

Le 21^{ème} siècle pourrait bien être asiatique !

Où se situe l'Asie par rapport à trois autres ensembles économiques que sont l'Amérique du Nord, l'Europe de l'Est et l'Europe de l'Ouest ?

Croissance réelle du PIB par région [Table 1] La région Asie Pacifique est la région la moins affectée en 2009 par la récession. De plus ses perspectives de croissance pour 2010-2015 sont meilleures que les trois autres régions de l'Ouest avec un taux de croissance de 4.93% par année. L'Amérique du Nord et l'Europe de l'Ouest ont de la peine à décoller avec des perspectives de croissance tournant autour de 2% par année.

| Table 1 | 2009 | 2010-2015 |
|-------------------|----------------|-----------|
| Asie Pacifique | -0.60 % | 4.93 % |
| Europe de l'Est | -6.60 % | 3.95 % |
| Amérique du Nord | -2.50 % | 2.40 % |
| Europe de l'Ouest | -4.00 % | 1.90 % |

Si l'on considère le PIB en \$ et à prix constants 2009 [Table 2], l'Asie Pacifique vient en 3^{ème} position.

| Table 2 | US\$ mn |
|-------------------|------------|
| Europe de l'Ouest | 16'709'180 |
| Amérique du Nord | 15'604'355 |
| Asie Pacifique | 14'517'234 |
| Europe de l'Est | 2'808'750 |

Par contre, si l'on exprime le PIB 2009 en PPP (Purchasing Power Parity) [Table 3] (qui nous permet de faire une comparaison plus précise des niveaux de vie entre pays), la région Asie Pacifique vient en première position avec près de 23'000 milliards \$.

| Table 3 | US\$ mn |
|-------------------|------------|
| Asie Pacifique | 22'945'776 |
| Amérique du Nord | 15'556'071 |
| Europe de l'Ouest | 14'556'119 |
| Europe de l'Est | 4'556'730 |

Il faut bien sûr relativiser. Le PIB par habitant à prix constants 2009 est le plus bas pour la région Asie Pacifique [Table 4]. Cependant, ce qui rend cette région très importante est sa taille.

| Table 4 | |
|--------------------------|--------|
| Amérique du Nord – US\$ | 45'861 |
| Europe de l'Ouest – US\$ | 34'837 |
| Europe de l'Est – US\$ | 8'491 |
| Asie Pacifique – US\$ | 3'807 |

Croissance réelle du PIB par pays

Retenons 5 pays asiatiques [Table 5] dont le PIB 2009 représentait plus de 85% du PIB total de la région Asie Pacifique et comparons-les avec les USA et l'Euro Zone (traité ici comme un seul pays en raison de sa monnaie unique).

| Table 5 | | |
|---|-------------------|----------------|
| PIB - US\$ mn – Taux de change fixes 2009 | | |
| USA | 14'266'176 | 36.49% |
| Euro Zone | 12'438'110 | 31.81% |
| Japon | 5'103'253 | 13.05% |
| Chine | 4'757'277 | 12.17% |
| Inde | 1'194'188 | 3.05% |
| Corée du Sud | 816'394 | 2.09% |
| Indonésie | 523'777 | 1.34% |
| | 39'099'175 | 100.00% |

La Chine, l'Inde et l'Indonésie, pays considérés comme étant les moteurs de la croissance asiatique, ont connu une croissance positive en 2009 alors que celle des USA et de l'Euro Zone est négative. Le Japon, faisant pourtant partie de l'Asie, a des caractéristiques qui s'apparentent davantage à celles de l'Ouest qu'à celles de ses voisins asiatiques [Table 6]. Pour les années 2010-2015, la Chine, l'Inde, l'Indonésie et la Corée du Sud, et d'une manière générale la région Asie Pacifique, ont quelques raisons d'être optimistes avec des taux de croissance annuels largement supérieurs à ceux des USA, de l'Euro zone et du Japon.

| Table 6 | 2'009 | 2010-2015 |
|--------------|--------------|-----------|
| Chine | 8.50 | 9.52 |
| Inde | 6.10 | 7.70 |
| Indonésie | 4.00 | 5.68 |
| Corée du Sud | -1.00 | 4.60 |
| USA | -2.50 | 2.38 |
| Euro Zone | -4.00 | 1.70 |
| Japon | -5.30 | 2.00 |

Dépenses de consommation finale des ménages. Quatre pays asiatiques ont un taux de croissance positif en 2009 [Table 7]. Les USA et l'Euro Zone ainsi que le Japon connaissent une baisse de la consommation. Pour les années 2010-2015, ces quatre pays connaîtront un fort taux de croissance. Le Japon et l'Euro Zone sont à la traîne.

| Table 7 | 2009 | 2010-2015 |
|----------------|--------------|------------------|
| Inde | 18.40 | 15.67 |
| Indonésie | 9.90 | 11.05 |
| Chine | 7.90 | 11.75 |
| Corée du Sud | 1.80 | 7.23 |
| USA | -1.20 | 3.78 |
| Japon | -1.90 | 1.63 |
| Euro Zone | -0.83 | 2.42 |

Croissance de la consommation vs taux d'inflation [Table 8] Prenons la Chine. La croissance de la consommation des ménages est prévue à raison de 11.75% par année pour la période 2010-2015. Pour la même période, le taux annuel moyen d'inflation estimé est de 1.62%. Comment cela est-il possible ? La production sera-t-elle capable de répondre à un tel accroissement de la demande des ménages ? La même question peut se poser pour l'Inde et l'Indonésie.

| Table 8 | Consommation | Inflation |
|----------------|---------------------|------------------|
| | 2010-2015 | 2010-2015 |
| Inde | 15.67 | 5.03 |
| Chine | 11.75 | 1.62 |
| Indonésie | 11.05 | 4.83 |
| Corée du Sud | 7.23 | 2.97 |
| USA | 3.78 | 2.07 |
| Euro Zone | 2.42 | 1.23 |
| Japon | 1.63 | 0.17 |

Cependant, en dépit de taux de croissance élevés, la consommation des 5 pays asiatiques [Table 9] représentait en 2009 27% de la consommation totale des 7 pays. Le 73% restant se répartissait entre les USA et l'Euro Zone.

| Table 9 | Consommation - US\$ mn – Taux de change fixes 2009 | |
|----------------|---|----------------|
| USA | 9'936'260 | 42.49% |
| Euro Zone | 7'143'740 | 30.55% |
| Japon | 3'062'059 | 13.09% |
| Chine | 1'768'394 | 7.56% |
| Inde | 713'007 | 3.05% |
| Corée du Sud | 444'096 | 1.90% |
| Indonésie | 318'938 | 1.36% |
| Total | 23'386'494 | 100.00% |

Chômage [Table 10] Trois pays asiatiques ont un taux de chômage relativement faible et des perspectives d'emploi meilleures que les autres pays. Pour la période 2010-2015, les prévisions indiquent un taux élevé pour les 2 grands ensembles économiques que sont les USA et l'Euro Zone.

| Table 10 | 2009 | 2010-2015 |
|-----------------|-------------|------------------|
| Corée du Sud | 3.90 | 3.52 |
| Chine | 4.50 | 4.43 |
| Japon | 5.70 | 4.87 |
| USA | 8.90 | 8.42 |
| Inde | 9.50 | 9.43 |
| Indonésie | 9.30 | 9.73 |
| Euro Zone | 9.70 | 9.95 |

Commerce international [Table 11]

L'excédent 2009 de la Chine représente à lui seul le 73% de l'excédent de la région Asie Pacifique. Notre attention est bien sûr attirée par le déficit 2009 abyssal des USA (2008 : - 816'199 mn \$). Il faut savoir qu'un équilibre des échanges contribue à la stabilité de la monnaie nationale sur le marché des changes. Un tel déficit a contribué à la baisse du dollar. L'avantage est que cela accroît la compétitivité des produits US sur les marchés étrangers. Le risque est bien sûr une inflation importée car les produits étrangers sont plus chers sur le marché US. Une telle situation pourrait entraîner à terme une hausse des taux d'intérêt. Quant à la Chine, ses produits sont plus chers sur le marché US. Cette situation pourrait forcer les autorités chinoises à développer leur marché intérieur.

| Table 11 | |
|--|-----------------|
| US\$ mn – Taux de change fixes 2009 | |
| Chine | 199'029 |
| Euro Zone | 90'699 |
| Corée du Sud | 58'199 |
| Japon | 28'496 |
| Indonésie | 25'287 |
| Inde | -84'540 |
| USA | -497'738 |

Hausse de la bourse vs reprise économique

En 2008, la capitalisation boursière des USA, de la Zone Euro, du Japon et de la Chine a vu s'évanouir une valeur de plus de 7000 milliards \$ pour faire suite en 2009 à une apparition de valeur de plus 6000 milliards \$. Cela illustre une forte volatilité sur le marché boursier. Cependant, en raison de la hausse de la bourse, peut-on conclure, comme certains

medias l'ont fait, que la crise est derrière nous, est un raccourci simpliste quand on sait que le chômage continuera d'augmenter en 2010 (Euro Zone : + 13,4% , USA : + 14,61 % ; Japon : + 10,53% ; par contre il se stabilisera en Chine et en Corée du Sud).

Trafic touristique. Il est aussi intéressant d'observer concernant les arrivées touristiques internationales, tous segments confondus, que la plus grande proportion des arrivées est intra région. Par exemple, pour la Chine, en 2009, 93% des arrivées proviennent de toutes les régions d'Asie. Pour le Japon ce taux est de 79%, pour l'Indonésie de 80% et pour la Corée du Sud de 78%. En résumé, le tourisme asiatique est largement alimenté par les pays asiatiques eux-mêmes.

Taux d'intérêts. Les taux d'intérêts sont aujourd'hui plus politiques qu'économiques. Le Libor à trois mois se situait à fin décembre 2009 entre 0,25 % et 0,66% pour les principales monnaies (USD, JPY, EUR, GBP et CH). Mais les taux d'intérêt resteront-ils longtemps si bas ? Cela est loin d'être sûr. Plusieurs raisons nous forcent au scepticisme : le déficit abyssal du commerce extérieur US dont le risque est l'inflation importée et l'océan d'argent mis sur le marché par les gouvernements et les banques centrales qui finira bien par couler dans les veines de l'économie. Les taux d'intérêts finiront bien par augmenter dans un avenir pas très lointain et provoquer ainsi une nouvelle récession économique.

Conclusion. Plusieurs agrégats indiquent que l'Asie est moins affectée par la crise que l'Europe et les USA et ses perspectives à moyen terme sont bien meilleures. Une des explications est que les pays asiatiques ont été plus prudents à la suite de la crise de 1997.

La croissance de l'Asie est largement alimentée par les pays asiatiques eux-mêmes, dont les moteurs sont la Chine, l'Indonésie et l'Inde. Le Japon est un acteur majeur en Asie mais son évolution et ses perspectives sont très semblables à celles des US et de l'Europe.

Cependant, du point de vue **long terme**, tous les pays feront face aux problèmes majeurs touchant l'ensemble de la planète : la démographie, la croissance éternelle, la pénurie d'eau potable, le Peak Oil et les changements climatiques.

Croissance éternelle. Il faut savoir que si le monde connaît une croissance réelle continue de son PIB de 5% par année, celui-ci doublera

en 14 ans. Si ce taux est de 2%, la période de doublement est de 35 ans. Aurons-nous les ressources suffisantes pour maintenir un tel taux de croissance ? Pouvons-nous continuer ainsi ? La croissance à tout prix cèdera-t-elle le pas à la question d'une meilleure répartition de la richesse produite ?

Population. En 2009, la population de l'Asie Pacifique représentait 56% de la population mondiale. En 2050, la Chine et l'Inde totaliseront 3 milliards de personnes, c'est dire le tiers de la population mondiale estimée à plus de 9 milliards d'habitants (d'ici 2050, le Japon perdra plus de 33 millions d'habitants, et la Russie plus de 30 millions). Avons-nous suffisamment de ressources pour répondre aux besoins d'un accroissement essentiellement asiatique de plus de 2 milliards d'habitants ?

L'eau potable. Un manque d'eau potable pour répondre aux besoins journaliers est déjà une réalité pour le tiers de l'humanité. Les problèmes iront en s'aggravant avec la croissance de la population et des villes. Songeons particulièrement aux besoins pour l'agriculture, l'industrie et les ménages.

Peak Oil. Cette réalité à venir nous donne des sueurs froides au même titre que les changements climatiques.

A la vue de ces observations le 21^{ème} siècle pourrait bien être asiatique. En effet, ses perspectives économiques à court et moyen terme sont bien meilleures que celles des USA et de l'Euro Zone. Sur le long terme, l'Asie devra cependant affronter de formidables défis, notamment en raison de sa croissance démographique impressionnante d'ici 2050. Par contre, il est réjouissant de noter que de grandes opportunités d'investissement existent dans le domaine du développement durable. Pour ne citer qu'un exemple, le Japon est en passe de devenir leader mondial dans l'Ecobusiness où ce marché croîtra de 500 milliards \$ en 2010 à 600 milliards \$ en 2020. Le temps est arrivé d'en finir avec l'engouement inconditionnel de tant d'Européens pour tout ce qui vient des Etats-Unis et de regarder vers l'Asie où tant de compétences, de volonté et de détermination sont réunies.

Sources des données statistiques : ©2010 Euromonitor International

Article publié dans **EHLITE Magazine** No 28, Printemps 2010

Prof Bernard Jaquier