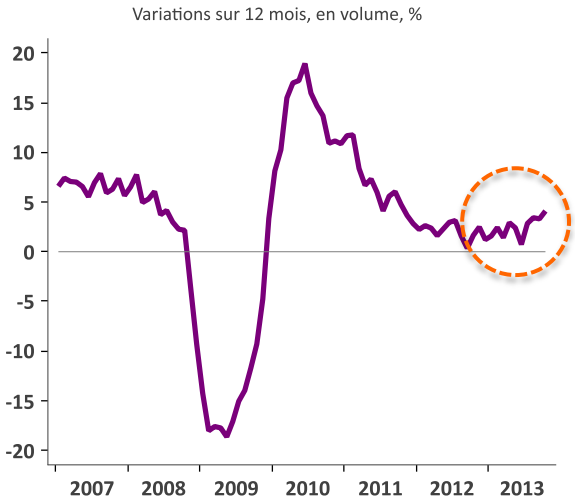
Commerce mondial : une reprise sans les émergents

Les échanges mondiaux ont retrouvé un peu de vigueur depuis la fin de l'été. L'amélioration de la conjoncture européenne explique une bonne part de cette embellie. De son côté, la demande américaine se réoriente plus favorablement depuis le milieu d'année. Enfin, les importations japonaises accélèrent, affichant une croissance de 5 % l'an en volume au cours des derniers mois malgré la forte dépréciation du yen. L'amélioration est donc générale et commence à porter ses fruits en matière d'activité, tout au moins du côté des pays développés.

Manquent, en effet, à ce tableau réconfortant les pays émergents pour lesquels la situation témoigne toujours d'une anémie atypique de croissance de la demande en importations. À l'origine de cette anomalie : la faiblesse des achats chinois et ses effets de diffusion sur l'activité exportatrice des autres pays émergents, le nouveau rôle joué par le Japon et l'inertie de la demande de biens d'investissement. La locomotive du commerce intra régional asiatique et, plus largement, celle de l'ensemble des pays émergents s'en trouvent très ralenties.

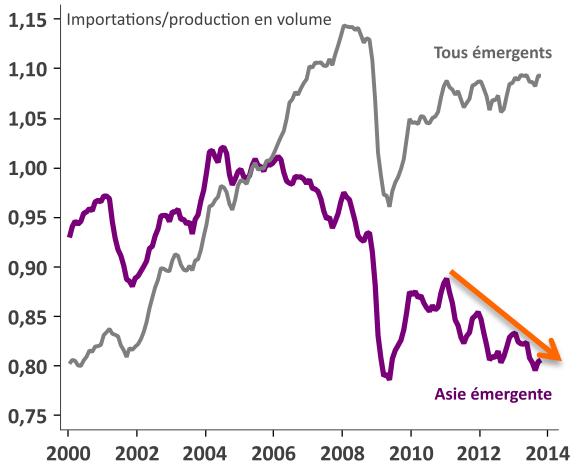
Ces tendances pondèrent l'enthousiasme suscité par les signaux encourageants en provenance du monde développé.

Importations mondiales de marchandises



Sources : RichesFlores Research, CPB, Macrobond

Contenu en importations de la production des pays émergents



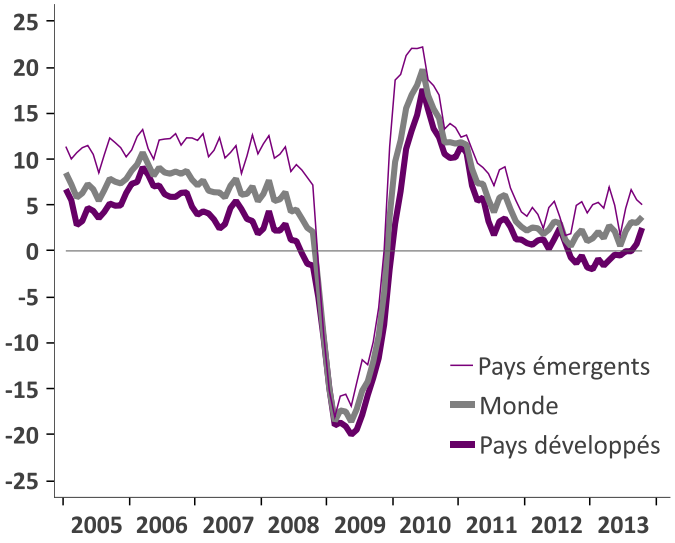
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Après plus d'une année de quasi-stagnation, les échanges mondiaux se réorientent plus favorablement ces derniers temps. Au cours des deux derniers mois à octobre, la croissance du volume des importations mondiales a franchi les 4 % l'an, sa plus forte progression en plus de deux ans, une tendance qui a probablement continué à s'améliorer à la fin de l'année dernière.

La plupart des pays industrialisés participent à cette embellie de la demande internationale, quand bien même le soutien sectoriel demeure encore ténu.

Croissance du commerce mondial

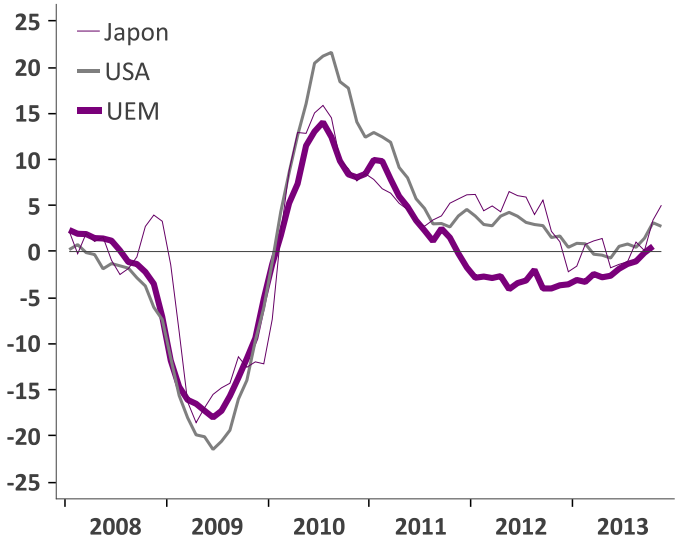
Volume, glissement annuel lissé sur 3 mois, en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

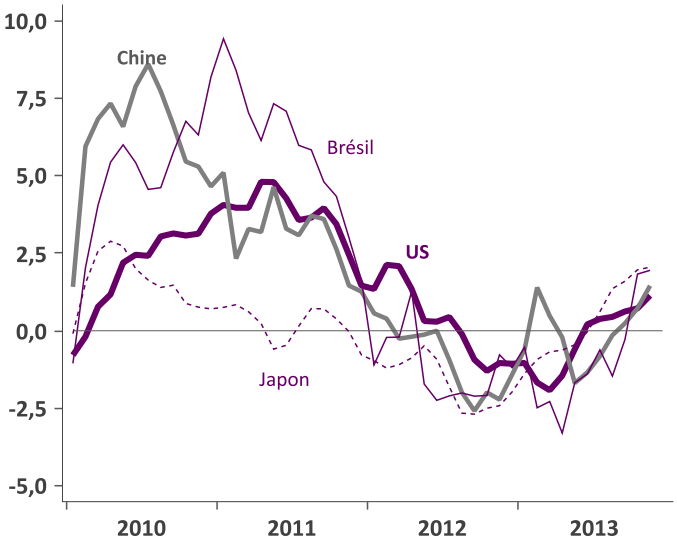
Importations de marchandises

Croissance sur 12 mois, en % et en volume



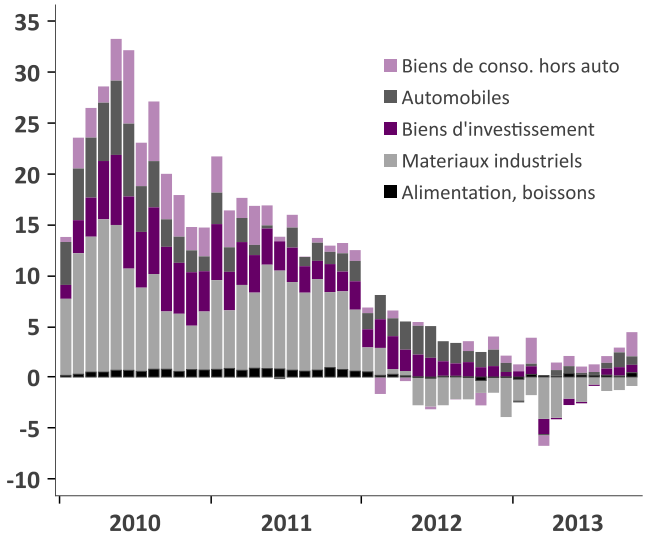
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contributions de l'UE à la croissance annuelle des exportations des différents pays



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contributions à la croissance annuelle des importations américaines, en pts de %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

L'amélioration des échanges accompagne le regain de confiance observé ces derniers mois et commence à porter ses fruits sur le front de l'activité.

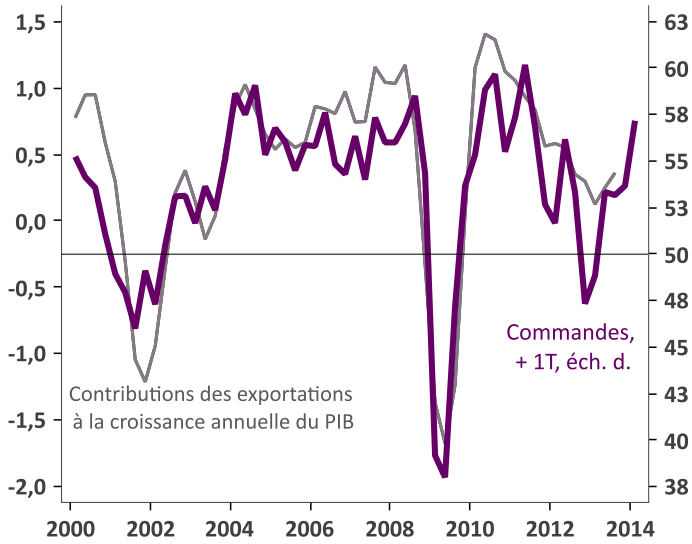
- Ainsi, les commandes à l'exportation sont en hausse dans chacun des pays de la zone euro, y compris en France depuis peu.
- Aux États-Unis, l'activité exportatrice relatée par l'enquête ISM s'est également nettement améliorée. L'indice des commandes préfigure en particulier une sensible amélioration de la contribution des exportations à la croissance annuelle du PIB.
- Enfin, la stratégie du Japon semble porter ses fruits, avec des résultats à tous égards très significatifs sur l'activité exportatrice et une nette impulsion sur les marges des entreprises.

Opinion des européens sur leurs exportations

Soldes d'opinions, données centrées normées, mm2

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

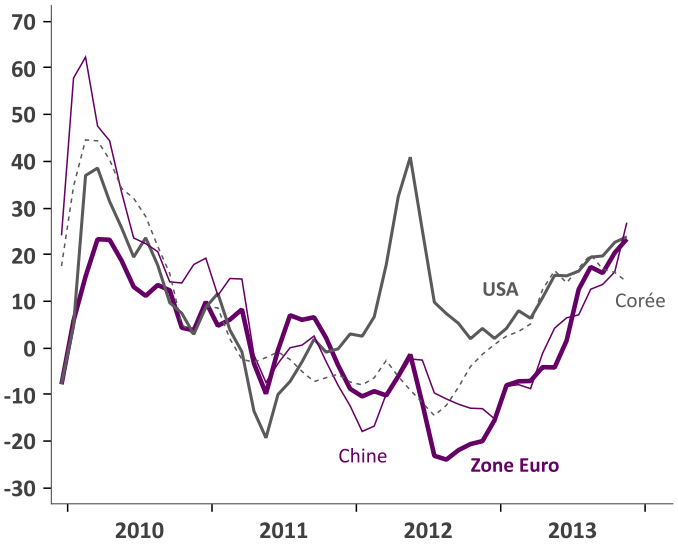
USA : commandes à l'export et contributions des exportations à la croissance



Sources : RichesFlores Research, ISM manuf, Macrobond

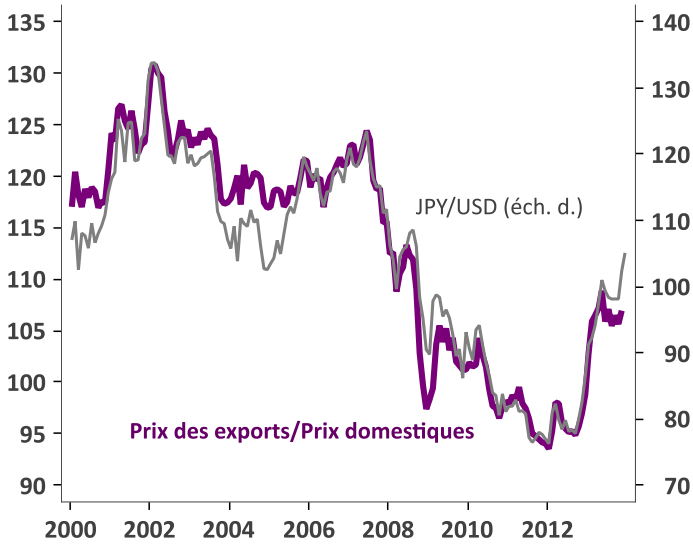
Exportations nippones par destination

GA annuel en %, JPY



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Taux de change du yen et indicateur de marge à l'exportation du Japon



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

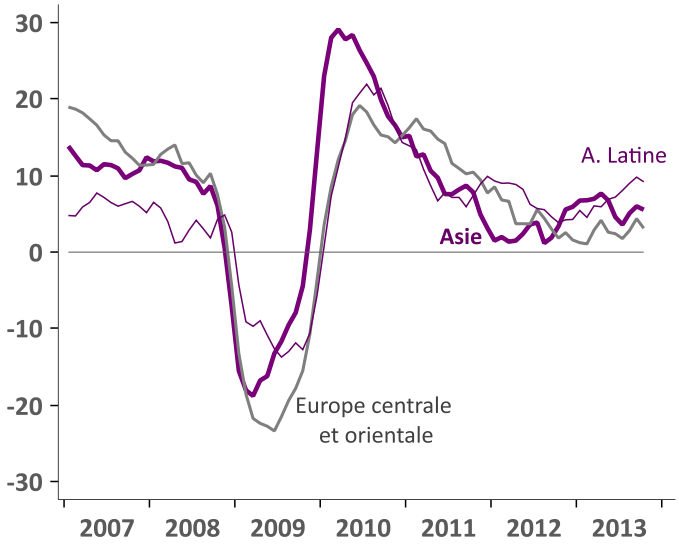
La situation est en revanche toujours décevante dans les pays émergents. Malgré le regain d'activité exportatrice vers les pays développés les échanges intra émergents restent très affaiblis. Il y a vraisemblablement trois sources d'explications à cette situation :

- L'économie chinoise, refermée sur elle-même, n'a pas retrouvé le rôle de traction des autres pays émergents qu'elle a exercé entre 2005 et 2011,
- L'Asie semble payer un lourd tribu à la politique compétitive du Japon,
- La reprise de l'investissement n'est toujours pas en place sur le front international.

Cette situation continue de peser sur les perspectives du monde émergent et, par ricochet, sur celles des grands exportateurs, l'Allemagne en particulier.

Échanges commerciaux des pays émergents

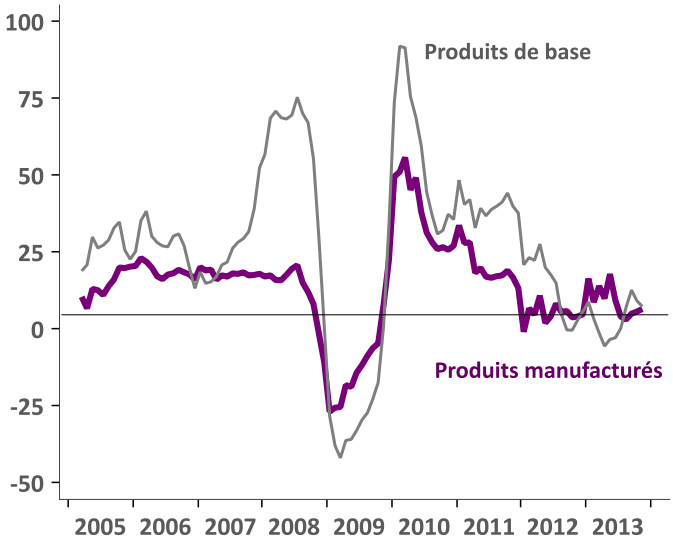
En volume, glissement annuel lissé sur 3 mois, en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

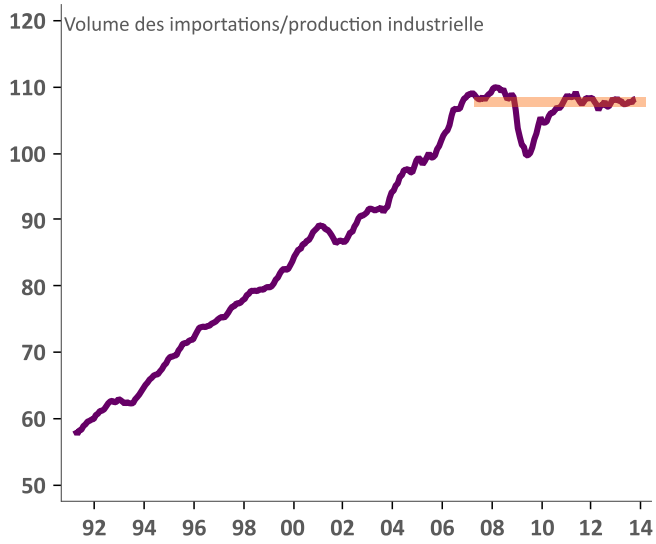
Importations chinoises

GA en USD, en %



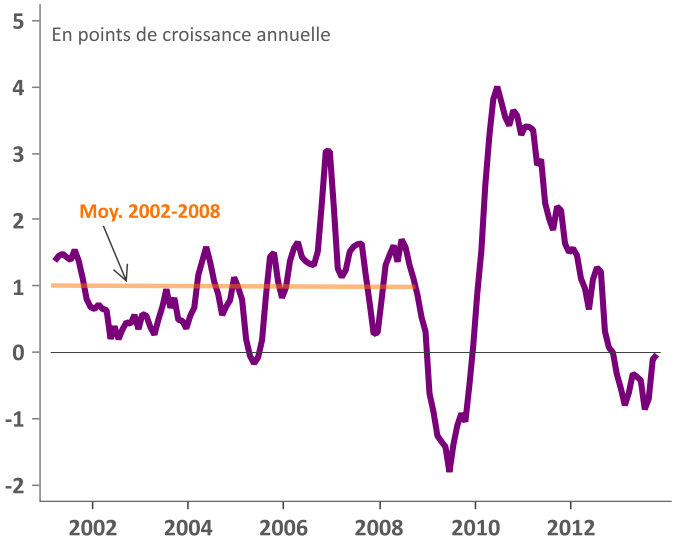
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contenu en importations de la production mondiale



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Contribution des BRICs à la croissance des exportations allemandes



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. Organisme de R&D agréé par le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, RichesFlores Research est éligible au CIR (Crédit d'Impôt Recherche).
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*