

## COMMERCE INTERNATIONAL : LA RÉOUVERTURE DE L'ÉCONOMIE CHINOISE SOUTIEN LES EXPORTATIONS MONDIALES

La réouverture de l'économie chinoise en fin d'année dernière a finalement produit ses effets avec quelques mois de décalage. Le volume des exportations en provenance de Chine a en effet bondi de 19,8% m/m en mars selon les chiffres publiés par le CPB<sup>1</sup> (graphique 1). Un repli partiel devrait logiquement suivre au cours du printemps. C'est ce que suggère, d'ailleurs, les premiers chiffres dévoilés par le Bureau des statistiques chinoises (NBS) qui montrent une baisse des exportations (nominales) de 10% m/m en avril, après correction des variations saisonnières.

La tendance générale reste incertaine. Ce rebond en Chine a tout juste permis au volume des exportations mondiales de se stabiliser au premier trimestre 2023. En effet, en dehors de la Chine, les dynamiques ont été bien plus contrastées ces derniers mois. Elles se sont révélées positives aux États-Unis et en Europe de l'Est, où les exportations ont progressé respectivement de 3,0% t/t et de 7,7% t/t au T1. Les exportations d'Europe de l'Est se situent toutefois encore dans une phase de rattrapage après une baisse importante les mois qui ont suivi le déclenchement de la guerre en Ukraine. En revanche, elles ont accusé une baisse en zone euro (-2,4% t/t), au Royaume-Uni (-12,9% t/t), au Japon (-3,3% t/t) en Afrique et au Moyen-Orient (-1,9% t/t). L'activité manufacturière mondiale continue d'ailleurs aussi de se replier au printemps, sans toutefois montrer les signes d'une plus forte dégradation : l'indice PMI des nouvelles commandes à l'exportation du secteur est remonté en avril, bien que toujours sous le seuil d'expansion, à 48,4 (graphique 2).

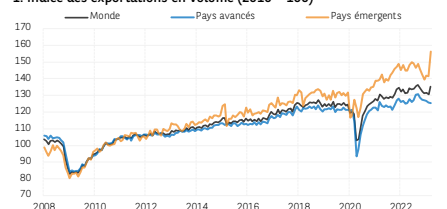
Les différents indicateurs permettant d'évaluer les tensions sur les chaînes de production mondiales (indice synthétique de la Réserve fédérale de New York [graphique 3] ; indicateur PMI sur les délais d'approvisionnement [graphique 6]) continuent de baisser. Le fret maritime se situe désormais à un niveau comparable à celui constaté avant la pandémie, et semble avoir atteint un plancher (graphique 5).

Guillaume Derrien

<sup>1</sup>Bureau néerlandais pour l'analyse de la politique économique.

### 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



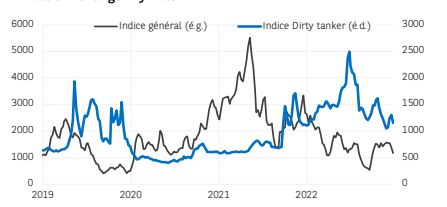
Source: S&P Global (Markit), BNP Paribas

3. Indice synthétique de tensions sur les chaînes de valeur



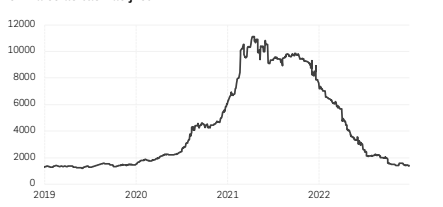
Source: Réserve Fédérale de New York

4. Baltic Exchange Dry Index



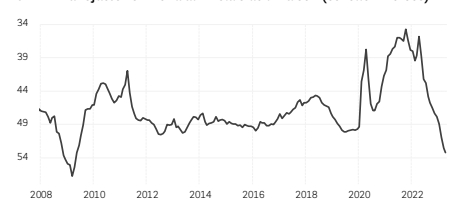
Source: Baltic Exchange, BNP Paribas

5. Indice du taux de fret



Source: Freightos, BNP Paribas

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



Source: S&P Global (Markit), BNP Paribas

