NATIXIS

FLASH ÉCONOMIE
RECHERCHE ÉCONOMIQUE

9 février 2010 – N° 53

Quelles conséquences du poids grandissant de l'Asie ?

Nous appelons Asie l'ensemble Japon + Chine + autres pays émergents d'Asie, hors Inde qui présente un modèle de développement différent. L'Asie est un ensemble économiquement et commercialement très intégré, nettement plus que l'Amérique Latine ou l'Afrique par exemple, et avance dans la direction de l'intégration financière. Dans 20 ans, son poids dans le PIB mondial (en volume) devrait être de l'ordre de 32%, et dans le commerce mondial (en valeur) de 24%, dans la consommation de matières premières de 35 à 85% selon les cas. Compte tenu des taux d'épargne et d'investissement en Asie, sa croissance potentielle est très forte, et, ce qui n'est normalement pas le cas pour des pays émergents, la croissance s'accompagne de l'accumulation d'actifs extérieurs.

Compte tenu de cette situation, les évolutions sont assez claires :

- ***poursuite du transfert de la capacité de production mondiale vers l'Asie ;***
- ***transfert progressif des "centres de gravité" (sièges sociaux…) des multinationales vers l'Asie ; aussi avec la très importante main d'œuvre qualifiée disponible ;***
- ***apparition de places financières de taille mondiale en Asie, et transfert de la finance mondiale ;***
- ***canalisation d'une part de plus en plus grande des matières premières vers l'Asie.***

RECHERCHE ECONOMIQUE
Rédacteur :
Patrick ARTUS

La taille présente et future de l'Asie

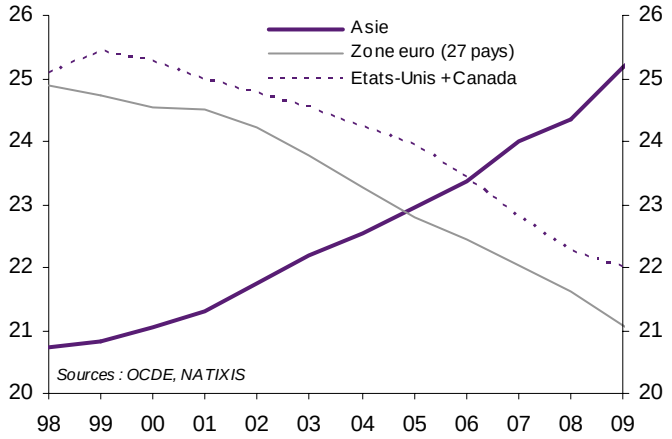
Nous appelons **Asie l'ensemble formé de la Chine, du Japon, des autres pays émergents d'Asie.** Nous choisissons de **ne pas inclure l'Inde**, dont le modèle de développement est différent (économie plus fermée, absence de migrations des campagnes vers les villes…).

La taille présente de l'Asie ainsi définie est :

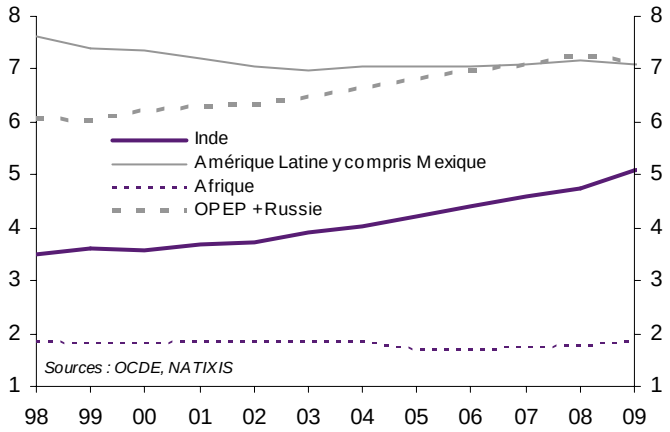
- **dans le PIB en volume (graphiques 1a-1b),** de 25% (UE à 27 : 21%, Etats-Unis + Canada : 22%) ;

- **dans le commerce mondial**, en excluant le commerce intra-asiatique **(graphiques 2a-2b),** 18% (Amérique du Nord : 15%, UE hors intra commerce : 13%). On sait **qu'une partie importante du commerce entre les pays d'Asie vient de la segmentation du processus de production entre ces pays.** On peut avoir une **idée grossière de ce degré d'intégration économique et commerciale de l'Asie** en regardant **la part des exportations des pays d'Asie** (de la manière dont nous la définissons) **qui va vers les autres pays d'Asie (tableau 1), et la comparer à celle de l'Amérique Latine ou de l'Afrique.** Cette part (commerce régional) est de 30 à 75% selon les pays d'Asie, 50% en moyenne, soit beaucoup plus qu'en Amérique Latine ou en Afrique : **l'Asie est très intégrée économiquement.** Cette évolution sera renforcée par **la libération des échanges commerciaux en Asie (Encadré 1) ;**

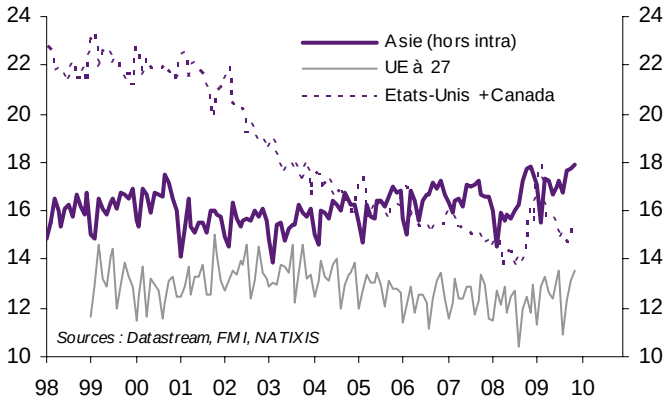
Graphique 1a
PIB en $ PPA (en % du monde)



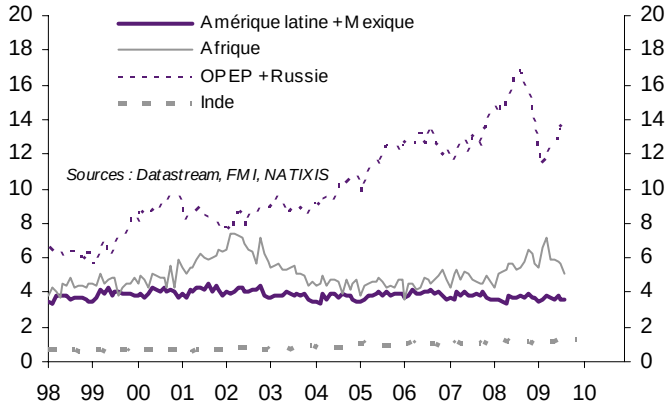
Graphique 1b
PIB en $ PPA (en % du monde)



Graphique 2a
Exportations en valeur
(en % des exportations mondiales)



Graphique 2b
Exportations en valeur
(en % des exportations mondiales)



Encadré 1
Accord de libre échange entre la Chine et l'ASEAN

Mi-août 2009, la signature officielle de "l'Accord d'Investissement" entre l'ASEAN (Association of South-East Asian Nations) et la Chine marque la fin des négociations de la zone de libre échange ASEAN-Chine qui est mise en place le 1er janvier 2010. Avec 1,9 milliard de population, 6000 milliards de dollars de PIB et près de 4500 milliards de dollars de flux de commerce, cette zone sera la plus grande zone de libre échange constituée uniquement de pays émergents.

La coopération commerciale entre la Chine et l'ASEAN s'est accélérée au début de la décennie : 2001 est l'année d'accession à l'OMC de la Chine et 2002 est le début des négociations de libre échange Chine-ASEAN suivies de "l'Accord de marchandises" (2004) et de "l'Accord de services" (2006).

Le commerce entre les partenaires croît très rapidement : en moyenne de plus de 30% par an entre 2002 et 2007. L'ASEAN devient ainsi un partenaire important pour la Chine. Pour sa part, la Chine est le 3ème partenaire de l'ASEAN, légèrement derrière le Japon et l'Union européenne. La formation de la zone de libre échange (absence de droit de douane pour 7000 produits) favorisera la poursuite et l'intensification de cette coopération.

Tableau 1
Intégration commerciale régionale

Tableau 1a
Exportations d'Asie en valeur vers l'Asie en % des exportations totales

Asie*	Chine	Japon	Corée	Hong Kong	Singapour	Malaisie	Vietnam	Cambodge	Indonésie	Philippines	Thaïlande	Taïwan
2002	39,33	35,20	39,93	72,66	43,73	41,32	40,01	8,64	39,69	41,60	27,27	56,00
2003	37,22	38,18	43,44	73,49	43,39	40,84	40,52	7,58	40,77	47,67	29,44	58,80
2004	35,83	39,43	43,41	74,41	40,03	39,79	42,67	7,08	41,29	50,07	30,52	61,61
2005	33,79	39,37	43,97	75,51	40,71	39,84	40,73	25,16	40,29	52,41	31,38	63,22
2006	32,05	38,80	43,85	75,40	42,45	38,46	37,68	23,06	40,32	50,43	30,66	63,97
2007	30,21	39,69	42,91	75,57	41,96	37,72	36,26	13,03	39,90	52,84	31,59	64,66
2008	28,35	40,88	42,56	75,60	40,51	39,30	37,65	13,23	39,69	52,48	31,39	63,91
2009	29,08	44,85	43,97	75,75	40,95	38,75	36,71	20,91	36,22	48,77	31,43	66,18

(*) Chine, Japon, Corée, Hong Kong, Singapour, Malaisie, Vietnam, Cambodge, Indonésie, Philippines, Thaïlande, Taïwan
Sources : Datastream, FMI, Natixis

Tableau 1b
Exportations des pays d'Amérique Latine y compris Mexique en valeur vers l'Amérique Latine y compris Mexique en % des exportations totales

Amérique Latine y compris Mexique	Argentine	Brésil	Chili	Colombie	Equateur	Mexique	Pérou	Venezuela
2002	36,75	14,10	16,63	24,19	18,51	1,76	13,26	8,56
2003	33,87	15,38	15,11	19,30	20,22	1,63	13,90	6,79
2004	34,44	17,82	14,13	24,66	17,31	2,10	15,49	7,75
2005	34,19	19,27	14,50	24,69	19,91	2,67	16,82	4,32
2006	35,32	20,34	14,24	23,44	21,71	3,14	16,63	5,50
2007	34,53	20,60	14,28	28,93	25,80	3,94	17,49	4,90
2008	32,66	18,58	16,40	28,41	26,49	4,59	19,10	4,60
2009	35,18	17,55	17,96	31,80	28,05	5,90	21,16	4,88

Sources : Datastream, FMI, Natixis

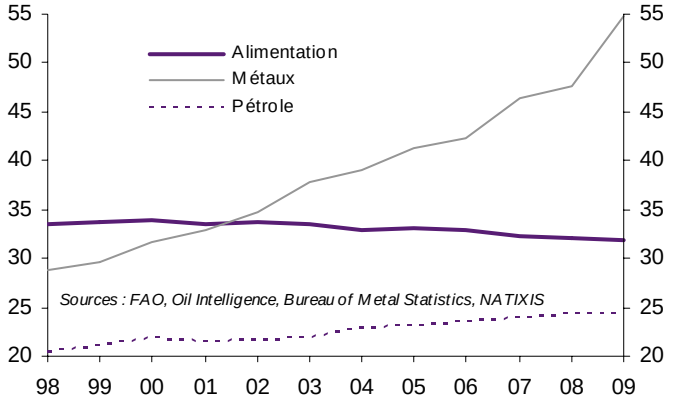
Tableau 1c
Exportations des pays d'Afrique en valeur vers l'Afrique en % des exportations totales

Afrique*	Egypte	Ghana	Kenya	Maroc	Afrique du Sud	Tunisie	Soudan
2002	2,57	0,55	5,94	1,06	1,56	1,18	3,88
2003	4,31	0,56	6,04	0,91	1,58	1,15	3,61
2004	3,54	0,68	6,61	1,04	1,71	1,20	3,33
2005	4,26	0,64	4,86	0,91	1,88	1,56	1,86
2006	4,06	0,58	4,83	1,24	1,93	1,53	2,11
2007	4,12	0,60	5,27	1,06	2,09	1,94	0,76
2008	4,07	0,56	5,38	1,02	1,99	1,94	0,62
2009	4,00	0,65	5,28	1,16	2,11	2,07	1,02

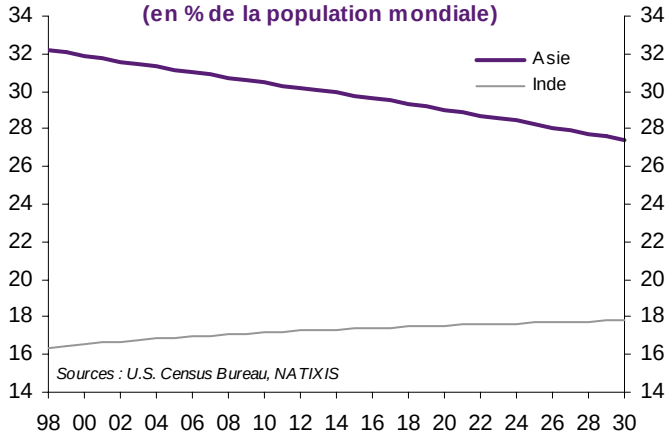
(*) Egypte, Ghana, Kenya, Maroc, Afrique du Sud, Tunisie, Soudan
Sources : Datastream, FMI, Natixis

- **dans la consommation mondiale de matières premières (graphique 3),** elle varie de 25% (pétrole) à 55% (métaux) ;
- **dans la population mondiale (graphiques 4a-4b),** elle est de 30% aujourd'hui, mais elle décline avec **le vieillissement démographique** en Chine et au Japon.

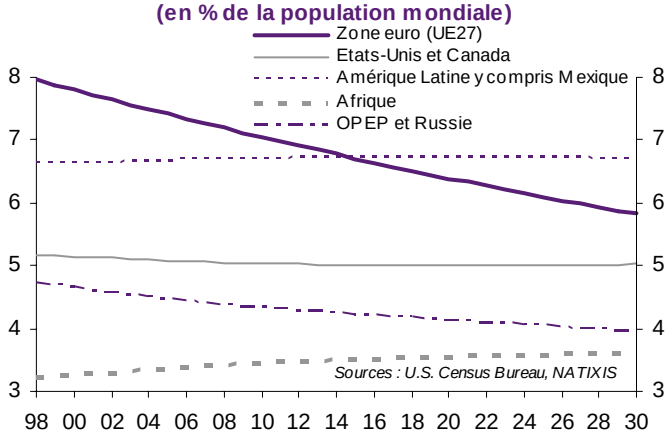
Graphique 3
Asie : consommation des matières premières
(en % de la consommation mondiale)



Graphique 4a
Population totale
(en % de la population mondiale)



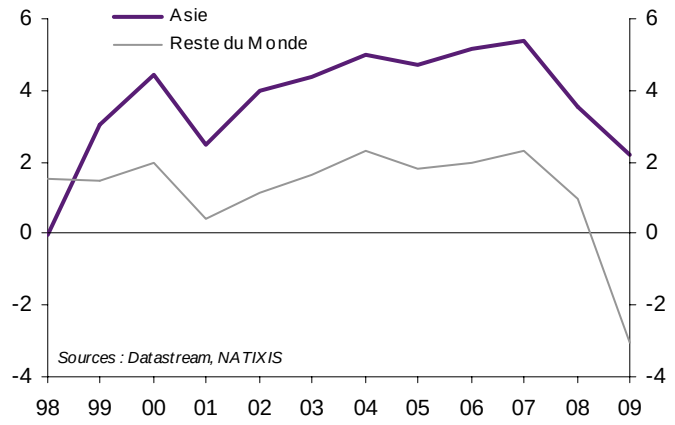
Graphique 4b
Population totale
(en % de la population mondiale)



Quelles sont les perspectives à l'horizon de 20 ans ?

La croissance potentielle de l'Asie est nettement supérieure à celle du Reste du Monde : 5% contre 3,25% **(graphiques 5a-5b et tableau 2).**

Graphique 5a
Productivité par tête (en % par an)



Graphique 5b
Population de 20 à 60ans (en % par an)

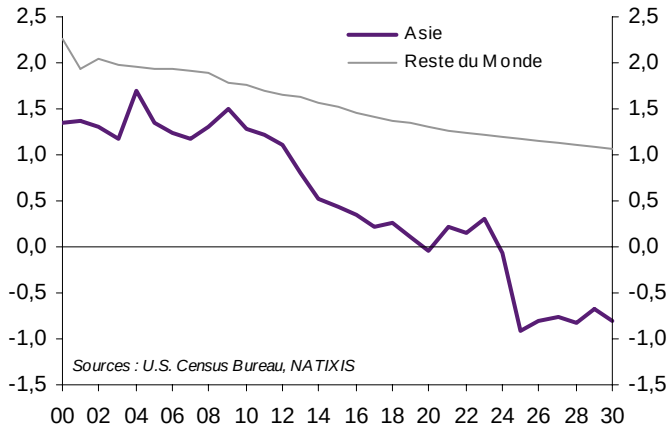


Tableau 2
Productivité par tête (en % par an)

	Asie	Reste du Monde
1998-2007	3,86	1,66

Sources : Datastream, Natixis

En 2030, le PIB en volume de l'Asie représentera environ 32% du PIB mondial en volume :

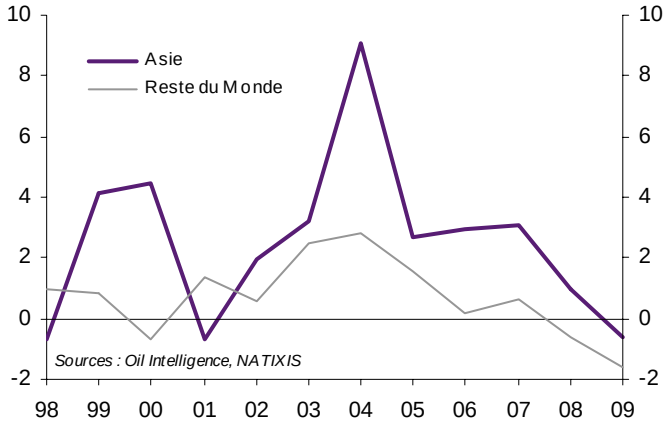
- **de ce fait, la croissance de la consommation de matières premières (pétrole, métaux) de l'Asie est aussi forte (graphiques 6a-6b-6c, tableau 3).**

Tableau 3
Consommation de matières premières (en % par an)

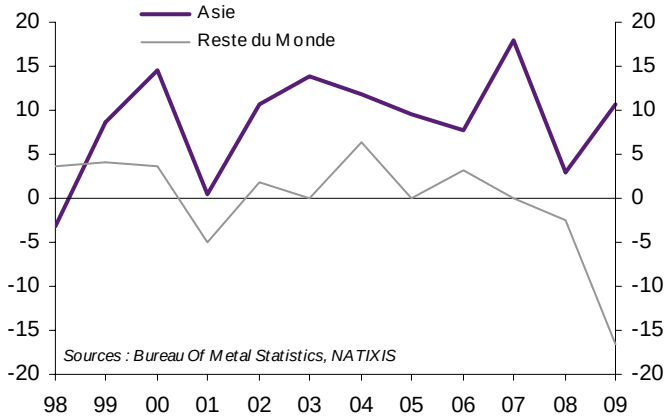
Moyenne annuelle de croissance (1998-2007, en %)	Pétrole		Métaux		Alimentation	
	Asie*	Reste du Monde	Asie*	Reste du Monde	Asie*	Reste du Monde
	3,02	1,54	9,19	1,79	1,44	1,95

Sources : FAO, Oil Intelligence, Bureau of Metal Statistics, Natixis

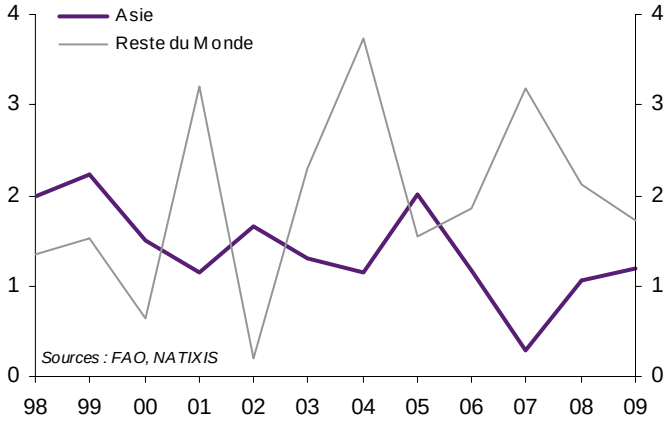
Graphique 6a
Consommation de pétrole (en % par an)



Graphique 6b
Consommation de métaux (en % par an)



Graphique 6c
Consommation d'alimentations (en % par an)



En 2030, **la part de l'Asie dans la consommation mondiale devrait être environ de :**

- **34% pour le pétrole ;**
- **85% pour les métaux ;**
- **30% pour l'alimentation.**

En ce qui concerne le **commerce extérieur enfin** (graphiques 2a-2b, **graphique 7**), **on peut s'attendre en 2030 à une part de l'Asie de 24% dans le commerce mondial.**

Graphique 7
Exportations en valeur (Mds de $ par mois)

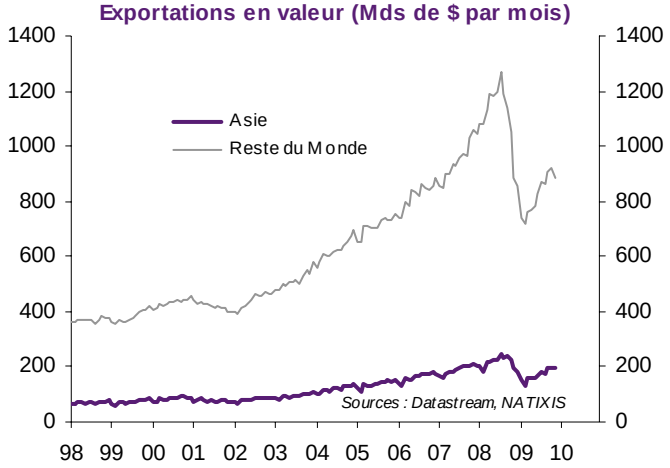


Tableau 4
Exportations en valeur
(moyenne annuelle de croissance, en %)

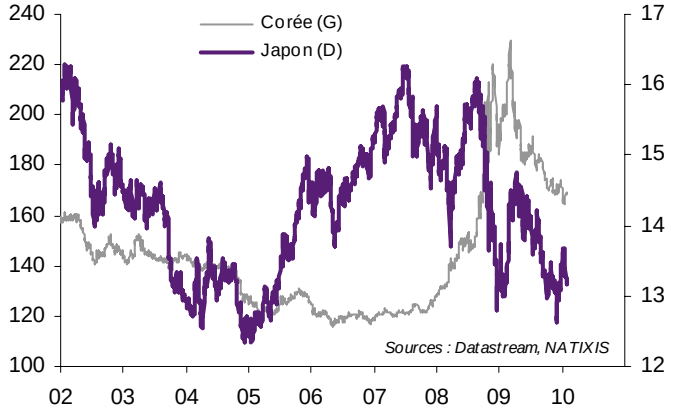
	Asie	Reste du Monde
1998-2007	11,09	9,94

Sources : Datastream, Natixis

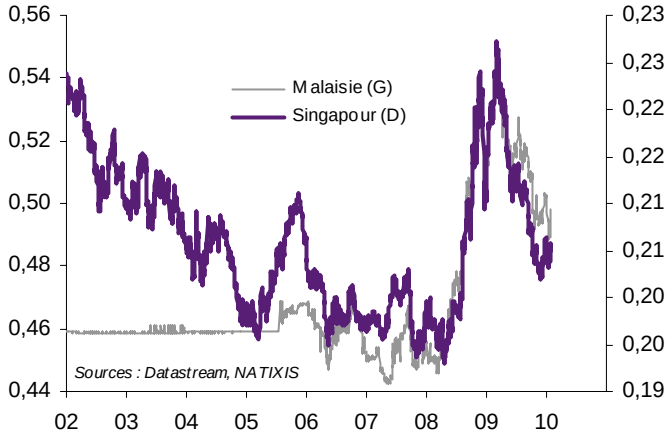
Situation financière

Nous nous intéressons ici aux **perspectives d'intégration financière en Asie et à l'accumulation d'actifs extérieurs en Asie. L'intégration économique en Asie** (voir plus haut) **est contradictoire avec la forte variabilité qui subsiste des monnaies d'Asie (graphiques 8a-8b-8c-8d-8e).**

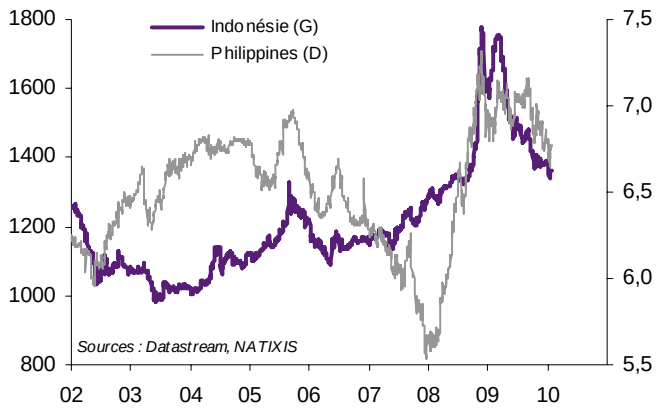
Graphique 8a
Taux de change contre RMB



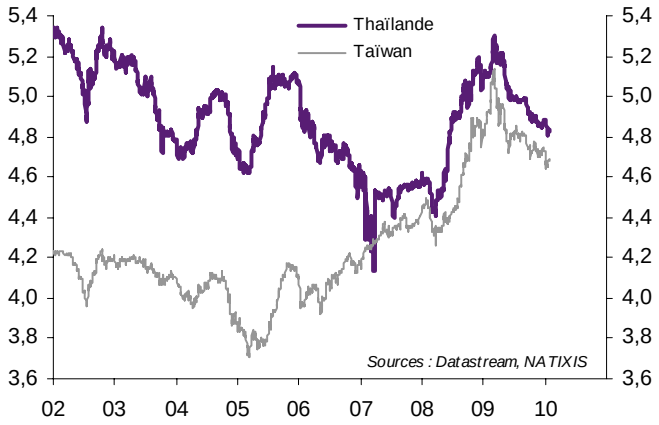
Graphique 8b
Taux de change contre RMB



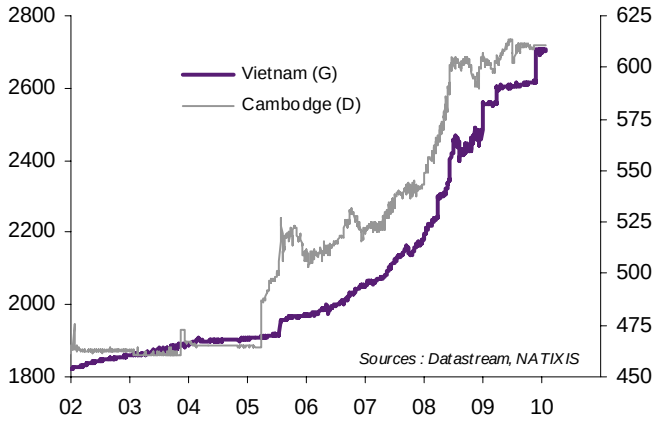
Graphique 8c
Taux de change contre RMB



Graphique 8d
Taux de change contre RMB



Graphique 8e
Taux de change contre RMB



Il paraît donc inévitable qu'une évolution apparaisse vers **plus de stabilité des changes** en Asie, les accords récents **(Encadré 2)** allant bien dans ce sens.

Encadré 2
Les accords de swaps bilatéraux sous l'initiative de Chiang Mai (jusqu'au 6 avril 2009)

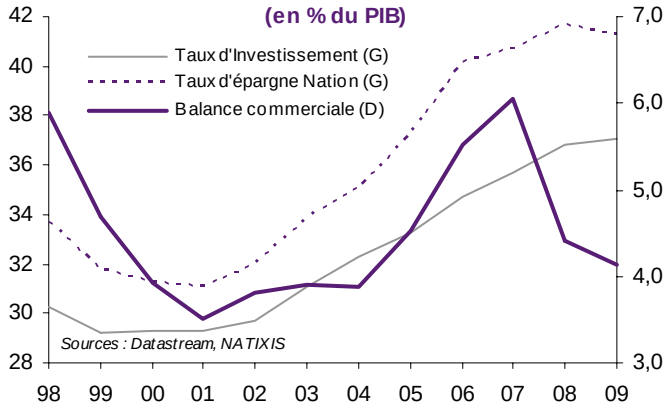
Pays	Nature de l'accord	Montant (milliards de dollars)
Chine - Japon	Swap à double sens	3
Chine - Corée	Swap à double sens	4
Japon – Corée	Swap à double sens	3
Japon → Corée	Swap à sens unique	10
Corée → Japon	Swap à sens unique	5
Chine → Indonésie	Swap à sens unique	4
Chine → Thaïlande	Swap à sens unique	2
Chine → Philippines	Swap à sens unique	2
Chine → Malaisie	Swap à sens unique	1,5
Japon → Thaïlande	Swap à sens unique	6
Thaïlande → Japon	Swap à sens unique	3
Japon → Indonésie	Swap à sens unique	12
Japon → Philippines	Swap à sens unique	6
Philippines → Japon	Swap à sens unique	0,5
Japon → Malaisie*	Swap à sens unique	3,5
Japon → Singapour	Swap à sens unique	3
Singapour → Japon	Swap à sens unique	1
Corée - Thaïlande	Swap à double sens	1
Corée - Philippines	Swap à double sens	2
Corée - Indonésie	Swap à double sens	2
Corée - Malaisie	Swap à double sens	1,5

* Parmi les 3,5 milliards de dollars, 2,5 milliards sont contractés sous l'initiative de Miyazawa et 1,5 milliard sous l'initiative de Chiang Mai.

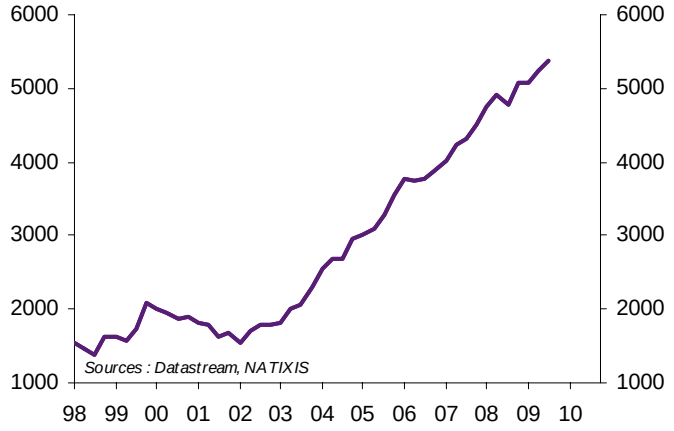
Source : la BoJ.

L'autre caractéristique de l'Asie est **son taux d'épargne très élevé (graphique 9),** qui implique que malgré le niveau très élevé de l'investissement et de la croissance, **l'Asie accumule des actifs extérieurs considérables (graphique 10),** essentiellement sous la forme **de réserves de change (graphique 11).**

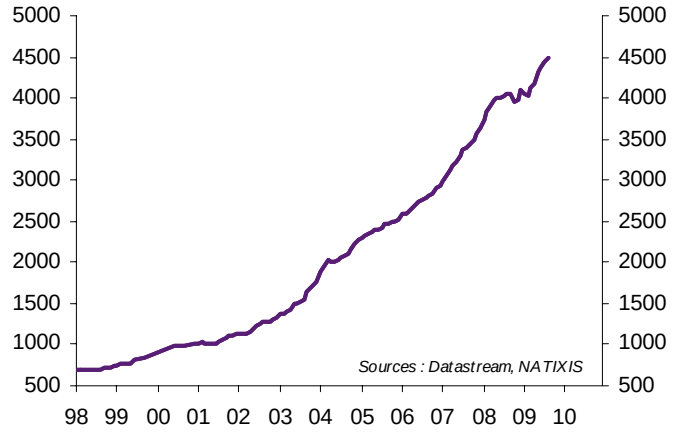
Graphique 9
Asie : taux d'épargne de la Nation, taux d'investissement et balance commerciale (en % du PIB)



Graphique 10
Asie : avoirs extérieurs nets (en Mds $)



Graphique 11
Asie : réserves de change (en Mds $)



Quelles conséquences du poids grandissant de l'Asie

Nous avons donc vu **qu'en 2030,** l'Asie :

- **pourrait représenter 32% du PIB mondial en volume,** 24% du commerce mondial, 34% de la consommation mondiale de pétrole, 85% de celle de métaux, 30% de celle d'alimentation ; 28% de la population mondiale ;
- **devrait avoir créé un "Système Monétaire Asiatique"** avec des taux de change stabilisés ;
- devrait disposer **d'actifs extérieurs considérables.**

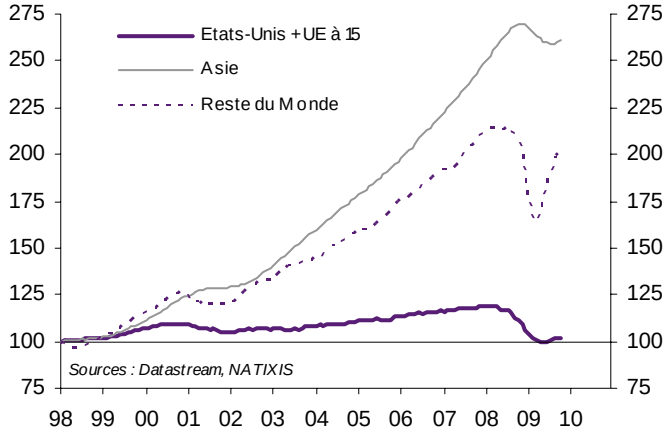
En conséquence, il est simple de prévoir :

- la poursuite du **transfert rapide des capacités de production** industrielles vers l'Asie **(graphique 12)**, puisque les marchés, les débouchés se déplacent vers l'Asie ;

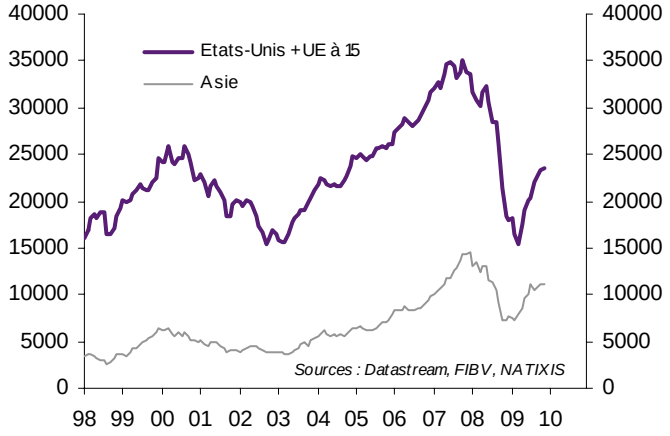
- **transfert des "centres de gravité" des entreprises multinationales vers l'Asie.** Le **tableau 5** montre le **poids de l'Asie aujourd'hui dans les chiffres d'affaires** des sociétés cotées sur les grands indices. Il est encore faible : 3% au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, 8% au Japon, 11% dans la zone euro. Il s'agit du déplacement des centres de production, des centres de recherche, des directions financières, des sièges sociaux. **Les ressources en main d'œuvre qualifiées** sont, en plus de l'attrait de la demande forte, très abondantes en Asie **(tableau 6)**, ce qui attire les entreprises avec la forte hausse de la proportion de diplômés de l'université (sauf pour l'instant au Vietnam et au Cambodge) ;

- **le déplacement de la finance mondiale vers l'Asie,** où, avec l'importance de l'épargne, des actifs extérieurs, avec la croissance forte, **la taille des marchés financiers va devenir très grande,** ce qui n'est pas encore le cas aujourd'hui sauf pour les liquidités **(graphiques 13a-13b-13c).** Pour que l'Asie devienne un centre financier important, il faudra aussi évidemment qu'il y ait **modernisation des marchés financiers :**
  - développement des marchés dérivés ;
  - transfert de l'épargne liquide excessive vers d'autres actifs financiers ;
  - développement du marché des obligations d'entreprise ;
  - capacité des banques à prêter aux PME innovantes, etc…

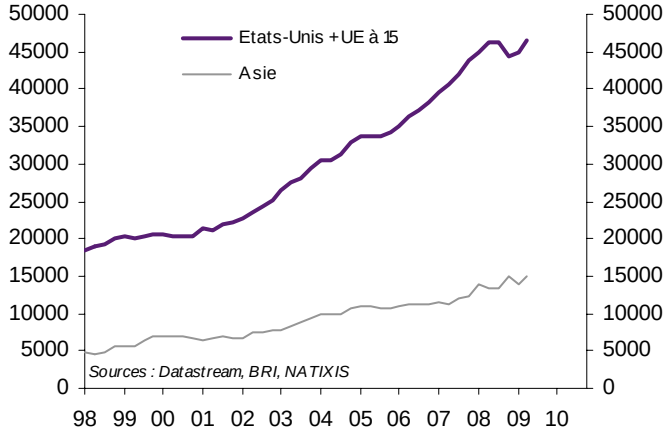
Graphique 12
Production manufacturière (100 en 1998:1)



Graphique 13a
Capitalisations boursières (en Mds de $)



Graphique 13b
Encours d'obligations totales (Mds de $)



Graphique 13c
Masse monétaire (M2, en Mds $)

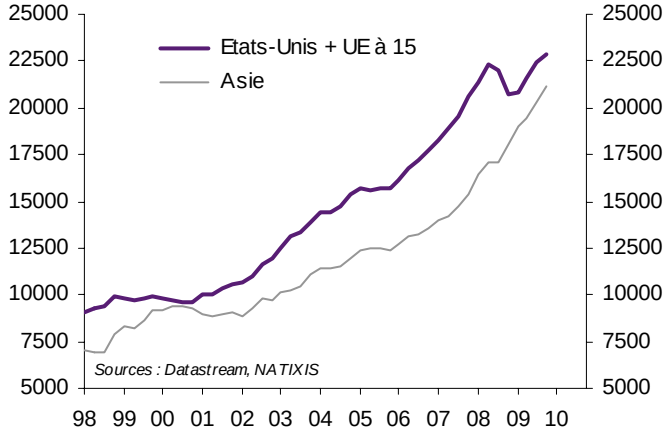


Tableau 5
Structure géographique du chiffre d'affaires 2008 (en %)

	S&P
Etats-Unis	80,6
Europe	7,6
Asie	2,6
Amérique du Nord (Canada et autres)	2,5
Reste du monde	6,6
Total	100

	EUROSTOXX
Europe	45,2
Asie	10,6
Amérique du Nord	18,6
Reste du monde	25,7
Total	100

	FTSE
Royaume Uni	35,3
Autres Europe	30,6
Asie	2,9
Amérique du Nord	23,9
Reste du monde	7,4
Total	100

	NIKKEI
Japon	65,6
Europe	8,3
Autres Asie	7,8
Amérique du Nord	11,0
Reste du monde	7,3
Total	100

Sources : Datastream, Natixis

Tableau 6

Tableau 6a
Taux de scolarisation : proportion de jeunes inscrits à l'université

Taux de scolarisation	Japon	Hong Kong	Philippines	Corée	Malaisie	Vietnam	Thaïlande	Indonésie	Chine	Cambodge
1999	45,18	-	28,44	72,54	22,98	10,78	-	-	10,83	-
2000	47,68	-	29,28	78,34	25,91	9,60	-	-	11,85	2,06
2001	49,46	-	30,12	83,23	25,50	9,68	33,01	14,85	17,30	2,19
2002	50,97	-	29,95	86,91	28,05	10,01	35,17	15,50	20,79	2,54
2003	52,48	30,70	28,86	88,81	31,25	10,61	39,37	16,67	23,77	3,14
2004	54,18	31,22	28,20	89,00	30,64	10,52	40,98	17,10	25,61	3,04
2005	55,33	32,41	27,43	89,00	28,58	11,04	42,34	17,55	30,69	3,56
2006	57,19	33,34	27,83	93,68	29,75	12,01	43,56	17,51	32,46	4,54
2007	57,87	34,26	28,50	95,00	30,00	12,83	45,97	18,00	34,17	5,36

* par rapport à la population en âge d'être inscrit

Tableau 6b
Nombre de diplômes par an (niveau supérieur)

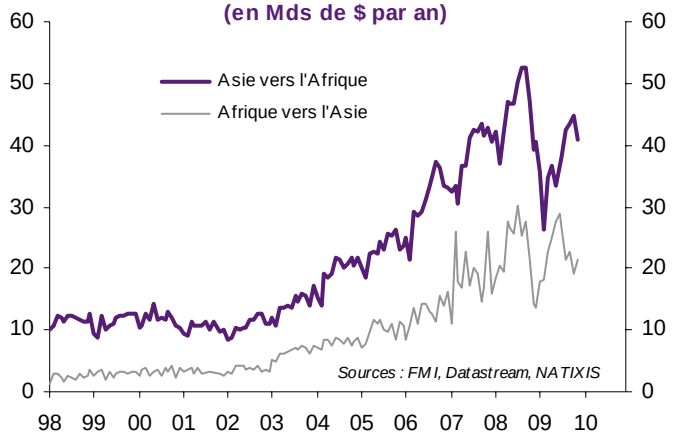
Diplômés de l'enseignement supérieur	Japon	Hong Kong	Philippines	Corée	Malaisie	Vietnam	Thaïlande	Indonésie	Chine	Cambodge
1999	1113328	-	352827	492998	-	-	393523	-	-	2152
2000	1081435	-	351953	519719	-	-	453994	-	1775999	2567
2001	1067878	-	351078	562828	-	-	385387	476971	1804660	2905
2002	1047890	-	363640	578223	175417	-	389982	506124	1948080	3105
2003	1040354	40361	384080	607605	196352	-	507092	552660	2962981	6014
2004	1051262	42582	401928	602701	202705	-	481895	612975	3977882	8922
2005	1059386	41513	387108	607982	183940	182489	476134	552889	5004102	8628
2006	1067939	41079	410067	605160	208998	212258	483924	492802	5622795	8333
2007	1062444	39285	-	604862	-	242026	500731	465109	5872815	16187

Sources : UNESCO, OCDE, Banque mondiale, Natixis

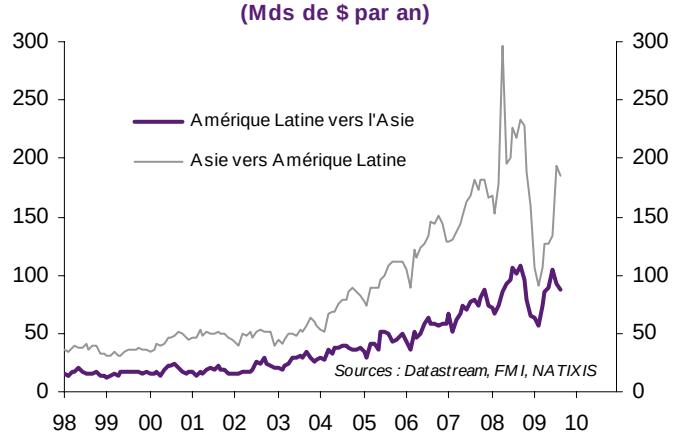
- **enfin, on l'a vu plus haut, l'Asie va devenir le consommateur mondial le plus important de matières premières,** d'où le développement de liens de plus en plus importants (même s'il peu y avoir tensions et conflits) avec l'Afrique, l'Amérique Latine, l'Australie, la Russie, le Moyen Orient et les autres exportateurs de pétrole.

Les **graphiques 14a à 14d** montrent la **croissance rapide des liens commerciaux entre l'Asie et l'Afrique, l'Australie, les exportateurs de pétrole.**

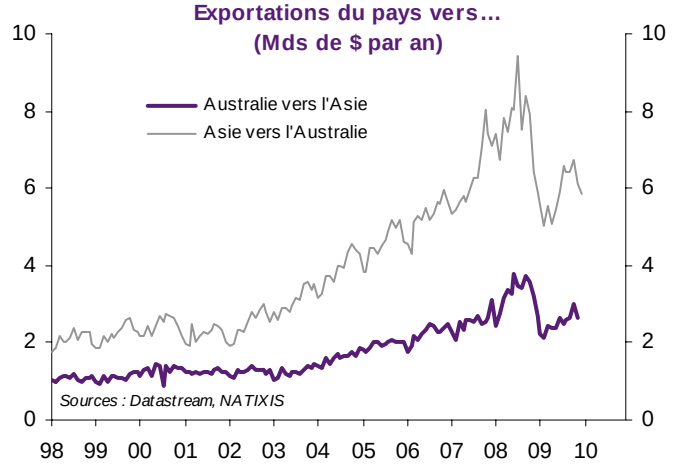
Graphique 14a
Exportations du pays vers…
(en Mds de $ par an)



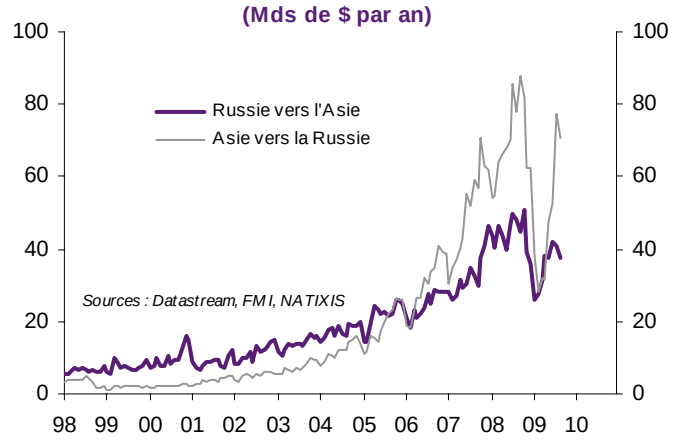
Graphique 14b
Exportations de la zone vers…
(Mds de $ par an)



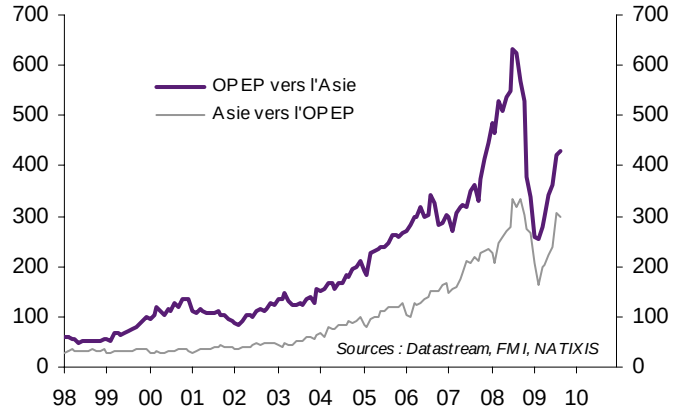
Graphique 14c
Exportations du pays vers…
(Mds de $ par an)



Graphique 14d
Exportations du pays vers …
(Mds de $ par an)



Graphique 14e
Exportations de la Zone vers …
(Mds de $ par an)



Synthèse : les Etats-Unis et l'Europe doivent se résigner

Les Etats-Unis et l'Europe doivent se résigner à **voir apparaître l'Asie comme première puissance économique, commerciale, diplomatique mondiale** avec :

- la démographie ;
- le rattrapage technologique et, de manière liée, de revenu ;
- l'épargne très importante ;
- la bonne qualité moyenne de l'éducation ;
- l'organisation économique et financière de la région.