

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

Guy Lalanne

**Division croissance
et politiques
macroéconomiques**

Léa Mauro

**Division
Synthèse conjoncturelle**

À partir du deuxième trimestre 2009, la stabilisation de l'activité dans les économies avancées a marqué la fin d'une récession d'ampleur inédite. Cette stabilisation a notamment résulté du rebond des pays émergents, en particulier asiatiques, dont la demande intérieure a été très dynamique. La reprise de l'activité dans le Sud-Est asiatique s'est ainsi propagée à l'ensemble des économies avancées par la voie des échanges internationaux.

Dans ce dossier, nous quantifions les liens commerciaux entre les différentes zones du monde dans un cadre d'équilibre général mondial. Ceci nous permet de déterminer un ordre de grandeur de la contribution des pays émergents asiatiques au retour de la croissance dans les pays avancés.

Les échanges extérieurs du Japon et des États-Unis dépendent plus fortement de l'Asie émergente, du fait de leur proximité géographique. Les pays européens échangent moins avec les pays asiatiques. Toutefois, au sein de l'Europe, l'Allemagne se distingue par une ouverture plus importante vers cette zone, en particulier vers la Chine.

Les effets « d'écho » de la reprise en Asie émergente, c'est-à-dire les effets d'entraînement directs et indirects du commerce international, auraient contribué de façon significative à l'activité des économies avancées au sortir de la crise : en France, l'impulsion à la croissance en provenance des pays de l'Asie émergente serait de 0,35 point en moyenne par trimestre aux deuxième et troisième trimestres 2009. Le Japon et dans une moindre mesure les États-Unis et l'Allemagne auraient davantage bénéficié de cette impulsion. A contrario, l'Espagne et le Royaume-Uni auraient été légèrement moins tirés par la demande intérieure asiatique.

Au total, la reprise de la demande dans les pays asiatiques a contribué à la sortie de récession des pays avancés à la mi-2009, mais il s'agit plutôt d'une impulsion ponctuelle, notamment liée à la mise en place des plans de relance.

Ainsi, dans une optique de plus long terme, compte tenu de la structure actuelle du commerce mondial et de la relative étroitesse de la demande intérieure des pays asiatiques, leur capacité à tirer la croissance des économies avancées paraît plus limitée. En effet, si les importations asiatiques avaient crû au même rythme qu'entre 2003 et 2007, l'Asie émergente n'aurait tiré la croissance française qu'à hauteur de 0,1 point environ par trimestre.

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

Dans la plupart des économies avancées, le moteur de la croissance réside dans la robustesse de la demande intérieure. Celle-ci entraîne l'activité des pays émergents, par le canal du commerce mondial : c'est le cas notamment avec la Chine, dont le solde des échanges avec les économies avancées est largement excédentaire. Habituellement donc, c'est plutôt l'activité des pays avancés qui entraîne celle des pays émergents : la demande intérieure des premiers stimule les exportations des seconds.

Au sortir de la récession, il semble que cette relation se soit inversée. En particulier, dans les économies avancées, la contribution du commerce extérieur à la croissance de l'activité a été nettement positive au deuxième trimestre 2009. Peut-on pour autant envisager un retournement durable de la relation entre économies avancées et pays émergents ?

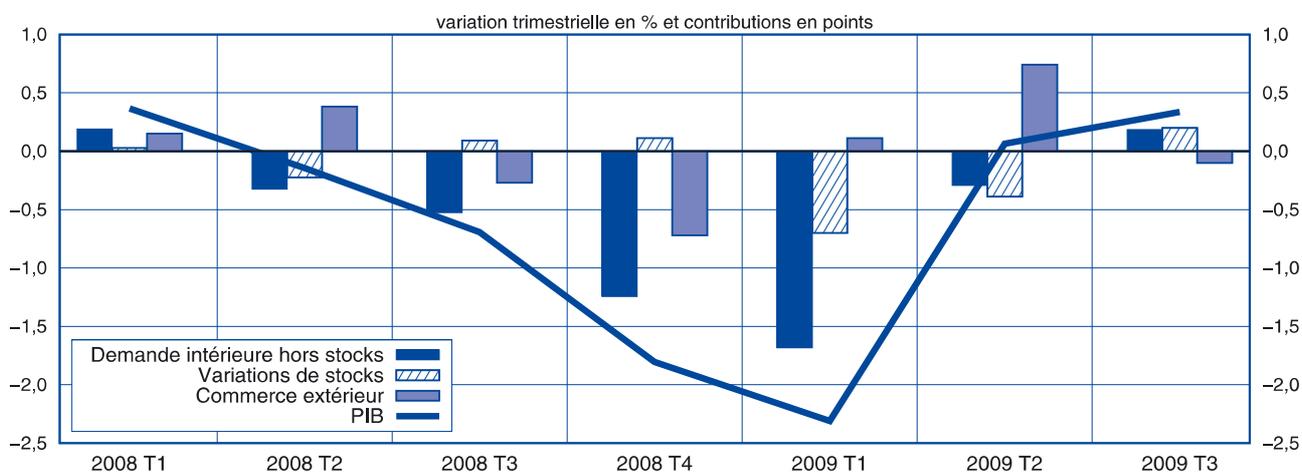
Ce dossier évalue l'impact du rebond des pays asiatiques à la mi-2009 sur l'activité des principales économies avancées. Dans la première partie, nous décrivons tout d'abord comment l'amélioration des échanges extérieurs des économies avancées leur a permis de stabiliser leur activité. Puis, nous revenons sur l'importance du rebond asiatique qui a donné un coup d'arrêt à la chute du commerce mondial. Dans la seconde partie, nous quantifions les effets directs et indirects - les « échos » - de ce rebond sur chacune des grandes économies avancées. Pour ce faire, nous avons construit une maquette des flux commerciaux entre les grandes zones.

Une sortie de crise dans les pays avancés concomitante avec le rebond en Asie émergente

Stabilisation de l'activité des économies avancées au deuxième trimestre 2009...

Après une récession d'ampleur historique, l'activité des grands pays avancés s'est nettement moins contractée à partir du deuxième trimestre 2009. Le Japon, l'Allemagne et la France ont même enregistré une croissance de leur activité. En moyenne, pour les quatre principales économies avancées, États-Unis, Japon, Royaume-Uni et zone euro, celle-ci s'est stabilisée (cf. graphique 1). Ces premiers signaux positifs se sont amplifiés au troisième trimestre avec, notamment, le retour de la croissance aux États-Unis et en zone euro.

1- L'activité des quatre principales économies avancées* s'est stabilisée au deuxième trimestre 2009



* Japon, États-Unis, Royaume-Uni, zone euro
Sources : comptes nationaux trimestriels, calculs Insee

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

Les signes de reprise dans les économies avancées au 2^e trimestre 2009...

Au deuxième trimestre, dans les principales économies avancées, la baisse de la demande intérieure s'est nettement modérée par rapport aux trimestres précédents. On peut y voir les premiers effets des plans de relance, qui ont soutenu essentiellement la demande des ménages : en effet, dès le deuxième trimestre 2009, la consommation privée a rebondi en Allemagne et au Japon. De plus, les marchés immobiliers ont donné des signes d'accalmie. En revanche, malgré l'amélioration des conditions financières, l'investissement des entreprises est encore resté en net repli, même si, là encore, sa contraction a été moins importante que fin 2008-début 2009.

Les variations de stocks ont continué de peser sur la croissance de la plupart des pays au deuxième trimestre. Hormis au Royaume-Uni, il a fallu attendre le troisième trimestre pour observer des contributions positives des variations de stocks à l'activité.

... concernent notamment leur commerce extérieur

Le commerce extérieur est en fait la seule composante à présenter une contribution positive à l'activité dans tous les pays avancés au deuxième trimestre 2009 : +0,7 point de PIB. Cette contribution positive traduit une baisse nettement moins marquée des exportations, alors que les importations continuaient de reculer fortement.

Ainsi, le deuxième trimestre 2009 constitue un point d'inflexion pour l'ensemble des pays avancés. Toutefois, si la sortie de crise a semblé s'amorcer à cette date, il n'y pas eu de rebond simultané de l'activité pays par pays. Comme on l'a vu, au Japon, en Allemagne et en France, le PIB a augmenté dès le deuxième trimestre 2009. Alors que pour les États-Unis et la zone euro dans son ensemble, le rebond n'est intervenu qu'au troisième trimestre.

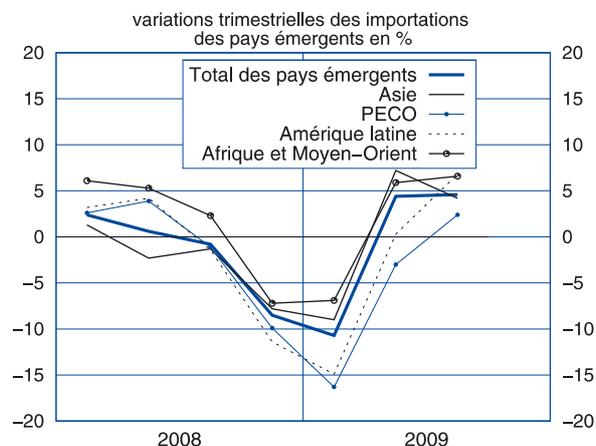
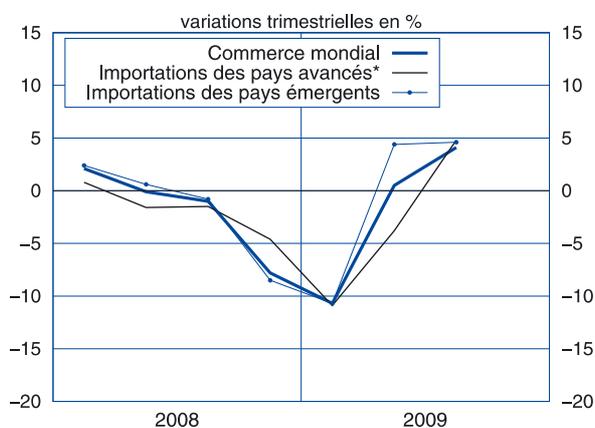
...provenant notamment de la stabilisation des échanges extérieurs mondiaux

Les importations des pays asiatiques sont reparties à la hausse

C'est aussi à partir du deuxième trimestre 2009 que le commerce mondial⁽¹⁾ s'est stabilisé : +0,5 % de croissance trimestrielle après deux chutes exceptionnelles, -7,8 % au 4^e trimestre 2008 et -10,7 % au 1^{er} trimestre 2009 (cf. graphique 2a). Cette stabilisation du commerce mondial provient du rebond des importations dans les pays émergents, surtout asiatiques (+7,2 % au 2^e trimestre, cf. graphique 2b). Dans les économies avancées, les importations continuaient de reculer.

(1) D'après les chiffres de commerce mondial du Centraal Planbureau néerlandais.

2a et 2b - Rebond des importations des pays émergents et plus particulièrement des pays émergents asiatiques au deuxième trimestre



* OCDE moins Turquie, Mexique, Corée du Sud et PECO (pays d'Europe centrale et orientale)
Source : Centraal Planbureau

Le rebond de la demande intérieure des pays émergents asiatiques a entraîné le reste de l'économie mondiale

Le dynamisme de la demande intérieure de la zone Asie aura donc fourni une impulsion significative à la reprise mondiale.

Les divers plans de relance sont notamment à l'origine de ce dynamisme⁽²⁾. En Asie émergente, les gouvernements ont en effet réagi de façon assez précoce à la baisse de l'activité mondiale, même si de nombreuses économies de la zone n'étaient pas entrées en récession⁽³⁾.

... suite aux plans de relance massifs mis en place, en particulier en Chine.

En Chine, un plan de très grande envergure, d'un montant de 12 % du PIB, a été mis en place dès le mois de novembre 2008 (cf. tableau 1). Il a eu un impact massif sur la demande intérieure de ce pays, mais également sur les économies voisines. Mêlant une forte expansion des prêts bancaires, des mesures sociales très ciblées pour les ménages les plus en difficulté, mais également d'importantes dépenses d'infrastructures, il a agi de concert sur la demande des ménages et sur celle des entreprises chinoises (cf. graphique 3).

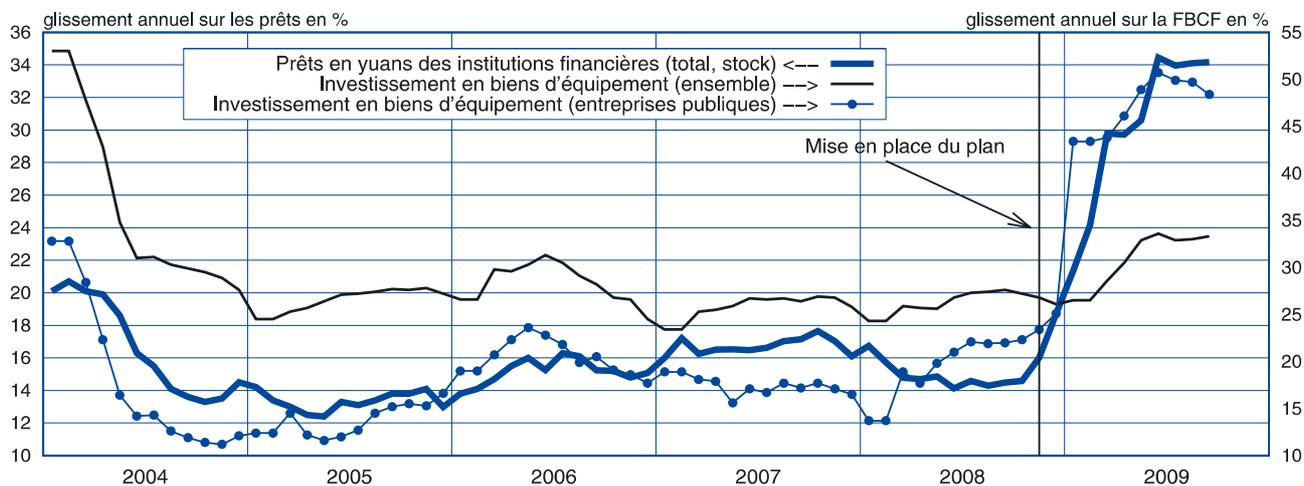
Dans les autres pays asiatiques, les plans ont eux aussi été significatifs, variant dans leurs mesures ou leurs délais d'application⁽⁴⁾. En Corée du Sud ou à Singapour, ils ont porté sur des dépenses publiques d'infrastructures et sur l'expansion des prêts bancaires, à l'instar de la Chine. En Indonésie, Malaisie ou Thaïlande, ils ont consisté en des réductions d'impôts. L'impact des premiers types de mesures sur le rebond des demandes intérieures semble avoir été plus important selon la Banque mondiale. Mais l'effet des réductions d'impôt aurait été plus rapide. Au total, ces plans représentent jusqu'à 10 % du PIB de ces pays, dont environ la moitié pour la seule année 2009 (cf. tableau 1).

(2) D'autres facteurs de reprise ont pu jouer dans le même temps, parmi lesquels un possible rebond technique.

(3) La Corée du Sud, la Malaisie, Singapour, Taiwan et la Thaïlande sont effectivement entrés en récession fin 2008 et en sont sortis au deuxième trimestre 2009. La Chine, l'Inde et l'Indonésie ont seulement subi un ralentissement de leur activité.

(4) Les mesures détaillées des plans de relances asiatiques pays par pays sont disponibles dans le rapport de la Banque mondiale publié en novembre 2009 [1].

3 - Impact du plan de relance en Chine



Sources : Popular Bank of China, National Bureau of Statistics of China

Tableau 1

Détail du montant des mesures fiscales pour les principaux pays asiatiques

| Pays | Date de mise en œuvre | Montant en milliards de \$ | Montant en % du PIB |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|
| Chine | Novembre 2008 | 586,0 | 12,0 |
| Corée du sud | Février 2009 | 53,1 | 6,8 |
| | Avril 2009 | 12,6 | 3,4 |
| | <i>total</i> | <i>65,7</i> | <i>10,2</i> |
| Indonésie | Février 2009 | 6,3 | 1,3 |
| Malaisie | Novembre 2008 | 2,0 | 0,9 |
| | Mars 2009 | 16,4 | 9,0 |
| | <i>total</i> | <i>18,4</i> | <i>9,9</i> |
| Singapour | Février 2009 | 13,6 | 8,0 |
| Thaïlande | Janvier 2009 | 3,6 | 1,1 |
| | Avril 2009 | 45,0 | 17,4 |
| | <i>total</i> | <i>48,6</i> | <i>18,5</i> |

Source : Banque mondiale

La forte interdépendance des économies de l'Asie émergente a également entraîné une nette reprise de l'activité dans toute la zone asiatique. Le regain de dynamisme des demandes intérieures des grands pays comme la Chine a ainsi profité aux exportations des petits pays, très dépendants de leur commerce extérieur. Mais la zone asiatique n'a pas été la seule bénéficiaire. Nous allons maintenant regarder comment la reprise en Asie s'est transmise aux économies avancées.

La reprise asiatique s'est propagée à l'ensemble des pays avancés

Le rebond de la demande intérieure des pays émergents asiatiques a entraîné un rebond de +7,2 % de leurs importations au deuxième trimestre 2009 (Source : *Centraal PlanBureau* néerlandais). Leurs principaux partenaires commerciaux en ont tiré parti, y compris dans les économies avancées.

La demande mondiale adressée au Japon a nettement rebondi au deuxième trimestre

Les importations asiatiques ont entraîné la demande mondiale adressée aux économies avancées...

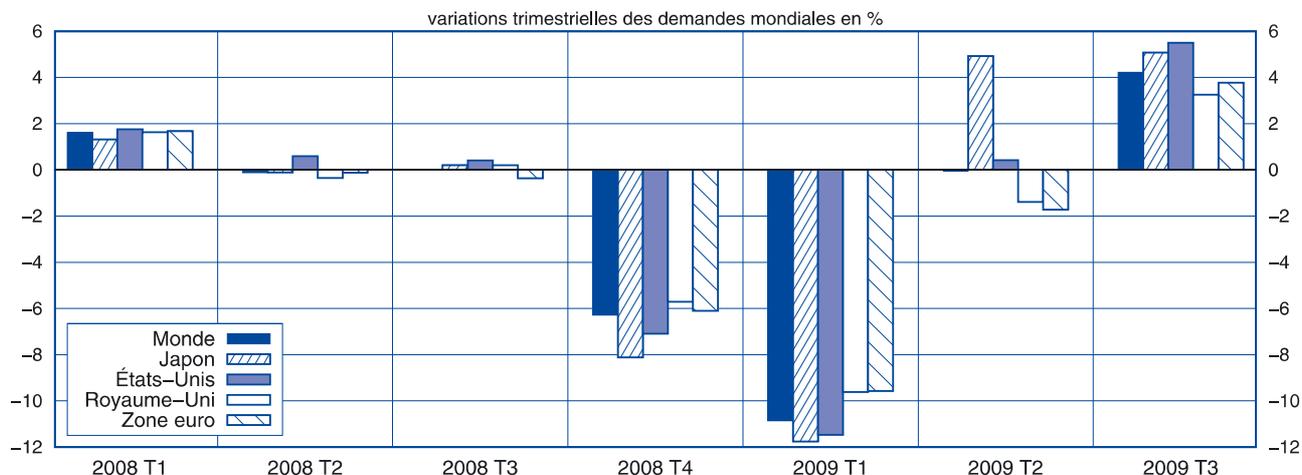
En effet, dès le deuxième trimestre 2009, les demandes mondiales adressées aux économies avancées se sont redressées (cf. graphique 4). Ainsi, au Japon, le rebond a été net au deuxième trimestre ; aux États-Unis, la demande mondiale s'est stabilisée ; celle adressée aux pays européens n'a affiché qu'une légère baisse après les creux exceptionnels observés au plus profond de la crise.

... ce qui s'est traduit dans les exportations du Japon et des États-Unis

Les exportations du Japon ont suivi le profil de la demande mondiale, progressant de 9,2 % et 8,4 % aux deuxième et troisième trimestres 2009. Dans une moindre mesure, les exportations américaines et allemandes se distinguent également des autres pays développés par une baisse plus faible au deuxième trimestre et, surtout, par une reprise plus forte au troisième trimestre.

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

4 - Redressement des demandes mondiales adressées aux économies avancées à partir du deuxième trimestre 2009



Source : DGTPE

Le Japon et les États-Unis, principaux pays avancés partenaires des économies d'Asie émergente

Afin de quantifier les liens existants entre les pays émergents d'Asie et les pays avancés, nous nous sommes appuyés sur la structure des échanges commerciaux mondiaux entre les différentes zones géographiques (cf. tableau 2).

L'Asie émergente est un partenaire majeur du Japon et des États-Unis...

Certaines zones sont très liées à l'Asie émergente par le biais de leurs échanges commerciaux. Par exemple, l'Asie représente près de la moitié du marché à l'exportation pour le Japon et l'Océanie et le quart de ce marché pour l'Amérique du Nord et le Moyen Orient. On s'attend par conséquent à des effets plus importants de la reprise dans les pays d'Asie émergente sur l'activité de ces zones.

Tableau 2

Structure des échanges internationaux par provenance et destination (année 2007)

% de chaque destination (en colonne) dans les exportations de chaque zone (en ligne) en 2007

| Pays | Afrique | Amérique latine et Caraïbes | Asie (hors Japon) | Europe (hors Zone euro et PECO)** | Japon | Moyen-Orient | Océanie | PECO* | États-Unis et Canada | Zone euro |
|---|---------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------|--------------|---------|-------|----------------------|-----------|
| Afrique | 0,0 | 4,1 | 16,6 | 8,8 | 3,8 | 4,5 | 1,0 | 1,5 | 23,0 | 36,7 |
| Amérique latine et Caraïbes | 2,5 | 0,0 | 11,9 | 3,4 | 3,3 | 2,0 | 0,4 | 2,2 | 57,8 | 16,4 |
| Asie (hors Japon) | 4,3 | 5,7 | 0,0 | 6,7 | 15,1 | 7,9 | 4,3 | 5,6 | 28,4 | 22,0 |
| Europe (hors Zone euro et PECO*) | 2,5 | 2,2 | 9,1 | 0,0 | 2,2 | 4,0 | 1,3 | 6,7 | 14,8 | 57,3 |
| Japon | 1,6 | 4,7 | 48,2 | 3,3 | 0,0 | 4,1 | 2,5 | 2,7 | 21,9 | 11,1 |
| Moyen-Orient | 3,6 | 1,7 | 24,2 | 5,4 | 17,9 | 0,0 | 1,2 | 5,1 | 16,3 | 24,7 |
| Océanie | 2,7 | 1,9 | 47,0 | 6,1 | 19,2 | 4,7 | 0,0 | 1,0 | 8,7 | 8,7 |
| PECO* | 1,9 | 1,6 | 9,5 | 12,6 | 1,4 | 7,5 | 0,2 | 0,0 | 3,1 | 62,2 |
| États-Unis et Canada | 2,7 | 25,4 | 25,0 | 9,7 | 7,1 | 5,7 | 2,5 | 2,0 | 0,0 | 20,0 |
| Zone euro | 5,9 | 4,6 | 12,4 | 28,9 | 2,3 | 8,2 | 1,4 | 21,6 | 14,6 | 0,0 |

Note de lecture : les exportations de l'Afrique vers l'Amérique Latine et les Caraïbes représentent ainsi 4,1 % des exportations totales de l'Afrique (hors flux intra-zone)

* PECO : pays d'Europe centrale et orientale

** Europe (hors Zone euro et PECO) : Royaume-Uni, Suisse, Norvège, Suède, Danemark...

Sources : ONU, OCDE et calculs Insee

... moins important pour la zone euro

En revanche, la zone euro effectue près de 30 % de ses exportations vers l'Europe (hors zone euro et PECO), notamment le Royaume-Uni, la Suisse, la Norvège, la Suède et le Danemark. Les PECO constituent la deuxième destination des exportations de la zone euro. Les pays d'Asie (hors Japon) n'en sont que la quatrième (12,4 % des exportations) après l'Amérique du Nord (14,6 %).

Par conséquent, l'effet direct d'une hausse des importations asiatiques sur la croissance de la zone euro est faible

Ainsi, de façon comptable, une croissance de 1 % des importations asiatiques ne se traduirait donc que par une hausse de 0,12 % des exportations de la zone euro, et, compte tenu du poids des exportations dans le PIB européen, n'entraînerait qu'une croissance de 0,05 %.

Mais il existe des effets d'entraînement indirects

Toutefois, comme l'Amérique du Nord est également un partenaire privilégié de la zone euro, les effets d'une reprise en Asie émergente devraient se traduire, pour la zone euro, non seulement par l'effet direct décrit précédemment, mais aussi par un effet indirect qui passe par la reprise en Amérique du Nord. Cet exemple constitue un effet de deuxième tour ; il faut aussi en toute rigueur prendre en compte les effets de troisième tour : l'Europe est tirée par l'Amérique du Nord, elle-même entraînée par le Japon qui réagit directement à la reprise asiatique ; puis de quatrième tour, et ainsi de suite. Nous allons maintenant quantifier ces effets « d'écho » de la reprise asiatique, qui transitent par les liaisons commerciales entre les différents pays.

Le Japon, les États-Unis et l'Allemagne ont transmis l'impulsion asiatique au reste des économies avancées

Pour ce faire, nous utilisons une maquette dont le principe est décrit dans l'annexe technique. Elle représente de façon simplifiée l'ensemble des flux commerciaux entre les pays avancés et les grandes zones émergentes. Une relance de l'activité dans une zone se transmet ainsi aux pays partenaires par le canal du commerce mondial.

On utilise une maquette du commerce mondial...

On tient également compte des effets multiplicateurs associés à un surcroît de demande externe pour chacun des pays : en effet, une hausse des exportations relance la production, ce qui entraîne une hausse de l'investissement et de l'emploi, qui alimentent à leur tour la demande et l'activité.

... pour quantifier l'ensemble des effets de la reprise observée en Asie émergente

S'agissant des pays asiatiques, l'impulsion est calibrée de manière à reproduire la reprise observée au deuxième trimestre 2009, au moment où l'Asie émergente alimente de façon significative la reprise du commerce mondial. Les chocs de demande intérieure sont ainsi calculés de sorte que les évolutions des importations obtenues pour les pays d'Asie émergente correspondent aux évolutions effectivement observées.

La méthode permet d'obtenir pour chaque pays le surplus d'activité généré par le choc. On distingue l'effet direct et l'effet total du choc sur la croissance du PIB de chaque pays (équation (4) de l'annexe technique). En effet, lorsqu'un pays relance sa demande intérieure, son activité et ses importations se redressent. Par suite, la demande adressée à ses partenaires commerciaux augmente, entraînant leurs exportations et donc leur activité. L'effet direct ou de « premier tour » mesure ce lien direct entre le pays à l'origine du choc et ses partenaires. Ce lien dépend essentiellement de la structure géographique des échanges du pays qui relance son activité. L'impact total, en revanche, tient compte des effets d'entraînement du commerce mondial et de la transmission du choc initial via des pays tiers : il mobilise l'ensemble des relations commerciales entre les différents pays.

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

L'impulsion asiatique mi-2009 a en premier lieu soutenu l'activité japonaise et, dans une moindre mesure, les activités allemandes et américaines

Les effets de premier tour de la reprise en Asie sont très importants au Japon et en Australie du fait de leur proximité géographique avec les pays asiatiques (cf. tableau 3a). Au Japon, l'effet direct atteint ainsi près de 1 point de PIB. L'effet d'entraînement direct est également sensible aux États-Unis et en Allemagne, où il atteint 0,2 point de PIB. Ce résultat est à relier à la structure des exportations de ces deux pays, où l'Asie émergente occupe une place significative. En revanche, dans les pays européens, excepté l'Allemagne, les effets de premier tour sont beaucoup plus modestes : de l'ordre de 0,1 point de PIB en France, et encore moins au Royaume-Uni, en Espagne et en Italie. Ces différences entre les pays s'expliquent à la fois par leur ouverture vers les pays d'Asie et par leur ouverture globale au commerce extérieur.

En second lieu, l'Allemagne a transmis l'impulsion au reste de l'Europe

En deuxième tour, les États-Unis diffusent la reprise vers l'Allemagne, le Canada et le Royaume-Uni. En deuxième et troisième tours, l'Allemagne propage le rebond vers l'Espagne, la France, l'Italie et le Royaume-Uni (cf. tableau 4). Au total, dans les pays qui se situent plutôt en « deuxième ligne » par rapport à l'impulsion initiale, les effets indirects démultiplient l'impact de premier tour : dans des pays comme le Canada, la France, l'Espagne ou l'Italie, l'impact total est ainsi environ quatre fois plus élevé que l'impact direct. Dans les pays « locomotives », le Japon, les États-Unis et l'Allemagne, les effets de second tour sont un peu plus amortis : l'impact total est environ 2,5 fois plus élevé aux États-Unis et en Allemagne, et à peine 2 fois plus élevé au Japon.

Au total, l'impulsion asiatique du deuxième trimestre entraîne un surplus de croissance en France de 0,4 point...

La France bénéficie d'un surplus de croissance de 0,4 point attribuable à la reprise dans les pays d'Asie émergente. À titre de comparaison, en appliquant le même modèle à un choc comparable à la croissance moyenne des pays d'Asie émergente entre 2003 et 2007, le surplus de d'activité pour la France est estimé à 0,13 point de PIB⁽⁵⁾ par trimestre. Par conséquent, la contribution des échanges avec l'Asie émergente à la croissance du deuxième trimestre 2009 aurait été trois fois plus importante que pendant les années précédant la crise. Les pays d'Asie émergente auraient donc bien donné une impulsion significative à la reprise en France et dans les autres économies avancées au deuxième trimestre 2009.

(5) Entre 2003 et 2007, la croissance moyenne de la demande intérieure des pays d'Asie émergente serait de 7,5 % par an, soit 1,8 % par trimestre. En appliquant le coefficient de propagation calculé dans l'encadré pour un choc de 10 % de demande intérieure, $0,72$ (cf. tableau 1 de l'encadré), on obtient un effet pour la France de $0,72 \text{ point} \times [1,8/10] = 0,13$ point de croissance par trimestre.

Tableaux 3a et 3b

Effet sur les économies avancées de la reprise des importations observée en Asie émergente

contributions en points de PIB

| Pays | Deuxième trimestre 2009 (3a) | | Troisième trimestre 2009 (3b) | |
|--------------------|------------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
| | Effet direct | Effet total | Effet direct | Effet total |
| Allemagne | 0,19 | 0,53 | 0,13 | 0,41 |
| Australie | 0,57 | 1,05 | 0,62 | 1,02 |
| Canada | 0,11 | 0,45 | 0,08 | 0,36 |
| Espagne | 0,05 | 0,23 | 0,03 | 0,19 |
| États-Unis | 0,20 | 0,48 | 0,19 | 0,41 |
| France | 0,11 | 0,39 | 0,09 | 0,32 |
| Italie | 0,08 | 0,37 | 0,08 | 0,31 |
| Japon | 0,87 | 1,44 | 0,76 | 1,21 |
| Royaume-Uni | 0,07 | 0,30 | 0,07 | 0,26 |

Lecture : l'effet direct sur le PIB allemand de la reprise observée en Asie émergente au deuxième trimestre 2009 est de 0,19 point. La prise en compte des effets d'écho donne un impact total de 0,53 point.

Source : calculs Insee

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

Tableau 4

Structure des échanges internationaux entre économies avancées (année 2007)

% de chaque destination (en colonne) dans les exportations de chaque zone (en ligne) en 2007

| Pays | Allemagne | Espagne | États-Unis | France | Italie | Japon | Royaume-Uni |
|--------------------|-----------|---------|------------|--------|--------|-------|-------------|
| Allemagne | 0,0 | 5,0 | 7,6 | 9,8 | 6,7 | 1,3 | 7,4 |
| Espagne | 11,1 | 0,0 | 4,1 | 19,4 | 9,2 | 0,7 | 7,9 |
| États-Unis | 4,3 | 0,9 | 0,0 | 2,4 | 1,2 | 5,4 | 4,3 |
| France | 14,5 | 9,6 | 6,3 | 0,0 | 9,2 | 1,5 | 8,4 |
| Italie | 13,0 | 7,5 | 6,7 | 11,6 | 0,0 | 1,2 | 5,9 |
| Japon | 3,2 | 0,8 | 20,4 | 1,2 | 0,9 | 0,0 | 2,3 |
| Royaume-Uni | 11,3 | 4,6 | 14,9 | 8,3 | 4,2 | 1,7 | 0,0 |

Sources : ONU, OCDE et calculs Insee

... et celle du troisième trimestre, un surplus de croissance de 0,3 point

Au troisième trimestre 2009, la croissance des importations des pays Asiatiques est restée soutenue mais légèrement plus faible qu'au second trimestre. Par conséquent, les effets se sont transmis de la même façon aux économies avancées, la structure du choc initial différant peu de celui du deuxième trimestre. La hiérarchie des effets sur la croissance par pays reste identique (cf. tableau 3b), mais l'ampleur de la croissance induite par les pays asiatiques est un peu plus faible.

Ces résultats doivent être interprétés en gardant à l'esprit que la transmission de l'impulsion n'est pas instantanée...

Ces résultats doivent être pris avec quelques précautions : ils ne doivent pas être interprétés comme une contribution immédiate à la croissance du trimestre considéré, mais davantage comme un ordre de grandeur de l'impulsion globale à la croissance, qui peut s'étaler sur plusieurs trimestres. En effet, la diffusion de la reprise par le commerce extérieur, bien que rapide, n'est pas instantanée, les entreprises ayant notamment pu initialement puiser dans leurs stocks. Ainsi, il est possible que l'effet important induit par la forte reprise asiatique du deuxième trimestre 2009 se soit manifesté en partie au troisième. Par exemple, au sein de l'Asie, le rebond de la demande intérieure chinoise au deuxième trimestre 2009 ne s'est traduit à Singapour, qui échange intensivement avec la Chine, que par une reprise de l'activité au troisième trimestre.

... que ce chiffrage n'a trait qu'à l'entraînement par le commerce international...

Il est également nécessaire de préciser que ces simulations sont effectuées toutes choses égales par ailleurs. Cela signifie que de nombreux autres mécanismes à l'œuvre simultanément sont laissés de côté. Notamment, les économies ne sont pas reliées uniquement par le commerce international, mais aussi, par exemple, par les marchés financiers. En outre, des événements économiquement pertinents ayant lieu dans d'autres zones sont délibérément exclus de l'analyse pour se concentrer sur l'effet de la reprise en Asie émergente.

... que les plans de relance des économies avancées ont joué simultanément...

Par ailleurs, il convient de rappeler que la reprise en Asie émergente n'est pas le seul facteur de sortie de crise pour les économies avancées à partir de la mi-2009. Face à l'ampleur de la récession, ces pays ont recouru de façon massive et coordonnée aux instruments de politique économique : l'assouplissement exceptionnel des politiques monétaires, les relances budgétaires de grande ampleur ont évidemment joué un rôle tout à fait crucial dans la stabilisation de l'activité⁽⁶⁾. Sans être majeure, la contribution de l'Asie émergente apparaît cependant significative.

... et qu'enfin, cette impulsion est liée à des circonstances exceptionnelles

Mais elle est ponctuelle, notamment liée à la mise en place des plans de relance. Aussi, dans une optique de plus long terme, la capacité des pays asiatiques à tirer la croissance des économies avancées paraît-elle plus limitée, compte tenu de la structure actuelle du commerce mondial et de la relative étroitesse de leur demande intérieure. ■

(6) Sur ce point, voir par exemple le dossier de la note de conjoncture de décembre 2009, sur l'impact des relances budgétaires en Europe [2].

Encadré - Propagation d'une impulsion en Asie émergente, en Afrique, en Amérique Latine et en Europe de l'Est

Si l'objectif de ce dossier est d'étudier la diffusion d'une reprise en Asie émergente aux économies avancées, notre modèle permet aussi de comparer l'impact de différentes impulsions en provenance des grandes zones émergentes.

Les économies avancées sont en effet reliées par les liens du commerce international à des zones géographiques particulières. Pour effectuer cette comparaison, des chocs uniformes de demande intérieure de 10 % sont simulés dans quatre grandes zones émergentes : l'Asie (hors Japon), l'Afrique, l'Amérique Latine et les Caraïbes et les pays d'Europe centrale et orientale (PECO) ⁽¹⁾.

Une reprise de la demande intérieure dans une zone induit un rebond de ses importations. Cela se traduit directement dans un premier temps sur les principaux partenaires commerciaux de la zone. Dans un deuxième temps, les partenaires entraînent les économies auxquelles ils sont reliés par le commerce international. À leur tour, ces pays propagent l'impulsion initiale, et ainsi de suite. Ces effets indirects successifs sont appelés « échos ».

Impact d'un choc en Asie

Ainsi, un choc de demande intérieure en Asie (cf. tableau 1) a un effet direct limité sur les pays européens. L'Allemagne est le pays européen qui bénéficie le plus de cette reprise, avec un effet direct de 0,3 point de croissance du PIB. L'effet direct est très faible pour l'Espagne, d'un ordre de grandeur intermédiaire pour la France, l'Italie et le Royaume-Uni. Les effets directs sont plus importants pour les États-Unis, mais surtout pour le Japon et l'Australie. Ces deux derniers pays ont des liens commerciaux beaucoup plus étroits avec la zone Asie du fait de leur proximité géographique.

La prise en compte des effets « d'écho » du commerce international change quelque peu la hiérarchie des effets directs décrits précédemment. Pour le Japon et l'Australie, la prise en compte des effets échos multiplie l'effet initial par un facteur inférieur à 2.

(1) Pour comparer les chocs entre eux, il faut garder à l'esprit les différences de poids économique des zones considérées.

Pour les pays européens, ce facteur s'établit à une valeur entre 3 et 4. Cette différence n'est pas surprenante puisque les effets indirects passent principalement par les pays qui ont été fortement affectés en premier lieu pour atteindre des pays tiers. Si l'effet direct est un peu plus important pour les États-Unis que pour l'Allemagne, l'effet total se révèle finalement plus élevé pour l'Allemagne. Pour cette dernière, les effets de deuxième et troisième tours passent essentiellement par la Chine, les États-Unis et les autres pays européens. En revanche, concernant la France, les effets de second tour et de troisième tour passent principalement par l'Allemagne.

Impact d'un choc en Afrique

L'effet direct d'un choc en Afrique (cf. tableau 1) est plus faible pour l'ensemble des pays (excepté l'Espagne), compte tenu du poids plus faible de cette zone dans le commerce mondial. La France, l'Italie et l'Espagne sont les pays les plus étroitement liés par le commerce à la zone Afrique. La prise en compte des effets « d'écho » efface en partie les différences entre pays européens du fait des mécanismes de transmission internes à l'Europe. La France et l'Italie restent néanmoins les deux pays dans lesquels l'effet d'un choc de demande intérieure en Afrique est le plus important. Ces deux pays constituent un canal privilégié pour la transmission du choc à l'Allemagne aux deuxième et troisième tours. Au Japon aussi, l'effet direct est multiplié par un facteur supérieur à 3 après la prise en compte des effets indirects. Dans son cas, la transmission passe principalement par la Chine.

Impact d'un choc en Amérique latine-Caraïbes

Ce sont les États-Unis qui bénéficient de l'effet direct le plus fort d'un choc sur la zone Amérique Latine et Caraïbes (cf. tableau 2). Au sein des pays européens, l'Espagne est la plus touchée en raison des relations commerciales privilégiées avec les pays hispanophones. L'effet direct est légèrement plus important pour l'Allemagne et l'Italie que pour la France et le Royaume-Uni.

Tableau 1

Effet sur les économies avancées d'un choc de demande intérieure de 10 % en Asie (hors Japon) et en Afrique

contributions en points de PIB

| Pays | Choc Asie hors Japon | | Choc Afrique | |
|--------------------|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| | Effet direct | Effet total | Effet direct | Effet total |
| Allemagne | 0,29 | 0,95 | 0,08 | 0,24 |
| Australie | 1,08 | 1,98 | 0,07 | 0,18 |
| Canada | 0,17 | 0,78 | 0,03 | 0,12 |
| Espagne | 0,07 | 0,43 | 0,11 | 0,21 |
| États-Unis | 0,34 | 0,84 | 0,05 | 0,12 |
| France | 0,19 | 0,72 | 0,17 | 0,30 |
| Italie | 0,18 | 0,72 | 0,13 | 0,26 |
| Japon | 1,19 | 2,26 | 0,05 | 0,18 |
| Royaume-Uni | 0,16 | 0,59 | 0,08 | 0,17 |

Source : calculs Insee

Tableau 2

Effet sur les économies avancées d'un choc de demande intérieure de 10 % pour la zone Amérique latine et Caraïbes et les PECO

contributions en points de PIB

| Pays | Choc Amérique latine et Caraïbes | | Choc PECO | |
|--------------------|----------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| | Effet direct | Effet total | Effet direct | Effet total |
| Allemagne | 0,11 | 0,36 | 0,49 | 0,94 |
| Australie | 0,04 | 0,25 | 0,02 | 0,18 |
| Canada | 0,12 | 0,55 | 0,02 | 0,16 |
| Espagne | 0,15 | 0,31 | 0,12 | 0,35 |
| États-Unis | 0,54 | 0,75 | 0,03 | 0,16 |
| France | 0,08 | 0,29 | 0,17 | 0,48 |
| Italie | 0,12 | 0,32 | 0,37 | 0,72 |
| Japon | 0,14 | 0,44 | 0,08 | 0,30 |
| Royaume-Uni | 0,04 | 0,21 | 0,09 | 0,30 |

Source : calculs Insee

Les États-Unis répercutent alors le choc par des effets indirects importants pour l'Allemagne, la France, le Royaume-Uni et le Canada. L'Australie bénéficie aussi d'effets indirects substantiels, mais ils proviennent surtout de la Chine et du Japon, ainsi que, dans une moindre mesure, des États-Unis et de la Corée du Sud.

Impact d'un choc dans les PECO

Le choc dans les PECO a des effets directs importants sur l'Allemagne et l'Italie. Les effets directs sont plus faibles dans le reste des pays européens et très faibles dans les pays situés hors de l'Europe.

Les effets indirects sont très importants, et cela est dû au rôle de catalyseur de l'Allemagne. En effet, l'Allemagne génère des effets de second tour très importants en France, en Espagne, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Ces derniers diffusent à leur tour l'effet du choc vers le Canada. Le Japon et l'Australie sont, quant à eux, affectés par une transmission de l'effet via la Chine.

Finalement, c'est le choc dans la zone Asie qui provoque les effets totaux les plus importants dans les pays européens. Un choc dans les PECO induit une croissance du même ordre que le choc dans la zone Asie pour l'Allemagne, l'Espagne et l'Italie. Ce n'est pas le cas pour la France et le Royaume-Uni où l'effet total d'un choc dans les PECO est inférieur à l'effet du choc dans la zone Asie. ■

Annexe - La maquette des effets d'entraînement

Les effets d'écho

Cette annexe décrit le fonctionnement de la maquette de l'économie mondiale qui a permis de quantifier les effets d'entraînement de la reprise observée en Asie.

Considérons un pays i . L'équilibre ressources-emplois de ce pays s'écrit :

$$VA_i = DIF_i - M_i + X_i$$

où VA_i est la valeur ajoutée, DIF_i la demande intérieure finale, M_i les importations et X_i les exportations de ce pays.

On peut relier les exportations du pays i aux importations de ses partenaires et à ses parts de marché sur les marchés étrangers :

$$X_i = \sum_{j \neq i} \lambda_{ij} M_j \quad \text{où} \quad \lambda_{ij} = \frac{X_{ij}}{M_j}$$

où j indice les pays tiers. X_{ij} désigne la valeur des exportations du pays i vers le pays j , λ_{ij} désigne ainsi la part de marché des produits originaires du pays i dans les importations totales du pays j . En supposant que la structure du commerce mondial est fixée à court terme, la différenciation de l'équilibre ressources-emplois se traduit par :

$$dVA_i = dDIF_i - dM_i + \sum_{j \neq i} \lambda_{ij} dM_j$$

On suppose que, dans le pays j , les importations réagissent à une variation de la valeur ajoutée avec une élasticité σ_j :

$$dM_j = \frac{M_j}{VA_j} \sigma_j dVA_j \quad (1)$$

L'augmentation de l'activité dans le pays j va stimuler ses importations. Les estimations économétriques montrent que l'élasticité σ_j est très généralement supérieure à 1. L'élasticité instantanée des importations manufacturières à la demande intérieure manufacturière est ainsi estimée à 1,6 dans le modèle Mésange [4].

La différenciation de l'équilibre ressources-emplois peut finalement s'écrire :

Cette relation peut être facilement réinterprétée en l'écrivant :

$$\left(1 + \frac{M_i}{VA_i} \sigma_i\right) dVA_i = dDIF_i + \sum_{j \neq i} \lambda_{ij} \frac{M_j}{VA_j} \sigma_j dVA_j$$

L'augmentation de la valeur ajoutée dans le pays i vient de deux termes :

$$dVA_i = \left(1 + \frac{M_i}{VA_i} \sigma_i\right)^{-1} dDIF_i + \left(1 + \frac{M_i}{VA_i} \sigma_i\right)^{-1} \sum_{j \neq i} \lambda_{ij} \frac{M_j}{VA_j} \sigma_j dVA_j$$

- le choc de demande intérieure, corrigé d'un facteur correspondant aux biens importés pour satisfaire cette demande et qui sont à soustraire du calcul de la valeur ajoutée ;
- la hausse de la demande issue des pays partenaires, qui doit elle-aussi être multipliée par un facteur pour corriger de la part des ressources qu'il faudra importer pour répondre à la demande de ces pays.

Ceci peut se formuler de manière matricielle, en notant $\lambda_{ii} = 0$, Λ la matrice de terme général λ_{ij} , N le nombre de pays considérés et I_N la matrice identité de taille N et A la matrice diagonale de termes $\frac{M_i}{VA_i} \sigma_i$.

$$dVA = (I_N + A)^{-1} dDIF + (I_N + A)^{-1} \Lambda A dVA \quad (2)$$

L'Asie émergente peut-elle tirer la reprise mondiale ?

Si on suppose dans un premier temps que la demande intérieure finale est exogène, l'effet sur la valeur ajoutée des différents pays d'un choc de demande intérieure est obtenu à partir de l'équation précédente :

$$dVA = [I_N - (I_N + A)^{-1} \Lambda A]^{-1} (I_N + A)^{-1} dDIF \quad (3)$$

L'équation (3) donne l'effet total sur la valeur ajoutée. Il est possible d'isoler dans cet effet total l'effet direct, qui correspond à la somme de l'impact initial du choc dans le pays considéré (premier terme de l'équation (2)) et de la transmission par ses partenaires commerciaux directs de cet impact *initial*. Pour cela, il faut amender l'équation (2) en remplaçant l'impact total du choc chez les partenaires commerciaux par son seul impact initial :

$$dVA_{\text{direct}} = \underbrace{(I_N + A)^{-1} dDIF}_{\text{impact initial}} + \underbrace{(I_N + A)^{-1} \Lambda A (I_N + A)^{-1} dDIF}_{\text{transmission par les partenaires directs du choc initial}}$$

De la même façon, on peut ajouter les effets de second tour à cet effet direct en remplaçant l'effet total (dVA) par le seul effet direct (dVA_{direct}) dans le terme de droite de l'équation (2). Ceci revient à prendre en compte l'impact de l'effet direct dans les pays partenaires (exemple : prise en compte de l'effet d'un choc de demande intérieure en Chine sur la France via son impact direct sur l'Allemagne) :

$$dVA_{\text{direct+2nd tour}} = \underbrace{(I_N + A)^{-1} dDIF}_{\text{impact initial}} + \underbrace{(I_N + A)^{-1} \Lambda A dVA_{\text{direct}}}_{\text{transmission par les partenaires directs de l'effet direct}}$$

En itérant ce processus, on peut obtenir les effets des N premiers tours en remplaçant la variation de valeur ajoutée dans le terme de droite de l'équation (2) par l'effet des $N-1$ premiers tours. La suite géométrique ainsi obtenue converge vers l'équation (3).

Dans le texte, les effets des chocs sont présentés en points de croissance en ramenant les variations absolues obtenues d'après les équations précédentes à la grandeur considérée.

Dans ce cadre très simple, le choc de demande intérieure finale est transmis à la valeur ajoutée des différents pays sans être amplifié. Pour comprendre les mécanismes à l'œuvre dans ce modèle simple, on suppose à titre d'exemple que le commerce est équilibré pour tous les pays avant la survenue du choc. Dans ce cas, les pays où le choc de demande intérieure se produit enregistrent un déficit commercial, qui se traduit par un excédent pour les pays partenaires. La valeur ajoutée augmente donc dans les pays à l'origine du choc d'un montant inférieur au choc de demande intérieure, tandis que, dans les pays partenaires, la valeur ajoutée augmente suite à l'excédent commercial. Le fait que ce jeu soit à somme nulle peut se vérifier en agrégeant les équilibres ressources-emplois de tous les pays et en différenciant le cumul :

$$\sum_i dVA_i = \sum_i dDIF_i$$

Les exportations et les importations se simplifient dès lors que le commerce doit être équilibré au niveau mondial.

L'effet multiplicateur

Pour que le choc de demande intérieure crée un effet multiplicateur, il faut que la demande intérieure réponde à une augmentation des échanges internationaux. Plus spécifiquement, décomposons la variation de demande intérieure entre la somme des chocs exogènes E et la réponse aux variations des exportations du pays considéré.

Cette équation est une forme réduite qui décrit les mécanismes de court terme liés à une augmentation des exportations : effets sur l'emploi, la consommation et l'investissement. La valeur de γ_i est fixée à 0,2 conformément à l'ordre de grandeur de ce paramètre déduit du modèle Mésange⁽¹⁾.

$$dDIF_i = E_i + \gamma_i \frac{DIF_i}{X_i} dX_i$$

Si on note Γ la matrice comportant sur sa diagonale les termes $\gamma_i \frac{DIF_i}{X_i}$, la solution de cette version de la maquette s'obtient par les mêmes étapes de calcul que précédemment :

$$dVA = \hat{\xi} I_N - (I_N + A)^{-1} (I_N + G) \quad L \quad A_{\hat{H}}^{-1} (I_N + A)^{-1} E \quad (4)$$

(1) Dans le modèle Mésange, une variante de hausse permanente de 1 % de la demande mondiale entraîne à court terme une augmentation de l'ordre de 0,15 % de la demande intérieure et de 0,75 % des exportations, soit un multiplicateur de l'ordre de 0,2.

Origine des données

La matrice donnant la structure du commerce international est obtenue à partir des données de l'OCDE et de l'ONU d'échanges bilatéraux pour l'année 2007. 140 pays déclarent leurs exportations et leurs importations vers 230 pays partenaires. Les déclarations d'exportations sont utilisées en premier lieu. Afin de compléter la matrice, les exportations des 90 pays non déclarants⁽²⁾ vers les 140 pays déclarants sont estimées à partir des importations déclarées par les 140 pays pré-cités depuis les 90 partenaires. En première approximation, les flux entre pays non déclarants sont supposés nuls⁽³⁾.

Les parts des importations dans la valeur ajoutée sont obtenues à partir des importations et des valeurs ajoutées en dollars à prix courants de 2007 disponibles sur le site de l'ONU. La part des exportations dans la demande intérieure finale est obtenue à partir des mêmes données. ■

(2) 230 pays partenaires - 140 pays déclarants = 90 pays non-déclarants.

(3) Les pays déclarants représentent l'écrasante majorité du PIB mondial. Les flux négligés sont donc probablement du second ordre.

Bibliographie

[1] **Banque mondiale (2009)**, « Transforming the rebound into recovery », *World Bank report, East Asia and Pacific Update*, novembre.

[2] **Fournier J. -M. , Leblanc P. , Mauro L. (2009)** , « Comment s'expliquent les écarts de performance en Europe pendant la récession », dossier de la *Note de conjoncture*, décembre, Insee, pp 21-48.

[3] **Insee (2001)**, « Transmission du ralentissement américain à l'économie mondiale : le canal commercial », encadré de la *Note de conjoncture*, mars, Insee, p. 13.

[4] **Klein C. , Simon O. (2010)** , « Le modèle MÉSANGE : nouvelle version réestimée en base 2000 », *document de travail*, Dgtpe et Insee.