NATIXIS
BEYOND BANKING

Flash Economie

8 mars 2021 - 172

Qu'y a-t-il derrière le recul de l'élasticité du commerce mondial par rapport au PIB mondial ?

Depuis 10 ans, on observe une nette baisse de l'élasticité du commerce mondial en volume au PIB mondial en volume (de 1.6 avant la crise des subprimes à 0.8 après).

Quelles peuvent en être les causes ?

- L'arrêt des délocalisations, le poids des importations depuis les pays émergents dans l'économie des pays de l'OCDE ayant cessé d'augmenter ;
- la déformation des économies vers des économies de services, avec des échanges de services de bien plus petite taille que les échanges de produits industriels ;
- une préférence accrue pour les produits domestiques qui conduit au recul de l'élasticité des importations vis-à-vis de la demande intérieure (de 2.0 à 1.2).

En conséquence, les pays dont la croissance dépend fortement des exportations sont en difficulté, et les économies des différentes régions se décorrèlent.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
@PatrickArtus

www.research.natixis.com

Ce document est distribué aux Etats-Unis. Merci de lire attentivement l'avertissement en fin de document..

ECONOMIC RESEARCH

Baisse nette depuis 10 ans de l'élasticité du commerce mondial en volume au PIB mondial en volume

Le **graphique 1** et le **Tableau 1** comparent les **taux de croissance du commerce mondial en volume et du PIB mondial en volume**.

Graphique 1
Monde : croissance du PIB et commerce mondial (volume, GA en %)

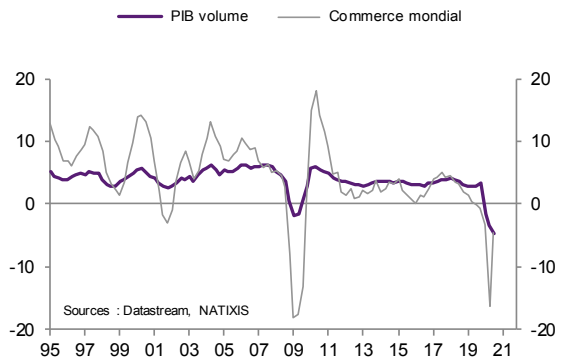


Tableau 1 : Monde : croissance moyenne du PIB volume et du commerce en volume

Périodes	PIB volume (GA en %)	Commerce mondial (volume, GA en %)
1995 - 2007	4,7	7,4
1995 - 2010	4,3	6,3
2011 - 2019	3,4	2,6
2011 - 2020	2,9	1,8

Source : NATIXIS

On voit que **l'élasticité apparente du commerce mondial en volume au PIB mondial en volume est passée** :

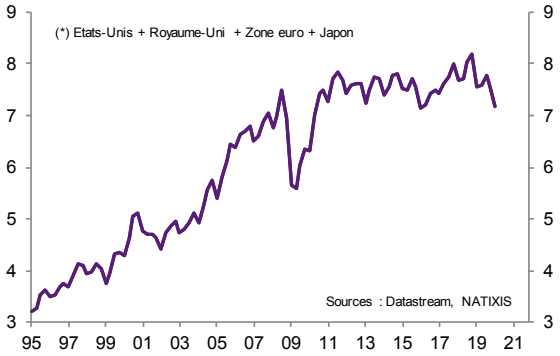
- de 1.6 des années 1990 à la crise des subprimes ;
- à 0.8 depuis la crise des subprimes.

Nous nous interrogeons sur les **causes de ce fort recul de l'élasticité du commerce mondial au PIB mondial**.

Trois explications du recul de l'élasticité du commerce mondial au PIB mondial

1. **L'arrêt des délocalisations, le retour vers des chaînes de valeur régionales dans les pays de l'OCDE,** ce qui a arrêté la progression du poids des importations (hors énergie) depuis les pays émergents pour les pays de l'OCDE **(graphique 2)**.

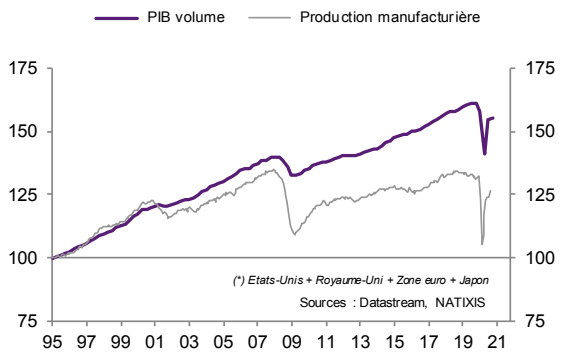
Graphique 2
OCDE* : importations valeur depuis les émergents hors OPEP et Russie (en % du PIB valeur)



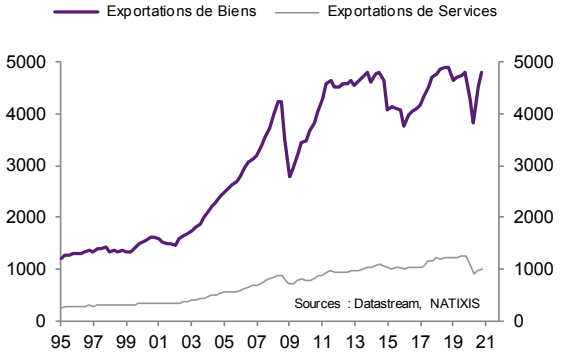
Le retour vers des chaînes de valeur régionales a plusieurs causes : la trop grande complexité des chaînes de valeur mondiales, la hausse des coûts de production dans les pays émergents, la pression pour une plus grande souveraineté économique dans les pays de l'OCDE.

2. **La déformation des économies vers des économies de services (graphiques 3a),** alors que les échanges de services sont de bien plus petite taille que les échanges de biens **(graphique 3b)**, ce qui réduit aussi les échanges internationaux de matières premières.

Graphique 3a
OCDE* : PIB volume et production manufacturière (100 en 1995:1)



Graphique 3b
Monde : exportations de biens et de services (valeur, Md$)



Le basculement vers une économie de services vient du vieillissement démographique, de la saturation des besoins en produits industriels, de la hausse du niveau de vie.

3. **Une préférence accrue des populations pour les produits domestiques qui réduit l'élasticité des importations vis-à-vis de la demande intérieure.**

Si les populations ont une préférence accrue pour les produits domestiques, l'élasticité des importations à la demande intérieure diminue, ce qui ralentit évidemment le commerce mondial.

Le **graphique 4** et le **Tableau 2** montrent ce freinage de l'élasticité des importations à la demande intérieure depuis la crise des subprimes de 2.0 à 1.2.

Graphique 4
Monde : importations et demande intérieure (volume, GA en %)

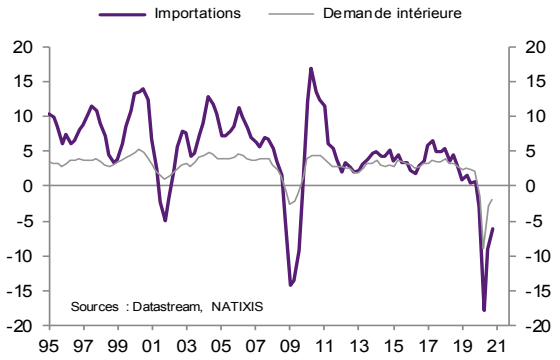


Tableau 2 : Monde : croissance moyenne des importations en volume et de la demande intérieure en volume

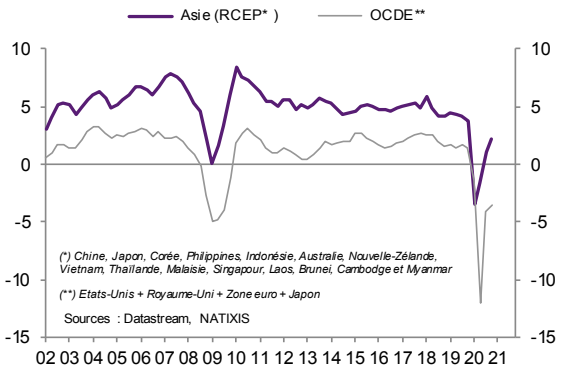
Périodes	Importations en volume (GA en %)	Demande intérieure en volume (GA en %)
1995 - 2007	7,5	3,6
1995 - 2010	6,4	3,2
2011 - 2019	3,8	3,0
2011 - 2020	2,5	2,3

Source : NATIXIS

Synthèse : une élasticité plus faible du commerce mondial au PIB mondial, quelles conséquences ?

Avec le retour à des chaînes de valeur régionales, la déformation des économies vers les services, la préférence accrue pour les produits domestiques, **l'élasticité du commerce mondial au PIB mondial a reculé**.

Les conséquences de cette évolution sont importantes :

- difficultés pour les pays dont la croissance est liée aux exportations ;
- moindre transmission entre les pays des cycles économiques, donc décorrélation des économies des différentes régions. Ceci veut dire par exemple que la **forte croissance de l'Asie (graphique 5)** aura moins d'effets que dans le passé sur le Reste du Monde.

Graphique 5
PIB (volume, GA en %)