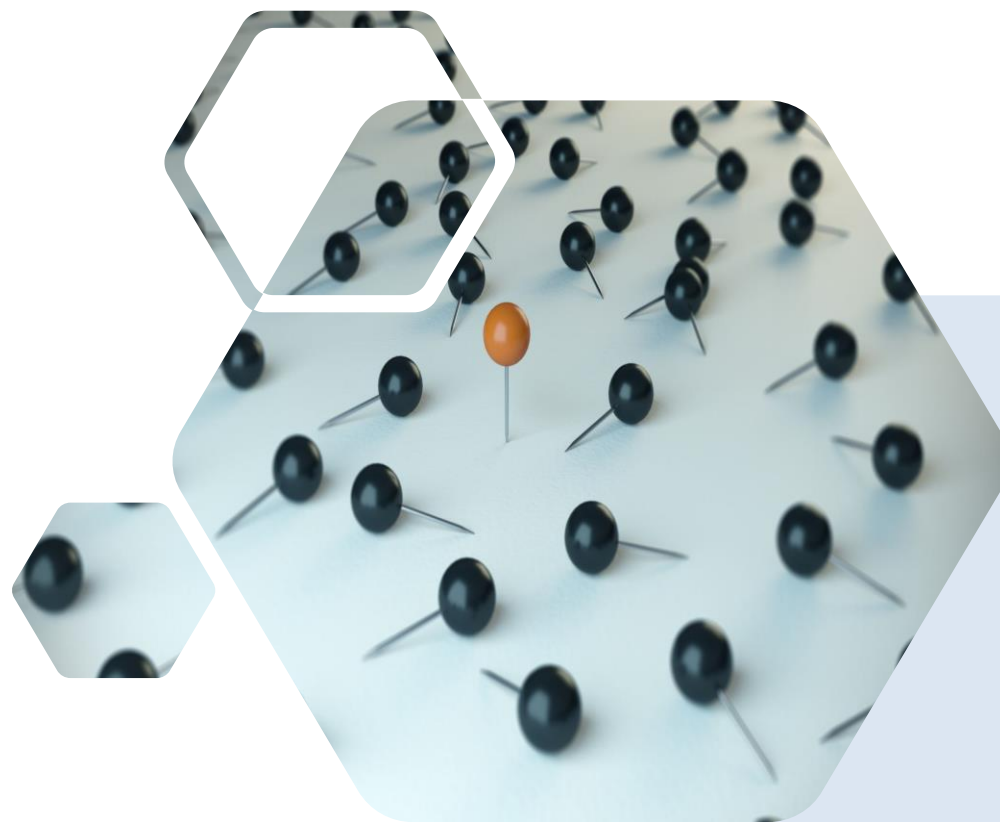


Persistances des conflits et accentuation des incertitudes globales

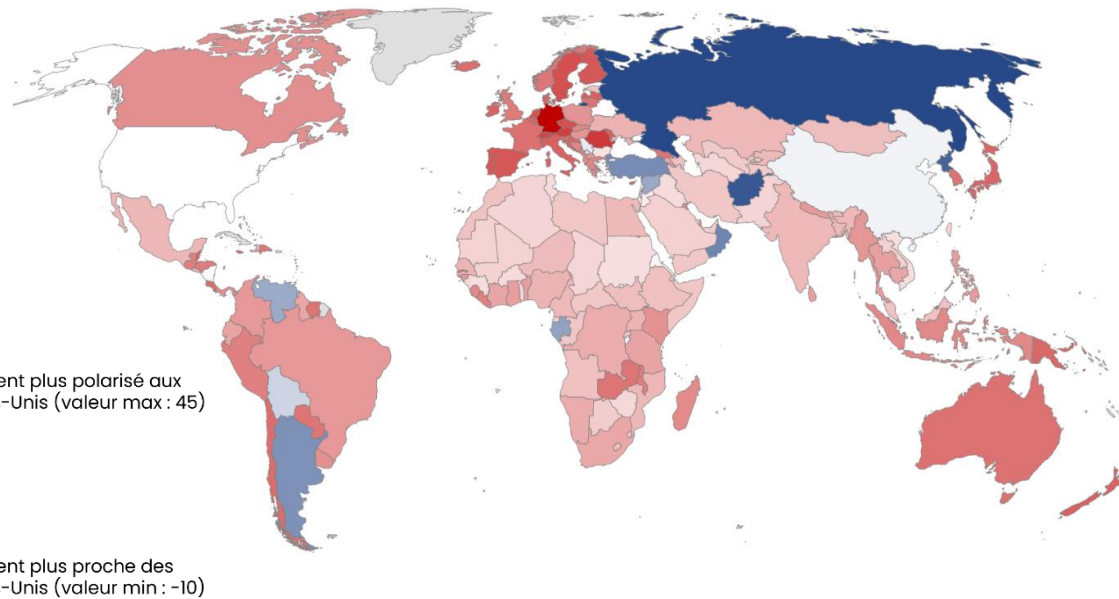
Jeudi 24 septembre 2026



Le monde se rapproche de la Chine et s'éloigne des États-Unis

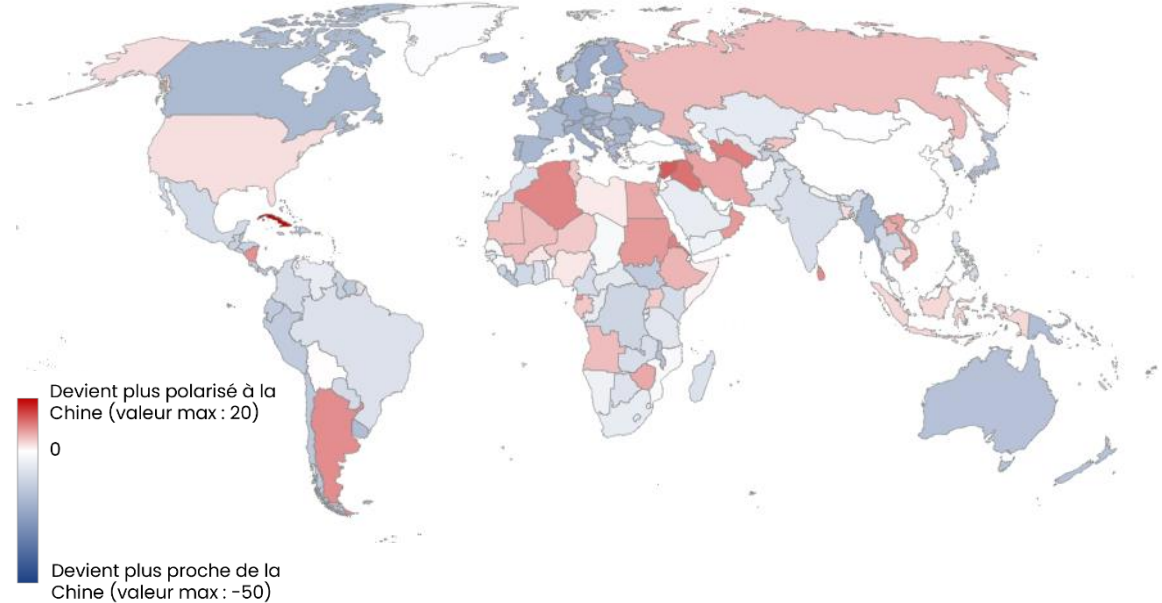
Vis-à-vis des États-Unis

Évolution de la polarisation, 2024-2025



Vis-à-vis de la Chine

Évolution de la polarisation, 2024-2025



Une instabilité durable

structurée autour de la dualité États-Unis / Chine.

Des multi-alignements

chaque État ajuste sa position selon ses intérêts.

Un basculement 2024-2025

rapprochement global avec Pékin, éloignement de Washington.

Deux fois plus de guerres qu'en 2002, des budgets militaires record

28

guerres recensées en 2025, contre 13 en 2002

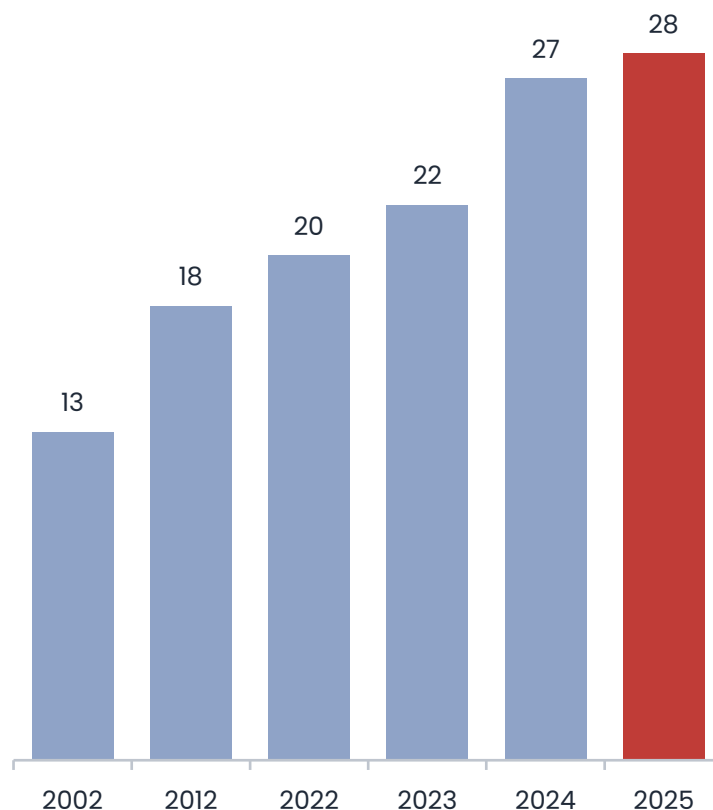
62 %

des conflits sont violents en 2025, contre 24 % en 2002

L'exercice de la force est un instrument omniprésent, mais pas suffisant.

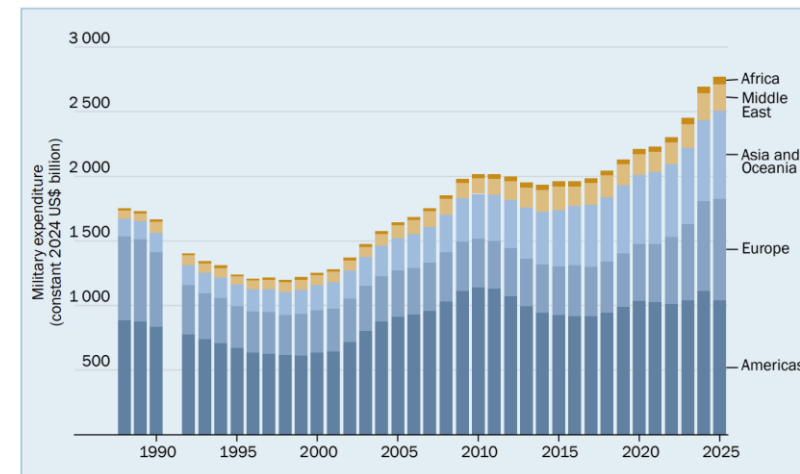
Baromètre des conflits

Nombre de guerres



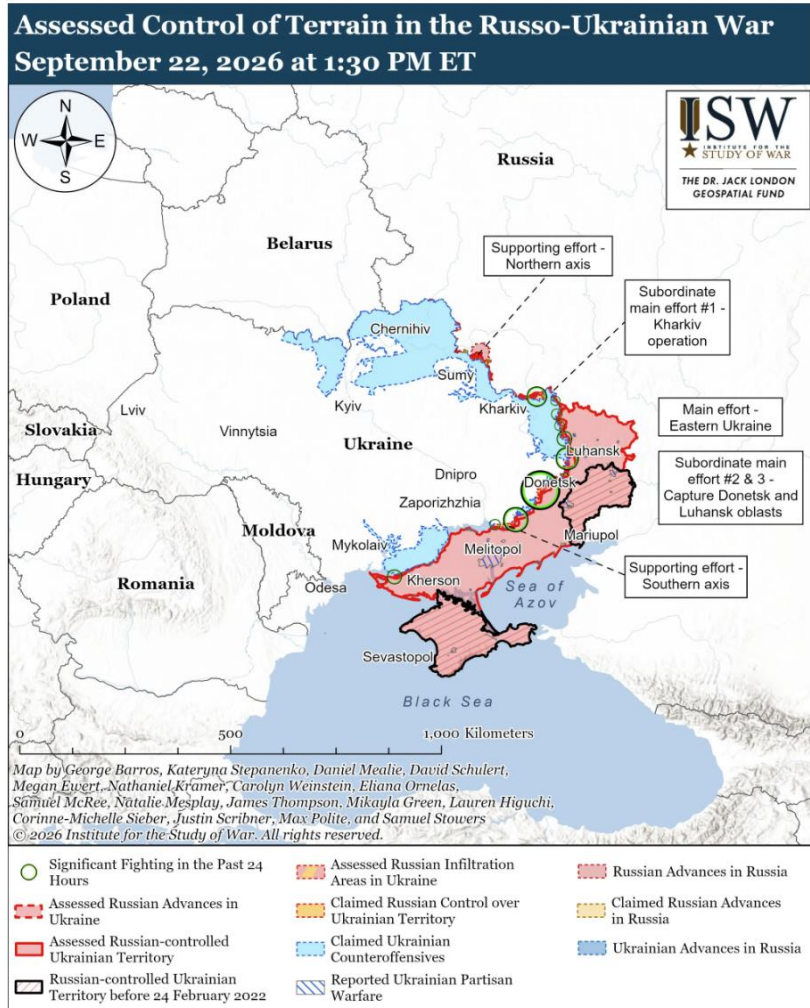
Dépenses militaires mondiales

Mds USD constants 2024, par région

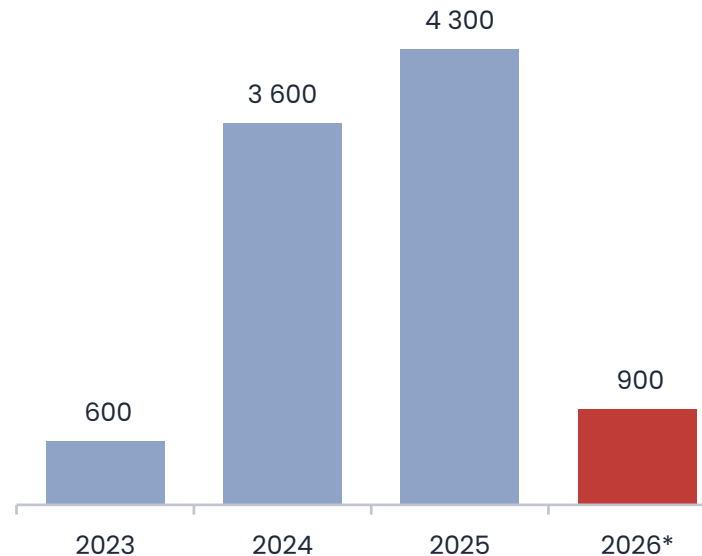


Hausse ininterrompue depuis 2015 : la dépense mondiale dépasse 2 700 Mds USD en 2025, portée par l'Europe et l'Asie.

Une guerre d'attrition qui ne se décidera pas sur le front



Avancées territoriales russes km² par an



~65 000 km²

gagnés en 2022, contre ~900 km² sur janvier-septembre 2026 (*)

< 1%

part du territoire ukrainien gagné par la Russie par an depuis 2023.

SUR LE FRONT

Guerre d'attrition et de position : la victoire ne se fera pas sur le terrain militaire.

SUR LE PLAN DIPLOMATIQUE

Une situation bloquée : les revendications restent inconciliables.

EN RUSSIE

La combinaison des risques politiques, économiques et financiers rend la situation interne plus vulnérable.

Une zone grise durable, dominée par la menace intérieure

SCÉNARIO

Une zone grise, entre persistance et régionalisation du conflit.

RÉGIME

La menace intérieure est plus forte que la menace extérieure et régionale.

STRATÉGIES

Ni Washington ni Téhéran n'ont intérêt à faire durer le conflit, mais aucun n'a intérêt à céder.

×3

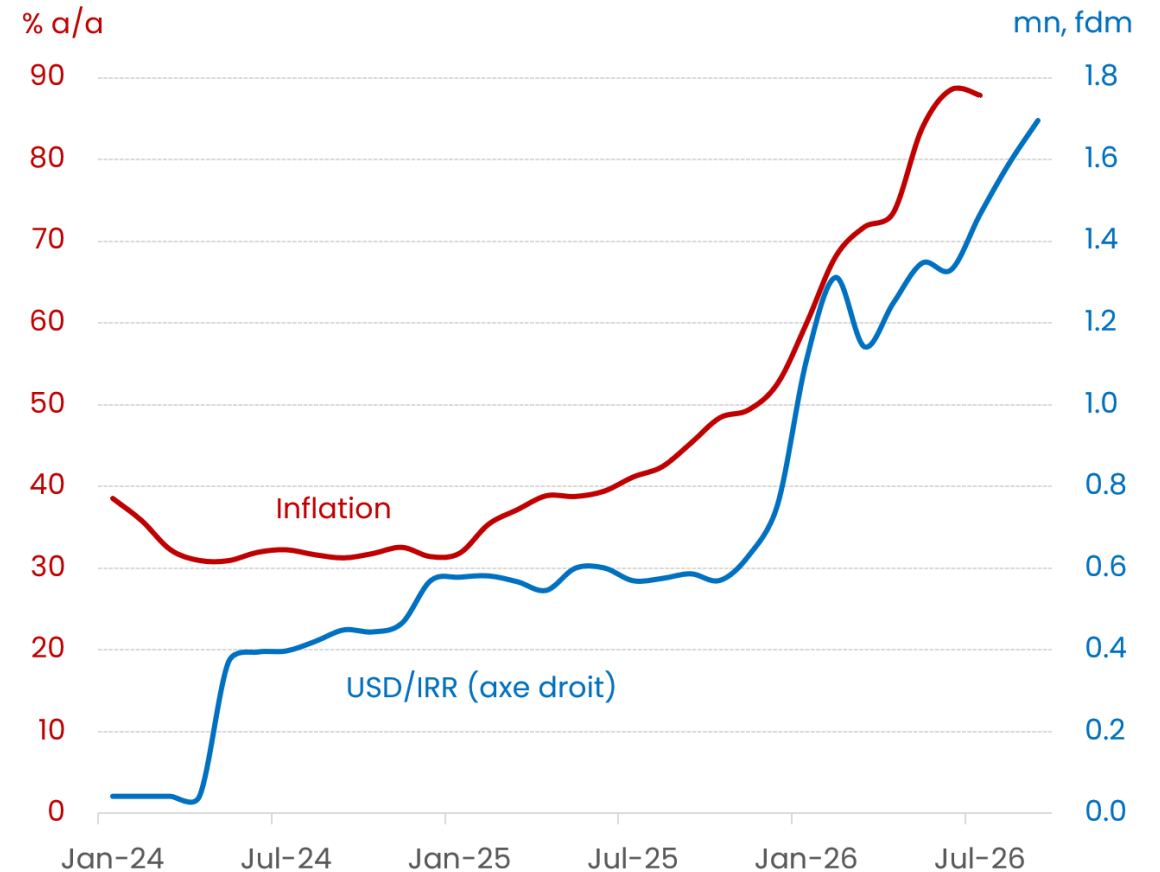
dépréciation du Rial iranien face au Dollar US depuis janv. 2024 (×4 au marché parallèle)

~90 %

Inflation sur un an, tirée par l'alimentation et les loyers

Inflation et taux de change

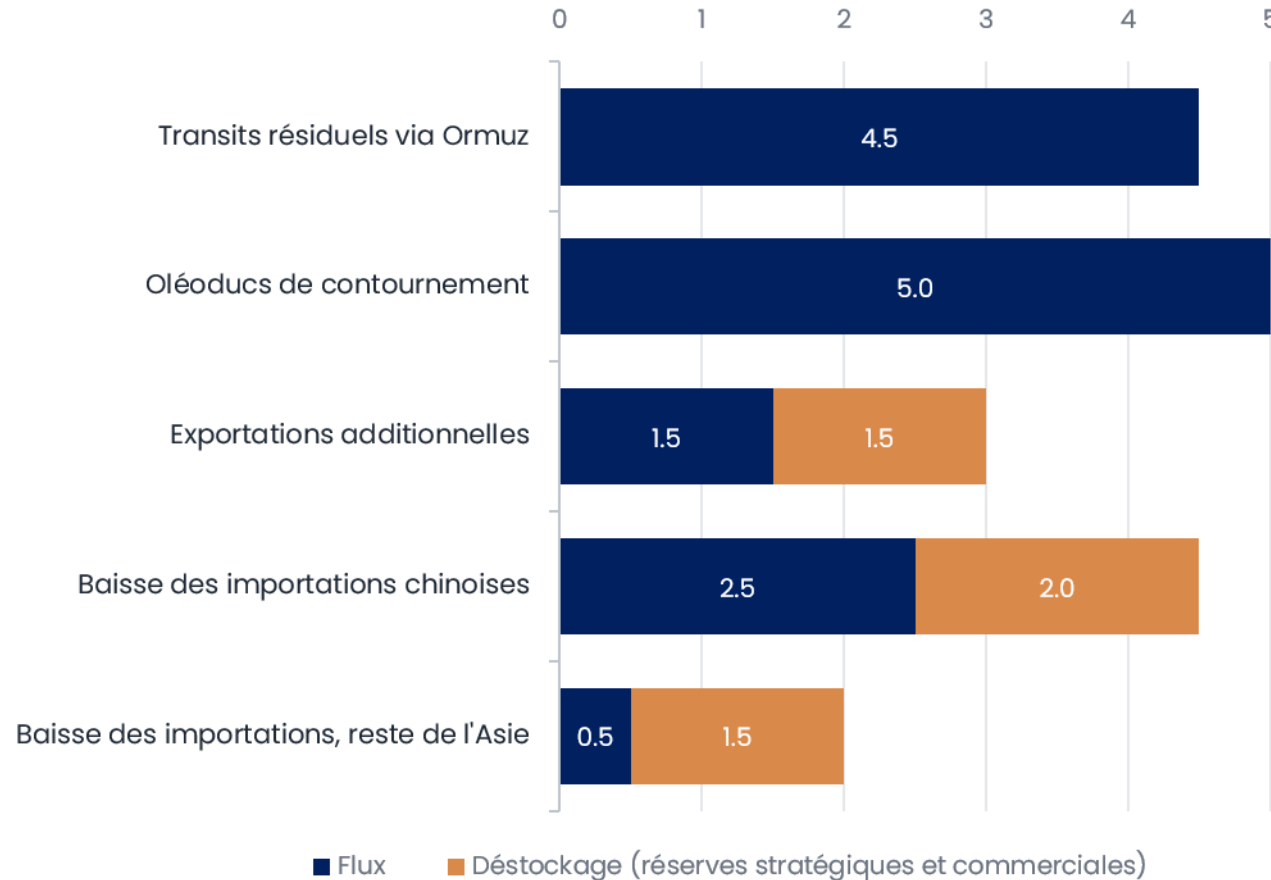
Inflation, % a/a (gauche) ; USD/IRR, millions, fin de mois (droite)



Un déficit d'offre durable : Brent à 90–100 \$/bl en 2027

Compensation des flux de pétrole via le détroit d'Ormuz

mb/j, juillet-août 2026



SCÉNARIO CENTRAL : PERSISTANCE

Brent, intervalle 2027

90–100 \$/bl

- Aucun accord mis en œuvre ; frappes intermittentes, notamment sur les infrastructures énergétiques
- Trafic partiel via le détroit d'Ormuz
- Détente possible mais irrégulière, avec un risque majeur de retournement

94 \$
moyenne 2026

91 \$
moyenne 2027

78 \$
contrats à terme
2027

La pression sur les chaînes d'approvisionnement remonte

Baltic Dry Index

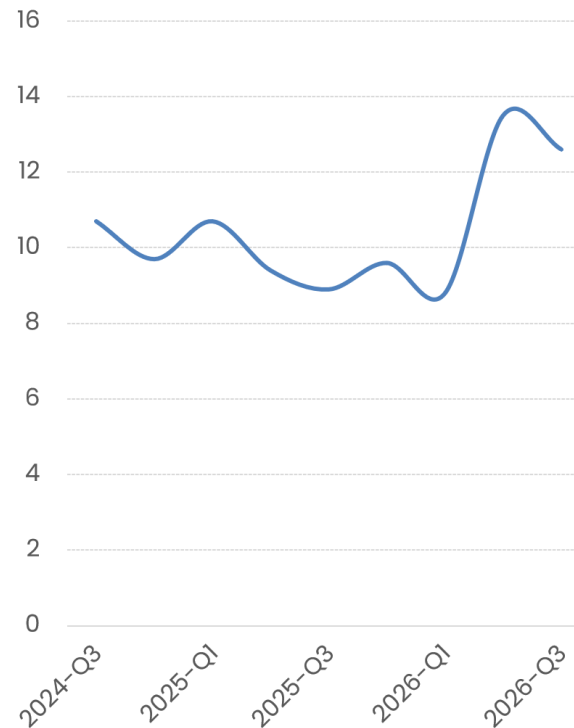
Coût du fret maritime de vrac sec, points



Proche de 3 500 points, contre environ 800 au point bas de fin 2024.

Pénuries de matériel ou d'équipements

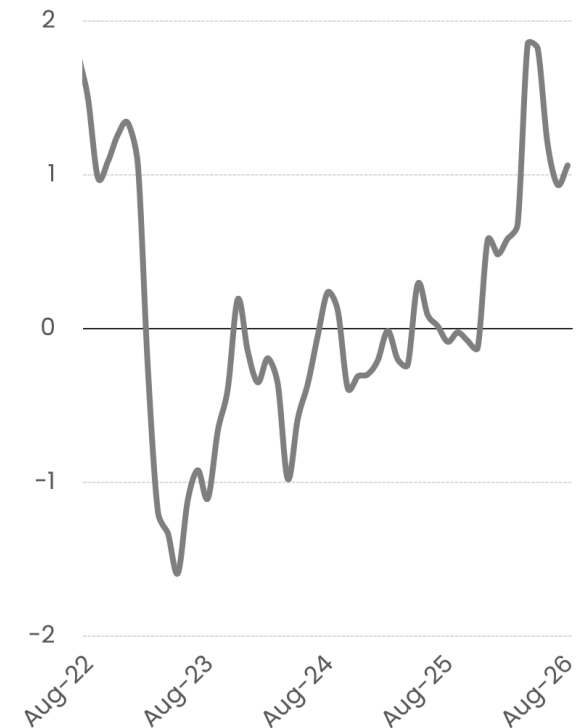
% des entreprises de l'UE



Autour de 13 % des entreprises en 2026, contre moins de 9 % en début d'année.

Global Supply Chain Pressure Index

Écart-type à la moyenne

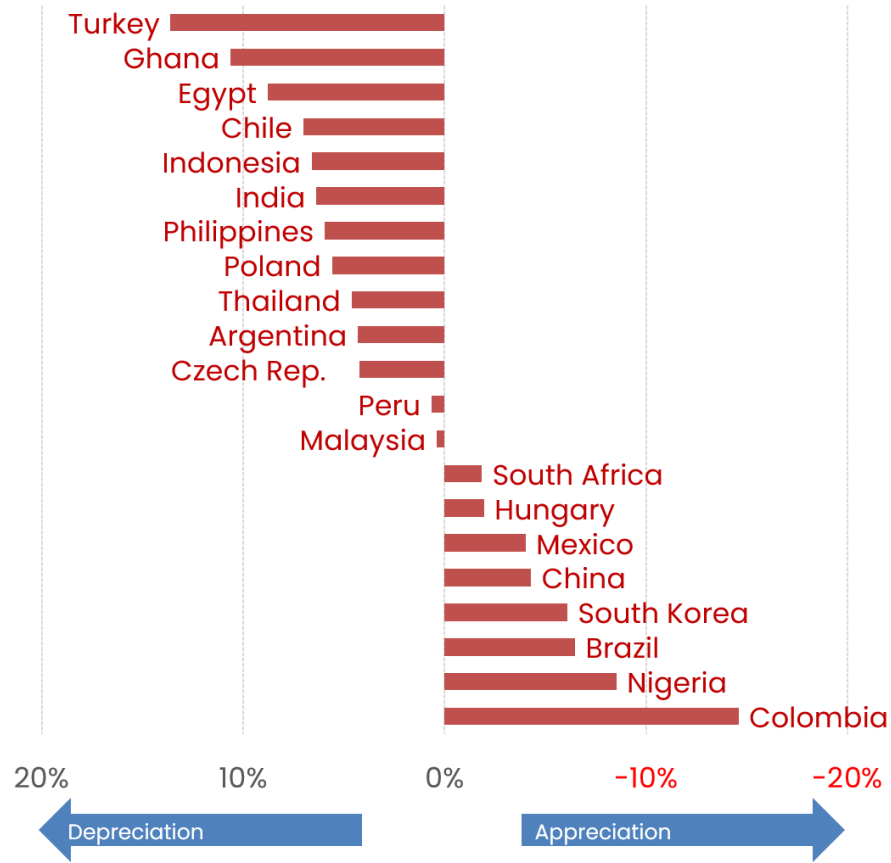


Repasé nettement au-dessus de sa moyenne historique en 2026.

Le choc énergétique se transmet aux taux longs et aux devises

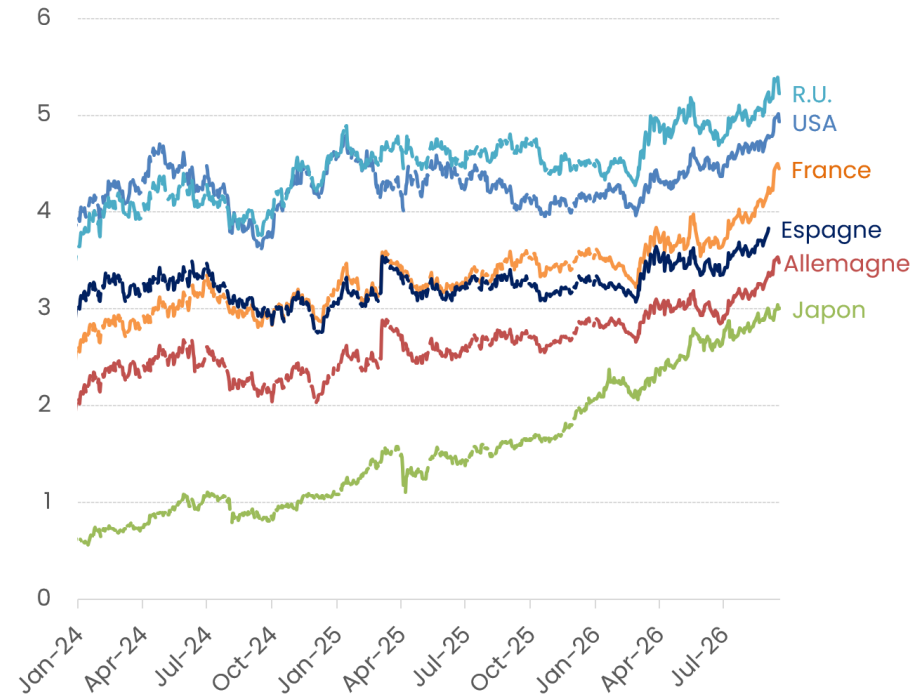
Taux de change nominal

Variation depuis le 1er janvier, % contre USD



Taux obligataires

Taux à 10 ans, %



0,96

corrélation entre le
prix du pétrole et les
taux américains

*Un changement de
régime : l'énergie,
l'inflation et le
repricing du risque
pilotent les taux
longs.*

Une instabilité durable, qui se transmet à l'économie mondiale

01 Des conflits durables

Le nombre de guerres a plus que doublé depuis 2002. En Ukraine comme en Iran, ni le front ni la diplomatie ne dessinent d'issue à court terme.

02 Un monde multi-aligné

Les États arbitrent au cas par cas entre Washington et Pékin. Entre 2024 et 2025, la polarisation évolue en faveur de la Chine.

03 Un choc pétrolier qui devient un palier

Dans notre scénario central de persistance, le Brent reste entre 90 et 100 \$/bl en 2027 : une marche d'inflation durable, pas un pic transitoire.

04 Une transmission par tous les canaux

Logistique, inflation, taux longs, devises : la croissance résiste, mais le pouvoir d'achat s'érode et nourrit les pressions sociales et politiques.

05 Des actifs stratégiques plus sensibles

Nœuds de réseaux, technologies critiques, métaux rares : la valeur du contrôle augmente.

06 Une croissance résiliente, un pouvoir d'achat érodé

Cette érosion alimente les pressions sociales et politiques.

**Envie d'en
savoir plus ?**



MORGANE LOHEZIC

Responsable commerciale

morgane.lohezic@taceconomics.com

Tél. : +33 2 99 39 31 40

Introduction à TAC ECONOMICS

TAC ECONOMICS est un cabinet **indépendant, français**, spécialisé dans :

- **L'analyse des risques pays** économiques, financiers, politiques, géopolitiques, ESG, coût du capital.
- **Les analyses et prévisions macroéconomiques** (activité, inflation) et financières (prévisions des taux d'intérêt, anticiper les mouvements de change).
- Des analyses basées sur une approche scientifique et des **outils quantitatifs/IA propriétaires** (ratings, early warning, etc.).
- Sur une couverture géographique mondiale.

« Identifier, se préparer et alerter des risques majeurs »

Comment utiliser nos services pour vos opérations ?

ACHATS SUPPLY CHAINS LOGISTIQUE	BUSINESS Développement commercial	SECURITE ACTIFS/PERSONNES	DIRECTION GENERALE COMEX
• Monitoring des chaînes d'approvisionnement et technologiques critiques • Détecter les changements potentiels de sourcing • Évaluation géopolitique des fournisseurs stratégiques • Analyse de scénarios logistiques (routes alternatives, ports secondaires)	• Cartographie des marchés sensibles et scoring géopolitique • Alertes dans ses pays d'opérations • Diversification géographique du portefeuille clients • Suivi des changements réglementaires / tarifaires	• Outils de veille sécuritaire en temps réel (alertes pays) • Simulations de crise (coup d'État, fermeture aéroport etc...) • Audits géopolitiques des implantations internationales	• Cartographie dynamique des risques pays, fournisseurs, filiales • Séminaire et clés de lecture des transformations géopolitiques en cours • Eclairage des arbitrages stratégiques sensibles

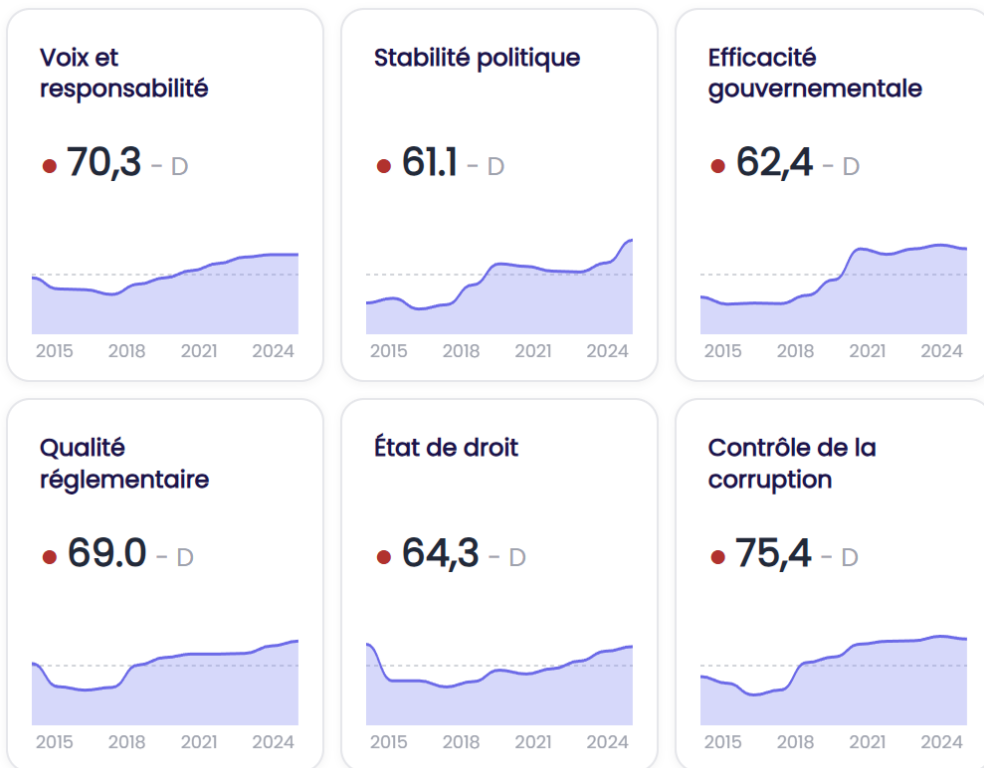
Nos offres d'abonnements Risques Géopolitiques

	Plateforme web	Newsletter mensuelle Radar Géopolitique	Webinaire trimestriel	Présentation annuelle	Analyses ad hoc	Personnalisation GPSI Alertes	PRICING
DISCOVERY		✓	✓				2500 € HT
STANDARD	✓	✓	✓				5000 € HT
PREMIUM	✓	✓	✓	✓	✓		10 000 € HT
ENTERPRISE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Contact us

Indicateurs de risque TAC Economics : Iran

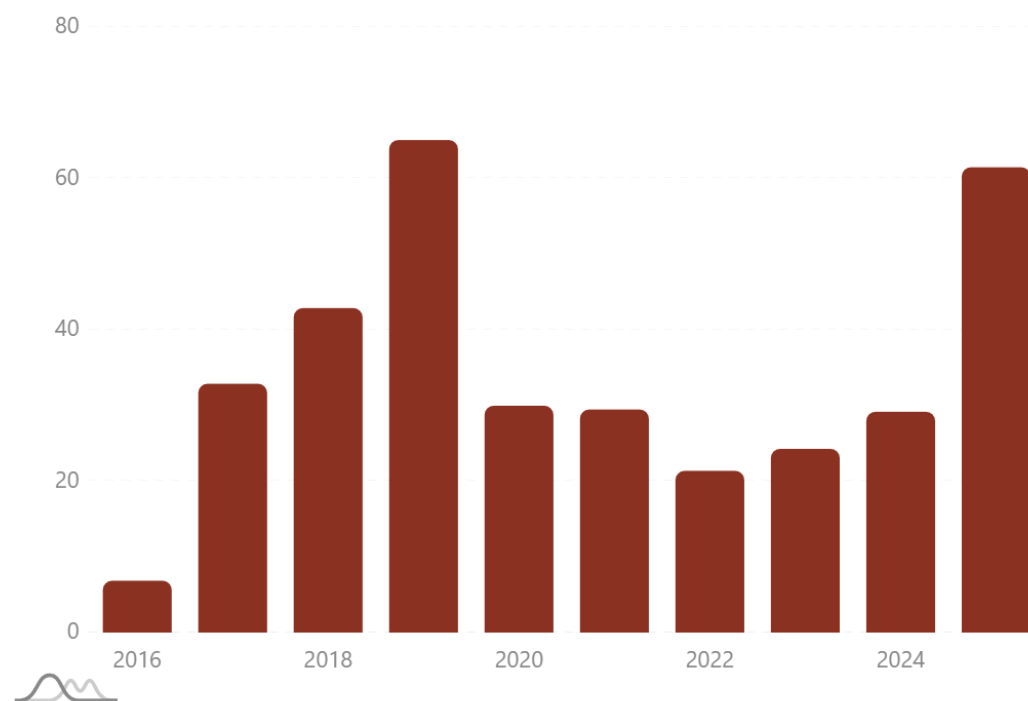
Politique & gouvernance

De 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)



Score sur l'équilibre de croissance

De 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)

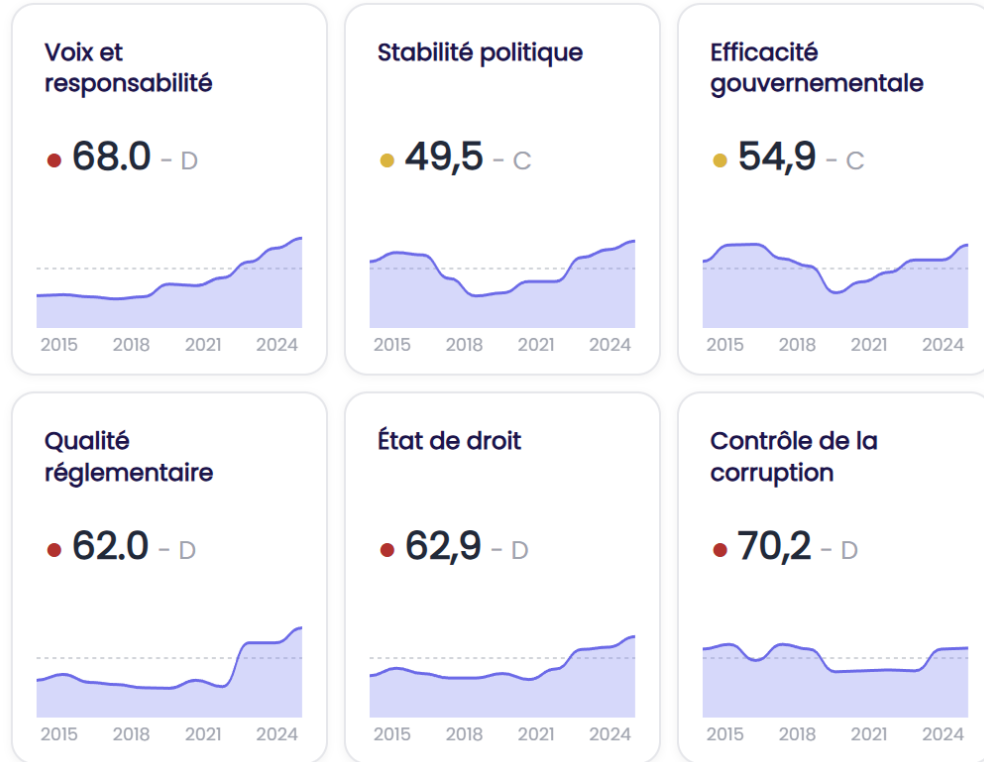


Source : TAC Economics Datalab

Indicateurs de risque TAC Economics : Russie

Politique & gouvernance

De 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)



Économique et financier

De 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)

