

Flash Economie

N° 99
13 août 2025

Les stratégies de croissance tirées par les exportations sont-elles devenues perdantes ?

La dernière prévision de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) est que le volume du commerce mondial de biens va reculer (d'au moins 0,5%) en 2025, alors qu'il était auparavant prévu qu'il progresserait de 2,7%. Cette forte révision à la baisse de la croissance du commerce mondial de biens est due à la décision de l'administration Trump d'imposer des droits de douane sur les importations des Etats-Unis (de 18,6% en moyenne sur l'ensemble des biens, de 25% sur les voitures, de 50% sur l'acier et l'aluminium).

Cette politique tarifaire des Etats-Unis sera probablement maintenue, et si elle provoque effectivement ce fort ralentissement du commerce mondial de biens, les pays dont la croissance était tirée par les exportations (Mexique, zone euro, pays d'Asie du Sud-Est) réaliseront que cette stratégie de croissance devient désormais perdante.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

𝕏 @PatrickArtus

LinkedIn Patrick Artus

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Recul prévu du commerce mondial des biens

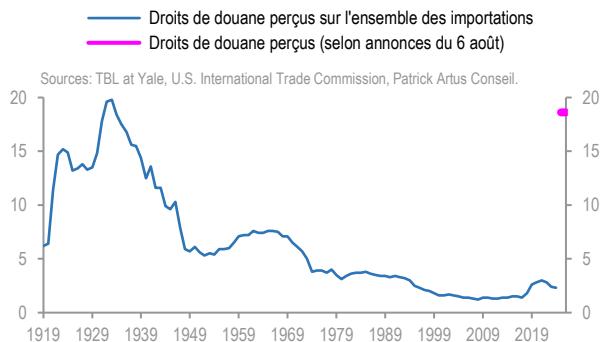
L'Organisation mondiale du commerce (OMC) prévoyait que **le commerce mondial de biens en volume** progresserait de 2,7% en 2025, mais ce chiffre a été fortement revu à la baisse, l'OMC prévoyant maintenant un recul d'au moins 0,5% du commerce mondial de biens en volume (**Graphique 1**).

Graphique 1
Monde : variation du volume des exportations de marchandises (en % par an)



Cette forte révision à la baisse de la croissance du commerce mondial de biens vient de la décision de l'administration Trump **d'accroître fortement les droits de douane** qui sont aujourd'hui de 18,6% sur l'ensemble des biens (**Graphique 2**).

Graphique 2
Etats-Unis : droits de douane perçus sur l'ensemble des importations (en %)

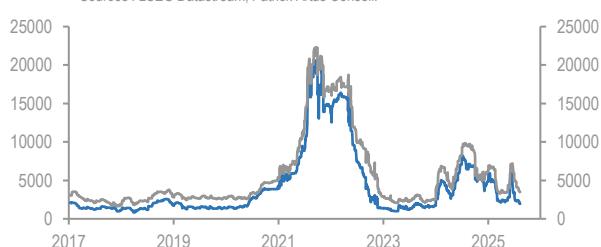


Les effets négatifs de la hausse des droits de douane sur les importations des Etats-Unis se voient déjà lorsqu'on examine **l'évolution des prix du fret maritime** (**Graphique 3**).

Graphique 3
Prix du fret maritime entre la Chine et les Etats-Unis (Freightos Container Index, en dollars)

— Chine vers côte ouest des Etats-Unis
— Chine vers côte est des Etats-Unis

Sources : LSEG Datastream, Patrick Artus Conseil.



Il est pratiquement certain que cette politique sera poursuivie ; même si elle va avoir des effets négatifs sur l'économie américaine (inflation, pénurie de main d'œuvre, découragement des entrées de capitaux). Si cette politique est durablement mise en œuvre, avec le recul du commerce mondial de biens en volume qu'elle va entraîner, **les pays dont la croissance était tirée par les exportations réaliseront que cette stratégie de croissance devient dorénavant perdante**.

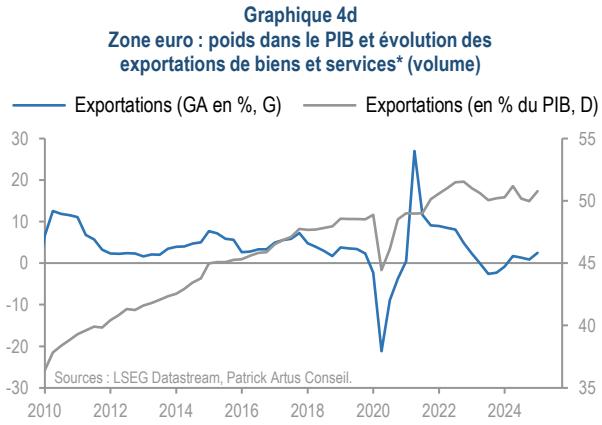
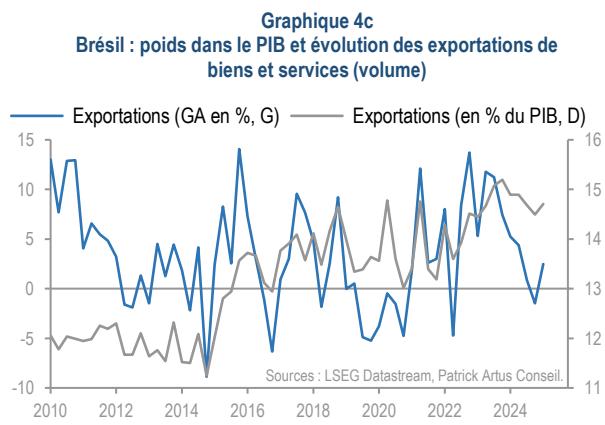
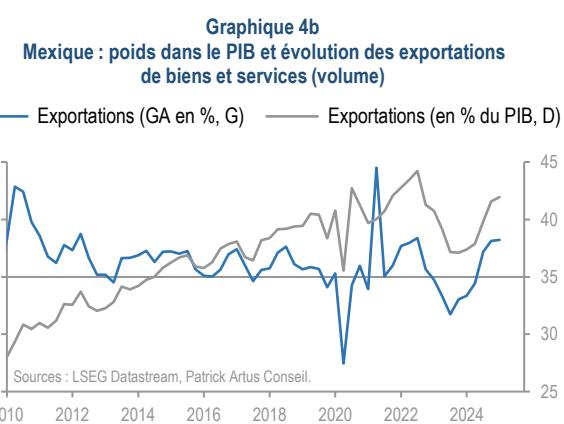
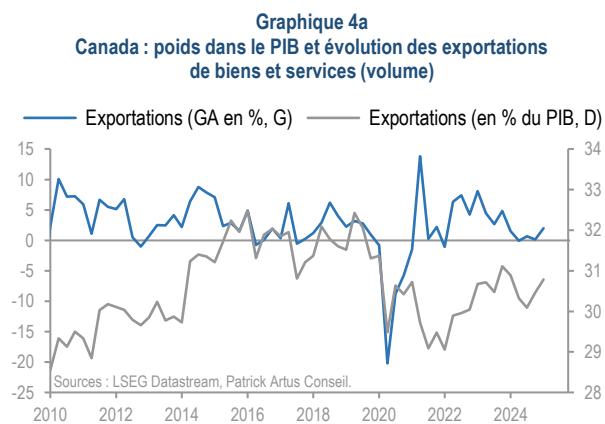
Quels sont les pays qui seraient le plus pénalisés par un recul du commerce mondial en volume ?

Il s'agit des pays :

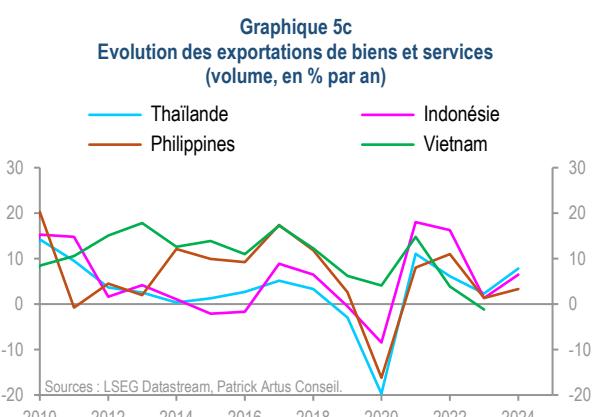
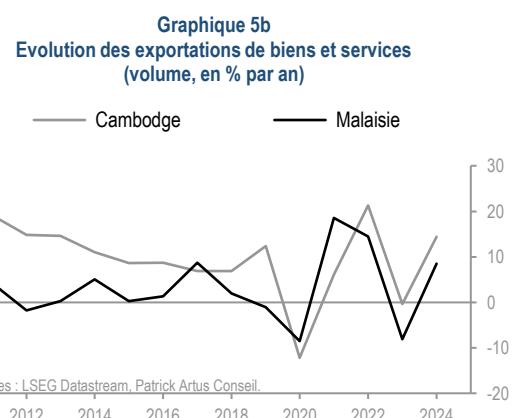
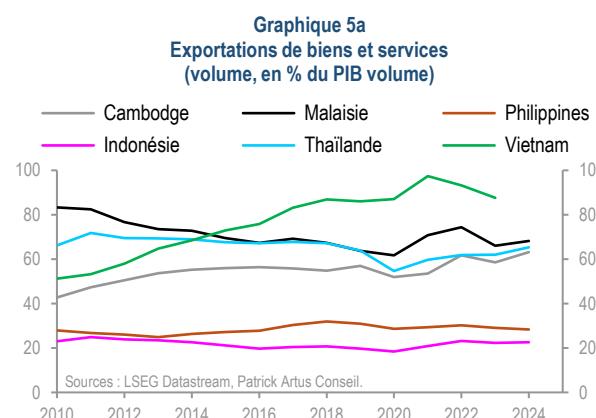
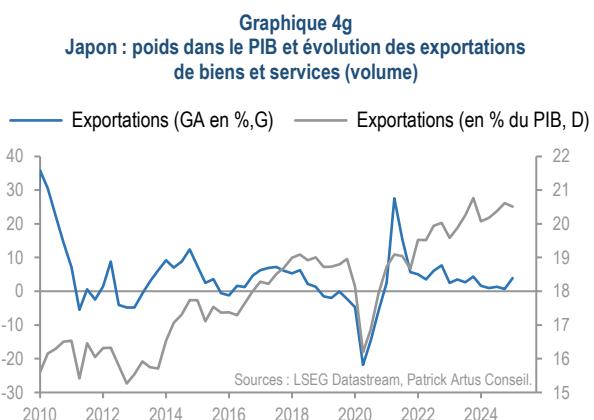
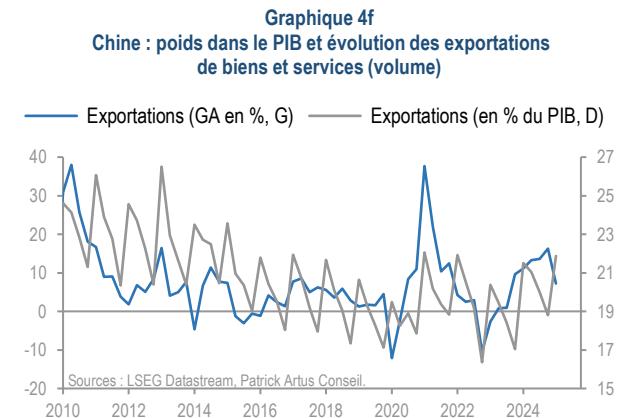
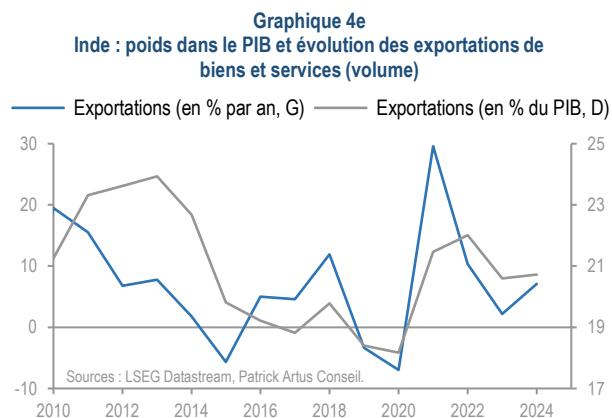
- dont les économies sont très ouvertes ;
- dans lesquels la croissance des exportations a une contribution très importante à la croissance globale.

Nous regardons les situations :

Du Canada (Graphique 4a), du Mexique (Graphique 4b), du Brésil (Graphique 4c), de la zone euro (Graphique 4d), de l'Inde (Graphique 4e), de la Chine (Graphique 4f), du Japon (Graphique 4g), des pays d'Asie du Sud-Est (Malaisie, Thaïlande, Vietnam, Indonésie, Philippines, Graphiques 5a,b,c).



*y compris intra-zone



Les pays dont les économies sont très ouvertes sont le Canada, le Mexique, la zone euro, le Vietnam, la Malaisie, la Thaïlande et le Cambodge.

Les pays où la croissance des exportations contribue pour une fraction importante à la croissance totale, sont le Mexique, la zone euro, le Vietnam, la Malaisie, les Philippines et le Cambodge.

Synthèse : quels sont les pays où la stratégie de croissance tirée par les exportations va être compromise si Donald Trump ne revient pas en arrière en ce qui concerne les droits de douane ?

Il est pratiquement certain que Donald Trump persiste à taxer lourdement les importations des Etats-Unis, malgré l'effet négatif des droits de douane sur l'économie américaine. Par conséquent, les pays dont les économies sont très ouvertes ou dans lesquels la croissance globale est largement expliquée par la croissance des exportations vont particulièrement souffrir.

Parmi les grands pays, ou les grandes régions, il s'agit du Mexique, de la zone euro et des pays d'Asie du Sud-Est.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.