

Perspectives

N°25/044 – 05 février 2025

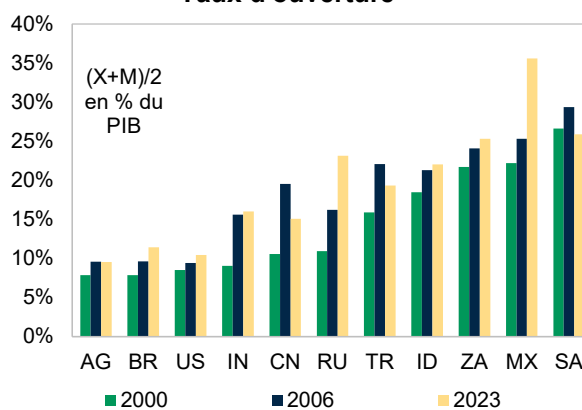
CHINE – « Le rôle démesuré de la Chine dans la dynamique économique mondiale »¹

Un article récent du FMI² analyse l'influence économique de quelques très grandes économies émergentes et poursuit principalement deux objectifs : étudier à quel point la Chine influe sur l'économie mondiale mais aussi dans quelle mesure d'autres pays émergents du G20 exercent (ou non) une influence (Argentine, Brésil, Mexique, Inde, Indonésie, Russie, Arabie Saoudite, Afrique du Sud et Turquie)³.

Sans surprise, les conséquences économiques des chocs chinois sont beaucoup plus sensibles que celles émanant des autres pays émergents du G20. À titre d'illustration, un choc de 1% sur le PIB chinois impacte à hauteur de 0,65% celui des pays avancés et de 0,88% celui des pays émergents. Loin devant les autres pays, seul le Mexique impacte les pays avancés et émergents (avec cependant un effet modeste, excédant très légèrement 0,1% et reflétant son impact sur l'économie américaine). Puis suivent le Brésil et l'Inde, avec un impact mineur et limité aux économies émergentes, et enfin les autres pays (notamment Indonésie, Russie et Arabie Saoudite) dont l'influence est mineure.

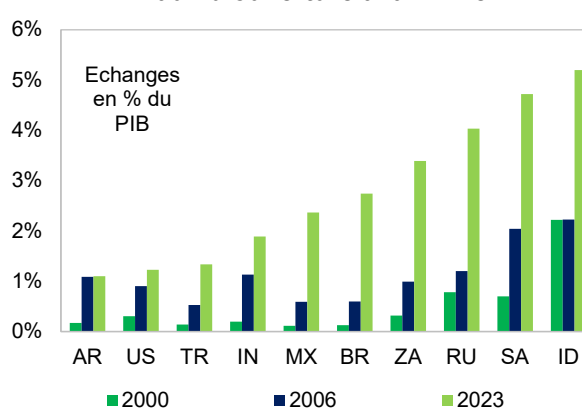
L'influence chinoise est globale : si aucune zone géographique n'est épargnée, les pays producteurs de pétrole, mais aussi d'autres matières premières, ainsi que ceux les plus intégrés dans ses propres chaînes de valeur sont de loin les plus affectés. Le choc que peut subir le Moyen-Orient (1,6%), qui excède même celui de l'Asie (0,9%), en témoigne. Par ailleurs, les effets provenant de Chine sur une région spécifique excèdent ceux du pays le plus influent au sein de ladite région. Globalement, l'influence des autres pays émergents se limite à leurs propres zones géographiques ; elle y est néanmoins faible (inférieure à 0,1%) à l'exception du

Taux d'ouverture*



Sources : Oxford Eco., Crédit Agricole SA/ECO

"Taux d'ouverture à la Chine"



Sources : Oxford Eco., Crédit Agricole SA/ECO

¹ Extrait du résumé de l'étude mentionnée ci-dessous.

² IMF Working Papers, "Spillovers from Large Emerging Economies: How Dominant Is China?", Hany Abdel-Latif, Adina Popescu, January 24, 2025.

³ Quelques éléments de méthode : modèle GVAR (Global Vector Autorregression) ; période 2001-2023 ; variables économiques : PIB, inflation, taux d'intérêt et taux de change de chacun des pays ; application de chocs sur un pays spécifique puis observation des impacts sur un an sur les autres zones/pays selon la taille de leurs échanges ; étude des résultats selon que ce sont des chocs d'offre ou des chocs de demande.

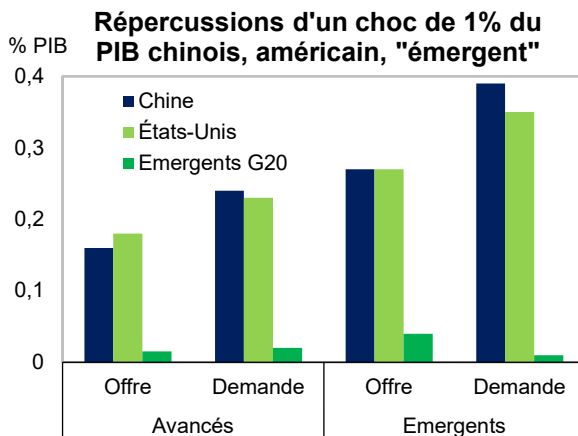
Mexique au sein de l'hémisphère occidental (0,18%) et de l'Indonésie en Asie (0,12%).

En Asie, après l'Indonésie, les effets les plus notables sont ceux provoqués par l'Inde. Symptôme de sa relative fermeture, ils sont plutôt concentrés sur les pays exportateurs de matières premières ; ils se font, en outre, plus sentir en Europe et en Amérique latine qu'en Asie. En Amérique latine, le pays le plus influent est le Mexique qui affecte ses voisins du Nord mais aussi du Sud ; il est suivi par le Brésil (impact assez général en raison de ses exportations en matières premières). Les effets de l'Argentine sont négligeables, même sur le Chili. En Europe, la Russie est le pays le plus influent (les données datent d'avant la guerre en Ukraine) suivi par la Turquie, avec une influence mineure sur la Grèce et les pays de l'Europe orientale. Les effets produits par l'Arabie Saoudite et l'Afrique du Sud sont minimes.

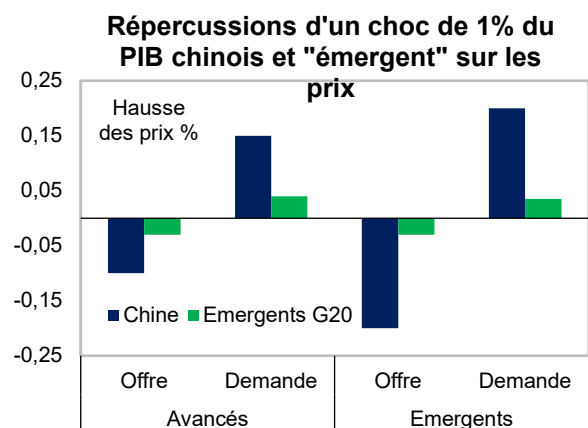
La hiérarchie entre une Chine très largement dominante et le rôle mineur des pays émergents du G20 persiste quand on observe les effets selon qu'il s'agisse d'un choc d'offre ou de demande. Les conséquences pour le reste du monde d'un choc de demande excèdent ceux d'un choc d'offre. L'ampleur des effets d'un choc chinois approchent ceux des États-Unis. Enfin, les effets persistent dans le temps, sur un horizon de 3 ans.

Les conséquences des chocs émanant de Chine sur les niveaux de prix du reste du monde sont notables : accroissement (baisse) en cas de choc de demande (de choc d'offre) de 0,15% (-0,1%) et 0,2% (-0,2%) des niveaux de prix respectifs des économies avancées et émergentes. C'est sur les prix des matières premières que l'influence chinoise est la plus significative. Par exemple, un choc sur la demande chinoise de 1% provoque une hausse sur un an de 2,2% des prix du pétrole et de 1,6% en cas de choc d'offre. Seule l'influence exercée par les États-Unis excède celle de la Chine (impact de 2,5%).

L'article ne révèle rien de très surprenant (et notamment pas d'influence « contre-intuitive ») mais présente le grand intérêt de quantifier l'impact décisif de l'économie chinoise tout comme la capacité limitée des autres pays émergents à « mitiger » les effets négatifs d'une Chine en décélération. Il affine la hiérarchie des chocs subis et met clairement en lumière l'influence de la Chine sur les prix des matières premières. Il signale également qu'au cours des deux dernières décennies, l'ampleur des soubresauts initiés par la Chine a évidemment considérablement augmenté : elle a doublé sur les économies avancées (pour l'offre comme pour la demande) et plus que doublé sur les pays émergents (en particulier, la demande). Hors Chine, on peut noter l'influence de la Turquie et de l'Arabie saoudite (côté offre) et celle du Mexique et du Brésil (côté demande). Enfin, la Russie a perdu en influence.



Source : FMI, Crédit Agricole S.A./ECO



Sources : FMI, Crédit Agricole S.A./ECO

Article publié le 31 janvier 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
31/01/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/01/2025	<u>Allemagne – Scénario 2025-2026 : la locomotive de l'Europe à l'arrêt</u>	Zone euro
30/01/2025	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : légère baisse de l'activité au T4, la croissance annuelle stable</u>	France
30/01/2025	<u>Égypte – Un état des lieux de la liquidité extérieure</u>	Moyen-Orient
30/01/2025	<u>Italie – Scénario 2025-2026 : la malédiction de la croissance faible dans un monde incertain</u>	Italie
30/01/2025	<u>Actifs numériques, un champ de bataille pour la souveraineté européenne</u>	Banque, fintech
29/01/2025	<u>Colombie – La Telenovela du budget 2025</u>	Amérique latine
29/01/2025	<u>Zone euro – Scénario 2025-2026 : une reprise poussive à un rythme inférieur au potentiel</u>	Zone euro
28/01/2025	<u>Union européenne – L'investissement visant à atténuer le changement climatique à 0,55% du PIB</u>	Union européenne
28/01/2025	<u>France : en janvier, le climat des affaires se stabilise à un niveau relativement bas</u>	France
24/01/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
24/01/2025	<u>France – Scénario 2025-2026 : en quête de stabilité politique, la croissance fragilisée par l'incertitude</u>	France
23/01/2025	<u>Pays baltes – Une année 2025 sous le signe des tensions géopolitiques</u>	PECO
23/01/2025	<u>K-Drama à Séoul</u>	Asie
22/01/2025	<u>Zone euro – Première baisse du taux d'épargne depuis un an et demi</u>	Zone euro
21/01/2025	<u>Brésil – L'ombre du déséquilibre fiscal plane sur une économie en forte croissance</u>	Amérique latine
20/01/2025	<u>France – L'activité devrait rester stable fin 2024, tandis que l'inflation a fortement ralenti en 2024</u>	France
17/01/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
17/01/2025	<u>Espagne – Scénario 2025-2026 : la croissance garde le pas</u>	Zone euro
16/01/2025	<u>Trump et la peur, ou la nouvelle alliance du mercantilisme et de la géopolitique</u>	Géopolitique
16/01/2025	<u>L'Arabie Saoudite face à sa démographie : défi ou aubaine?</u>	Moyen-Orient
15/01/2025	<u>Argentine – Des progrès mais il semble raisonnable d'attendre</u>	Amérique latine
14/01/2025	<u>France – Nouvel effritement de la confiance des ménages</u>	France
14/01/2025	<u>Fintech Outlook Bilan 2024 – La bonne année ?</u>	Fintech
10/01/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
08/01/2025	<u>Mexique – Budget 2025, « raisonnable » mais réaliste ?</u>	Amérique latine
02/01/2025	<u>Royaume-Uni – L'inflation remonte et les perspectives à court terme restent entourées de risques haussiers</u>	Royaume-Uni

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Victor Moulin

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.