

# Le changement climatique va secouer les marchés financiers

BlackRock, le plus gros gérant d'actifs au monde, estime que la transition verte va déclencher une vaste réallocation des investissements

**L**es débuts d'un déplacement tectonique des capitaux. Dans une lettre envoyée jeudi 3 février, BlackRock, le plus gros gérant de fonds au monde (quelque 10 000 milliards de dollars, soit 8 800 milliards d'euros, d'encours), avertit ses clients que les marchés financiers vivent actuellement les prémices d'un profond tremblement de terre économique dû à la transition climatique.

Alors que Bruxelles vient de publier la « taxonomie verte », qui aidera à orienter les fonds privés vers les activités favorisant la baisse des émissions de CO<sub>2</sub>, le gérant américain ne prédit pas quand les secousses auront lieu ni où, mais il prévient : les investisseurs du monde entier vont devoir s'adapter.

*« Qu'on pense que la transition écologique soit trop lente ou trop rapide n'est pas la question pour les investisseurs ; ce qui est certain est qu'elle a lieu, et qu'ils doivent en avoir une vision claire et l'anticiper, explique Stéphane Lapiquonne, directeur de BlackRock en Europe pour les questions de durabilité. Nous n'annonçons pas une crise, mais une transformation radicale de l'économie. On peut comparer cela à l'entrée de la Chine dans le commerce mondial ou à la révolution des nouvelles technologies. »*

Cette transition ne va pas se faire sans à-coups, parfois contre-intuitifs, prévient BlackRock. Le choc énergétique actuel, avec la flambée du gaz et du pétrole, l'illustre. Le réchauffement climatique devrait pousser les investisseurs à se retirer des grandes ma-

## « NOUS N'ANNONÇONS PAS UNE CRISE, MAIS UNE TRANSFORMATION RADICALE DE L'ÉCONOMIE »

STÉPHANE LAPIQUONNE  
directeur de BlackRock en Europe  
pour les questions de durabilité

jors du pétrole. Pourtant, les actionnaires y ayant placé leur argent récemment peuvent se frotter les mains : en un an, le cours de Bourse de TotalEnergies a gagné 43 %, et celui d'Exxon 75 %, par exemple.

« La transition est déséquilibrée, souligne le rapport du gestion-

naire de fonds, qui accompagne sa lettre aux clients. Les investissements supplémentaires dans les énergies renouvelables n'ont pas compensé la baisse de [ceux réalisés] dans les carburants fossiles. Cela a contribué à la flambée des prix (...), donnant un aperçu de ce que pourrait être une transition désordonnée. »

Reste que ces secousses temporaires ne viendront pas arrêter la tendance de fond de la transition écologique, estime le gérant. Cela va provoquer une grande réallocation des investissements, « qui va créer et détruire des revenus financiers, modifier le prix des actifs, et changer la macroéconomie ».

Le secteur de l'énergie n'est que la partie la plus visible de cette transition. L'ensemble de l'écono-

mie va devoir s'adapter. « Au moins un employé sur cinquante à travers le monde va devoir changer de secteur d'ici à 2050, selon le Fonds monétaire international, note le rapport. Et c'est avant même de prendre en compte ceux qui vont bouger à l'intérieur d'un même secteur. »

### Le scénario de l'inflation

BlackRock reprend aussi à son compte l'idée que la transition écologique va provoquer une poussée de l'inflation, peut-être de 0,4 % par an, d'ici à 2030. « Et encore, ce scénario est-il celui d'une transition ordonnée. En cas de transition désordonnée, la hausse des prix sera plus forte », avertit Carole Crozat, coautrice du rapport et directrice de la recherche environnement, social, gou-

vernance (ESG). Cette inflation viendra du prix de la tonne de carbone : si elle est aujourd'hui essentiellement gratuite à travers le monde (elle est partiellement payante en Europe et aux États-Unis), il va progressivement falloir la faire payer. En juin 2021, un réseau de grandes banques centrales a estimé son prix à 160 dollars la tonne d'ici à 2030.

Pour éviter un choc trop brutal BlackRock appelle les gouvernements à être le plus clair possible dans l'imposition de nouvelles règles. M. Lapiquonne rappelle enfin que le problème de la transition climatique n'est pas nécessairement financier. « L'argent est là disponible, mais il faut le fléchir. Les décisions des pouvoirs publics sont pour cela essentielles. » ■

ÉRIC ALBERT

Le Monde. Edition du 04/02/2022

- BlackRock est un des plus importants fonds d'investissement au plan mondial
- « Bruxelles » : la Commission européenne
- La « taxonomie verte » : une classification des sources d'énergie selon leur contribution à la transition énergétique et à la protection du climat
- « majors (du pétrole ) » : les principales compagnies pétrolières