

## COMMERCE INTERNATIONAL : LES TENSIONS SUR LES ÉCHANGES PERDURENT

Après un rebond spectaculaire en 2021 (+10,8%), la progression des échanges de biens mondiaux est appelée à ralentir cette année. Les dernières prévisions de l'Organisation mondiale du commerce tablent sur une croissance des échanges de biens de 4,7% cette année.

L'indice PMI global relatif aux nouvelles commandes manufacturières est, par ailleurs, repassé, en janvier, sous la barre des 50 pour la première fois en un an et demi (cf. graphique 4). Cependant, ce ralentissement des échanges ne sera pas aussi marqué dans tous les secteurs. La demande de semi-conducteurs reste par exemple très élevée, ce qui permet notamment à Taiwan de continuer à bénéficier de commandes à l'exportation en fortes hausses (cf. graphique 6).

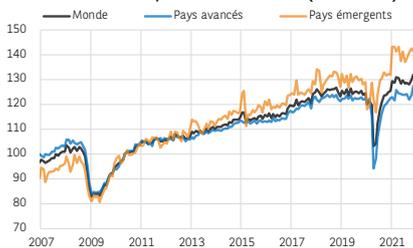
Déjà très tendues, les chaînes d'approvisionnement mondiales seront impactées par le conflit en Ukraine en raison de l'arrêt de nombreuses usines de production. L'acheminement terrestre et ferroviaire de marchandises en provenance de Chine vers l'Europe sera également plus difficile, même si cela ne représente qu'une partie mineure des échanges entre les deux zones, l'essentiel se faisant par voie maritime.

L'indice PMI relatif aux délais de livraison des marchandises reste à un niveau proche de ses records enregistrés en octobre 2010 (cf. graphique 5). Les indices par secteur montrent des délais particulièrement importants dans les équipements électroniques, l'alimentaire et l'industrie automobile. Par ailleurs, l'indice représentant le coût de transport de vrac sec (*Baltic Exchange Dry Index*) remonte quelque peu après une chute importante durant la seconde moitié de l'année dernière (cf. graphique 2). En ce qui concerne les coûts du fret maritime par conteneurs en provenance de Shanghai, il est encore trop tôt pour savoir si la baisse récente indique à un réel retournement de tendance.

Guillaume Derrien

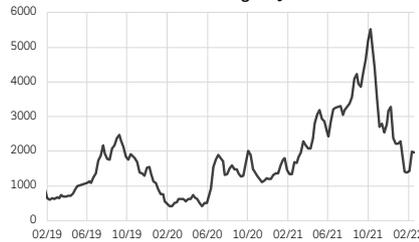
### INDICATEURS DU COMMERCE INTERNATIONAL

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



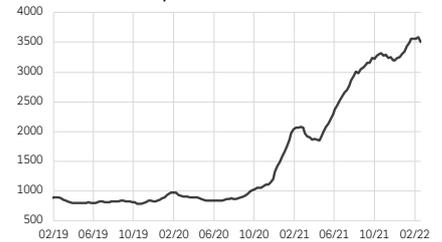
Source: CPB, BNP Paribas

2. Baltic Exchange Dry Index



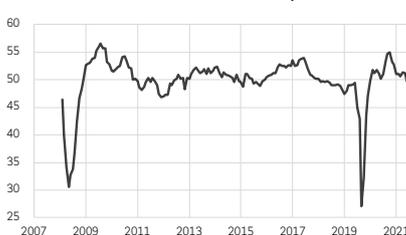
Source: Baltic Exchange, BNP Paribas

3. Indice du coût du fret maritime par conteneurs en provenance de Chine



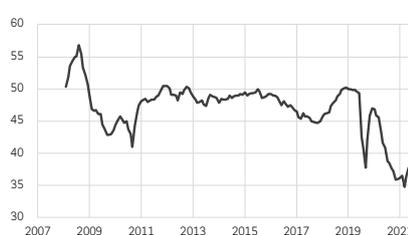
Source: Shanghai Shipping Exchange, BNP Paribas

4. Indice PMI manufacturier global  
Nouvelles commandes à l'exportation



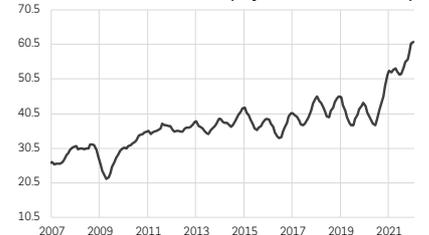
Source: Markit, BNP Paribas

5. Indice PMI manufacturier global  
Délais de livraison



Source: Markit, BNP Paribas

6. Nouvelles commandes à l'exportation en provenance de Taiwan Million de dollars (moyenne mobile sur 6 mois)



Source: ministère des affaires économiques de Taiwan

