

GUERRE COMMERCIALE: QUE LA FORCE SOIT AVEC VOUS (EN 2020 ET AU-DELÀ)

Alexis Garatti, Directeur de la
recherche économique

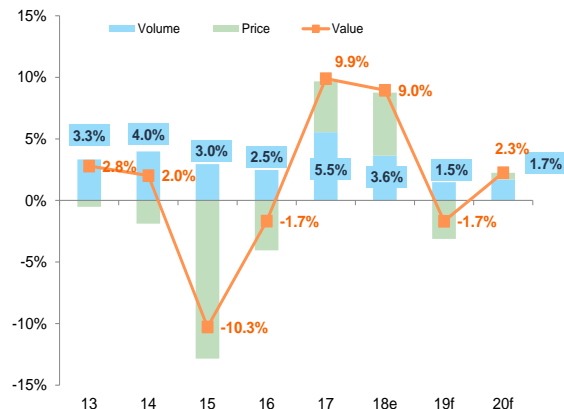
Georges Dib, Economiste
Commerce International 2020



LE CÔTÉ OBSCUR PROGRESSE EN 2019, ET 2020 NE RAVIVERA PAS LA FORCE



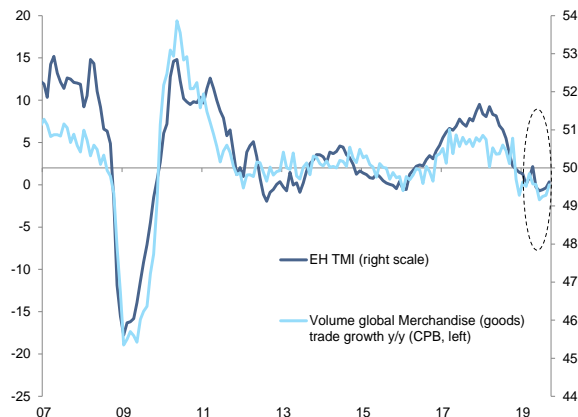
Commerce mondial des biens et services, croissance en volume et en valeur (% , y/y)



Sources: IHS Markit, Euler Hermes

En 2019, le volume du commerce mondial de B&S pourrait croître à son rythme le plus lent en dix ans (+1,5 %). Pas d'amélioration notable en 2020.

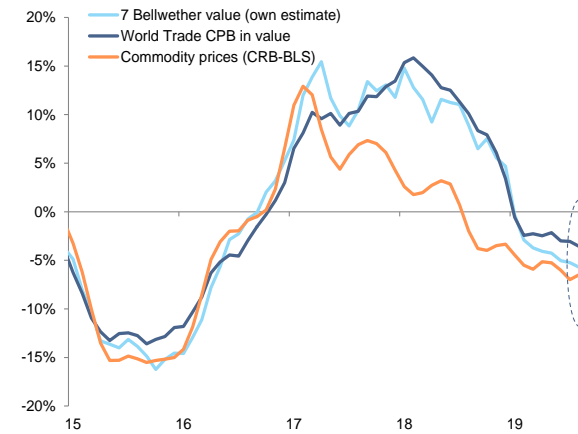
Indice EH du dynamisme commercial (TMI) et échanges mondiaux de biens



Sources: IHS Markit, Bloomberg, Euler Hermes

Le commerce de B est entré en récession fin 2018, et en émerge. Le pire pourrait être derrière nous. Notre TMI a cessé de se détériorer, mais demeure en contraction.

Croissance du commerce en valeur, et prix des matières premières

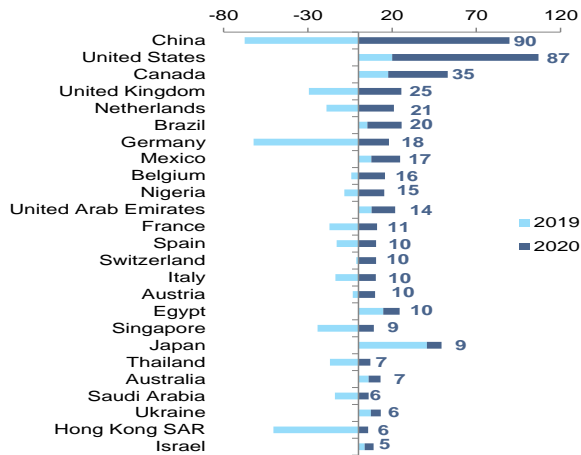


Sources: IHS Markit, Bloomberg, Euler Hermes

La croissance en valeur continue de se contracter, mais une stabilisation récente des prix des produits de base au cours des derniers mois de l'année laisse entrevoir une stabilisation.

GAGNANTS ET PERDANTS, SITHS CONTRE JEDIS: LE PIRE EST DERRIÈRE NOUS

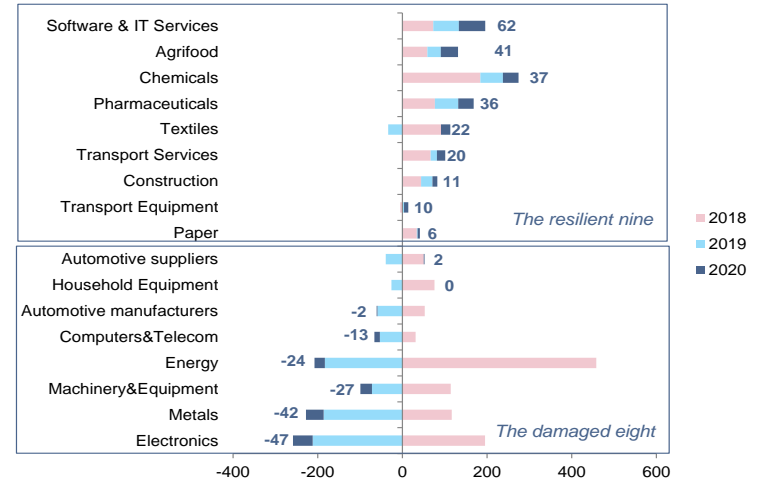
Gains et pertes à l'export pour 2019 et 2020 – top 25 (milliards de dollars USD)



Sources: IHS Markit, UNCTAD, Euler Hermes

En 2019, la Chine, l'Allemagne et HK ont été les 3 principales victimes. En 2020, les plus fortes hausses des exportations: en Chine (90 mds) et aux États-Unis (87 mds)... Seulement 1/2 des gains de 2018 !

Gains et pertes à l'exportation par secteur en 2018, 2019 et 2020

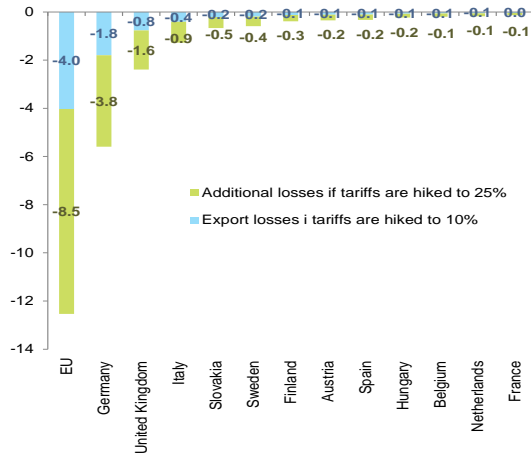


Sources: IHS Markit, UNCTAD, Euler Hermes

Perdants 2019: l'électronique, les métaux et l'énergie. Perdants 2020: électronique (-47 mds), métaux (-42 mds), machines et équipements (-27 mds). Gagnants: logiciels et services IT, agroalimentaire, et produits chimiques.

LES EMPIRES CONTRE-ATTAQUENT: L'EUROPE DANS LE VISEUR EN 2020?

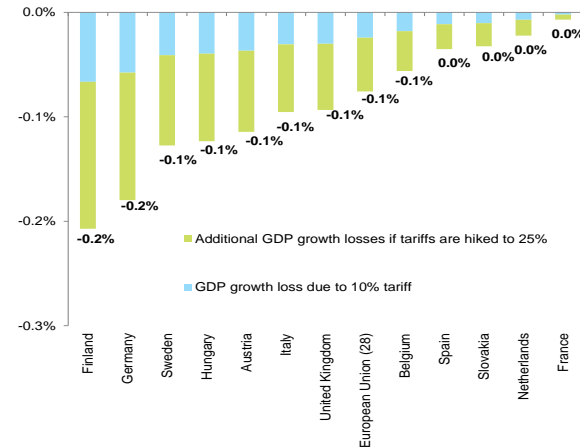
Pertes annuelles attendues à l'exportation (droits de douane américains sur les importations de voitures européennes)



Sources: ITC, Euler Hermes

Il est probable que les États-Unis se tournent vers l'Europe, car le président Trump a critiqué à plusieurs reprises la politique de la BCE, l'Allemagne et l'UE dans son ensemble.

Pertes annuelles attendues sur la croissance des pays de l'UE

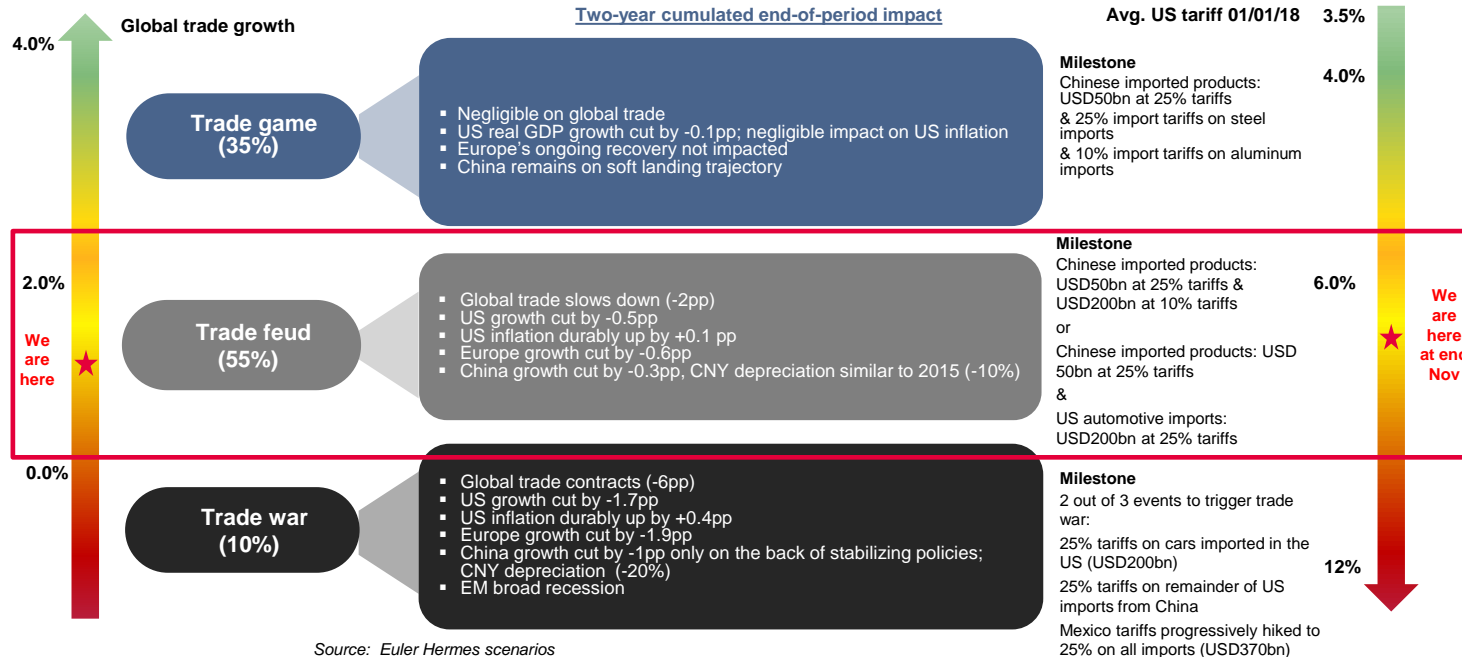


Sources: ITC, IHS Markit, Euler Hermes

Impact de -0,1pp sur la croissance de l'UE. Allemagne = la plus durement touchée en termes de pertes à l'exportation. Le total des pertes à l'exportation pour l'UE s'élèverait à 4 milliards d'EUR par an.

LES EMPIRES CONTRE-ATTAQUENT: QUERELLE COMMERCIALE PROLONGÉE

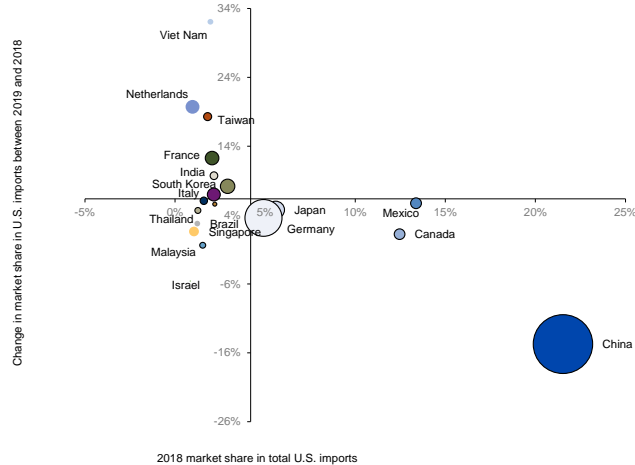
Scénarios Euler Hermes de l'évolution des tensions commerciales



Source: Euler Hermes scenarios

DÉTOURNEMENT DES ÉCHANGES: LES JEUNES PADAWANS GRANDS VAINQUEURS

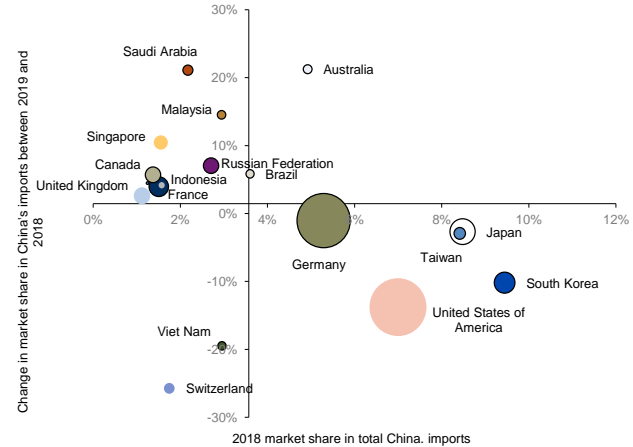
Part de marché des importations américaines en 2018 par rapport à l'évolution de cette part de marché en 2019



Sources: ITC, Euler Hermes

Face à l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ce sont les petits exportateurs agiles qui ont le plus profité du détournement des échanges.

Part de marché des importations chinoises en 2018 par rapport à l'évolution de cette part de marché en 2019

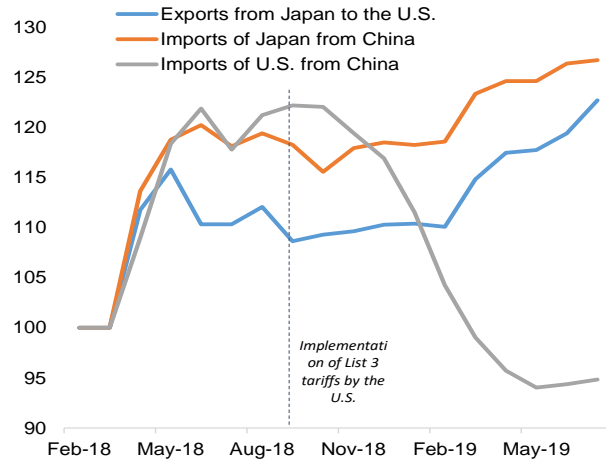


Sources: ITC, Euler Hermes

USA, l'Allemagne, le Japon sont les principaux partenaires d'importation de la Chine et ont vu leur part de marché se contracter. Les petits partenaires (France, R-U, Indonésie, Russie, Canada, Malaisie) ont enregistré des gains supérieurs à la moyenne.

LA MENACE DU COMMERCE FANTÔME CRÉE DE FAUX GAGNANTS

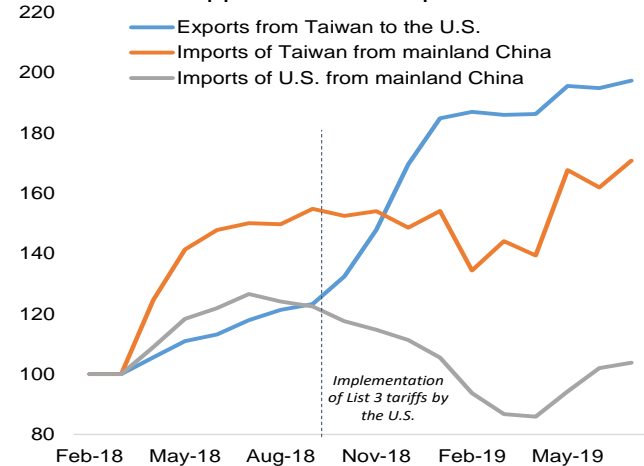
Commerce fantôme avec le Japon de machines et d'appareils mécaniques



Sources: ITC, Euler Hermes

Le commerce fantôme (les entreprises qui expédient leurs marchandises vers un marché tiers avant d'exporter vers la destination finale) dévoile des mécanismes de contournement de droits de douane..

Commerce fantôme avec Taiwan de machines et d'appareils mécaniques

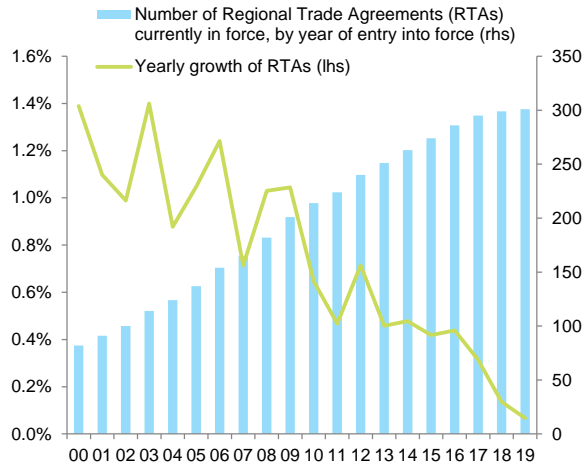


Sources: ITC, Euler Hermes

Le commerce fantôme gonfle aussi artificiellement les chiffres du commerce. Notre analyse préliminaire montre que le Japon et Taïwan pourraient être utilisés comme marchés de ré-export pour les entreprises chinoises de certains secteurs.

LE RETOUR DES JEDIS : BILATÉRALISME ET ARSENAL DE POLITIQUE COMMERCIALE

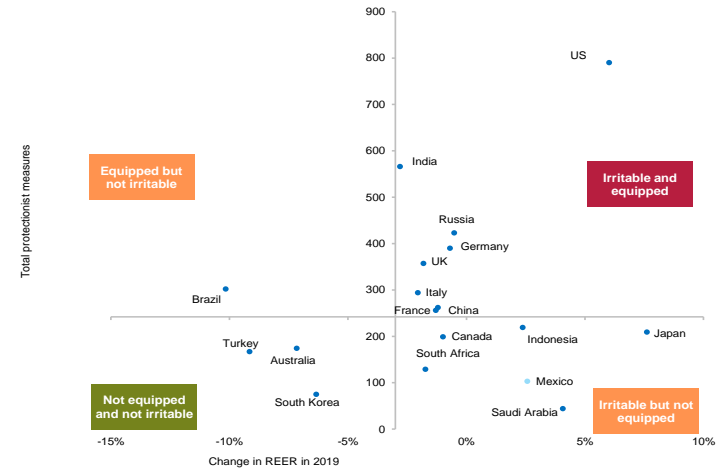
Nombre d'accords commerciaux régionaux en vigueur



Sources: WTO, Euler Hermes

Entre 2017 et 2019, les pays ont signé trois fois moins de grands accords commerciaux régionaux (ACR) qu'entre 2015 et 2017. Celles-ci stagnent en effet aux alentours de 300 ACR.

Capacités et irritabilité des marchés clés dans un contexte de tensions commerciales



Sources: WTO, Euler Hermes

Les Ewoks (ni irritables, ni équipés). Les Stormtroopers (irritables mais non équipés) comme la France. Les Jedis, à la fois irritables et très capables comme les États-Unis, la Chine, l'Inde et la Russie. Les Yodas (équipés mais non irritables).

TECH ET ENVIRONNEMENT: UN NOUVEL ESPOIR OU UNE ÉTOILE DE LA MORT ?

Deux impacts majeurs des nouvelles technologies sur le commerce mondial

IMPACT	TECHNOLOGY	
Reduce trade-related costs (transportation, transaction and logistic costs)	<p>Blockchain technology</p> <p>Logistics industry</p> <p>Smart contract helps streamline administrative process and avoid delays</p> <p>Reduce transportation costs by up to 20%</p> <p>Increase global flows of good by 8-10%</p>	<p>E-commerce platform</p> <p>Platform marketplace</p> <p>Strong growth in emerging markets</p> <p>12% of global retail sales as of 2019</p> <p>Digital sales estimated to exceed \$3.5 trillion by next year</p>
Alter production process and location	<p>Additive manufacturing (3D Printing)</p> <p>Shortening of global value chains, reducing operational risks for companies</p> <p>Decline in international trade of final products</p> <p>Products are manufactured closer to end consumers, especially in advanced economies</p> <p>Reduce global flows of goods</p> <p>Increase flows of data and services in design, education and software</p>	

Impacts du passage à un modèle de commerce plus durable sur les flux commerciaux et les entreprises

SECTOR REGULATION	Means of trade – Direct Trade Emissions		Goods traded – Indirect Trade Emissions	
	<p>1/ Cut ship Sulphur emissions by adding scrubbers on existing boats (IMO 2020 regulations)</p> <p>2/ Change the type of fuel vessels use, from 3.5% of Sulphur to 0.5%.</p> <p>3/ Speed limit of boats – slow steaming</p>		<p>Carbon Border Adjustments (BCA), compensate carbon tax and ETS by adding tariffs on industries with high carbon intensiveness.</p>	
IMPACT ON TRADE	Positive Impact	Negative Impact	Positive Impact on Trade	Negative Impact on Trade
	<p>A speed limit for boats tends to decrease operating costs: cutting the speed limit for ships by 10% would result in -13% of GHG emissions. It can help shipping company decrease their prices and thus act positively on trade.</p> <p>CMA CGM said that, during the economic crisis of 2009, the reduction of their boats speed of 12% resulted in a drop of 27% in their fuel costs.</p>	<p>1/ One scrubber is worth between USD 5 and 10 million. They don't have value added for customers. Companies can either lose profitability, and this will create tensions in a sector which suffers from low margins, or increase their prices; this could have a slight negative impact on trade. Maersk, for instance, is investing USD 263m in scrubbers. The main negative impact will be on shipping companies capital expenditures (Maersk 2018 annual report).</p> <p>2/ According to Wood Mackenzi¹, the spread between fuel with 3.5% sulphur and 0.5% can reach a peak of \$350/mt. A super tanker can consume 60 to 70 metric tons of fuel per day. Maersk stated in its last annual report that extra fuel costs because of the new regulation could exceed USD 2bn per year.</p>	<p>1/ Within an area where carbon regulations are similar, industrial production tends to go in the regions where carbon intensity is low. Thus, within an area with similar carbon regulations, trade tends to stand for sustainable goals and carbon taxes increase trade.</p> <p>2/ New regulations increase the demand for environmentally-related goods: the OECD states that trade of those goods reached USD 1,300bn in 2016, with an average growth rate of 7.5% since 2003 (higher than trade growth).</p>	<p>BCA is a new tariff, in a cliff edge way in the EU, it can cover more than USD 2,000bn of goods. A BCA tariff of 1% could create a drop of EU imports of USD 7bn, affecting mostly Russian exports (-1.6bn), U.S. exports (-0.8bn) and Chinese exports (-0.5bn).</p>

Sources: Sources: WTO, IMO, Maersk, CMA CGM, EU Commission, the OECD, IBM, AAEI

MERCI!

QUESTIONS?

Alexis Garatti, Directeur de la
recherche économique

Georges Dib, Economiste
Commerce International 2020

