

Europe : exposition à la Chine et sentiment des exportateurs

■ Compte tenu de son poids considérable dans le PIB mondial, le ralentissement de la croissance en Chine impacte le reste du monde ■ Au cours des 12 derniers mois, les pays les plus exposés à la Chine en termes d'exportations ont enregistré une baisse plus importante de l'évaluation des commandes à l'exportation ■ En Allemagne, on observe une corrélation étroite entre l'indice des directeurs d'achats chinois et l'évaluation des exportations dans le PMI allemand ■ Cela montre que l'Allemagne et, par extension, l'Europe dans son ensemble devraient espérer le succès des récentes mesures chinoises de soutien à la croissance.

En paraphrasant la citation attribuée à Napoléon « lorsque la Chine se réveillera, le monde tremblera », tout laisse à penser que si la Chine s'endormait cela ne passerait pas inaperçu non plus. Après tout, son PIB représente environ 15% du PIB mondial, de sorte qu'une croissance chinoise plus faible devrait affecter beaucoup de pays. L'ampleur de ses effets dépend de la nature du ralentissement (le contenu en importations des composantes d'une demande finale qui freine) et de l'importance de la Chine en tant que partenaire commercial.

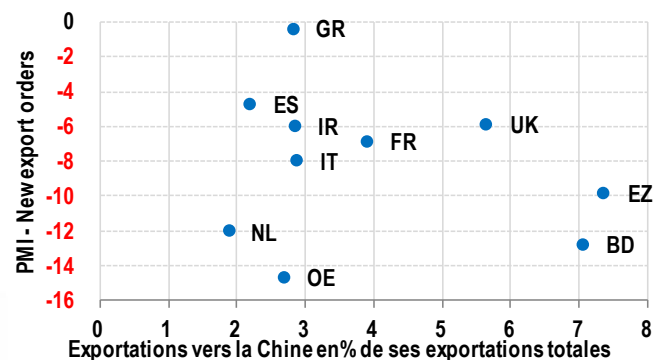
Le graphique 1 montre, en abscisses, les exportations vers la Chine en pourcentage des exportations totales¹. En ordonnées figure la variation sur les 12 derniers mois des nouvelles commandes à l'exportation sur base de l'indice des directeurs d'achats. À l'exception des Pays-Bas et de l'Autriche, il semble exister un lien entre le poids de la Chine en tant que pays importateur et la variation du carnet de commandes à l'exportation. Malgré leur exposition plus limitée à la Chine, les Pays-Bas et l'Autriche ont enregistré une forte baisse de confiance à l'égard des exportations, probablement en raison du poids important de l'Allemagne dans leurs exportations (respectivement 24% et 30%) et du ralentissement considérable de la croissance allemande en 2018. En ce qui concerne l'Allemagne justement, le graphique 2 montre la corrélation étroite entre l'indice Caixin des directeurs d'achat pour la Chine et l'évaluation des exportations selon le PMI allemand. Les développements en Chine n'expliquent pas tout, mais il est clair que l'Allemagne et, par extension, l'Europe dans son ensemble ont intérêt à ce que les mesures de soutien de la croissance adoptées récemment par la Chine soient couronnées de succès.

William De Vijlder

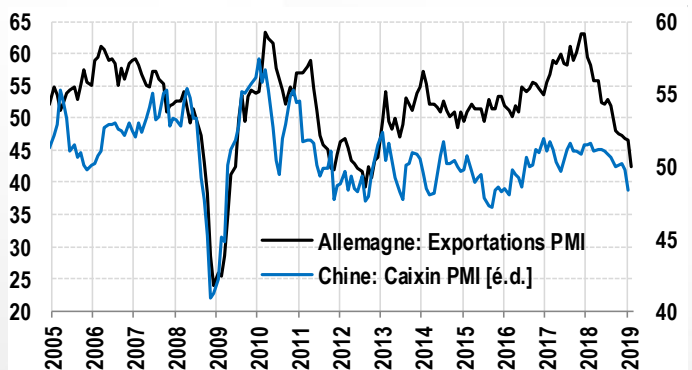
¹ Pour les États membres de la zone euro, les exportations totales comprennent les exportations intra et extra zone euro. Pour la zone euro dans son ensemble, les exportations ne concernent évidemment que les exportations extra zone euro. Cela explique pourquoi la part des exportations vers la Chine dans les exportations de la zone euro est si élevée par rapport aux différents pays qui la composent.

EXPOSITION A LA CHINE ET COMMANDES A L'EXPORTATION

Graphique 1



Graphique 2



Sources : Markit, Datastream, BNP Paribas

GR: Grèce; ES: Espagne; IR: Irlande; IT: Italie; FR: France; UK: Royaume-Uni; NL: Pays-Bas; OE: Autriche; BD: Allemagne; EZ: zone euro

p. 2

Revue des marchés

p. 3

Baromètre

p. 4

Scénario économique

DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES



BNP PARIBAS



La banque
d'un monde
qui change