

UBI France 16 septembre 2009

# Asie émergente : les enjeux de l'après crise

Jean - Raphaël Chaponnière  
Agence Française de Développement

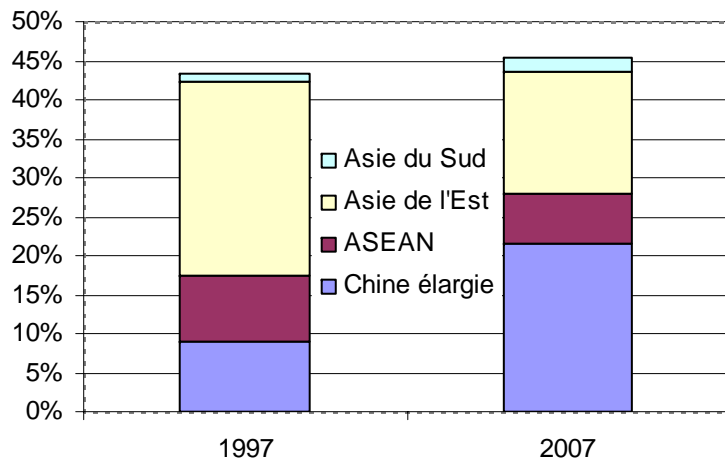


# Plan

- 1 La recomposition de l'Asie autour de la Chine et l'Asie à la veille de la crise
- 2 L'impact de la crise financière et industrielle sur l'Asie émergente
- 3 Redressement, stratégie de sortie de crise et enjeux de l'après crise

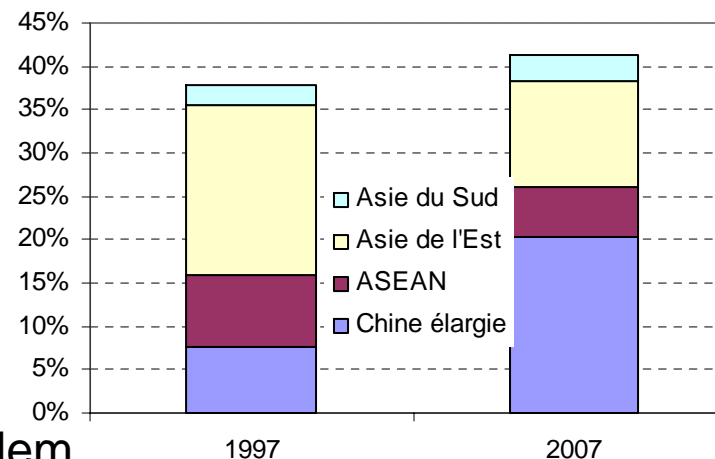
# Depuis 1997, l'Asie – du Japon à l'Inde - s'est recomposée autour de la Chine

Place de l'Asie dans les importations manufacturières



Place de l'Asie dans les importations manufacturières

15 (hors intra UE)



Source chelem

**La place de l'Asie a peu varié dans les importations manufacturières des Etats-Unis et de l'UE**

**La montée de la Chine (« atelier de l'Asie ») s'accompagne de la fragmentation des processus de production.**

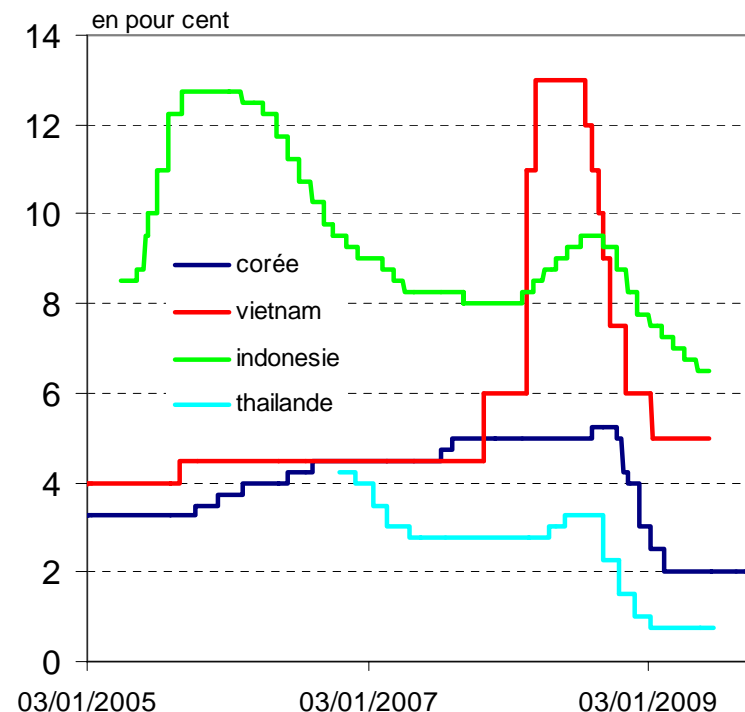
# L'Asie à la veille de la crise

L'envolée des cours en 2007 (riz, pétrole, minerais) a provoqué une forte poussée des prix et conduit à un durcissement des politiques monétaires.

→ ***Dans plusieurs pays (Chine, Inde, Vietnam, Thaïlande..), le ralentissement a précédé la crise et les autorités anticipaient un atterrissage en douceur.***

***Les pays ont abordé la crise avec de bons fondamentaux et des systèmes bancaires***

Taux des Banques Centrales (2005-2009)



Source Ecwin

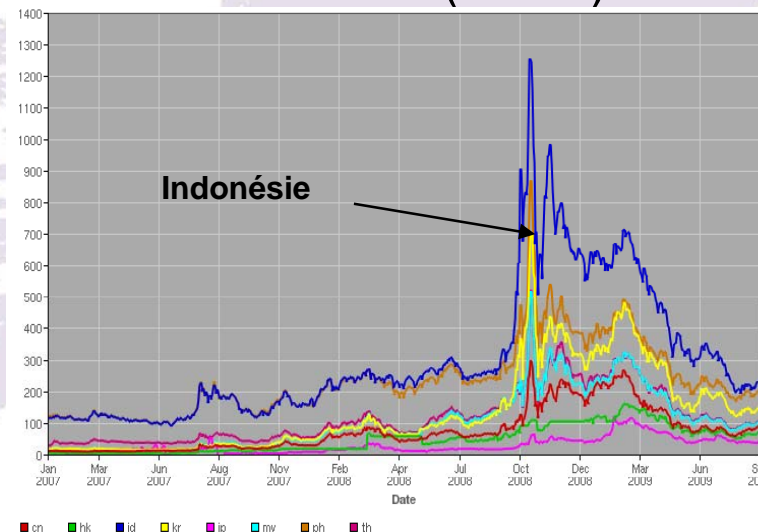
# Crise financière

Les banques asiatiques ont été épargnées par la crise des subprimes. Les **fonds souverains** (Chine, Singapour) ont essuyé des pertes considérables.

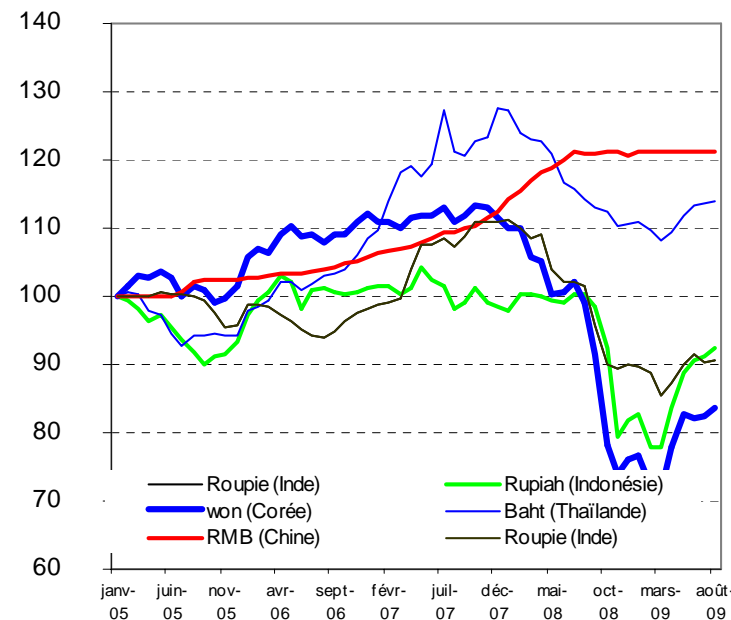
Les pays asiatiques ont souffert de la montée des spread (qui ont diminué depuis).

Les sorties de capitaux ont fait plonger les monnaies (Rupiah, won, Roupie) qui se sont redressées sans retrouver leur niveau d'avant crise.

## Evolution des CDS (5 ans)



## Taux de change avec le dollar (base 100 en 2005)



# Crise industrielle

La fragmentation de la production (et le « just in time ») explique :

- la simultanéité des évolutions aux Etats-Unis et en Asie.
- l'effet multiplicateur de la contraction de la production sur les échanges.

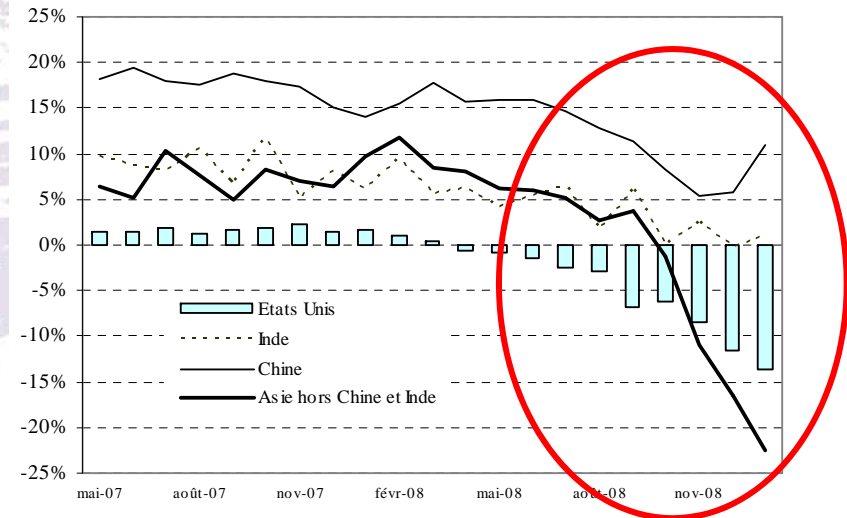
La contraction de la production industrielle (et du PIB) est très corrélée au :

i) au taux d'ouverture

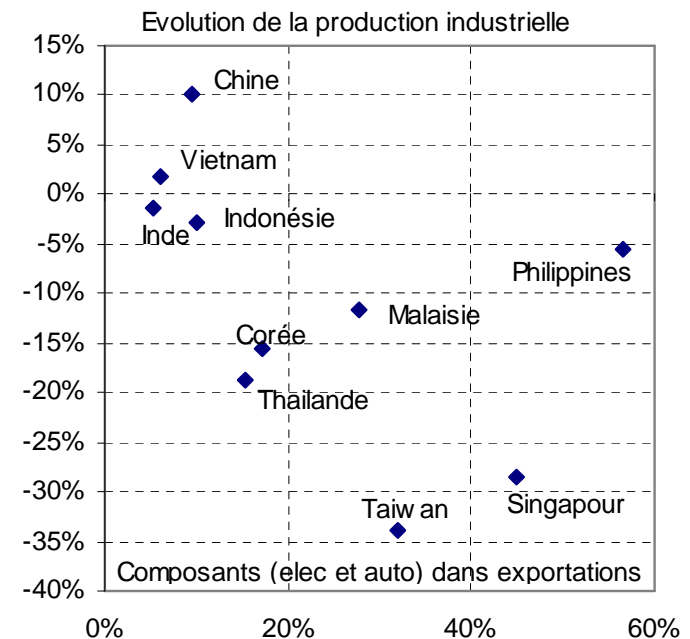
et

ii) à la place des composants (elec, auto) dans les exportations.

## Evolution de la production industrielle (mai 2007 – janvier 2009)



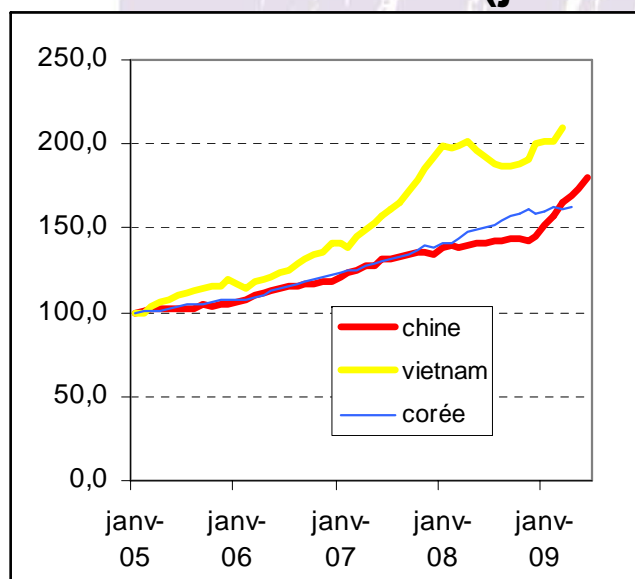
## Evolution de la PI (2009 T1) et place des composants dans les exportations



# Les Etats ont été réactifs

- ❑ Les Banques Centrales ont changé leurs objectifs dès le mois d'octobre.
- ❑ Les banques (chinoise vietnamiennes) ont ouvert les vannes du crédit

Evolution du crédit (janv 05 = 100)



Source : à partir d'écowin déflaté par le CPI

## ❑ Plans de relance

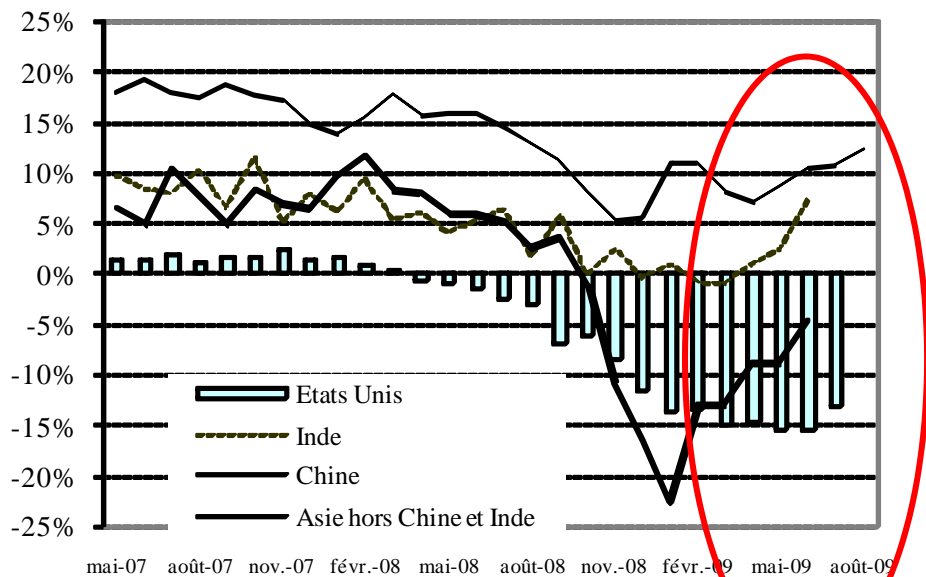
	Points de PIB	durée
Chine	13.5%	2 ans
Corée	6%	
Inde	1%	
Indonésie	1%	
Malaisie	9%	
Philippines	4%	
Singapour	7.4%	
Taiwan	4%	
Thaïlande	17%	3 ans

La Chine a engagé un plan dès Octobre 2008

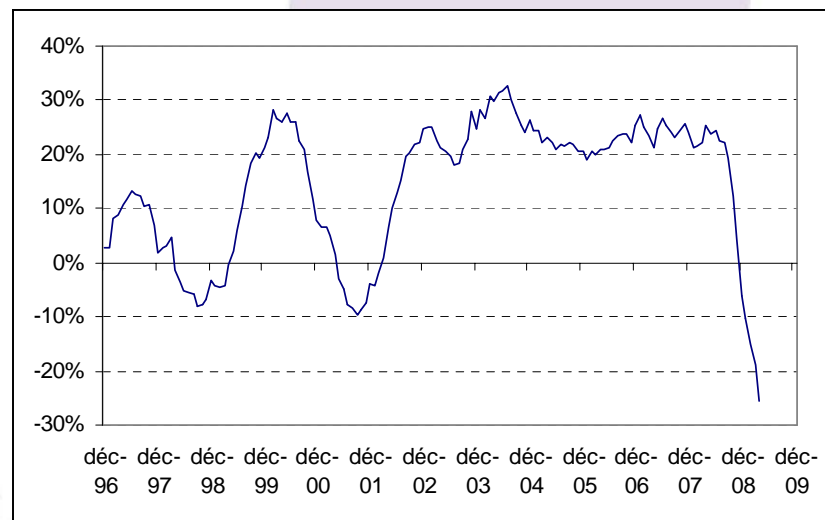
Les Etats les moins endettés ont eu les moyens de relancer l'économie.

# L'Asie se redresse alors que ses exportations continuent de se contracter

**Evolution de la production industrielle (mai 2007 – aout 2009)**



**Evolution (moyenne 3 mois) des exportations de l'Asie émergente (en dollar - déc 96 à aout 09)**



**La contraction des exportations de 2009 a été plus brutale que pendant la crise asiatique et l'éclatement de la bulle internet**

Sources nationales (Asie émergente : pondérée par les VA manuf)

# Les stratégies de sortie de crise

## ❑ Durcissement des politiques monétaires ?

Pause dans les baisses et les pays attendent une amélioration de la situation américaine

## ❑ Maintien d'excédents courants ?

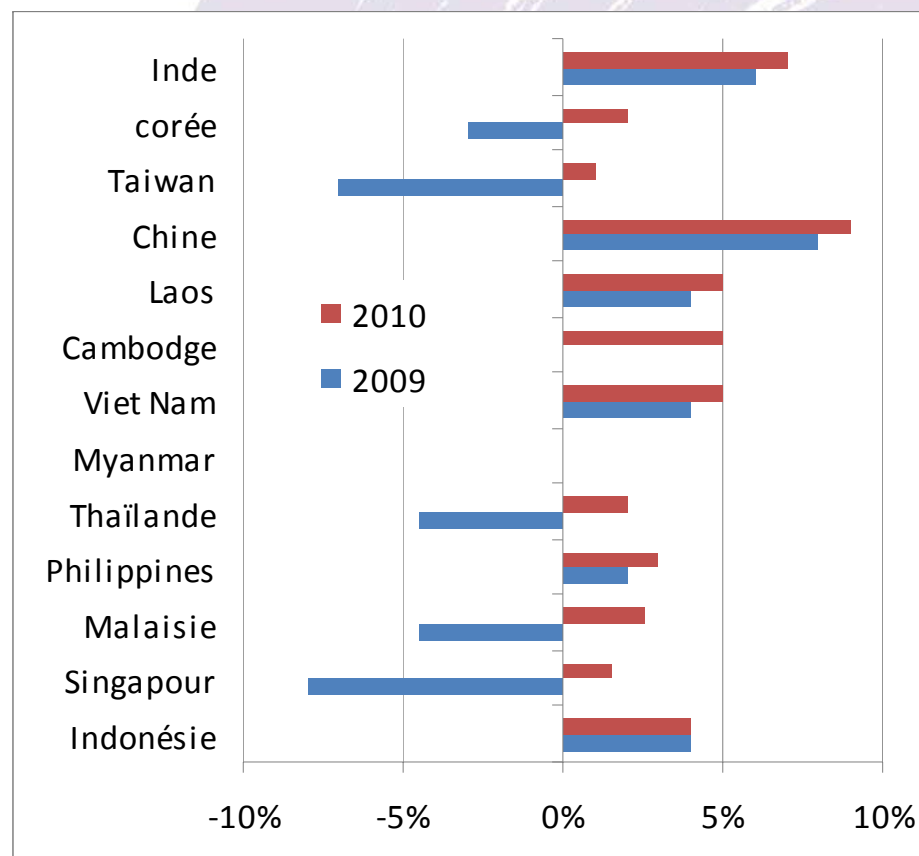
Les pays reconstituent leurs réserves (sans l'aide du FMI)

## ❑ Sortie de l'ancrage USD – Rmb ?

Moins de pression *externe* sur la Chine (position américaine, baisse de l'excédent courant) mais un débat *interne* sur les conséquences de l'appréciation 2005-08.

# L'Asie de l'après-crise

**Une différenciation marquée  
entre pays asiatiques**  
(croissance 2009 et 2010)



Chine, Inde, Indonésie et Vietnam ont résisté

**Le renforcement de la Chine**

La Chine est devenue:

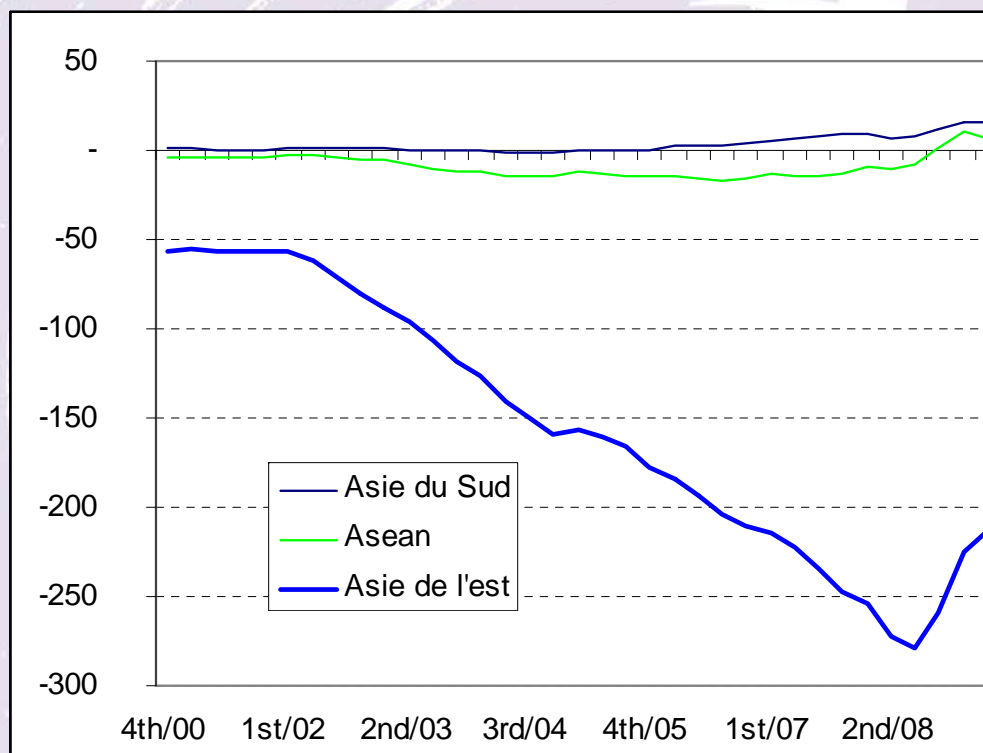
- le 1<sup>er</sup> exportateur mondial (devant l'Allemagne).
- La 2<sup>ème</sup> puissance économique (PIB courant),
- La 1<sup>ère</sup> puissance industrielle devant les Etats-Unis

**Plus forte compétitivité-coût lui permet de gagner des parts de marché dans l'industrie légère**

**Le plan de relance améliore la compétitivité hors-coût et l'abondance de crédit finance les extensions: des conflits commerciaux plus nombreux**

# L'émergence de la Chine pourrait être moins « gagnant gagnant » pour l'Asie

(solde des échanges de la Chine en milliards de dollars  
moyenne glissante sur 12 mois)



**L'excédent de l'Asie de l'Est (Japon, Corée, Taiwan)  
a commencé à se résorber avant la crise**

