

Workshop Banque de France-CEPII

Quels effets de la crise sur le commerce extérieur de la zone euro ?

Éric DUBOIS

Novembre 2009



25 novembre 2009

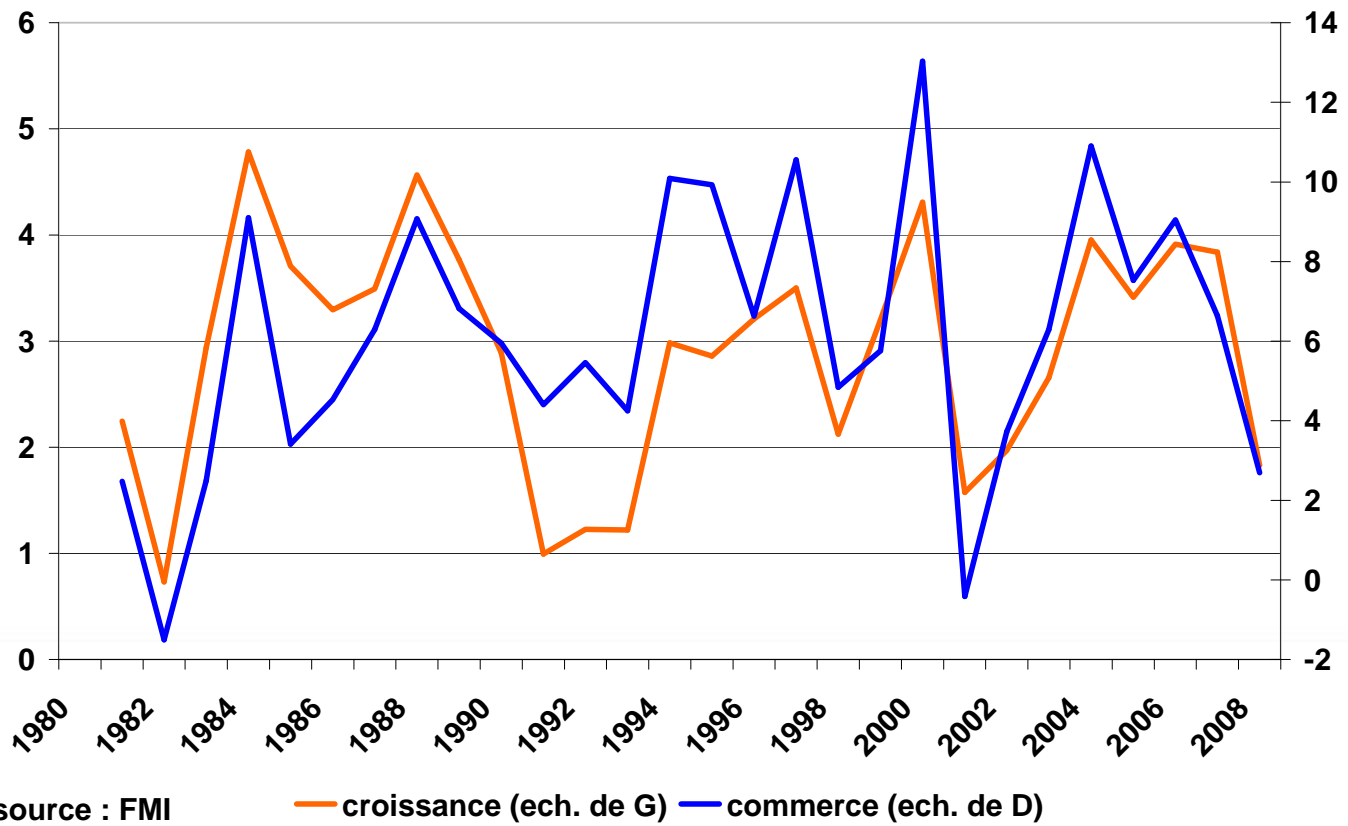


Questions à traiter :

1. (au premier ordre) Quel impact de la crise sur la croissance mondiale ?
2. (au second ordre) Quel impact supplémentaire de la crise sur le commerce mondial ?
3. Quel impact de la crise sur la composition de la demande en regard de la spécialisation sectorielle ?
4. Quelles évolutions attendre à court terme ?
==> au mieux des éléments de réponse



La croissance « explique » 50 % de la variance de la croissance du commerce mondial





Quel impact de la crise sur la croissance mondiale ?

La crise devrait avoir un effet durable sur la croissance mondiale :

- Une crise bancaire sévère ampute durablement le niveau du PIB entre 4 % (OCDE : Fuceri et Mourougane) et 10 % (FMI : Abiad et al.) ; des tests de robustesse sont à faire !
- D'où une perte de commerce mondial entre 8 et 20 %
- Aujourd'hui : perte de PIB de l'ordre de 6 % et de commerce mondial de l'ordre de 20 %



Quel impact supplémentaire de la crise sur le commerce mondial ?

- Restrictions de crédit à l'exportation : explique l'ampleur relativement plus forte de la chute du commerce que celle du PIB ?
- Protectionnisme
- Composition de la demande : baisse proportionnellement plus forte des biens durables et des biens d'équipement (échangés) mais aussi de la construction (non échangée) : défavoriserait l'Allemagne au détriment de ses partenaires ?
- Composition géographique de la croissance en faveur des pays en développement par rapport aux pays développés : reste à confirmer empiriquement

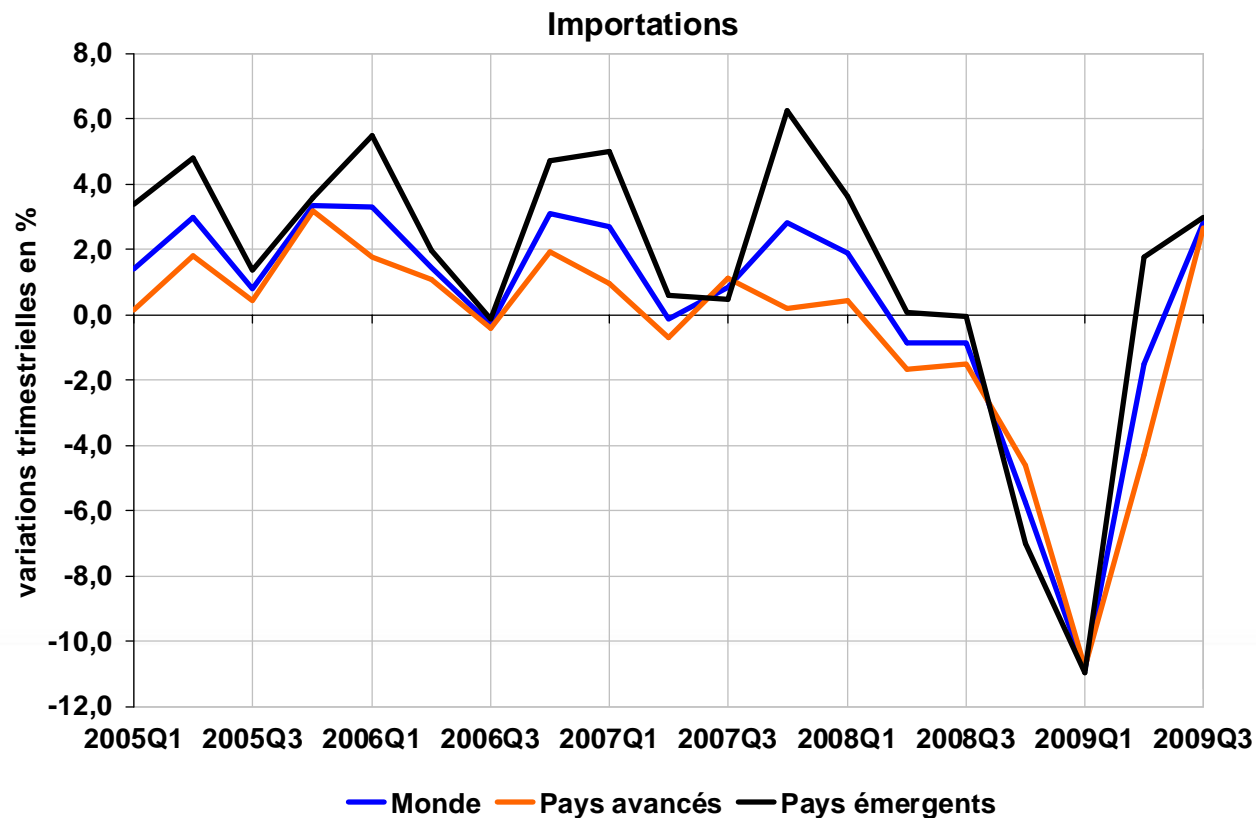


L'Allemagne désavantagée par sa spécialisation sectorielle ?

Évolution des exportations de biens T2-2009 / T1-2008

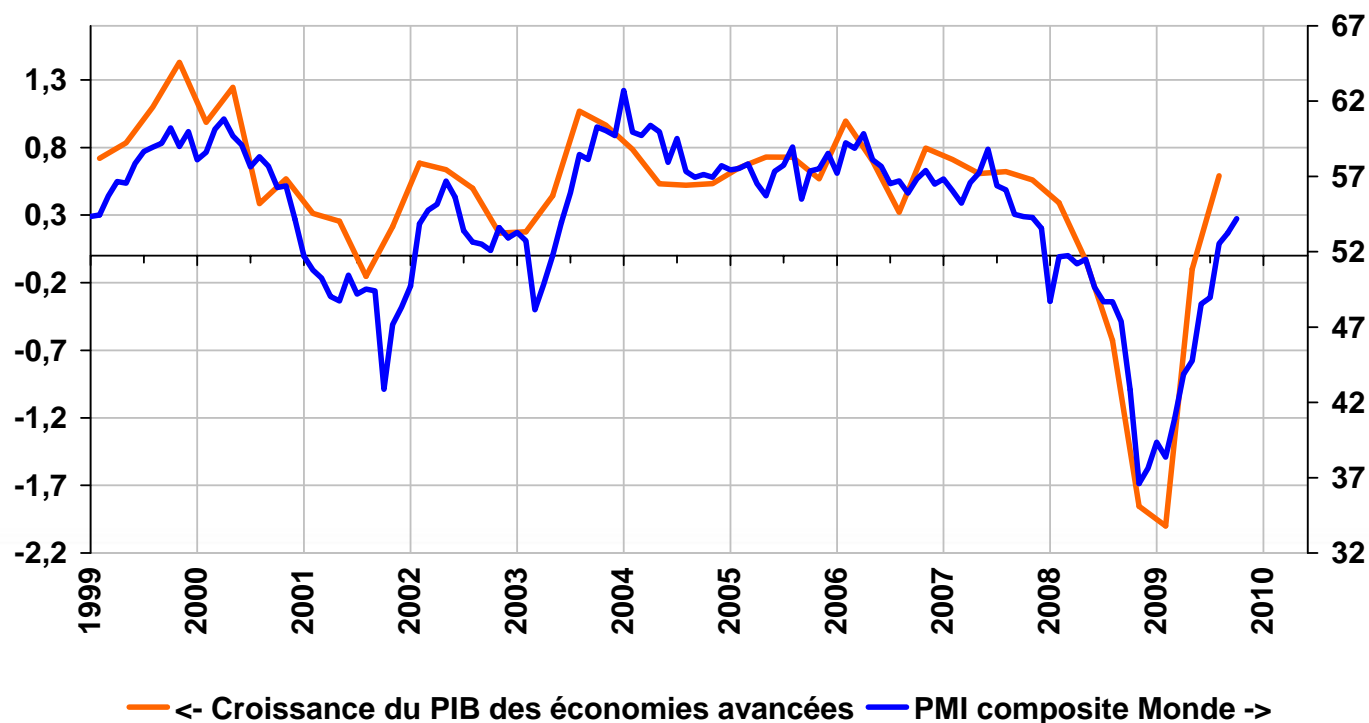
Espagne	-14 %
Royaume-Uni	-20 %
France	-21 %
Italie	-25 %
Allemagne	-26 %

Découplage pays développés-pays en voie de développement ?



À court terme, le redémarrage de l'activité mondiale se confirme...

Croissance et PMI



De même que celui du commerce mondial (et des exportations de la zone euro)

Commerce mondial et Indice des Directeurs d'Achats (PMI)

derniers points : PMI, oct. 09 ; commerce, acquis août 09

