

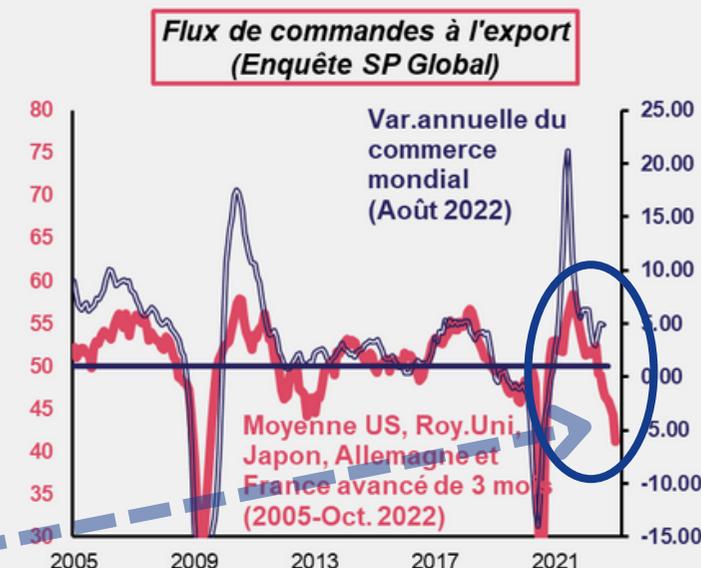
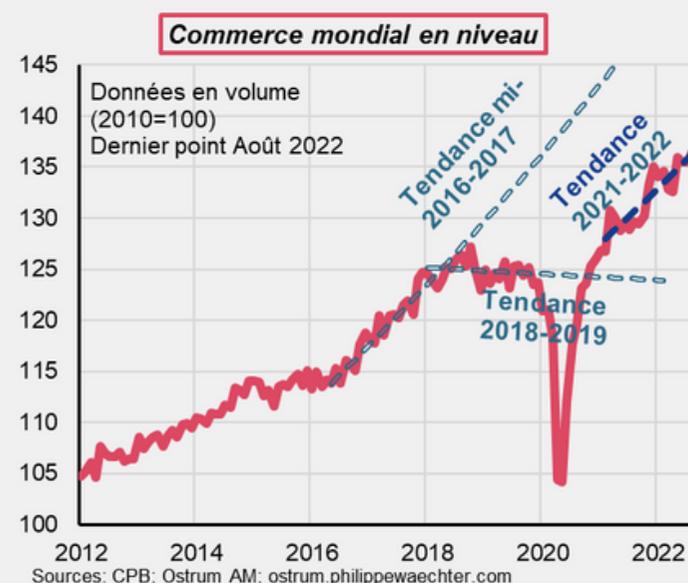


**LE COMMERCE
MONDIAL, EST
ROBUSTE EN AOÛT,
MAIS VA SE
CONTRACTER SUR
LA FIN DE L'ANNÉE
2022**



DES ÉCHANGES SOLIDES À COURT TERME MAIS UNE PROBABLE CONTRACTION DANS LES PROCHAINS MOIS

- Depuis la reprise de l'économie globale après la pandémie, **les échanges internationaux progressent au rythme de 4.3% par an**. En août la hausse sur un mois est de 0.7% et de 1.5% sur les trois derniers mois.
- La tendance est plus robuste qu'avant la pandémie mais plus modérée que sur la période 2016-2017 durant laquelle les échanges augmentaient de 5% l'an.
- Cette dynamique traduit une **hausse des débouchés** et de ce fait provoque une **augmentation de l'activité**.
- **Pas sûr cependant que l'on puisse prolonger trop longtemps cette tendance haussière.**
- Dans l'enquête SP Global (ex Markit), les indices de **flux de commandes à l'exportation écrivent une toute autre histoire** jusqu'à la fin de l'année.
- Sur le deuxième graphe, la moyenne des indices de commandes à l'export des US, du Japon, de l'Allemagne, du Royaume Uni et de la France plonge à un niveau très en dessous du seuil de 50. **La contraction des commandes à l'export est très vive. Les échanges internationaux devraient se contracter dans les prochains mois**





LA CHINE NE CONTRIBUE PLUS AUX ÉCHANGES ET L'EUROPE EST PÉNALISÉE PAR LA CRISE ÉNERGÉTIQUE

➤ Il est encore trop tôt pour déterminer comment cette contraction des échanges s'opèrera dans les prochaines semaines.

➤ Plusieurs constats:

➤ La **Chine**, qui a été un grand contributeur des échanges internationaux, **n'est plus la source d'une forte dynamique.**

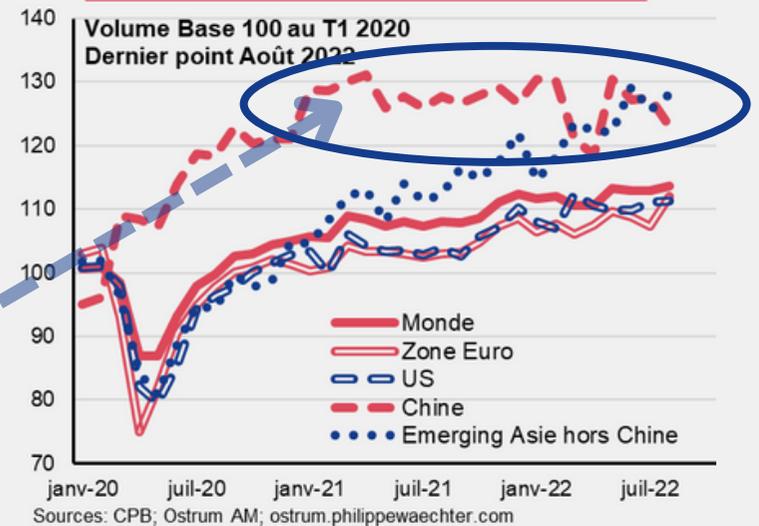
Dans le **premier graphe**, on constate que depuis la sortie de la pandémie, les échanges internationaux de la Chine sont stables. Il n'y a **pas d'impulsion marquée**. L'Allemagne a terriblement souffert de cette situation.

➤ Dans le **deuxième graphe**, on constate que la **contribution de la Chine aux échanges internationaux a été négative** depuis le début de l'année 2022.

➤ En raison du **choc énergétique** qui pénalise notamment l'Europe, la dynamique des **échanges va s'affaiblir**. Il faut que l'**Europe**, qui a vu son **déficit énergétique** s'agrandir de **2.6%** de son PIB au premier semestre 2022, **rééquilibre** sa situation avec un ajustement à la baisse de son niveau d'activité.

Comme les **US** mais surtout la **Chine ne compensent pas** cet ajustement européen, **les échanges vont se contracter.**

Echanges Internationaux par pays



Contributions à la croissance annuelle des échanges internationaux de biens

