

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

24 mars 2014 – N°228

Le maintien des excédents extérieurs de l'Allemagne, la correction des déficits extérieurs de l'Espagne et de l'Italie se sont-ils faits au détriment des autres pays de la zone euro, dont la France, ou du Reste du Monde ?

Depuis le début de la crise de la zone euro en 2008, on a observé que l'Allemagne conservait un excédent extérieur considérable, que l'Espagne et l'Italie passaient d'un déficit à un excédent extérieur, tandis que la France avait un déficit extérieur légèrement croissant. Nous nous demandons au détriment de qui l'Allemagne, l'Espagne et l'Italie ont conservé ou retrouvé des excédents extérieurs :

- *si c'est au détriment des autres pays de la zone euro (en particulier de la France), la politique de restauration des excédents est non-coopérative, et n'améliore pas la situation d'ensemble de la zone euro ;*
- *si c'est au détriment du Reste du Monde (hors zone euro), la politique de restauration des excédents extérieurs est favorable pour l'ensemble de la zone euro.*

Les deux perdants clairs de l'ajustement des balances commerciales sont le Reste du Monde (hors zone euro) et la France. La zone euro, en dehors de la France, profite donc de ces ajustements.

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

Patrick ARTUS

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

Evolution des balances commerciales des pays de la zone euro

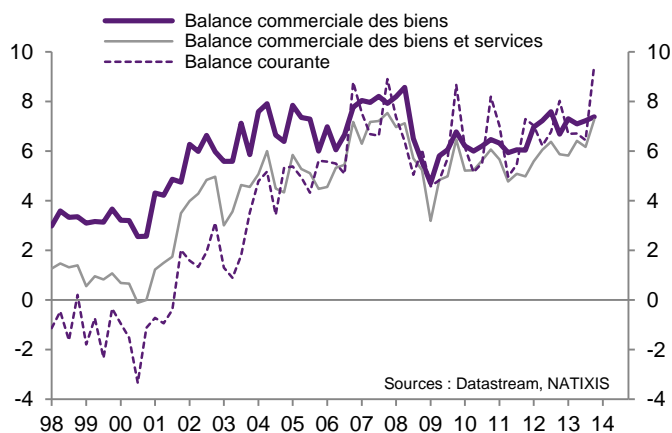
Nous regardons les **quatre grands pays de la zone euro** : Allemagne, France, Espagne, Italie.

Malgré la crise de la zone euro, **l'Allemagne a conservé un excédent extérieur considérable** (graphique 1a).

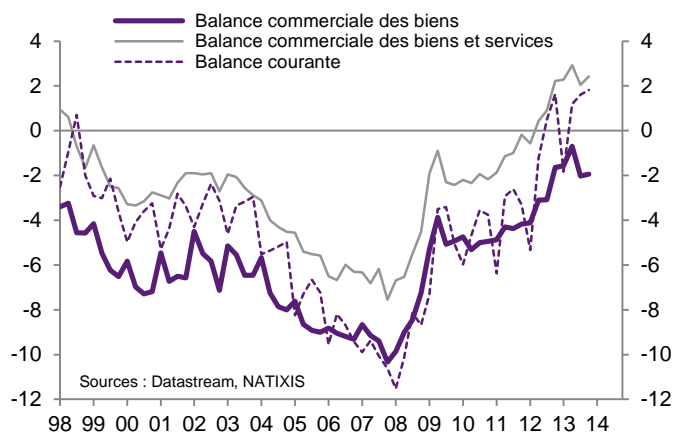
L'Espagne et l'Italie ont fait disparaître leur déficit extérieur (graphiques 1 b/c).

La France a connu une dégradation de son commerce extérieur (graphique 1d) jusqu'en 2011, puis une légère amélioration.

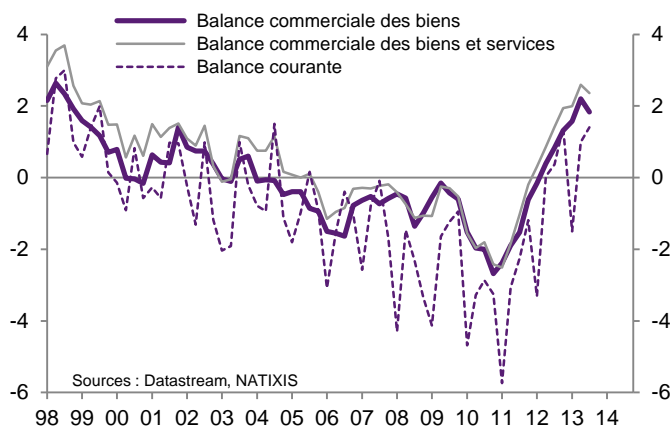
Graphique 1a
Allemagne : balance commerciale et balance courante (en % du PIB valeur)



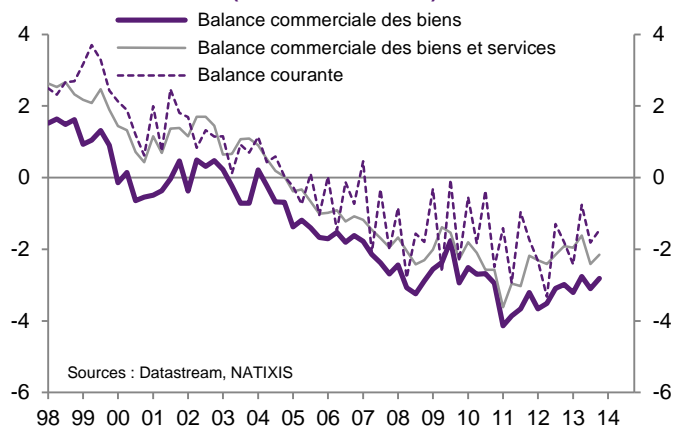
Graphique 1b
Espagne : balance commerciale et balance courante (en % du PIB valeur)



Graphique 1c
Italie : balance commerciale et balance courante (en % du PIB valeur)



Graphique 1d
France : balance commerciale et balance courante (en % du PIB valeur)



Nous nous interrogeons sur **la contrepartie du maintien de l'excédent extérieur de l'Allemagne et de la disparition du déficit extérieur de l'Espagne et de l'Italie**. Au détriment de quels pays ces évolutions ont-elles eu lieu ?

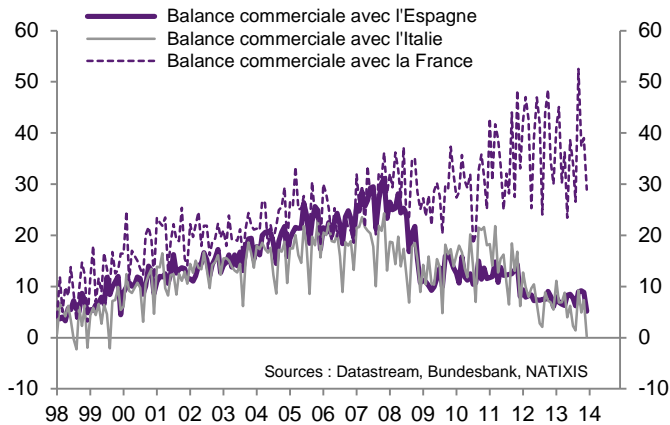
Au détriment de qui les améliorations des commerces extérieurs ?

Nous regardons au détriment de qui (Reste de la zone euro, dont la France, Reste du Monde), l'Allemagne a maintenu son excédent extérieur et l'Espagne et l'Italie ont fait disparaître leur déficit extérieur.

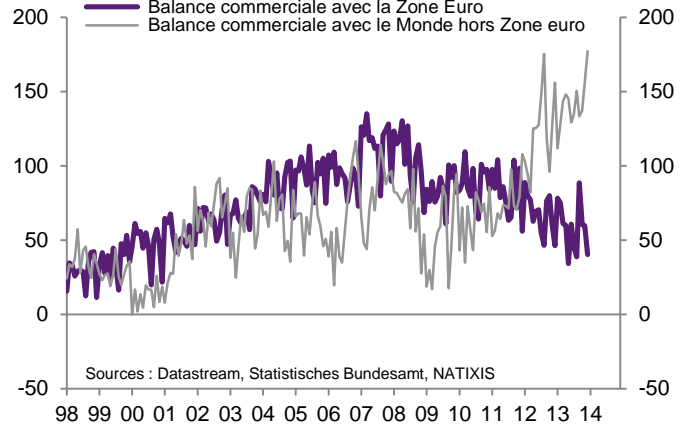
#1 Allemagne

L'excédent extérieur de l'Allemagne a reculé avec l'Espagne, l'Italie, la zone euro ; a progressé avec la France et le Reste du Monde, ce qui vient essentiellement de l'évolution des exportations (graphiques 2a à 2f).

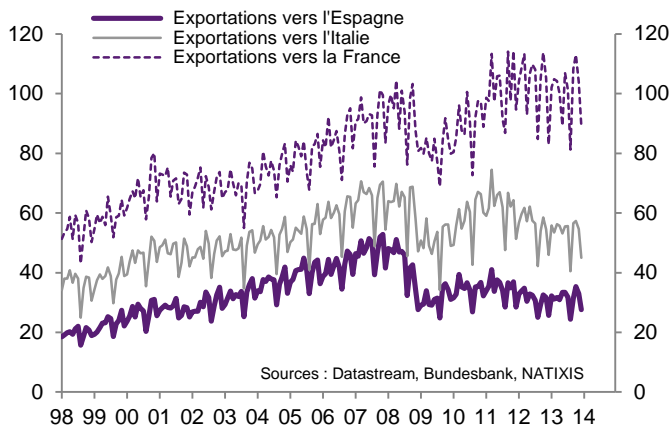
Graphique 2a
Allemagne : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



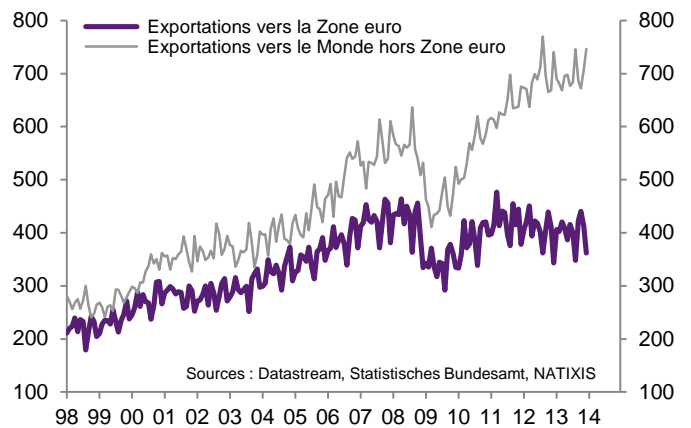
Graphique 2b
Allemagne : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



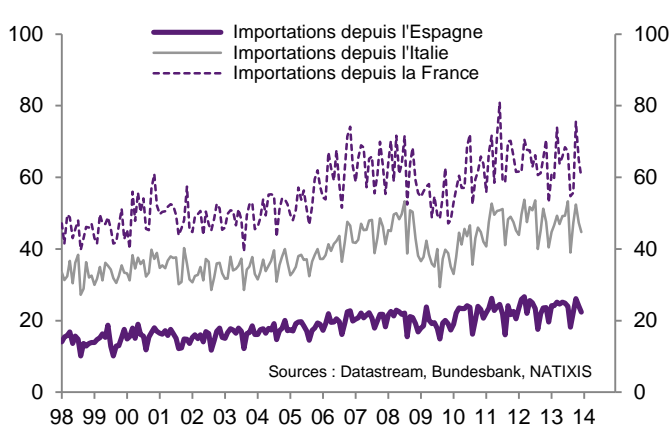
Graphique 2c
Allemagne : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



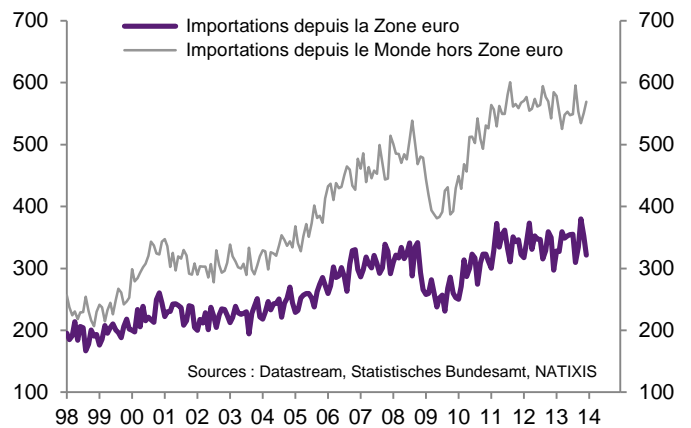
Graphique 2d
Allemagne : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Graphique 2e
Allemagne : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



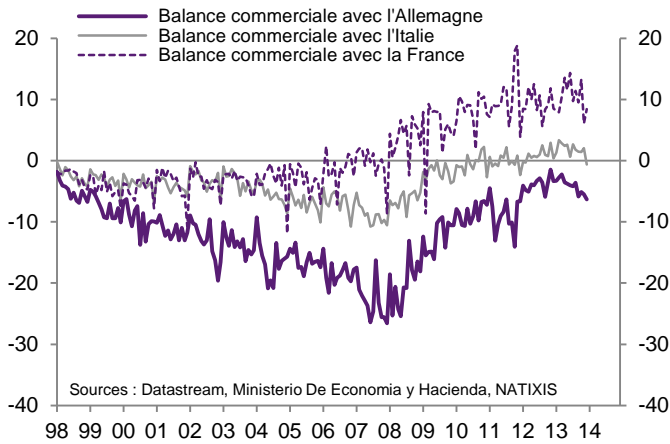
Graphique 2f
Allemagne : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



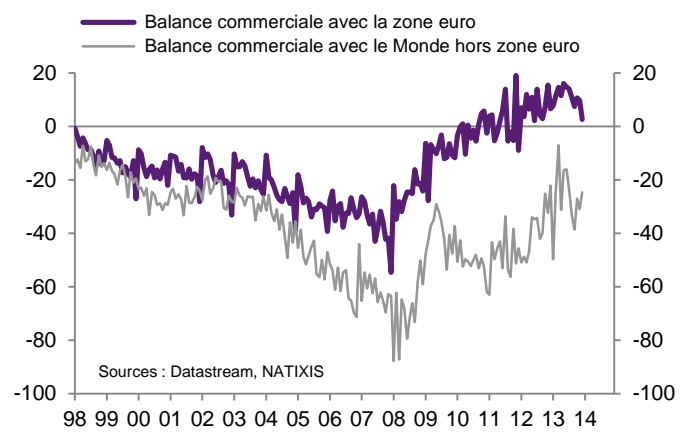
#2 Espagne

La balance commerciale de l'Espagne s'est améliorée vis-à-vis de tous les pays et de toutes les régions, ce qui vient à la fois du recul des importations et de la progression des exportations (graphiques 3a à 3f).

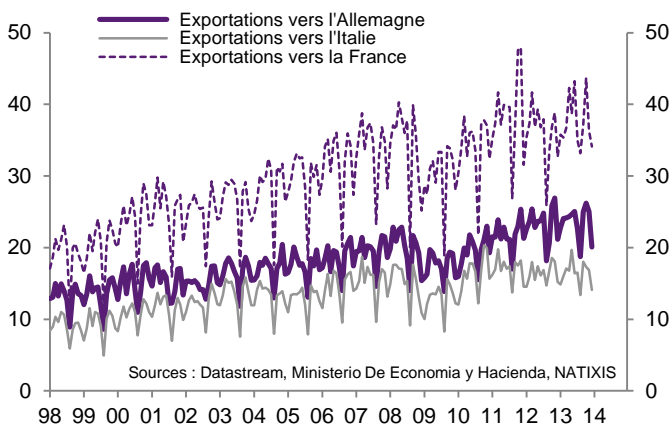
Graphique 3a
Espagne : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



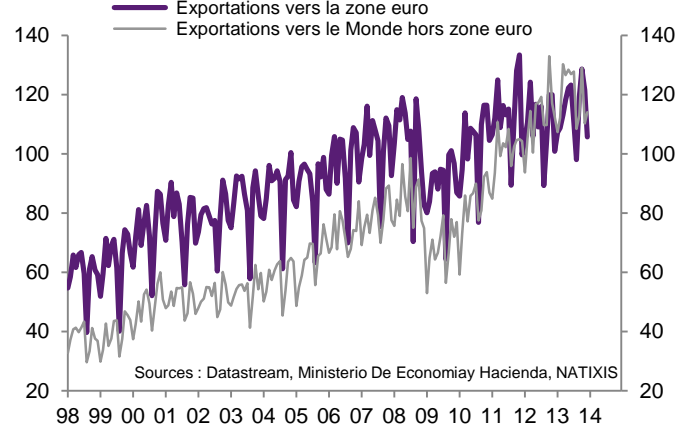
Graphique 3b
Espagne : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



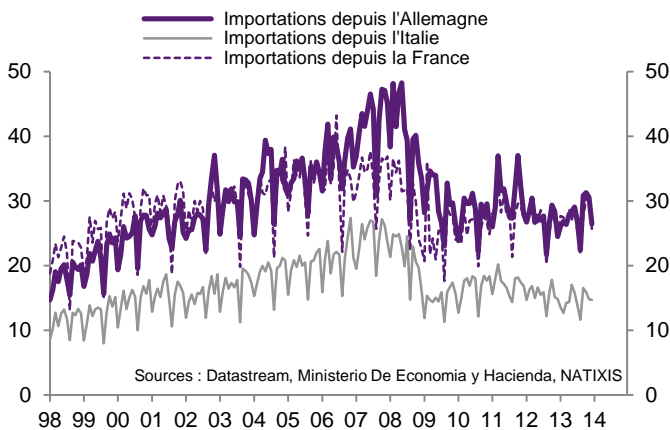
Graphique 3c
Espagne : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



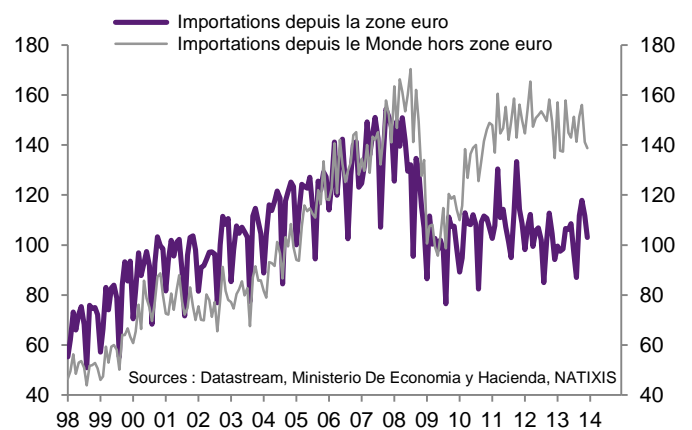
Graphique 3d
Espagne : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Graphique 3e
Espagne : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



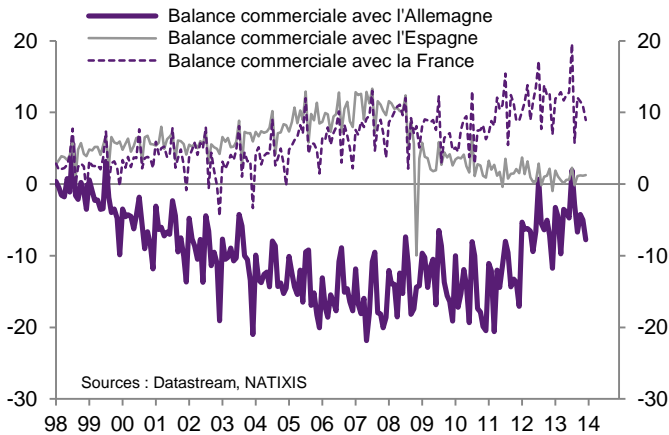
Graphique 3f
Espagne : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



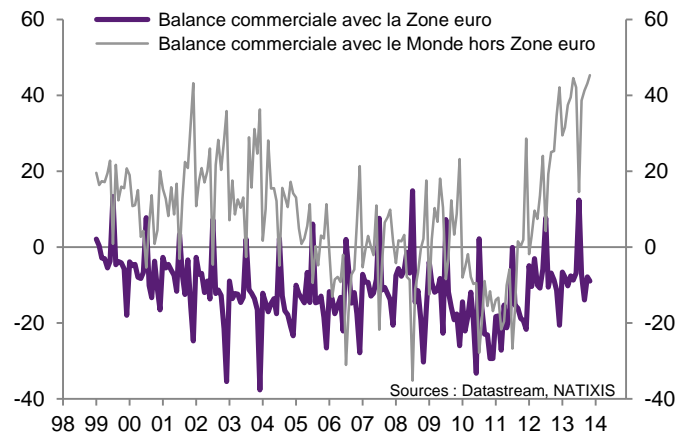
#3 Italie

La balance commerciale de l'Italie s'est améliorée avec l'Allemagne (déjà vu plus haut) et la France, s'est dégradée avec l'Espagne ; elle ne s'est pas améliorée vis-à-vis de l'ensemble de la zone euro, mais vis-à-vis du Reste du Monde ; ceci vient surtout de la baisse des exportations vers l'Espagne, de la hausse des exportations vers le Reste du Monde (graphiques 4a à 4f).

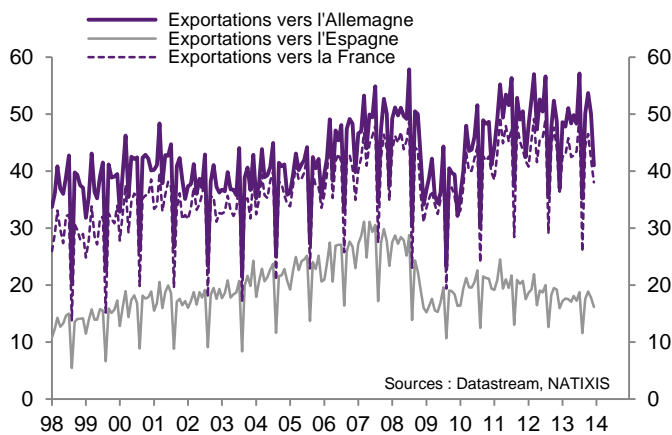
Graphique 4a
Italie : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



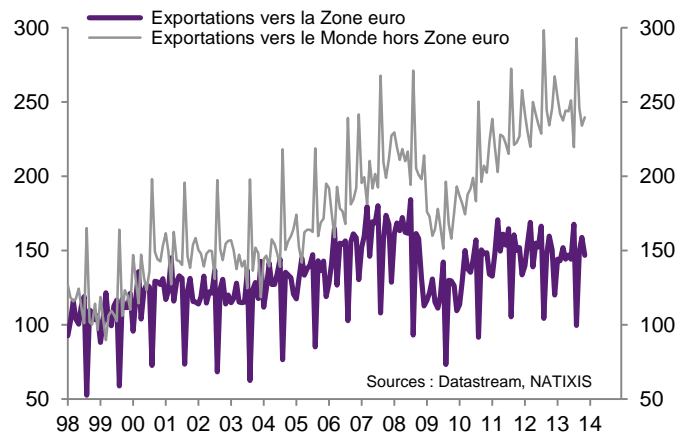
Graphique 4b
Italie : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



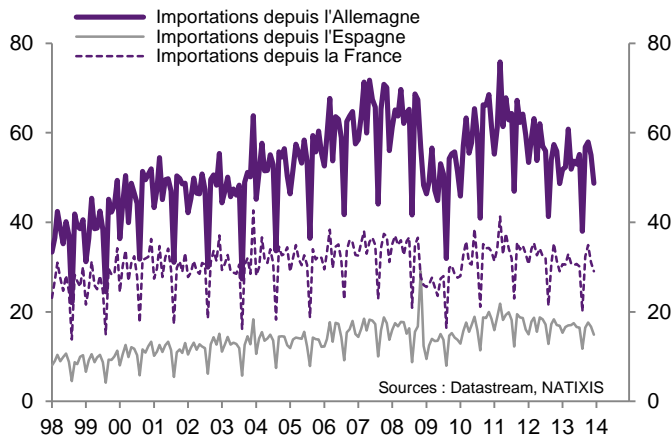
Graphique 4c
Italie : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



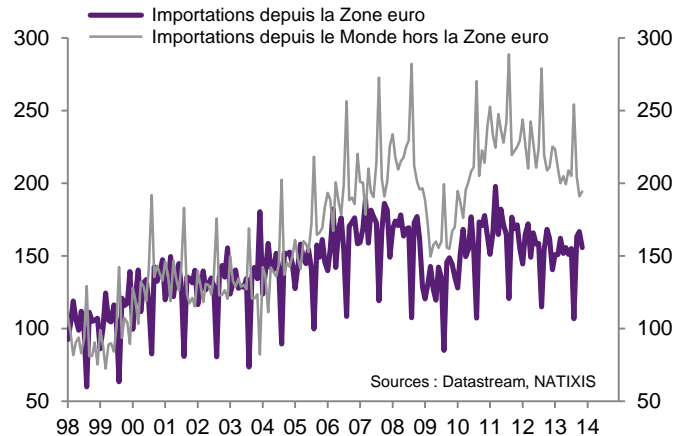
Graphique 4d
Italie : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Graphique 4e
Italie : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



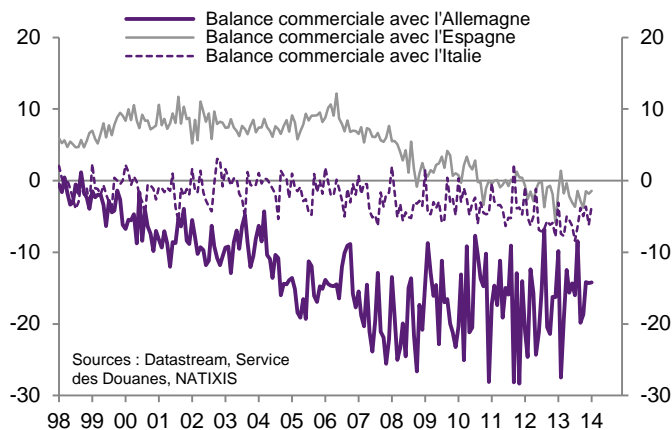
Graphique 4f
Italie : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



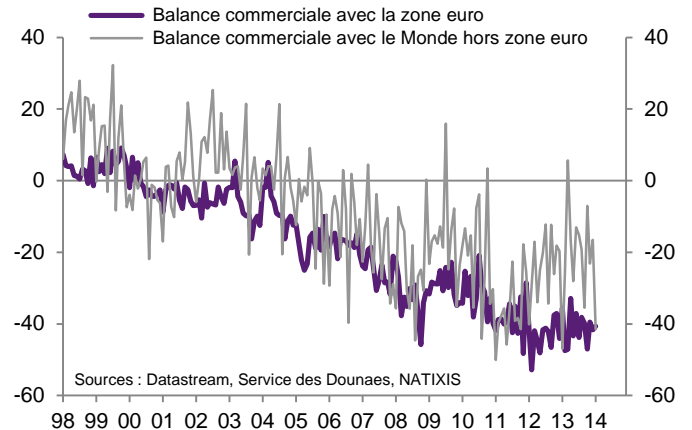
#4 France

La balance commerciale de la France se dégrade vis-à-vis de l'Espagne, de la zone euro, du Reste du Monde ; ceci vient de la baisse des exportations (vers l'Espagne et la zone euro), de la hausse des importations (depuis la zone euro essentiellement, et du Reste du Monde, graphiques 5a à 5f).

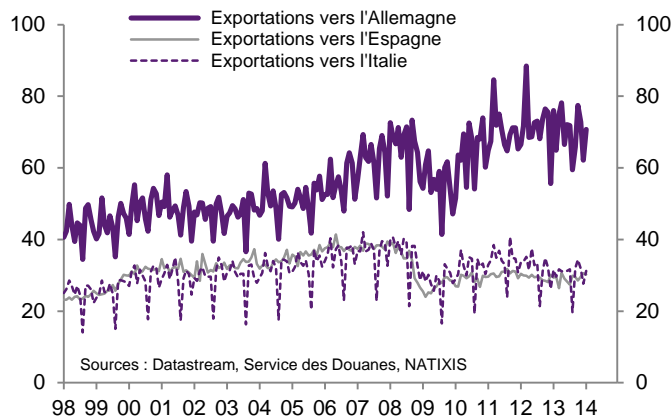
Graphique 5a
France : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



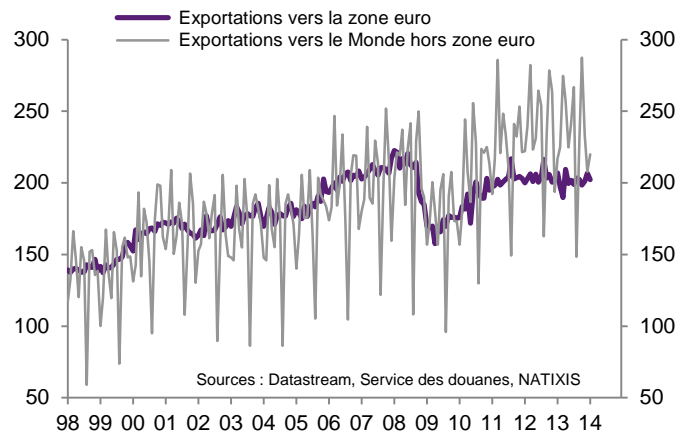
Graphique 5b
France : balance commerciale
(en Mds d'euros, annualisée)



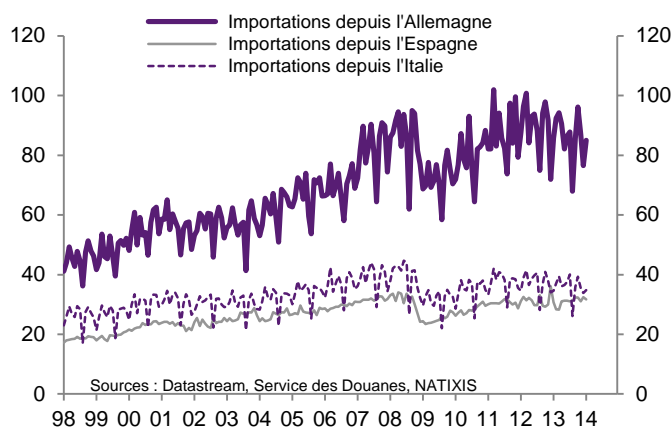
Graphique 5c
France : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



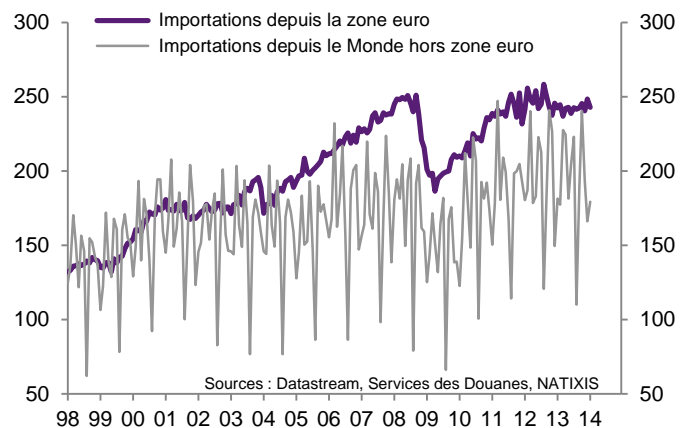
Graphique 5d
France : exportations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Graphique 5e
France : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Graphique 5f
France : importations
(valeur, en Mds d'euros, annualisées)



Synthèse : comment juger l'évolution des déficits extérieurs en Allemagne, en Espagne, en Italie depuis 2008

Depuis 2008, malgré la crise, l'Allemagne a conservé un énorme excédent extérieur ; l'Espagne et l'Italie ont fait disparaître leur déficit extérieur.

Quand on examine le commerce bilatéral entre l'Allemagne, la France, l'Espagne, l'Italie, la zone euro et le Reste du Monde, on voit que ces évolutions des balances extérieures se sont faites :

- en ce qui concerne l'Allemagne, au détriment de la France et du Reste du Monde ;
- en ce qui concerne l'Espagne, au détriment de tous les pays et toutes les régions ;
- en ce qui concerne l'Italie, au détriment de la France et du Reste du Monde.

Dans l'ensemble de la zone euro (graphique 6), il y a une nette amélioration du commerce extérieur, puisque les balances commerciales (sauf celle de la France) s'améliorent vis-à-vis du Reste du Monde. L'autre perdant clair de l'ajustement des balances commerciales est la France.

Graphique 6
Zone euro : balance commerciale et balance courante (valeur, en % du PIB)

