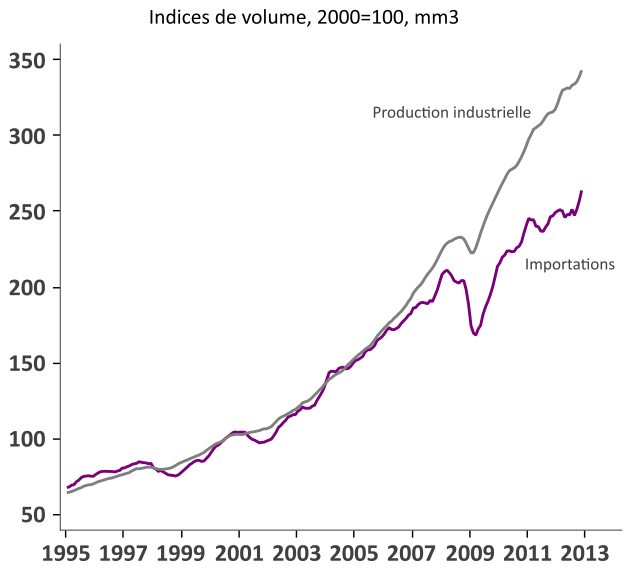
Commerce mondial

La Chine se referme-t-elle sur elle-même ? La question se pose indiscutablement à la lecture des tendances récentes du commerce de ce pays avec le reste du monde. Après avoir joué le rôle de locomotive de l'économie mondiale au lendemain de la crise de 2008, le marché chinois semble en effet s'être singulièrement refermé ces derniers trimestres. Compréhensible durant la période de fort repli de la croissance, cette tendance est assurément plus inattendue dès lors que l'économie chinoise ré accélère.

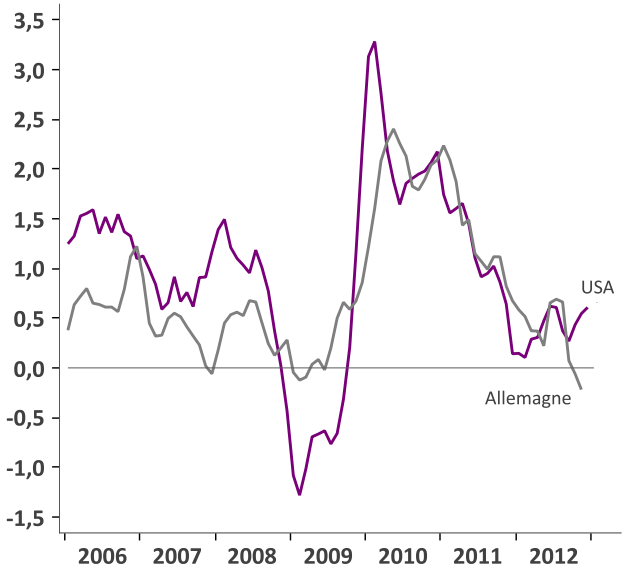
La tendance à la baisse du contenu en importations de la croissance chinoise est toutefois incontestable depuis la crise. Résultat pour partie de la stratégie du gouvernement chinois –on rappellera à ce titre que parmi les mesures du plan de relance de 2008 figurait la suppression des subventions à l'exportation…, ce mouvement est probablement amené à durer, voire à s'amplifier. Une telle évolution, si elle venait à être confirmée, constituerait à terme un changement en profondeur des rouages de l'économie mondiale.

Production industrielle hors construction et importations des pays d'Asie émergente



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contributions des ventes vers la Chine à la croissance des exportations allemandes et américaines

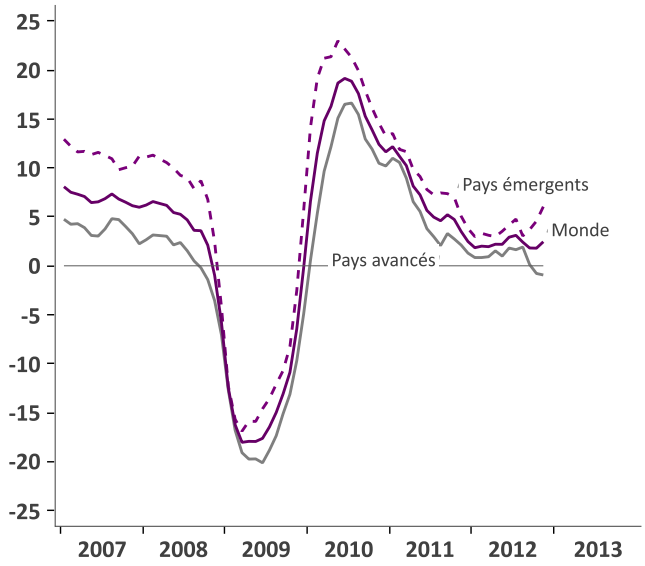


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La ré accélération de la croissance chinoise depuis la fin de l'automne n'a pas tardé à produire ses effets sur le commerce intra régional asiatique. Les importations de la Chine en provenance des pays de l'Asean se sont singulièrement accélérées ces derniers mois et les ventes de la Chine à destination de la région se sont également ressaisies. L'Ensemble a permis de redonner un peu de vigueur à la croissance des échanges des pays émergents. Toutefois, cette embellie reste pour l'heure très régionale.

Croissance du commerce mondial

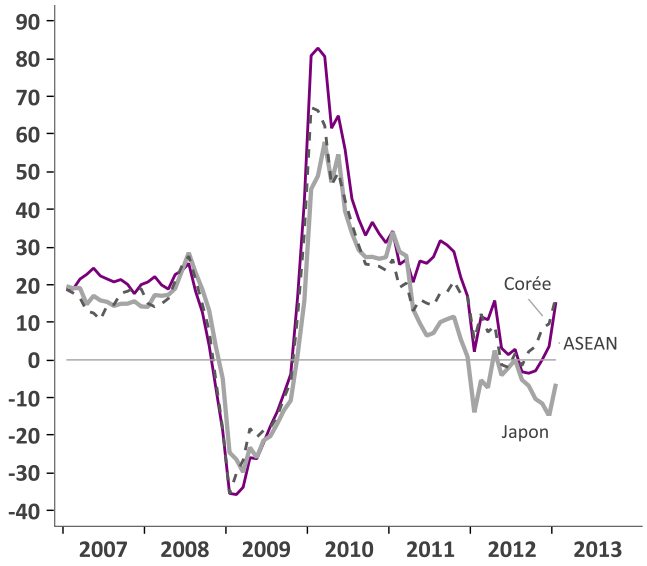
Volume, glissement annuel lissé sur 3 mois, en %



Sources : RichesFlores Research, CPB, Macrobond

Croissance annuelle des importations chinoises

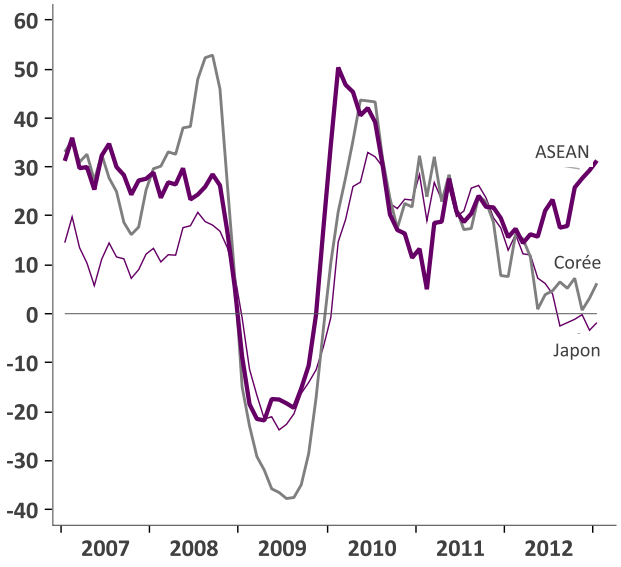
En $ courants, séries lissées sur 3 mois, en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Exportations de la Chine vers le reste de l'Asie

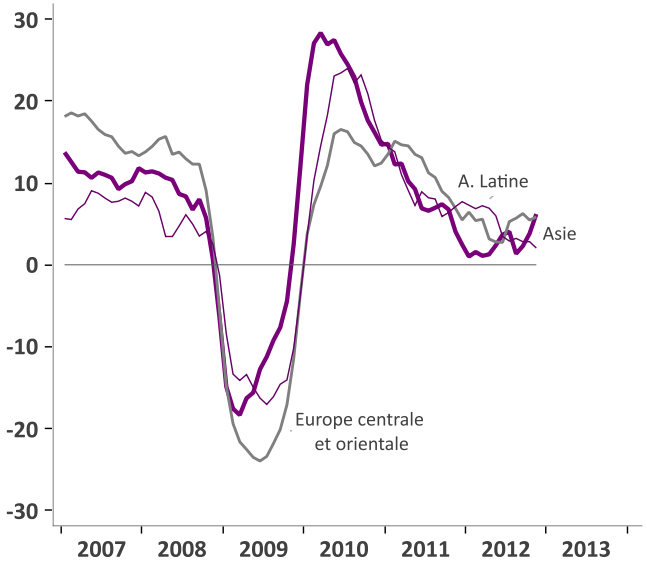
Glissement annuel en %, lissé sur 3 mois



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Echanges commerciaux des pays émergents

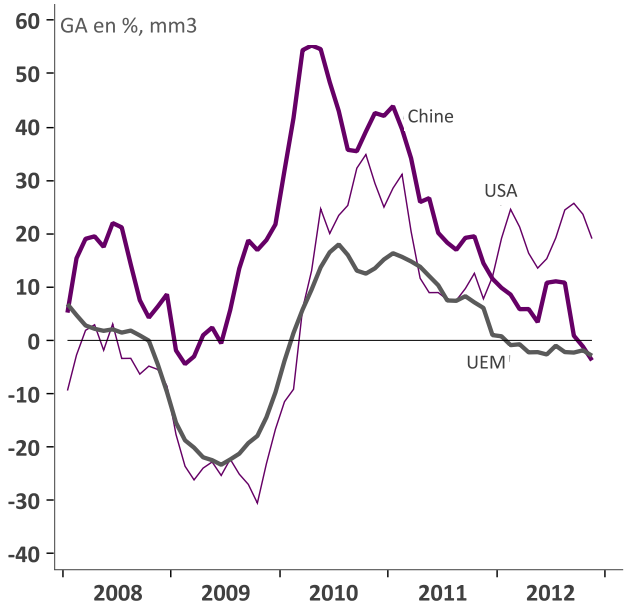
En volume, glissement annuel lissé sur 3 mois, en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

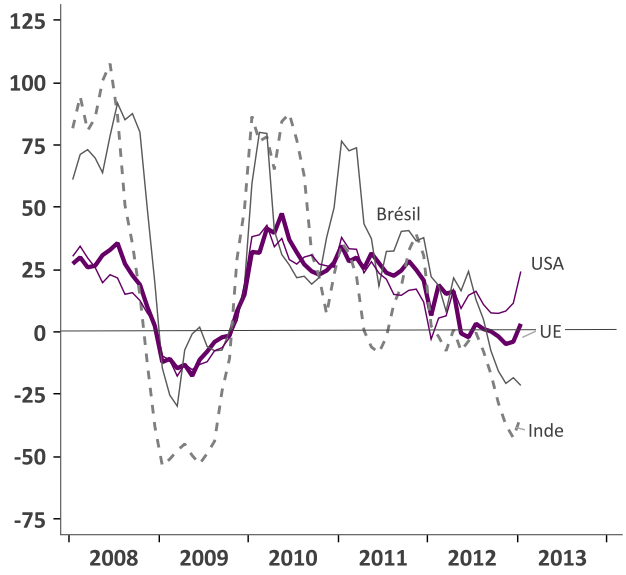
Combien de temps faudra-t-il pour que la reprise des échanges asiatiques finisse par porter ses fruits dans le reste du monde ? Si l'on se fie au passé récent, ceci ne devrait pas trainer. A ce stade toutefois, les tendances en cours ne sont pas aussi encourageantes : la croissance des exportations allemandes à destination de la Chine n'a jamais été aussi faible depuis près de quatre ans et les importations chinoises en provenance du monde développé, de l'Inde ou encore du Brésil demeurent déprimées. La décomposition par produit des importations chinoises ne suggère d'ailleurs aucune amélioration notable jusqu'à la fin de l'année dernière.

Principaux débouchés à l'exportation de l'Allemagne



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Croissance annuelle des importations chinoises selon leur origine, en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

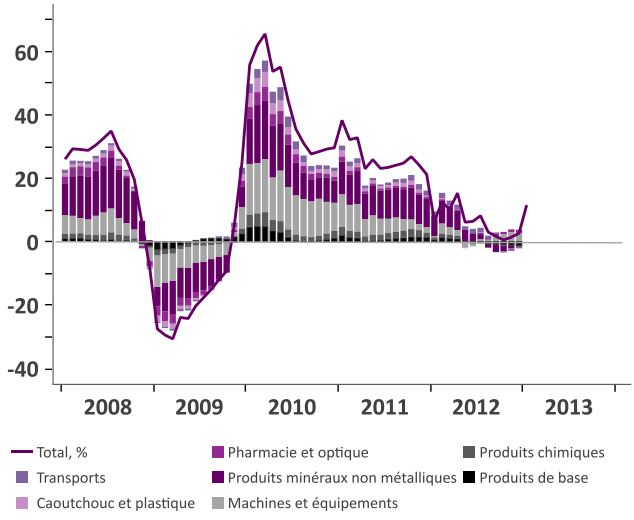
Contributions de la Chine à la croissance annuelle des importations mondiales

En points de %

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contributions à la croissance annuelle des importations chinoises par type

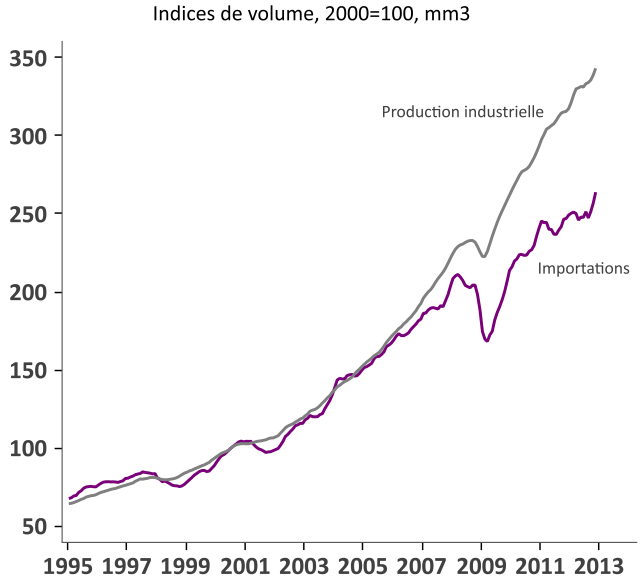
Prix courants, en pts de %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

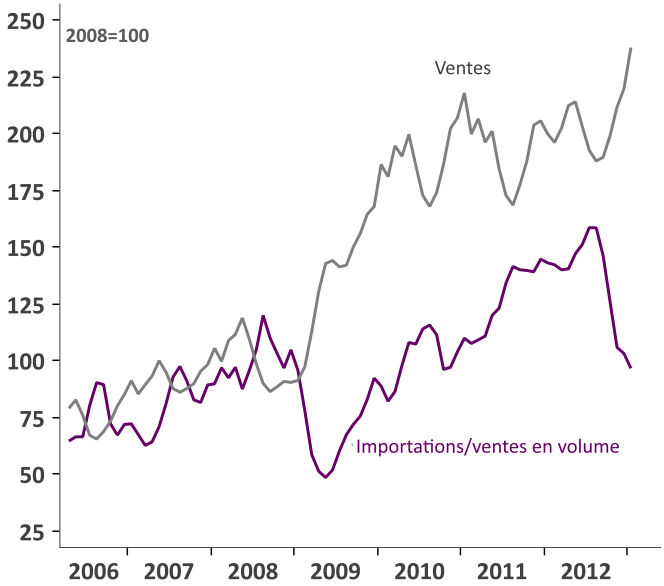
A ce stade de la reprise, sans doute ces tendances ne sont-elles pas outre mesure préoccupantes d'autant que la croissance chinoise évolue toujours à un rythme très modéré par rapport à ses tendances passées. La réduction du contenu en importations de la croissance chinoise observé ces dernières années conduit cependant à s'interroger sur les effets de la politique chinoise de recentrage sur son économie domestique mise en place aux lendemains de la crise. La baisse du contenu en importations de la croissance est une réalité qui pourrait bien entamer les retombées de la croissance chinoise sur le reste du monde, en effet…

Production industrielle hors construction et importations des pays d'Asie émergente



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Chine : ventes domestiques d'automobiles et indicateur du taux de pénétration



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.
RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.
Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.
Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.
La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.
Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.
Véronique Riches-Flores, contact*@richesflores.com*