

COMMERCE INTERNATIONAL : LA BAISSÉ DES TENSIONS SUR LES ÉCHANGES CONTINUE

Même si les délais d'approvisionnement restent historiquement longs, l'indice PMI s'est progressivement amélioré depuis l'automne dernier, passant de 34,8 en octobre 2021 à 42,3 en juin (graphique 6)¹. Selon l'enquête sectorielle PMI, la réduction des délais s'observe dans la plupart des industries, notamment dans l'automobile, les équipements électroniques ainsi que dans l'agroalimentaire. Résultats de ces délais raccourcis, l'indicateur des arriérés de travail (*backlogs of work*) a enregistré sa plus forte chute en plus de deux ans, passant de 52,7 en mai à 50,0 en juin. L'indice agrégé des tensions sur les chaînes de valeur, publié par la Réserve fédérale de New York, corrobore ces évolutions positives. Il est retombé à son plus bas niveau depuis mars 2021 (graphique 3). Ces améliorations, lentes mais continues, devraient contribuer à apaiser une partie des tensions inflationnistes pesant notamment sur les biens manufacturiers.

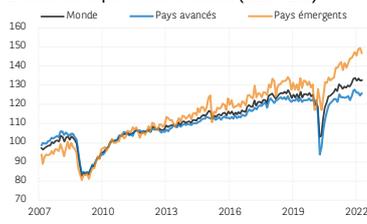
Cette baisse des tensions est en partie le fruit d'un trafic maritime mondial moins perturbé. Ce dernier se fluidifie petit à petit et les goulets d'étranglement dans les ports, notamment ceux de la côte ouest des États-Unis, s'estompent. Selon les données disponibles, le temps d'attente moyen des navires stationnant dans le port de Los Angeles s'est réduit à 18 jours en moyenne début juillet. C'est la durée la moins élevée depuis novembre 2020, proche des niveaux enregistrés avant la pandémie mondiale. Le pic avait été atteint en novembre 2021, avec une moyenne de 127 jours. En parallèle, l'indicateur du fret maritime (graphique 5) a chuté de près d'un tiers par rapport à son niveau de la fin 2021, principalement en raison de baisses de coûts importantes pour les trajets entre l'Europe du Nord et la Chine orientale (-55% depuis la fin décembre), et entre la Chine orientale et la côte ouest des États-Unis (-52%). Par ailleurs, la demande mondiale est en fort ralentissement. Cela contribue aussi à abaisser les tensions sur le commerce international, mais pour des mauvaises raisons : les premiers résultats des enquêtes PMI pour le mois de juillet en zone euro (France, Allemagne) et au Japon montrent une nette détérioration de l'activité en cours au troisième trimestre 2022.

Guillaume Derrien

¹ Un nombre croissant représente un raccourcissement des délais de livraison. Pour cette raison, l'axe des ordonnées du graphique 6 est inversé.

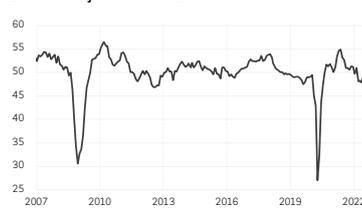
INDICATEURS DU COMMERCE INTERNATIONAL

1. Indice des exportations en volume (2010 = 100)



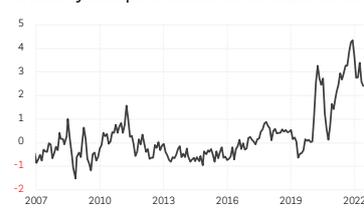
Source: CPB, BNP Paribas

2. PMI manufacturier mondial - Nouvelles commandes à l'exportation



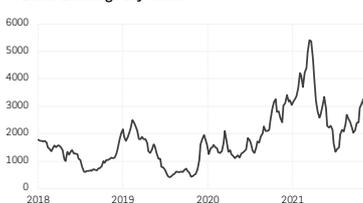
S&P Global (Markit), BNP Paribas

3. Indice synthétique de tensions sur les chaînes de valeur



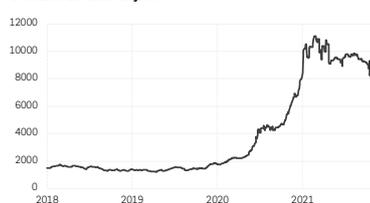
Source: Réserve Fédérale de New York

4. Baltic Exchange Dry Index



Source: Baltic Exchange, BNP Paribas

5. Indice du taux de fret



Source: Freightos, BNP Paribas

6. PMI manufacturier mondial - Délais de livraison (échelle inversée)



S&P Global (Markit), BNP Paribas

