc geopolitique en contrainte physique.

CLIMAT / ENERGIE / RESSOURCES

# Le climat n'est plus une externalite : c'est une infrastructure

Chaleur, fumee, stockage, gaz et nucleaire s'entrecroisent dans les couts de continuite.

| | | | |
|---|---|---|---|
| **16,96 C** | temperature mondiale moyenne en aout 2026 | **+1,65 C** | au-dessus du preindustriel |
| **19,7 Mt** | CO2 des feux indonesiens du 1er au 7 sept. | **12 %** | part du gaz russe dans imports UE, contre 45 % avant 2022 |

### AOUT 2026

Copernicus classe aout 2026 a egalite comme mois le plus chaud jamais observe. Un mois au-dessus de +1,5 C ne signifie pas, juridiquement ou statistiquement, que l'objectif de Paris est deja franchi durablement ; il montre cependant a quel point la marge physique se reduit.

### INDONESIE

Les feux de tourbieres sont un cas d'ecole de risque non lineaire : la secheresse rend le feu plus probable, la tourbe brule sous la surface, la fumee franchit les frontieres et le cout sanitaire se diffuse bien au-dela de la zone incendiee.

### EUROPE

La Cour des comptes europeenne estime que la sortie des energies russes avance trop lentement : la baisse de dependance a beneficie aussi d'hivers doux et de demande detruite par les prix. Sur environ 300 MdEUR d'investissements initialement identifies, 54,3 MdEUR auraient ete engages dans les dispositifs audites.

### AUSTRALIE

Canberra assouplit son projet de reservation de gaz : jusqu'a 20 % de la production pourront etre reserves au marche domestique selon le regulateur, avec un objectif de sur-offre modeste. C'est une forme de prime de continuite imposee aux exportateurs.

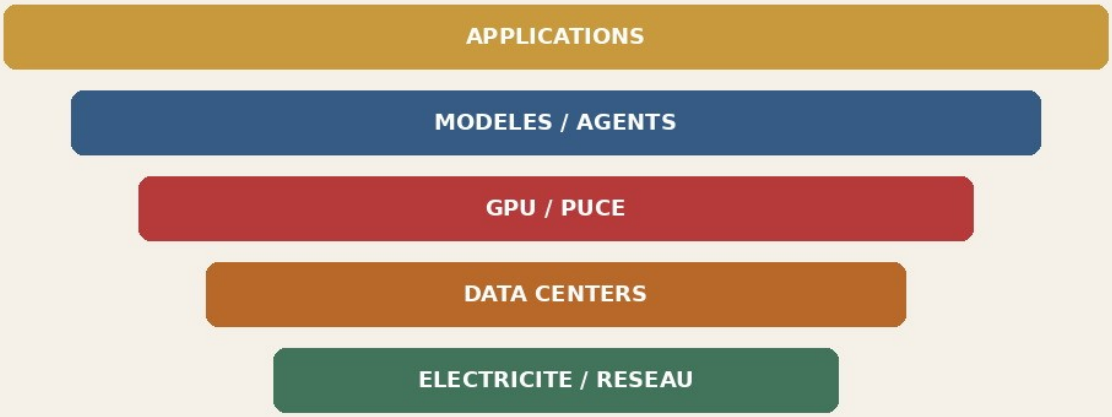
### INDE

New Delhi veut accelerer les biocarburants. Avantage : reduire la facture petroliere. Limite : toute substitution par des cultures alimentaires ou des terres agricoles deplace le probleme vers les prix alimentaires, l'eau et les rendements.

IA / TECHNOLOGIES / SCIENCES

# L'IA devient une industrie de l'energie

Les gagnants du prochain cycle ne vendront pas seulement des modeles : ils securiseront electricite, calcul, refroidissement et reseaux.




**Plus on monte dans la pile, plus on depend de la couche du dessous.**

### GOOGLE / FINLANDE

Google investira au moins 13 MdEUR dans l'infrastructure IA en Finlande sur deux ans et signe un contrat de 22 ans pour acheter jusqu'a 50 % de la production d'une centrale nucleaire de Fortum. Ce n'est plus un achat d'electricite : c'est une strategie d'approvisionnement industriel.

### NVIDIA / AUSTRALIE

Nvidia et ses partenaires visent jusqu'a 2 GW de capacite liee a l'IA d'ici 2027. Le vocabulaire lui-meme change : les data centers deviennent des « AI factories ». Le risque est double : demande electrique et hydrique, mais aussi surestimation de la demande future.

### CHINE - ENFLAME

Le fabricant chinois de puces IA Enflame doit faire ses debuts en Bourse a Shanghai apres une levee de 912 M$. Point d'attention : Tencent restera premier actionnaire et representait 83,79 % du chiffre d'affaires 2025. La croissance peut etre reelle tout en restant tres concentree.

### EDGE AI

Analog Devices achete Alif Semiconductor pour 1,35 Md$ afin d'amener davantage d'IA directement dans les objets et machines. Le mouvement est important pour l'industrie : moins de calcul centralise, plus de decisions locales sur capteurs, maintenance et automatisation.

### SCIENCE / SANTE

AstraZeneca rapporte une baisse de 29 a 34 % des exacerbations de BPCO avec tozorakimab dans des essais avances. C'est prometteur, mais la valeur clinique finale dependra des autorisations, de la duree d'effet, du cout et de la comparaison avec les therapies existantes.

### ESPACE

OroraTech et Eutelsat veulent embarquer jusqu'a 96 capteurs infrarouges sur une future constellation : surveillance des incendies, d'infrastructures et d'activite maritime. Le meme reseau orbital peut servir climat, assurance et securite.


Reuters SPD sept. 2026 entreprises citees; essais ERS pour BPCO

IDEES QUI CHANGENT LE MONDE

# Six grilles qui se contredisent utilement

Une idee n'est pas une preuve. On la garde seulement si elle aide a mieux tester les faits.

### MARIANA MAZZUCATO + RAINER KATTEL

**ETAT CAPACITAIRE**

Leur papier 2026 defend un Etat capable de fixer une direction, coordonner et apprendre. Les marches publics europeens donnent aujourd'hui un terrain concret a cette these.

**OBJECTION**

Critique : la capacite publique peut aussi devenir capture, lenteur et rente si les criteres de sortie sont faibles.

### DARON ACEMOGLU + DAVID AUTOR + SIMON JOHNSON

**IA PRO-TRAVAIL**

Ils distinguent automatisation et creation de nouvelles taches humaines. Le vrai test n'est pas le nombre de licences IA, mais le gain de competence et de responsabilite dans le travail.

**OBJECTION**

Critique : la concurrence et le cout salarial peuvent pousser les entreprises vers la substitution meme si l'augmentation humaine est socialement meilleure.

### DANI RODRIK + GORDON HANSON + ROHAN SANDHU

**DEVELOPPEMENT APRES L'EXPORT**

Dans F&D 2026, ils soutiennent que les pays emergents devront compter davantage sur les services domestiques et les capacites locales que sur le vieux modele usine-export.

**OBJECTION**

Critique : sans productivite et exposition a la concurrence, les services domestiques peuvent aussi enfermer dans une croissance faible.

### VACLAV SMIL

**LA MATIERE REVIENT**

Smil rappelle que transport, acier, beton, plastiques et engrais restent massivement dependants de flux physiques. Hormuz et le raffinage donnent aujourd'hui un cours accelere de cette materialite.

**OBJECTION**

Critique : les ruptures technologiques peuvent etre plus rapides dans certains segments que ses extrapolations systemiques.

### GITA GOPINATH

**LE COUT DE LA FRAGMENTATION**

Son avertissement sur la fragmentation geoeconomique reste pertinent : securiser les chaines reduit certains risques mais detruit aussi des gains de specialisation. Le conflit Canada-USA illustre ce cout entre allies.

**OBJECTION**

Critique : une petite perte d'efficacite peut etre rationnelle si elle achete une resilience vraiment utile.

### PATRICK IMAM + JONATHAN TEMPLE

**LA FRACTURE D'INTELLIGENCE**

Une etude FMI 2026 insiste sur l'ecart entre acces a l'IA et capacite a la transformer en productivite. Capital humain, management et institutions expliquent la diffusion des gains.

**OBJECTION**

Critique : mesurer la productivite de l'IA reste difficile et les effets peuvent apparaitre avec retard.



UCP; FMI F&D aout 2026; Le Monde/Smil mars 2026; travaux cites

LE MONDE DANS 3 COUPS + SIGNAUX FAIBLES

# Ce qui vient apres la nouvelle

Trois chaines causales, puis six signaux qui meritent d'entrer au radar.

### 1. HORMUZ

attaques sur shipping ◀ brut + carburants chers ◀ inflation -> taux -> investissement ◀ Confiance : ELEVEE

### 2. ACHATS PUBLICS UE

preference / reciprocite ◀ localisation fournisseurs ◀ marges PME + tensions commerciales ◀ Confiance : MOYENNE-HAUTE

### 3. IA = ELECTRICITE

data centers + contrats nucleaires ◀ demande reseau / permis ◀ geographie de l'investissement se deplace ◀ Confiance : ELEVEE

## SIGNAUX FAIBLES

1. Le Tresor US augmente ses rachats de dette longue : la liquidite du marche devient elle-meme un sujet de politique economique.
2. La roupie indienne a perdu son recente « immunite » au petrole : le choc de cout recommence a dominer les flux de capitaux.
3. Dangote parie sur une penurie durable de produits raffines, pas seulement de brut : surveiller les marges de raffinage et le diesel.
4. Les marches publics europeens peuvent devenir le principal levier industriel de l'UE, plus discret mais plus massif que beaucoup de subventions.
5. Les feux de tourbieres indonesiens transforment le climat en risque de sante et de chaine logistique regional.
6. Enflame illustre un risque frequemment oublie dans l'IA : la dependance a un client dominant peut etre aussi critique que la dependance a une puce.


Projections fondees sur des faits Reuters/EIA/Commission UE/Copernicus

AVOCAT DU DIABLE + DESSOUS DES CARTES

# « Nous sommes en train de deglobaliser »

Le meilleur argument pour, le meilleur contre, puis les interets qui poussent le systeme.

## MEILLEUR DOSSIER POUR

- Tarifs et interdictions entre Etats-Unis et Canada.
- Preferences europeennes dans les marches publics.
- Reservation de gaz domestique en Australie.
- Sanctions, controle des puces et securisation des minerais.

## MEILLEUR DOSSIER CONTRE

- Les chaines changent de route plus qu'elles ne disparaissent.
- Google US achete du nucleaire finlandais ; capital et technologie restent transfrontaliers.
- L'Inde diversifie au lieu de choisir un seul bloc.
- Le Nigeria et le Bresil gagnent des positions dans un marche mondial, pas ferme.

## EXPLICATION ALTERNATIVE

Nous ne deglobalisons pas uniformement. Nous achetons de la redondance et politisons certains flux. La mondialisation devient plus chere, plus contractuelle, plus regionalisee et plus securitaire. Le mot utile est peut-etre « mondialisation assuree » : davantage de couts pour garantir qu'elle ne s'arrete pas.

### QUELLE PREUVE NOUS FERAIT CHANGER D'AVIS ?

Une baisse durable de la part des echanges transfrontaliers, des IDE et des chaines de valeur dans le PIB mondial, accompagnee d'une relocalisation physique nette plutot que de simples detours par pays tiers, confirmerait une vraie deglobalisation.

## DESSOUS DES CARTES - QUI GAGNE QUOI ?

| | | |
|---|---|---|
| **ETATS** | continuite / controle | budget, normes, sanctions |
| **ENERGETICIENS** | prix + contrats longs | capacite, stocks, reseaux |
| **HYPERSCALERS** | calcul + acces energie | CAPEX, PPA, cloud |
| **CREANCIERS** | protection du capital | covenants, droit, restructuration |
| **PME LOCALES** | acces a la commande | origine, qualite, resilience |

# Deux idees testables, six decisions

Le journal n'est utile que s'il modifie une decision avant qu'elle ne devienne urgente.

### CE QUE PERSONNE NE RELIE ENCORE - HYPOTHESES TESTABLES

HYPOTHESE 1 - La « prime de continuite » deviendra une ligne de marge identifiable. Fournisseurs bis, cloud souverain, capacite electrique reservee, stock tampon, assurance cyber et refinage local pourraient gagner des marges superieures non parce qu'ils sont plus efficaces, mais parce qu'ils garantissent une option en cas de rupture. Test : comparer leurs prix et marges sur 24 mois aux offres purement low-cost.

HYPOTHESE 2 - Les marches publics pourraient devenir la vraie politique industrielle europeenne, plus importante que les annonces de subventions. Test : suivre la part de criteres qualite/origine/resilience dans les appels d'offres et la progression des PME europeennes dans les adjudications.

## POUR LE DIRIGEANT - 6 COUPS D'AVANCE

1. Chiffrer le cout d'une interruption d'une journee : energie, ERP, transport, banque, personne-cle.
2. Ajouter un scenario « petrole 120 / taux +200 pb » a tout investissement ou acquisition 2027.
3. Revoir les appels d'offres publics : origine, cybersecurite et resilience peuvent devenir des avantages commerciaux, pas des contraintes.
4. Sur une reprise/transmission, tester le scenario de reprise par cadres ou salaries si les incitations francaises se confirment.
5. Pour l'IA, mesurer d'abord la productivite d'un processus, puis le cout complet du calcul, des donnees, de l'energie et du controle.
6. Identifier votre dependance de deuxieme ordre : le fournisseur de votre fournisseur, l'energie de votre cloud, l'assureur de votre transporteur.

**LA QUESTION DU JOUR**

**Quelle dependance de votre entreprise devient deja plus chere avant meme d'avoir rompu ?**

## SOURCES & METHODE

- Reuters 10/09 : Brent holds above $100; Nvidia Australia; BoJ Masu; rupee pressure; hottest August.
- Reuters 09/09 : EIA oil forecast; Germany EU budget; EU procurement; France 2027 business tax/Papin Pact; UK NATS and West Bank; China oil demand/PPI; India biofuels; Indonesia fires; Senegal creditors; Brazil fuel relief; Mexico inflation; Google Finland nuclear; Enflame IPO; ADI-Alif; AstraZeneca BPCO; OroraTech-Eutelsat.
- Reuters + AP 09/09 : Ukraine strikes, Sumy, Moldova border, peace contacts; AP 10/09 Asian markets.
- Institutions : EIA, Copernicus C3S/CAMS, Commission europeenne, Cour des comptes europeenne, RBI/BoJ donnees citees par Reuters.
- Idees : Mazzucato & Kattel, UCL IIPP 2026; Acemoglu/Autor/Johnson, NBER 2026; Hanson/Rodrik/Sandhu, IMF F&D 27/08/2026; Smil, entretien Le Monde 10/03/2026; IMF travaux sur fragmentation et 'intelligence divide'.

**METHODE : donnees arretees vers 06:55 Paris. Faits sensibles recoupes. Hypotheses separees des faits. Visuels originaux realises a partir des chif**