

NAVIGUER DANS UN MONDE INSTABLE

Paul Berthier

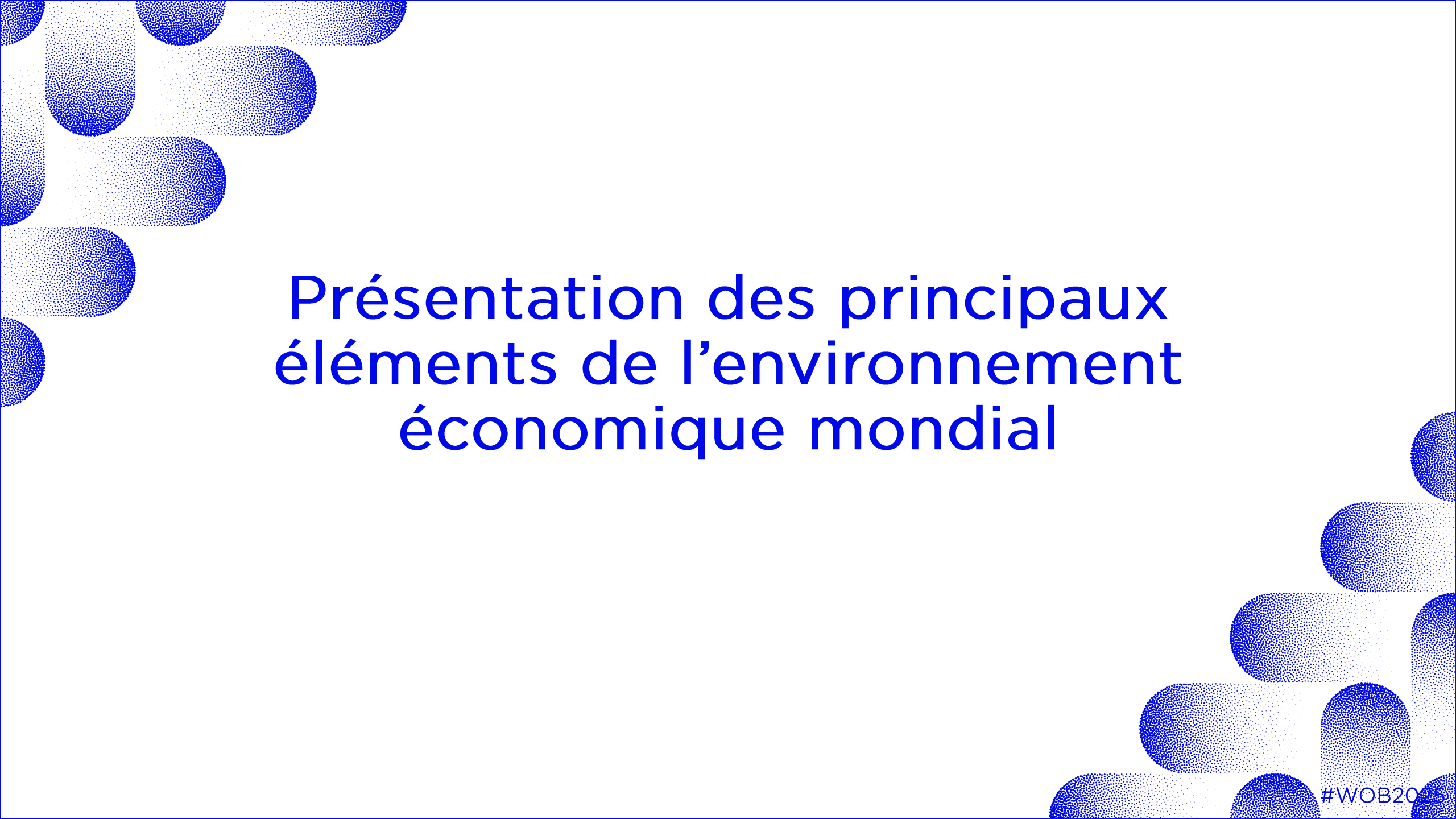
–

Economiste, pôle Conjoncture et Prévisions,
Rexecode

Rexecode

Un agenda en trois temps

- 1) Présentation des principaux éléments de l'environnement économique mondial
- 2) Zoom sur la place de l'Europe et de la France dans le commerce international
- 3) Données sectorielles pour le marché à l'export de l'habillement

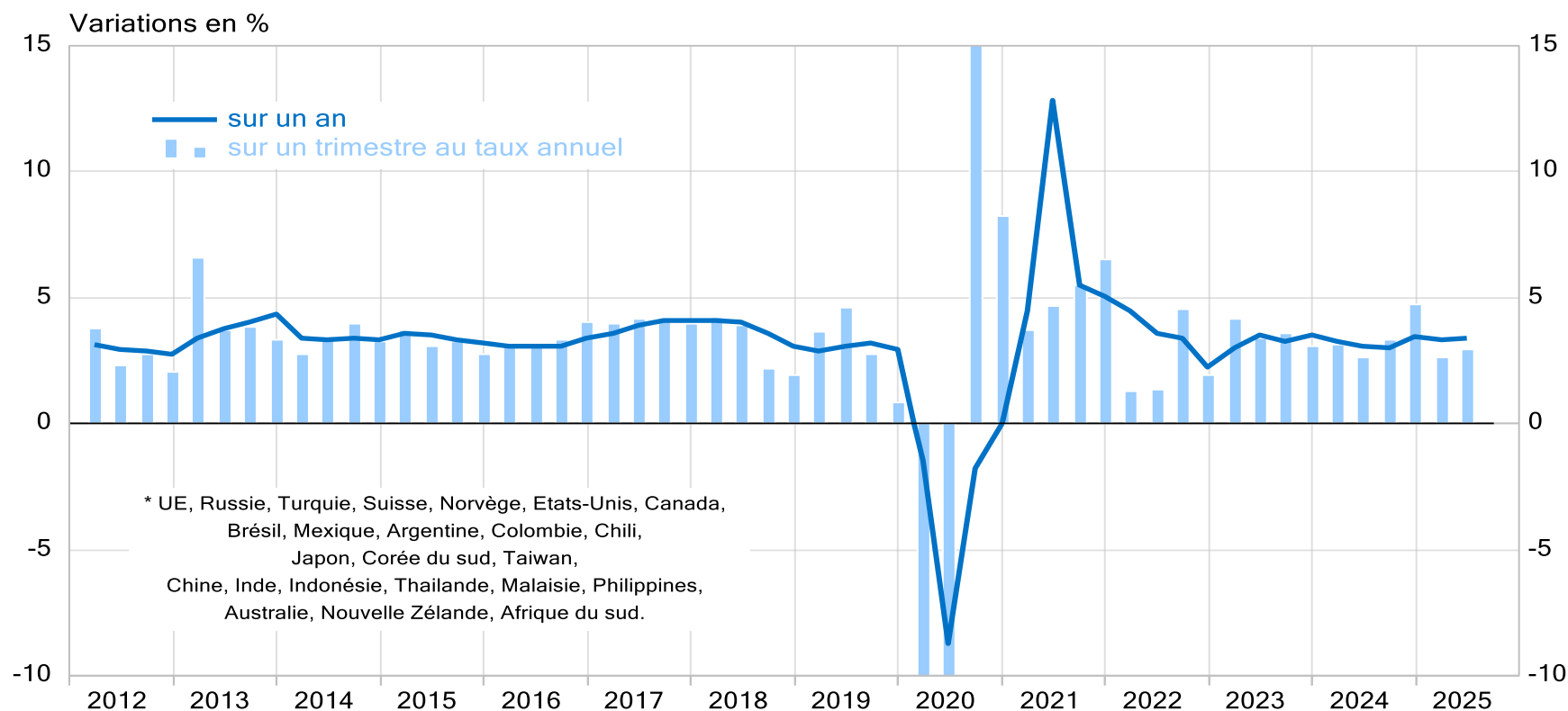


Présentation des principaux éléments de l'environnement économique mondial

La croissance mondiale tient encore le coup...

Monde

Croissance du PIB en volume - 51 pays*



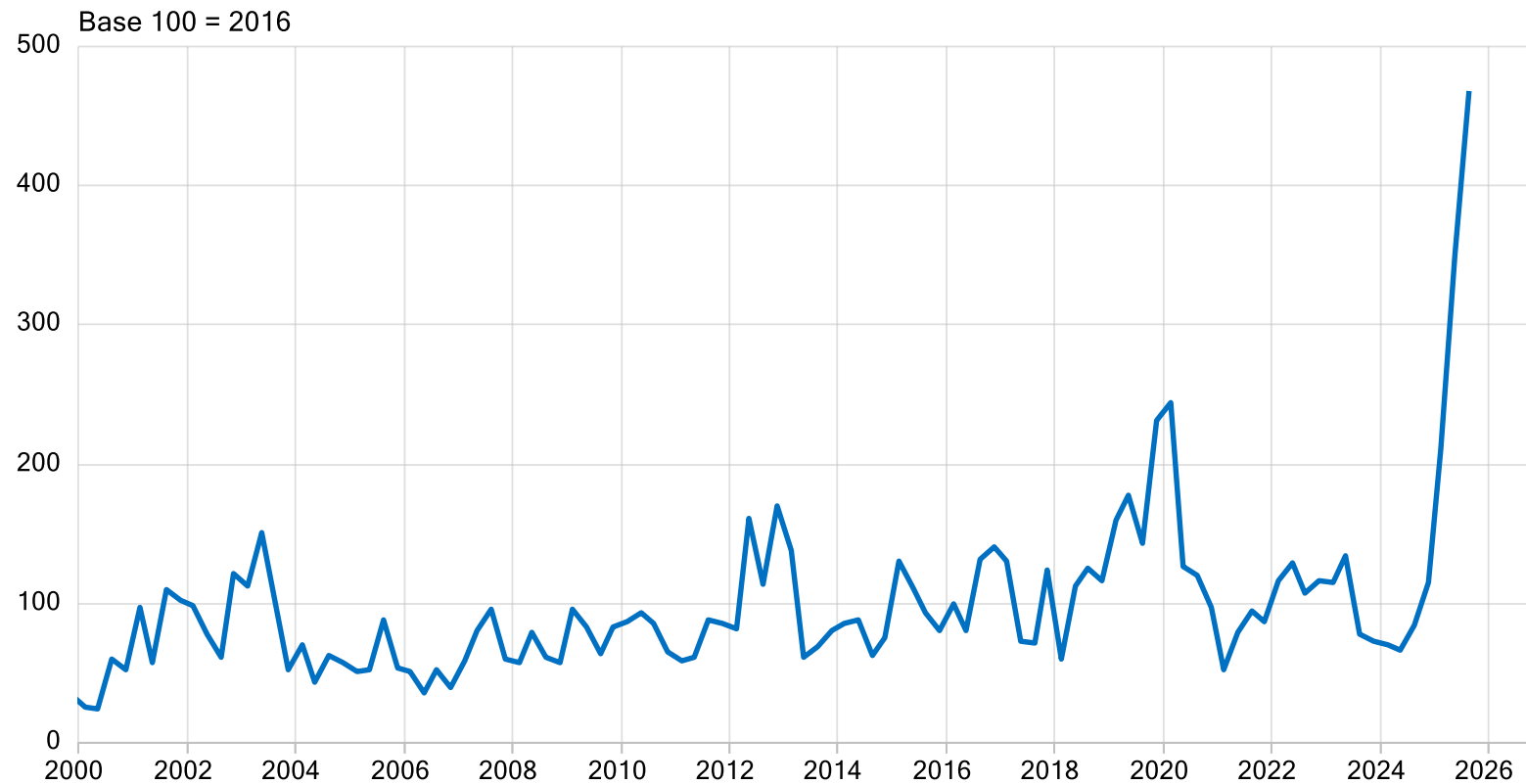
Source : Calcul Rexecode PIB ppa \$ 2017

© Rexecode

...malgré un niveau d'incertitude inédit depuis un an

Monde

Indice d'incertitude économique

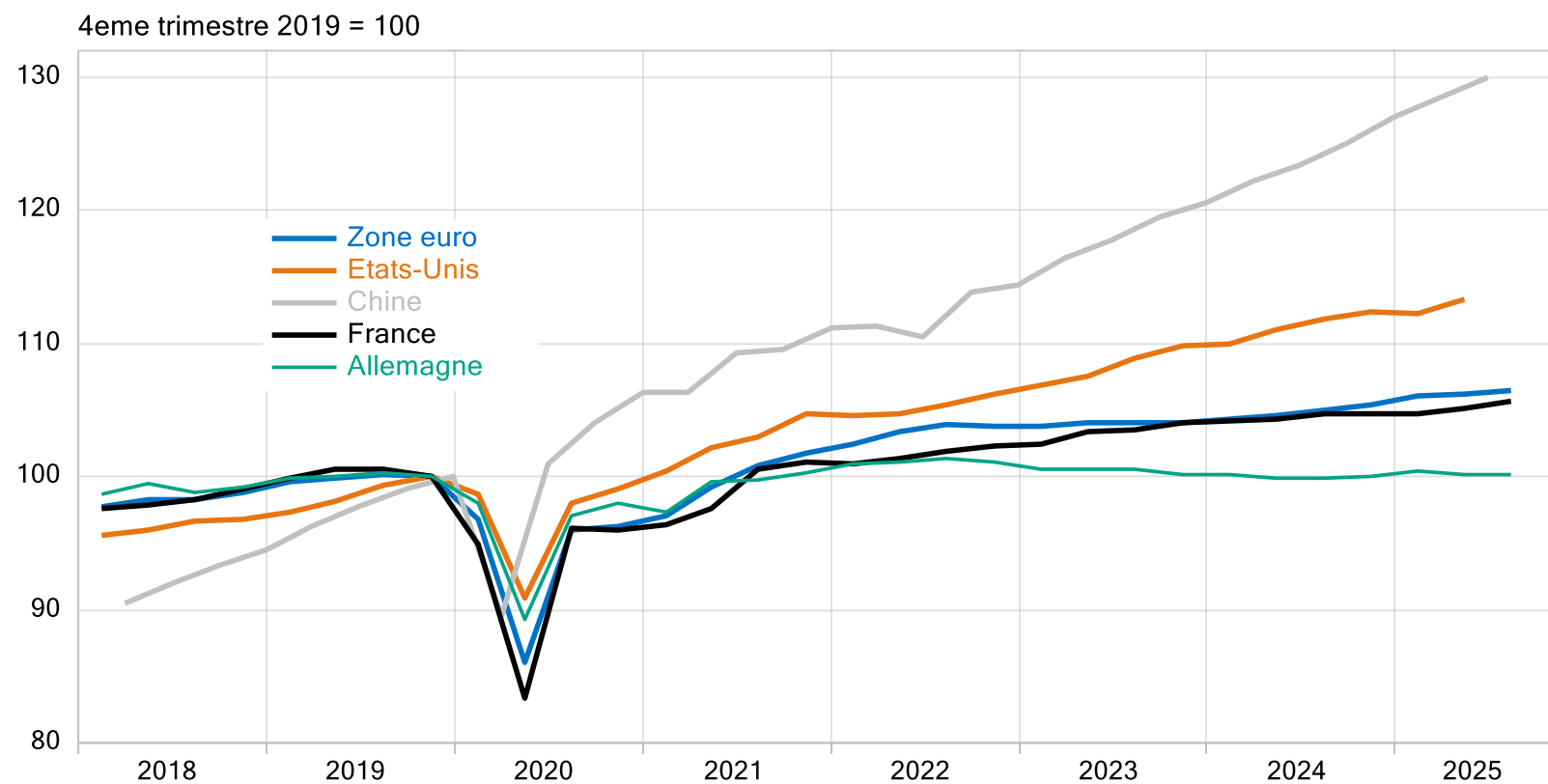


Source : Economic Policy Uncertainty

Entre les trois grands pôles économiques mondiaux, des contrastes saisissants

Zone euro, Etats-Unis, Chine

PIB en volume



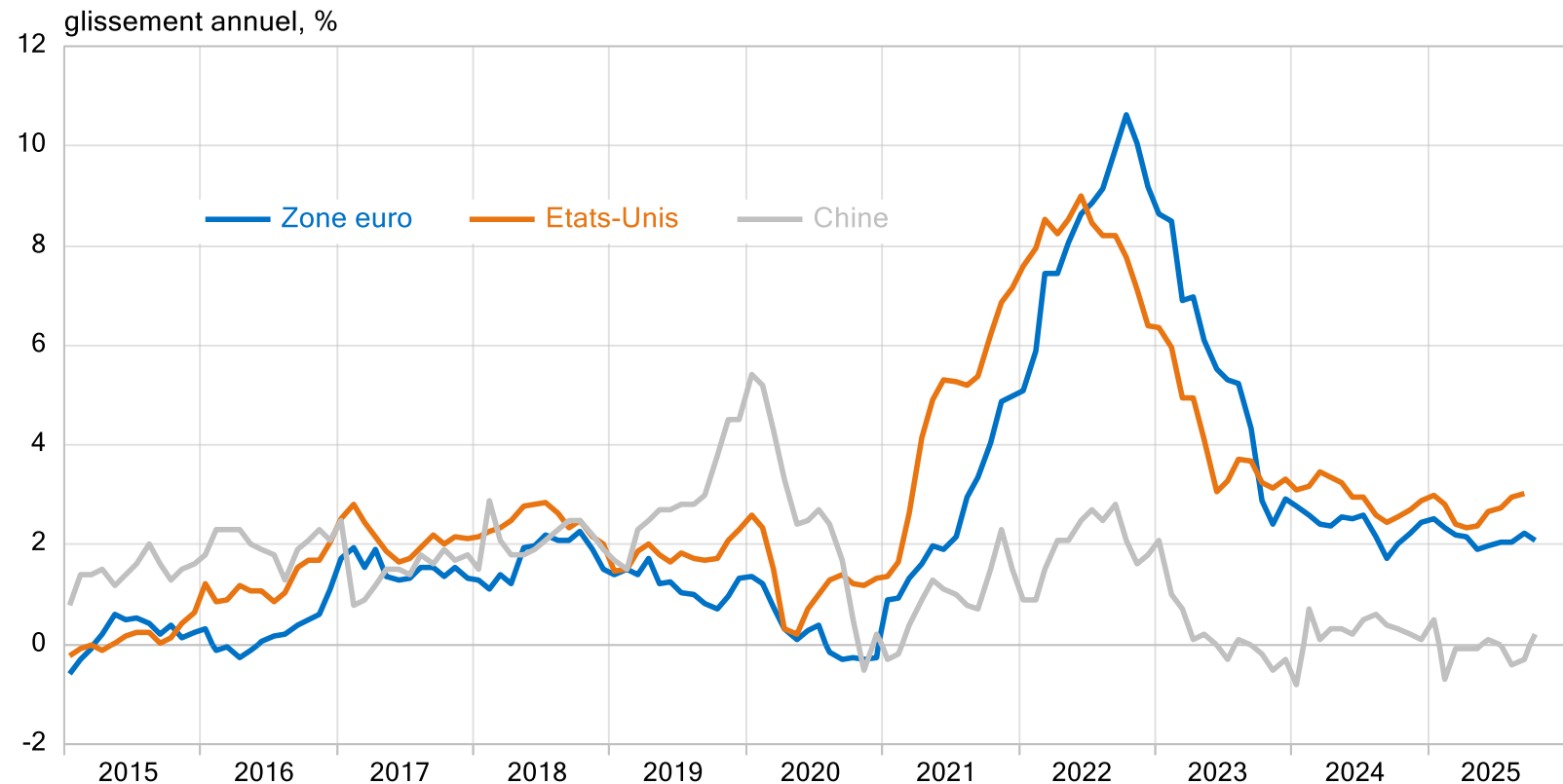
Source : Insee, Eurostat, BEA, NBS

© Rexecode

Retour de l'inflation à 2 % en zone euro, craintes de ré-inflation aux Etats-Unis (pas encore vérifiées) et climat déflationniste en Chine

Zone Euro, Etats-Unis, Chine

Taux d'inflation



Sources : Eurostat, BLS, NBS

© Rexecode

L'Europe prise en étau dans une confrontation sino-américaine pour l'hégémonie économique

Stratégie américaine

Attirer les investissements étrangers avec des crédits d'impôt (Inflation Reduction Act)

Relocaliser la production de biens stratégiques comme les semi-conducteurs

Favoriser l'émergence de nouvelles industries, notamment technologiques

Droits de douane élevés pour inciter à la relocalisation

Utilisation de l'appui militaire américain comme un levier de négociation économique

Stratégie chinoise

Investir massivement dans le capital industriel

Subventions massives du gouvernement

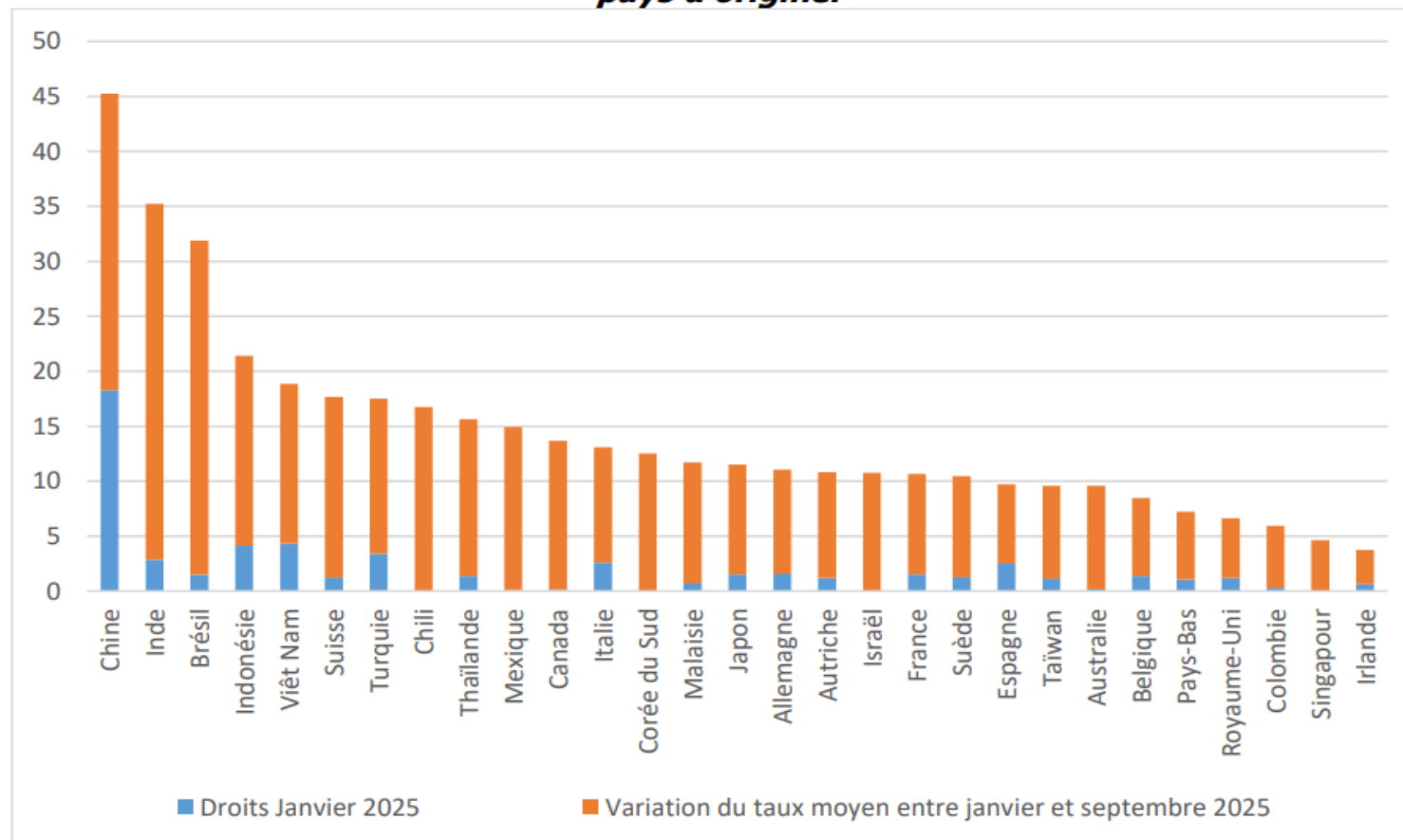
Guerre des prix pour gagner des parts de marché à l'export

Montée en gamme de l'industrie (Made in China 2025)

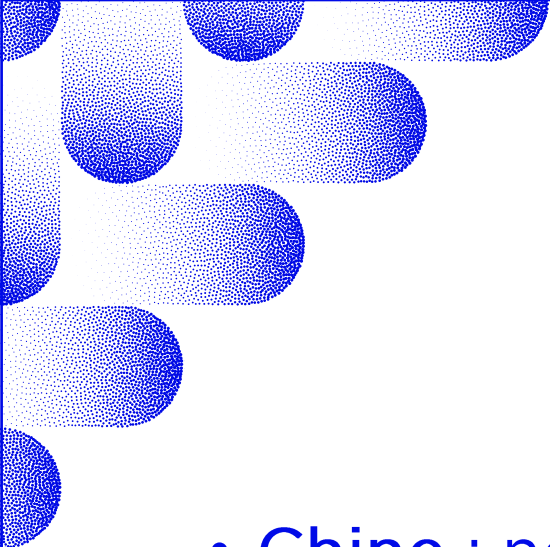
Définir les nouvelles normes industrielles sur les produits de haute technologie (China Standards 2035)

Le choc tarifaire américain est devenu une réalité

Graphique 3 : taux moyens des droits de douane appliqués par les États-Unis, par pays d'origine.



Source : Banque de France



Mais les droits de douane ne constituent pas la seule arme disponible, les dépendances stratégiques sont également exploitées

- Chine : nouvelle réglementation exigeant l'obtention de licences d'exportation pour tout produit civil fabriqué à l'étranger contenant des terres rares chinoises (seuil de contenu de 0,1%), et l'interdisant pour les usages militaires.
- Etats-Unis : Proposition d'exiger des licences d'exportation pour toute vente de logiciels à des entreprises chinoises et leurs filiales étrangères

Une escalade pour l'instant évitée suite à une rencontre sino-américaine début novembre.

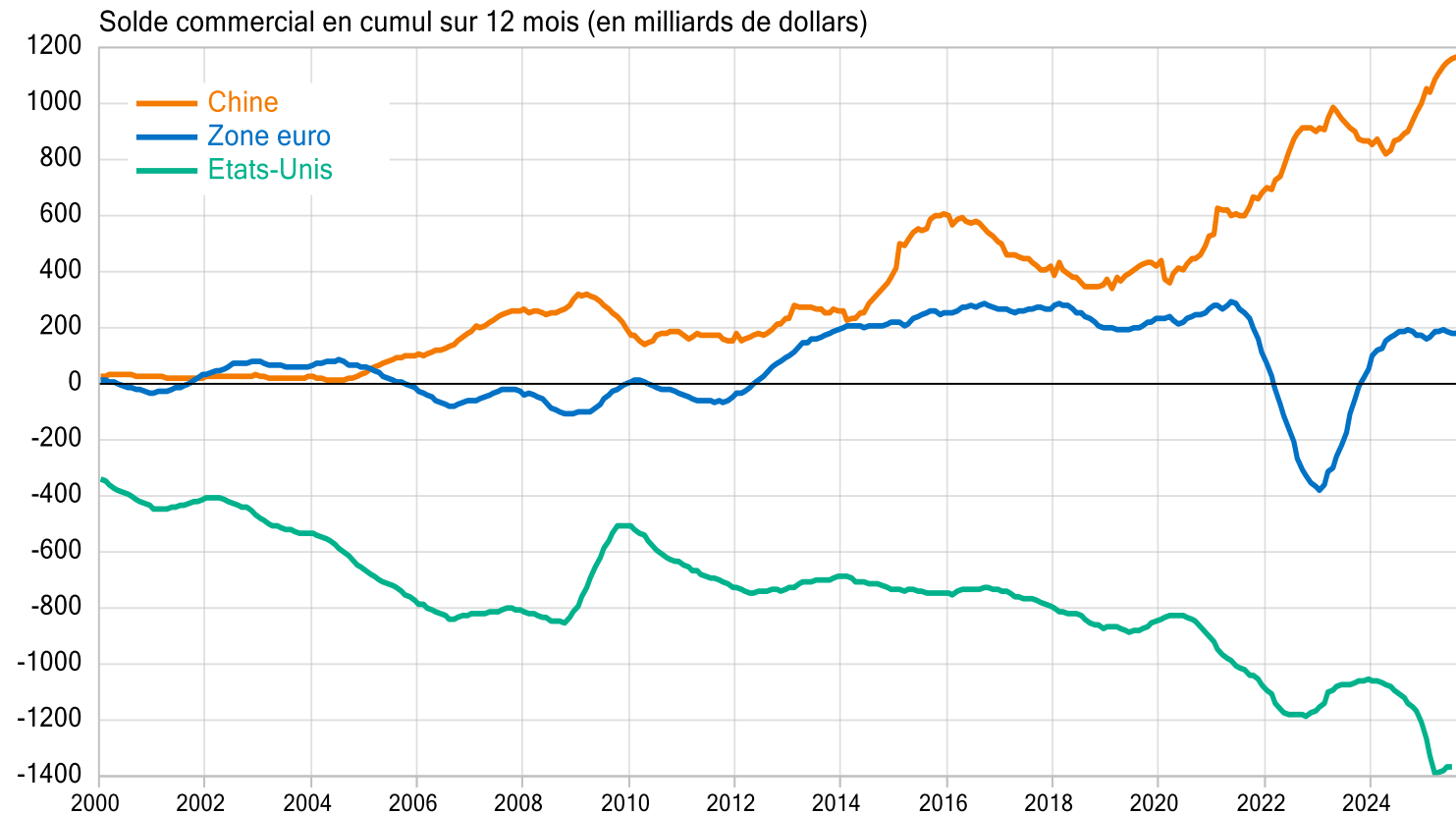


Zoom sur la place de l'Europe et de la France dans le commerce international

L'excédent commercial chinois miroir du déficit américain. L'Europe maintient son excédent pour le moment

Etats-Unis, Zone euro, Chine

Balances commerciales en biens



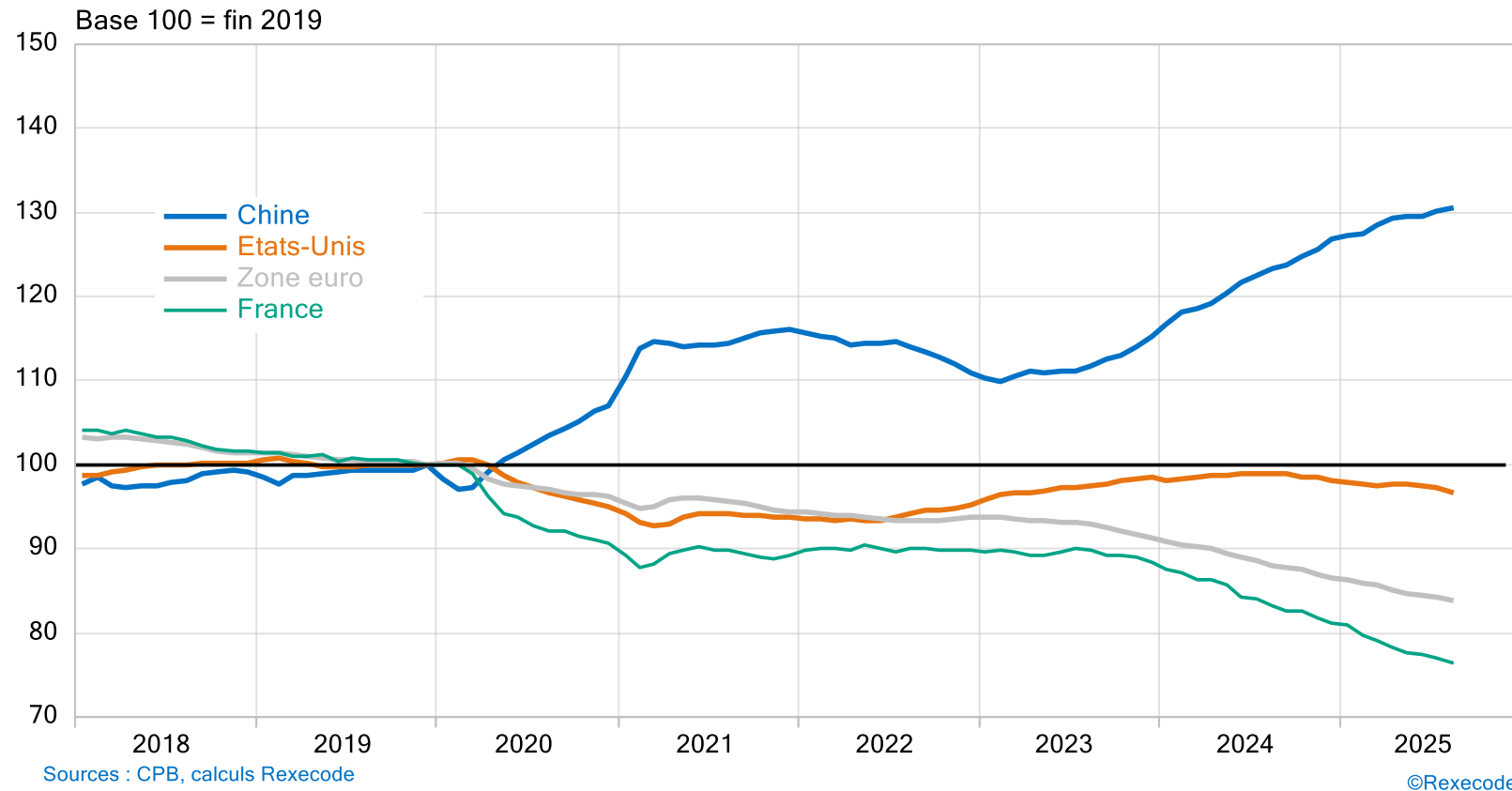
Source : Douanes nationales, calculs Rexecode

© Rexecode

Mais la zone euro et la France ont vu leur part de marché reculer en volume depuis la pandémie

Monde

Evolution des parts de marché à l'export de marchandises en volume

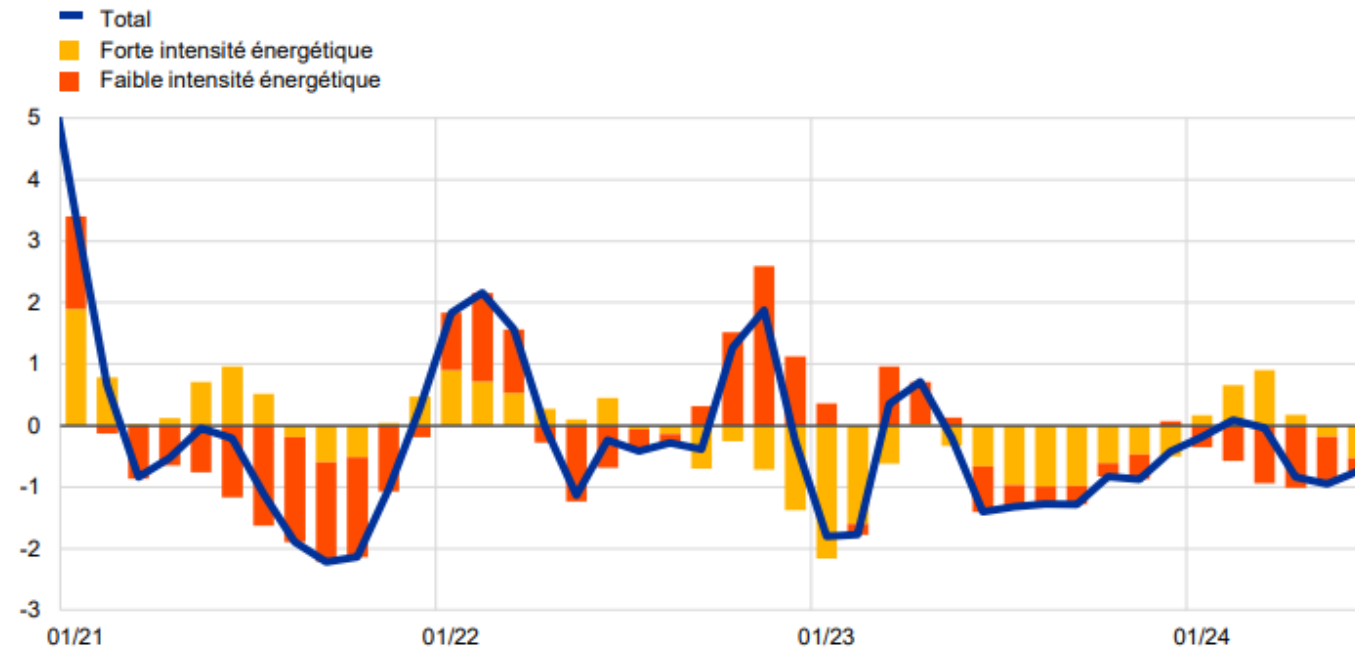


L'irruption de la guerre russo-ukrainienne et le choc de prix énergétiques

Graphique 4

Contributions des secteurs à la croissance des exportations de biens de la zone euro en fonction de l'intensité énergétique

(variations en pourcentage en glissement sur trois mois ; contributions en points de pourcentage)

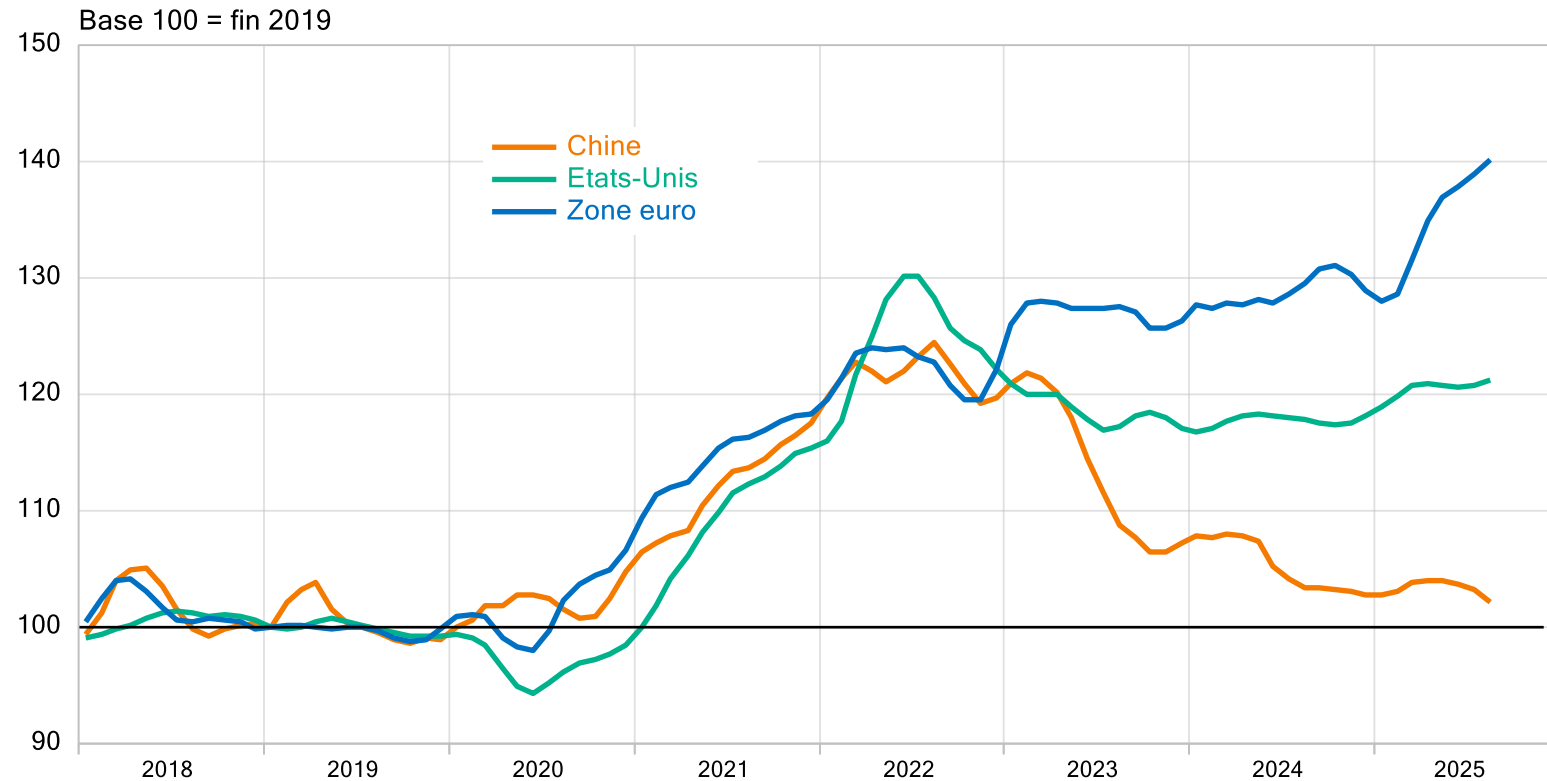


Source : BCE

La compétitivité européenne en ressort affectée

Monde

Evolution du prix des exportations



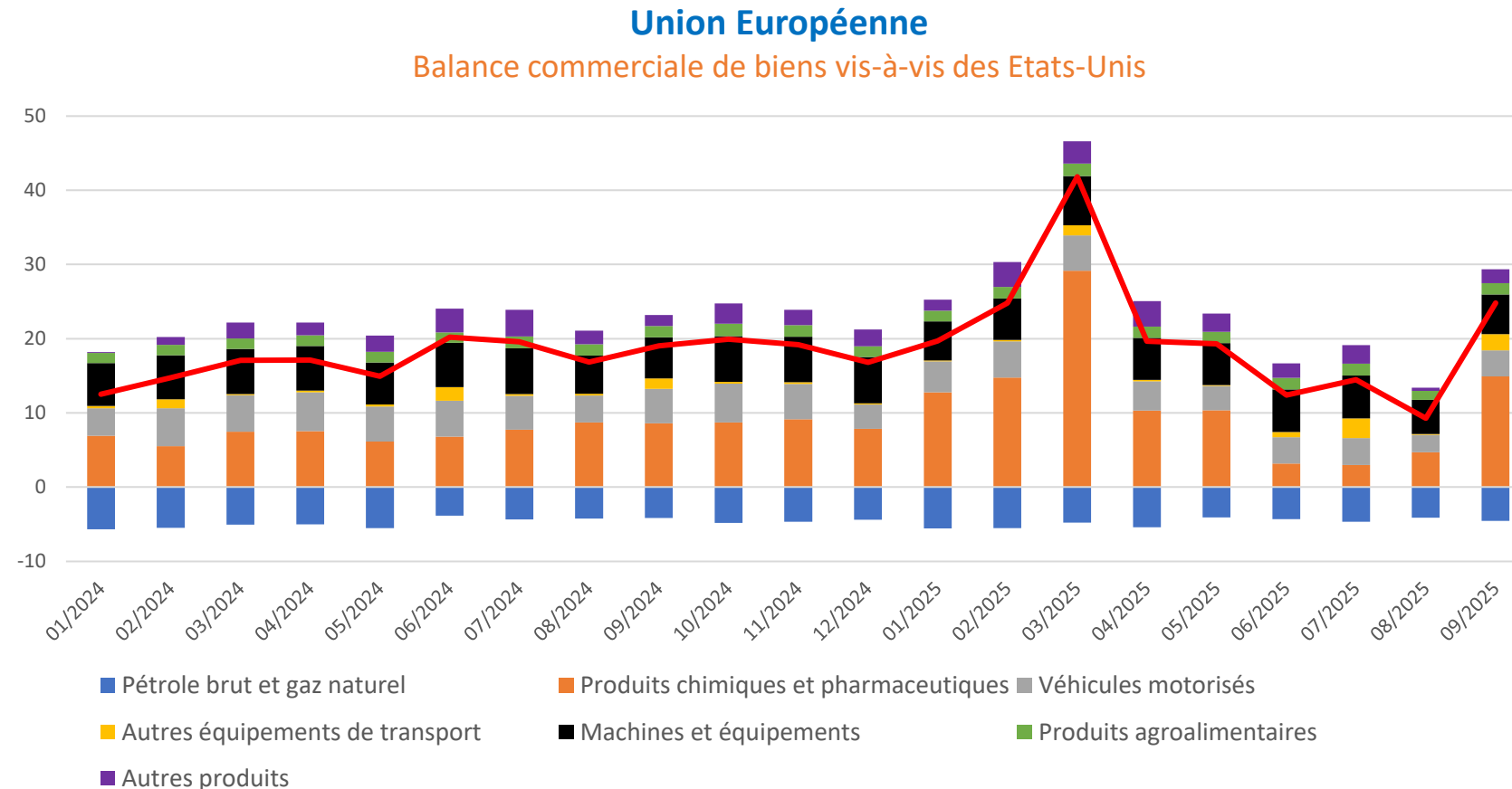
Source : CPB, FMI, calculs Rexecode

© Rexecode

Retour sur l'accord commercial UE/Etats-Unis

Secteur/produit	Impact
Tous produits importés depuis l'UE	15 % de droits de douane planchers
Acier et aluminium importés depuis l'UE	50 %
Automobiles importées depuis l'UE	15 % sous conditions
Produits pharmaceutiques importés depuis l'UE	15 % sauf génériques exemptés de droits de douane
Matériel aéronautique importé depuis l'UE	Exempté de droits de douane
Semiconducteurs	Exempté de droits de douane et achat de 40 milliards de dollars de puces américaines par l'UE
Exportations américaines d'énergie vers l'UE	Importations de 750 milliards de dollars de produits énergétiques américains d'ici à 2028
Investissement des entreprises de l'UE aux US	600 milliards de dollars d'ici à 2028 dans des secteurs dits « stratégiques »
Matériel militaire exporté par les US	Augmentation « considérable » des importations de matériel américain par l'UE

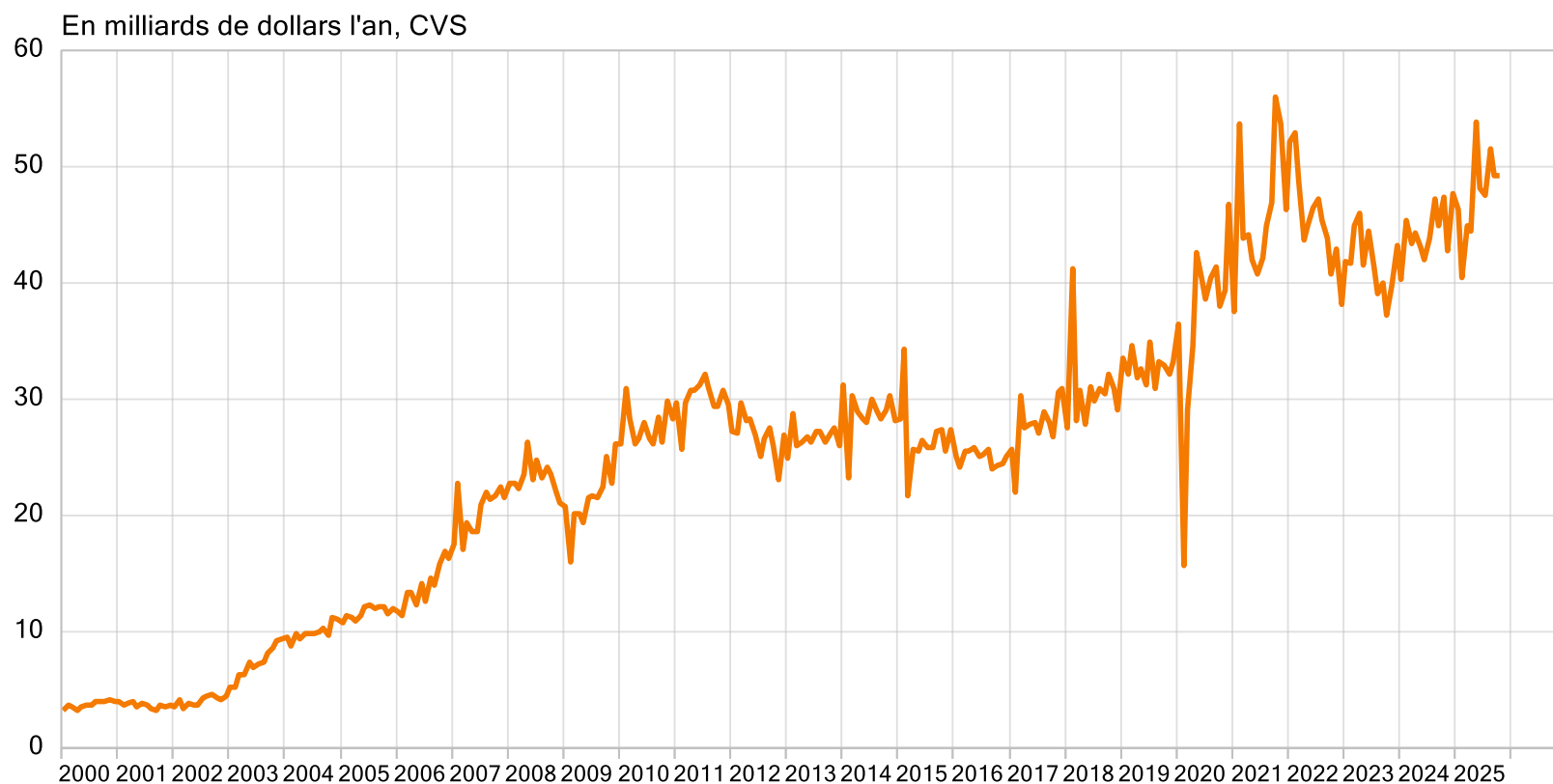
Les exportations de produits pharmaceutiques jouent un rôle clé dans la volatilité récente des échanges avec les US



Quel risque de report des exportations chinoises vers l'Europe ?

Chine

Exportations de marchandises vers la France en dollars courants



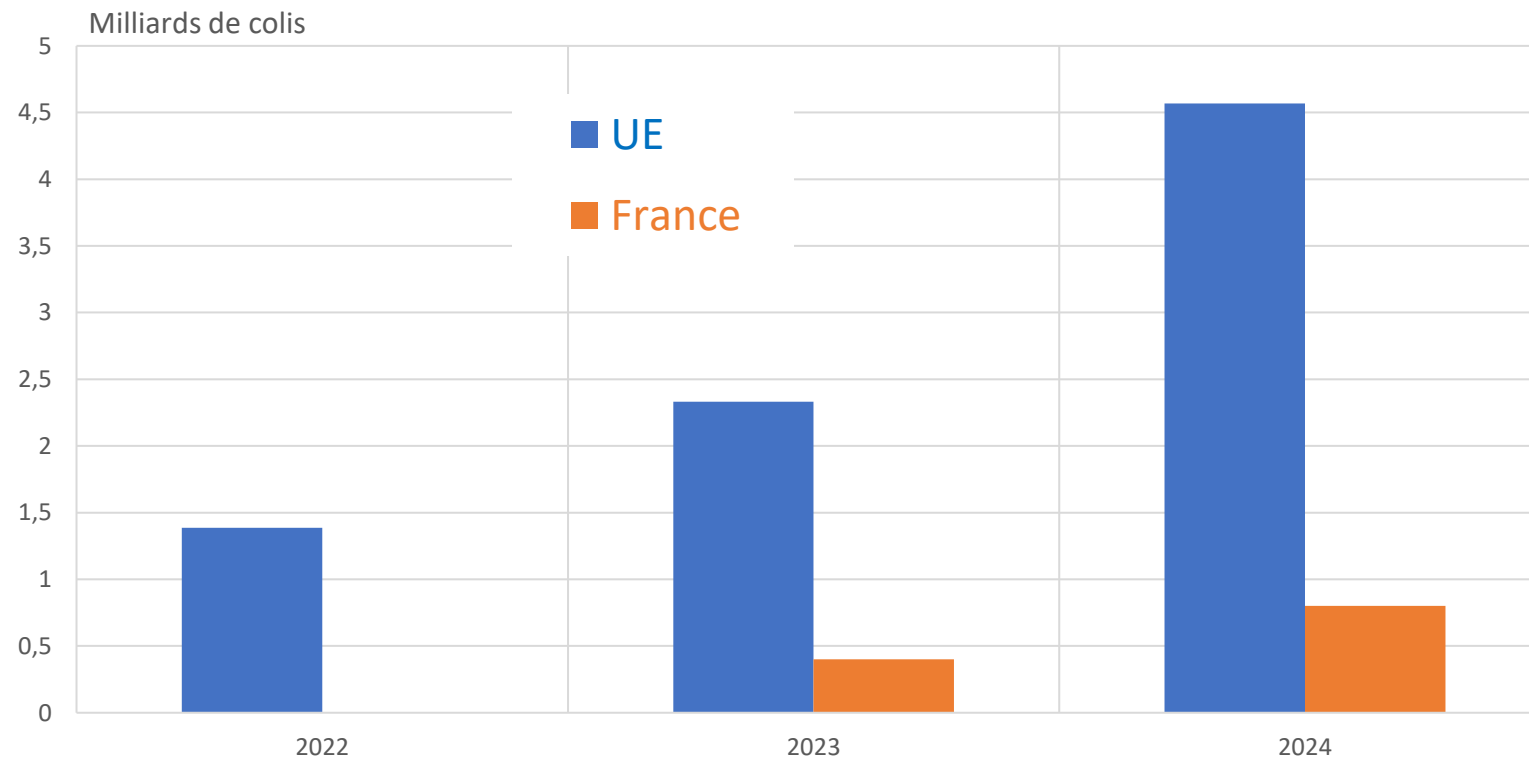
Source : China customs, calculs Rexecode

© Rexecode

Un point d'attention particulier sur les petits colis issus de Chine

Union européenne et France

Colis d'une valeur de moins de 150 euros importés de Chine



Source : Commission européenne, La Poste

© Rexecode

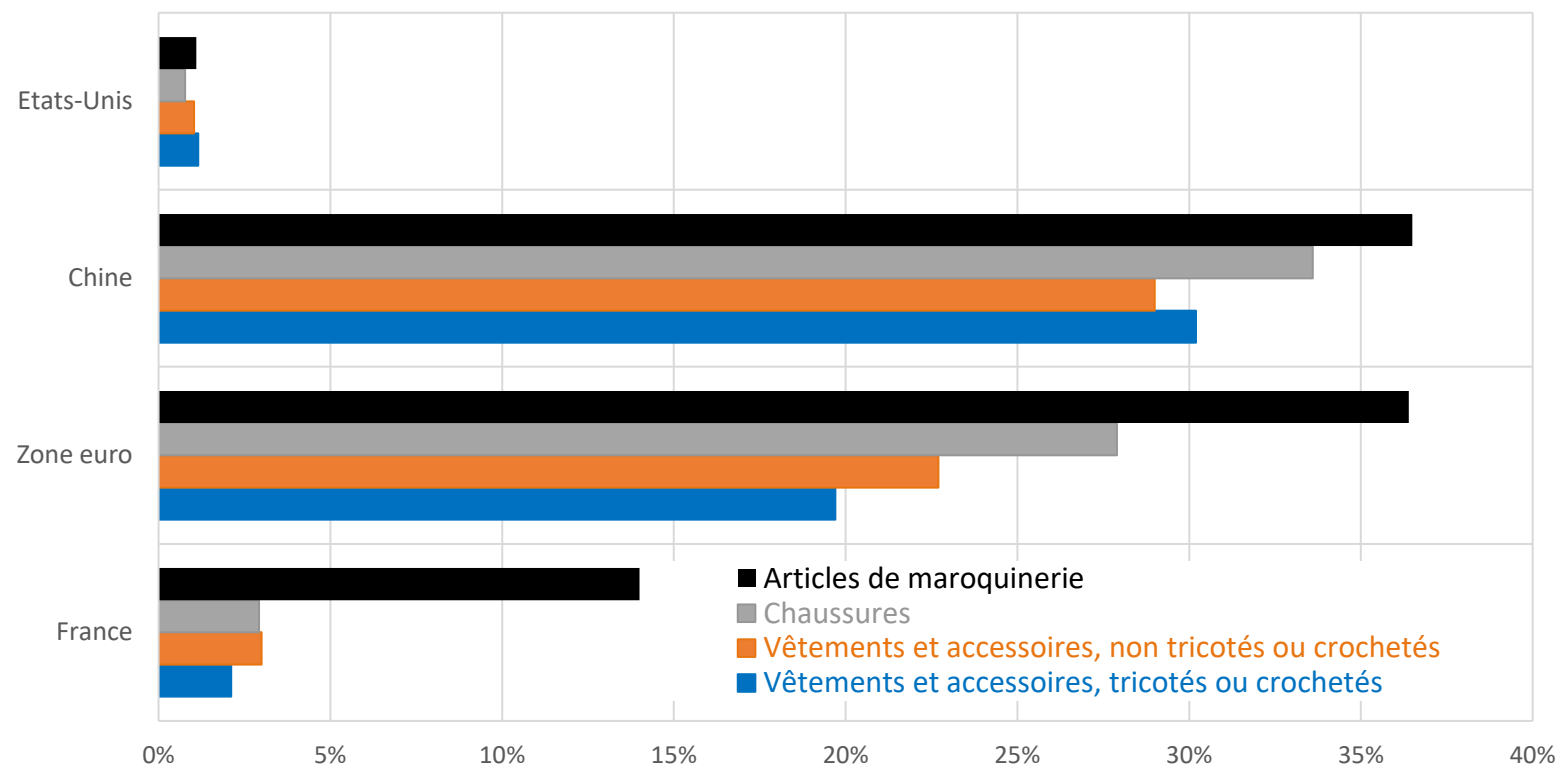
Les Etats-Unis ont mis fin à l'exemption de taxes pour les petits colis depuis la fin août 2025



Données sectorielles pour le marché à l'export de l'habillement

Un marché à l'exportation de l'habillement globalement dominé par la Chine mais où l'Europe garde une place significative

Secteur de l'habillement Part de marchés à l'export en 2023



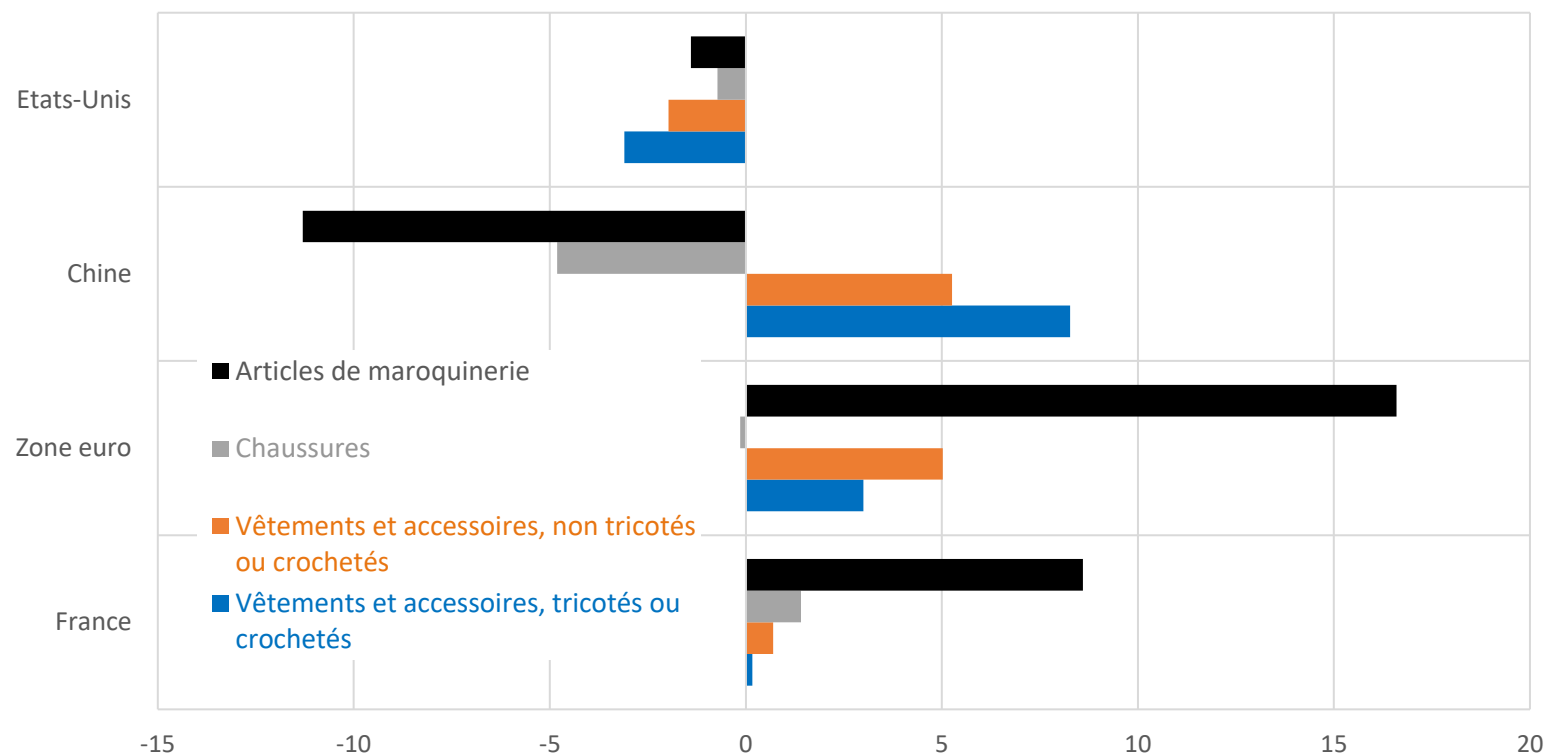
Source : BACI, calculs Rexecode

© Rexecode

Depuis le début du 21^{ème} siècle, la France et l'Europe ont montré une franche résilience

Secteur de l'habillement

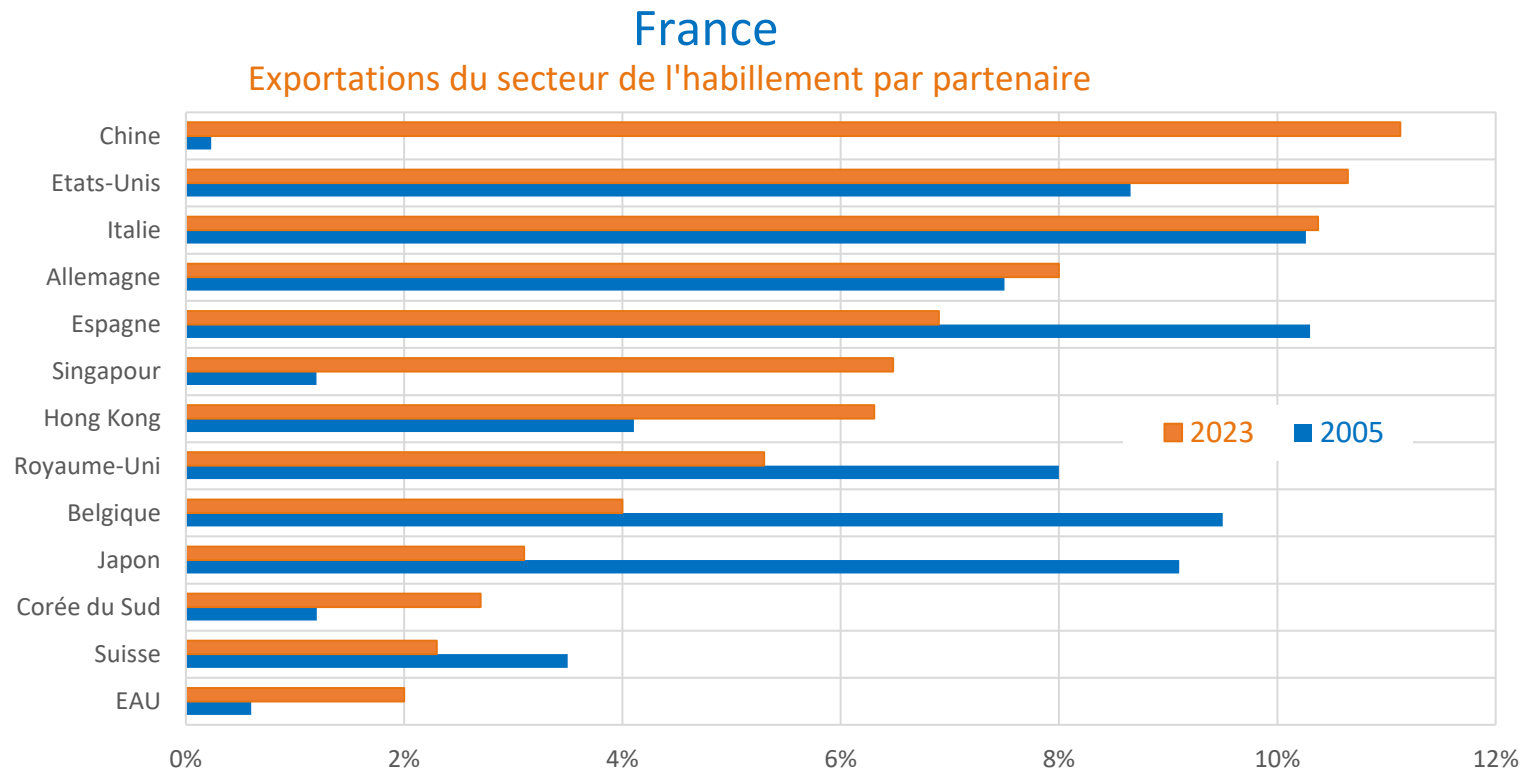
Gain/perte de parts de marchés à l'export (2023 vs 2000)



Source : BACI. calculs Rexecode

© Rexecode

Quelles sont les principales destinations d'exportation du secteur de l'habillement français ?

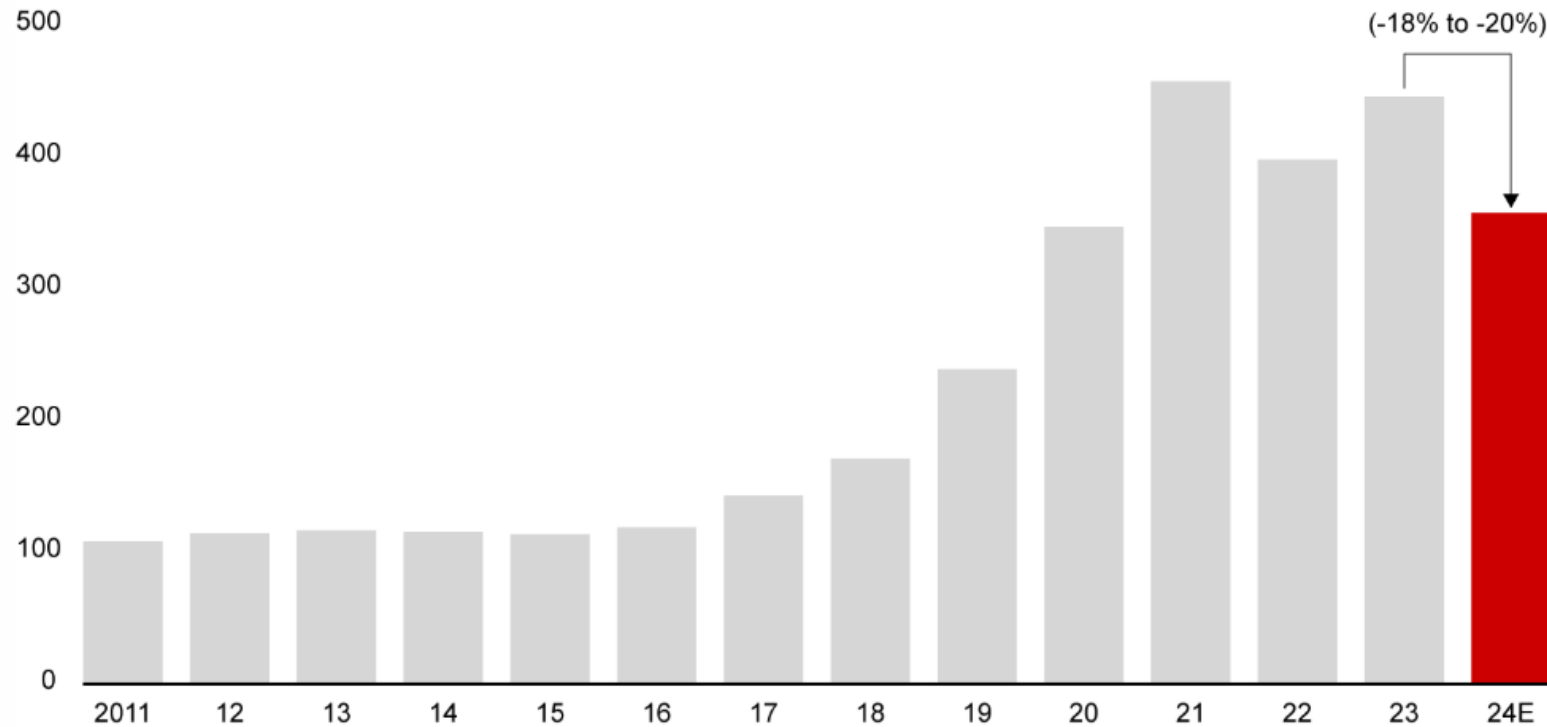


Source : Eurostat, calculs Rexecode

© Rexecode

Le marché chinois du luxe, très porteur pour les marques européennes a montré des signes d'essoufflement

Mainland China personal luxury market (RMB billion)

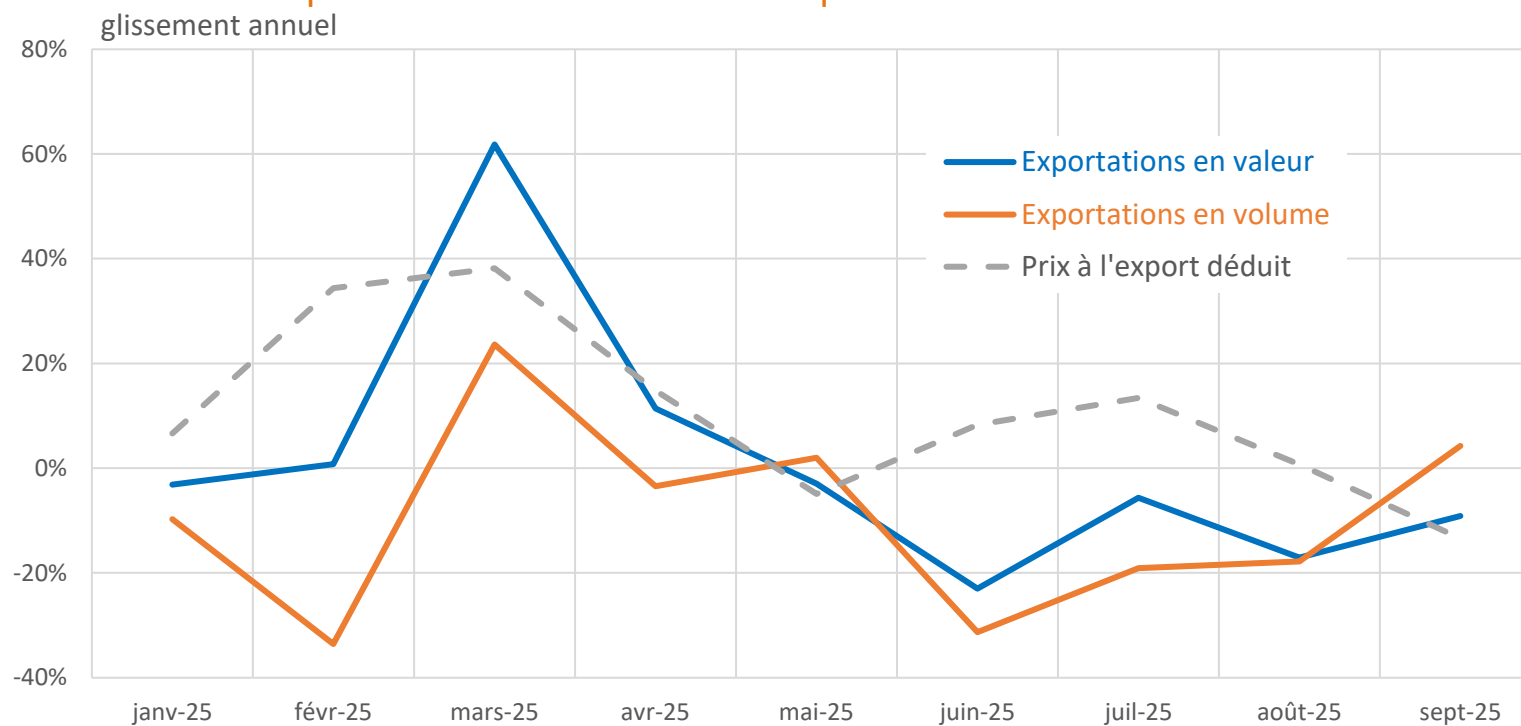


Source : Bain & Company

Face aux droits de douane américains, des ajustements de prix émergent

France

Exportations d'articles de maroquinerie vers les Etats-Unis



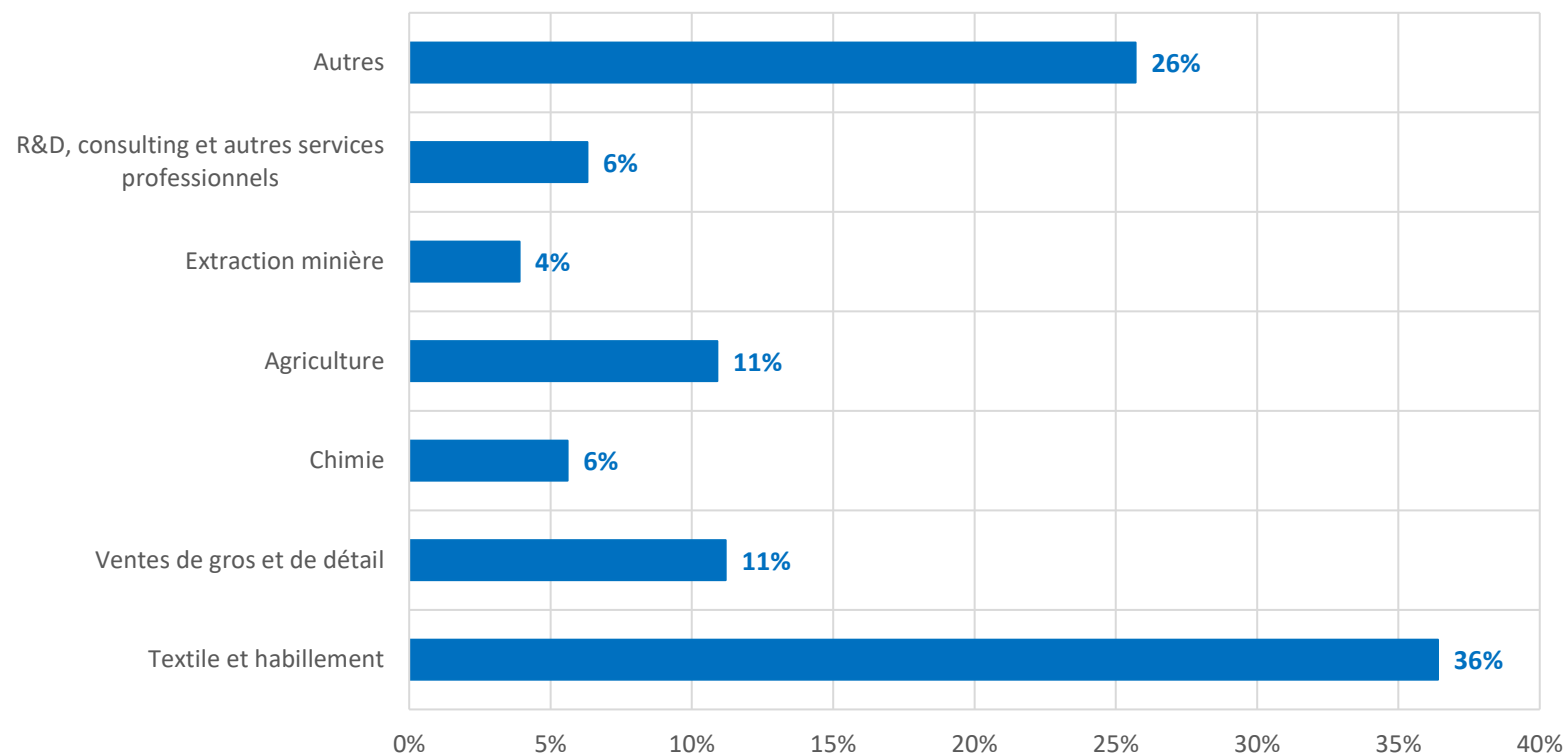
Source : Eurostat, calculs Rexecode

© Rexecode

Ces ajustements sont plus ou moins aisés selon le niveau de marge des producteurs

Un secteur imbriqué dans un système de dépendances intersectorielles complexes

Part de chaque secteur dans la valeur ajoutée totale des exportations de textile-habillement (monde)

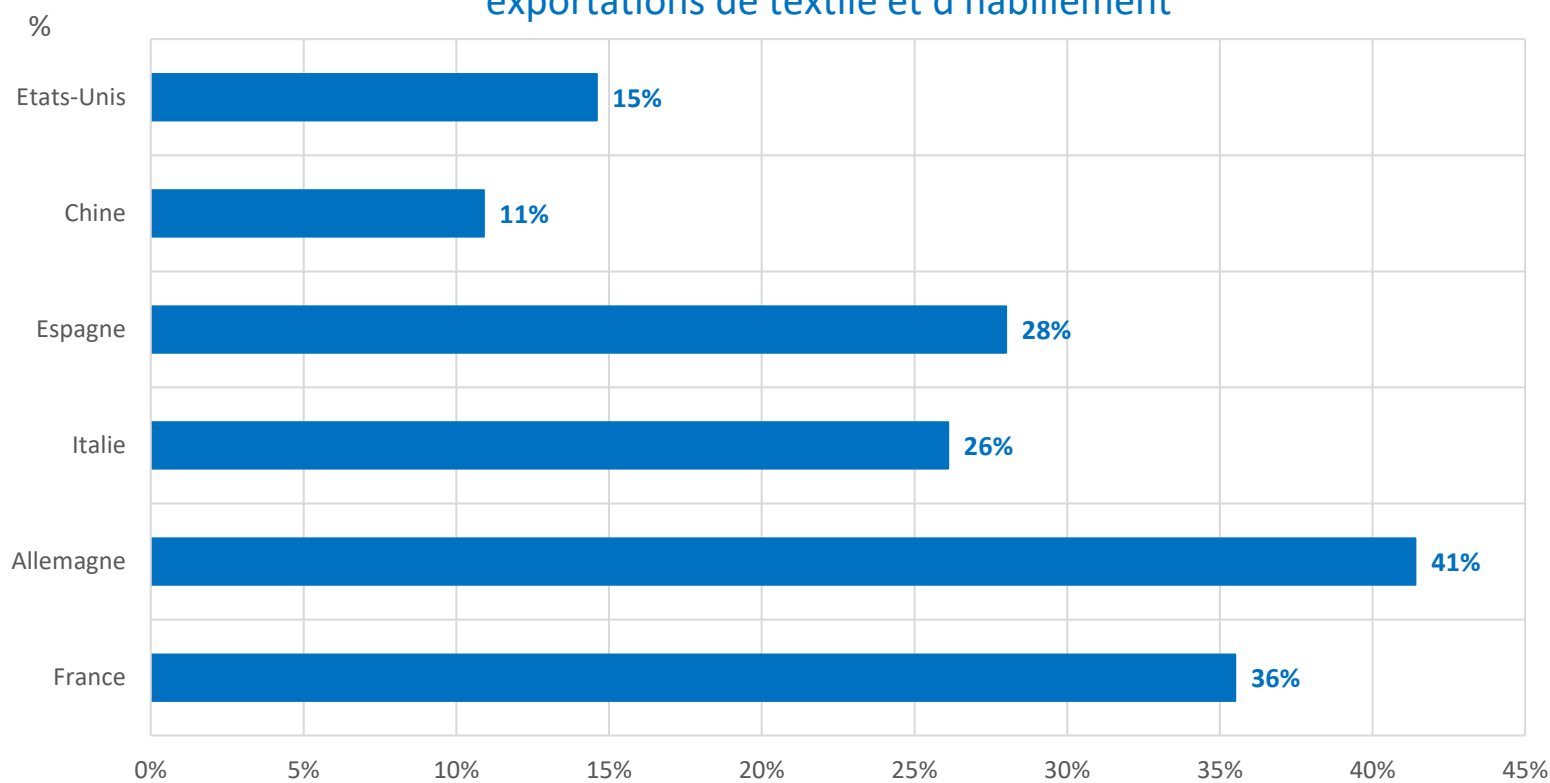


Source : WTO, Rexecode

© Rexecode

Les acteurs européens apparaissent plus dépendants au reste du monde

Part de la valeur ajoutée étrangère dans la valeur totale des exportations de textile et d'habillement



Source : WTO

© Rexecode

Messages clés

- L'économie mondiale a basculé dans une nouvelle logique de confrontation où le recours au protectionnisme (Etats-Unis) se conjugue avec des logiques de concurrence féroces (Chine)
- Au milieu, l'Europe se maintient tant bien que mal même si l'effritement de sa part de marché dans le commerce mondial de marchandises en volume, depuis la pandémie, est préoccupant.
- Dans le secteur de l'habillement, les Européens demeurent des acteurs majeurs, notamment portés par le luxe, avec des risques à surveiller (faiblesse actuelle du marché chinois, les droits de douane américains et les dépendances au reste du monde)