

FRAGMENTATION DU MONDE

VERS UNE DEDOLLARISATION ?

# I Conséquences de la mondialisation

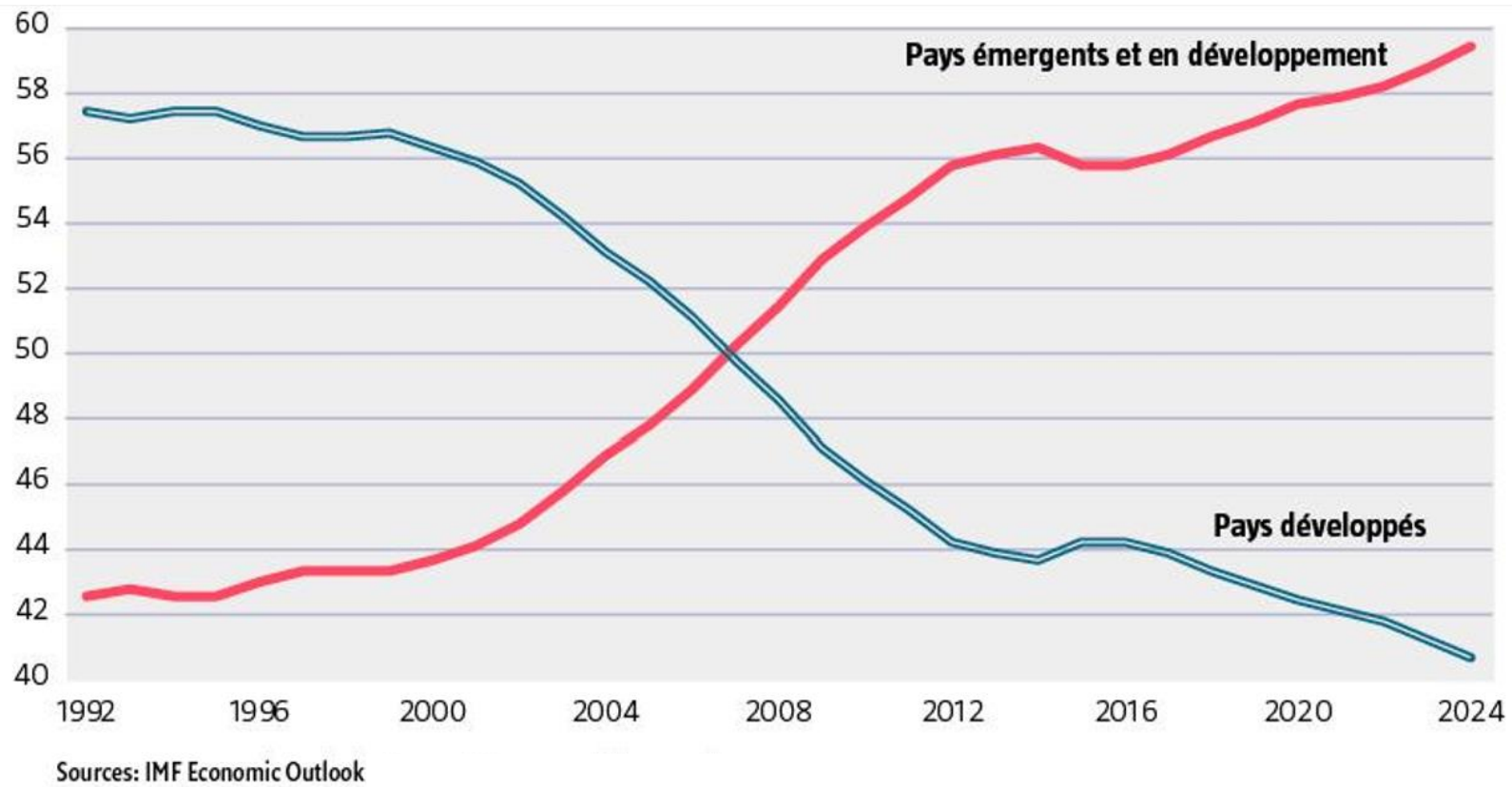
## TAUX MONDIAL DE LA PAUVRETÉ (1)

1980	40% de la population mondiale
1990	30% de la population mondiale
2017	10% de la population mondiale
2023	9% de la population mondiale (après effet COVID)

(1) Pauvreté: Niveau en dessous du minimum pour se nourrir, se vêtir et se loger

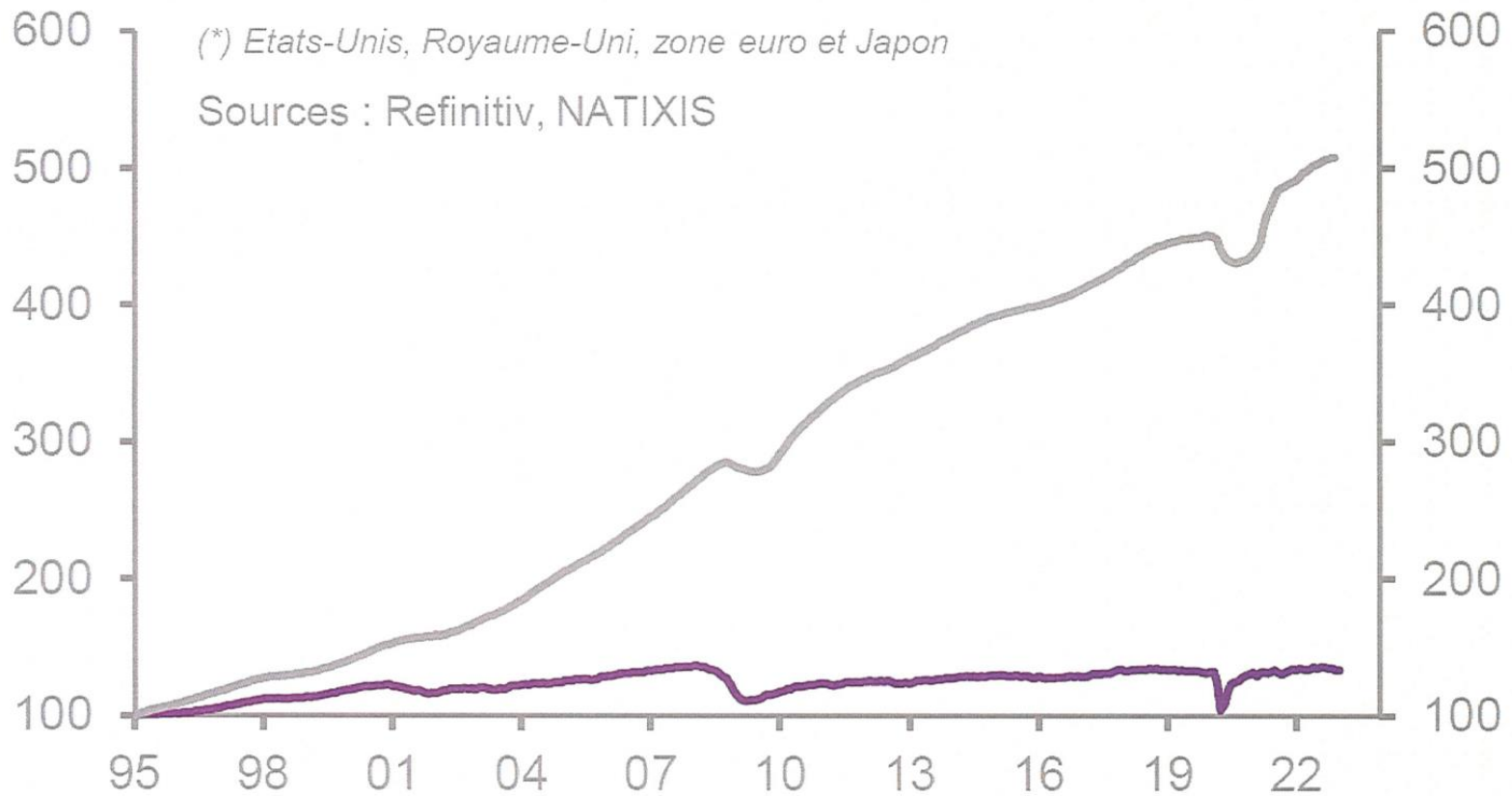
## Distribution du PIB mondial par grandes zones : un nouveau partage du monde

En parité de pouvoir d'achat

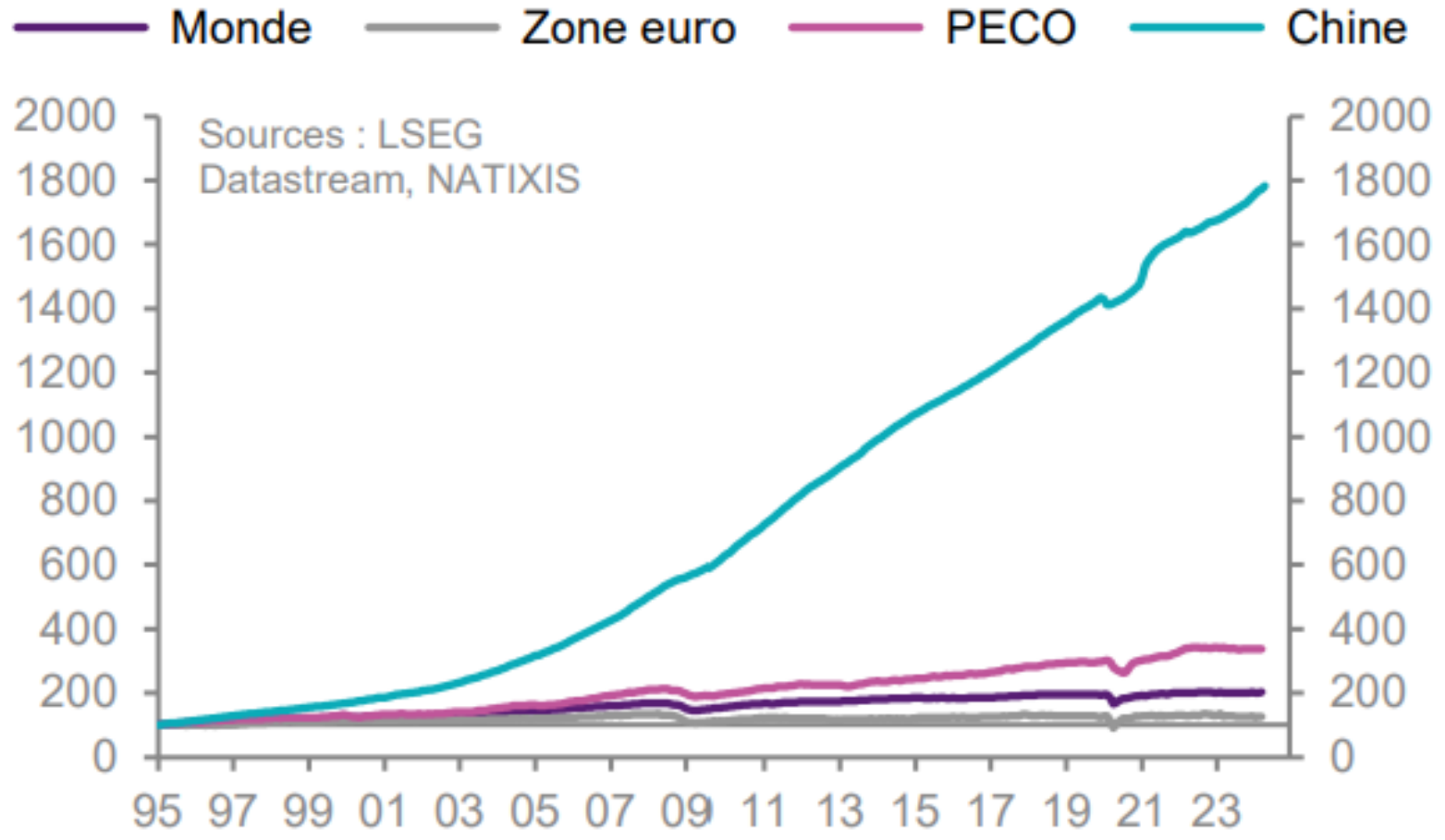


## PRODUCTION MANUFACTURIÈRE (100 EN 1995:1)

- OCDE\*
- Ensemble des émergents yc Chine, hors Russie et OPEP

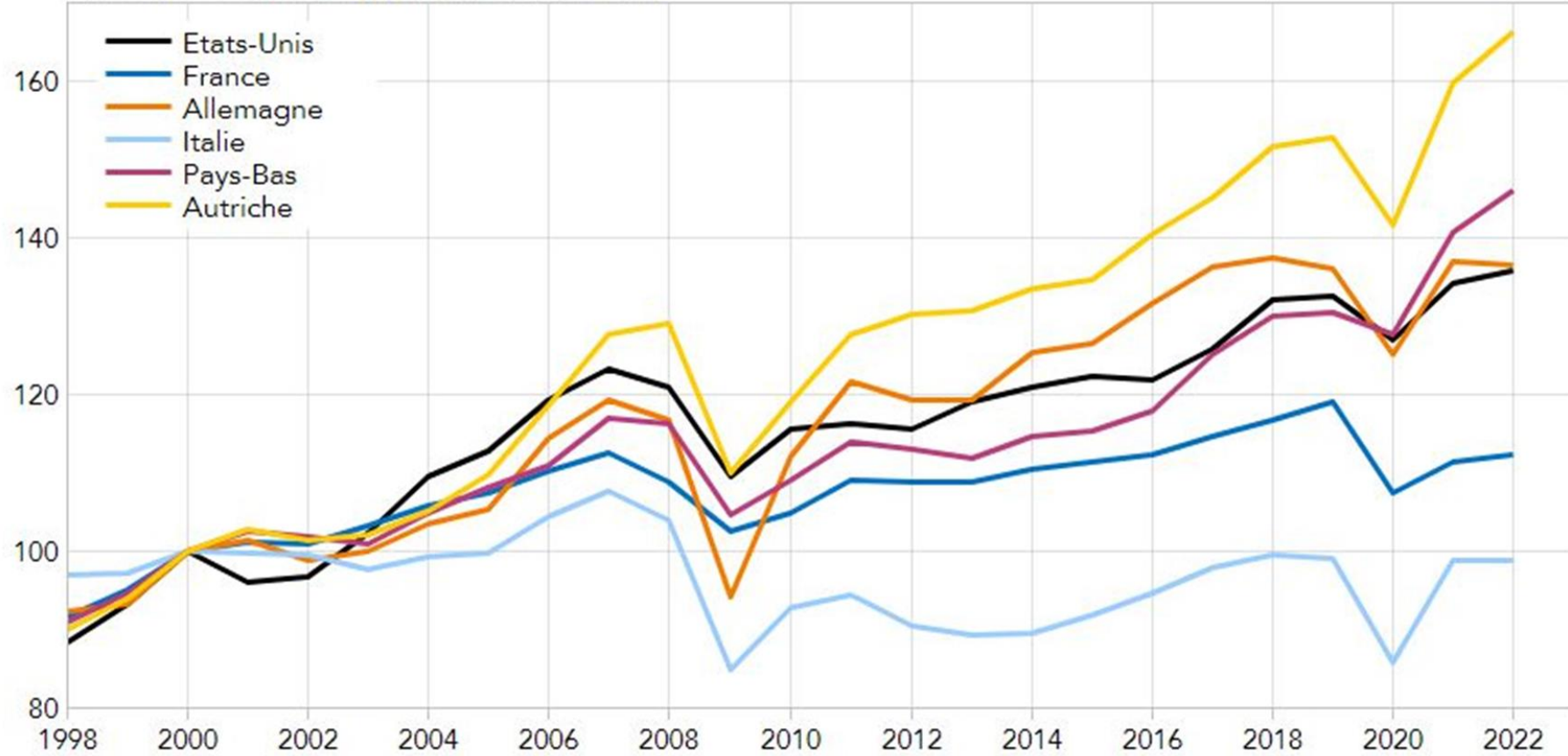


### Production manufacturière (100 en 1995:1)



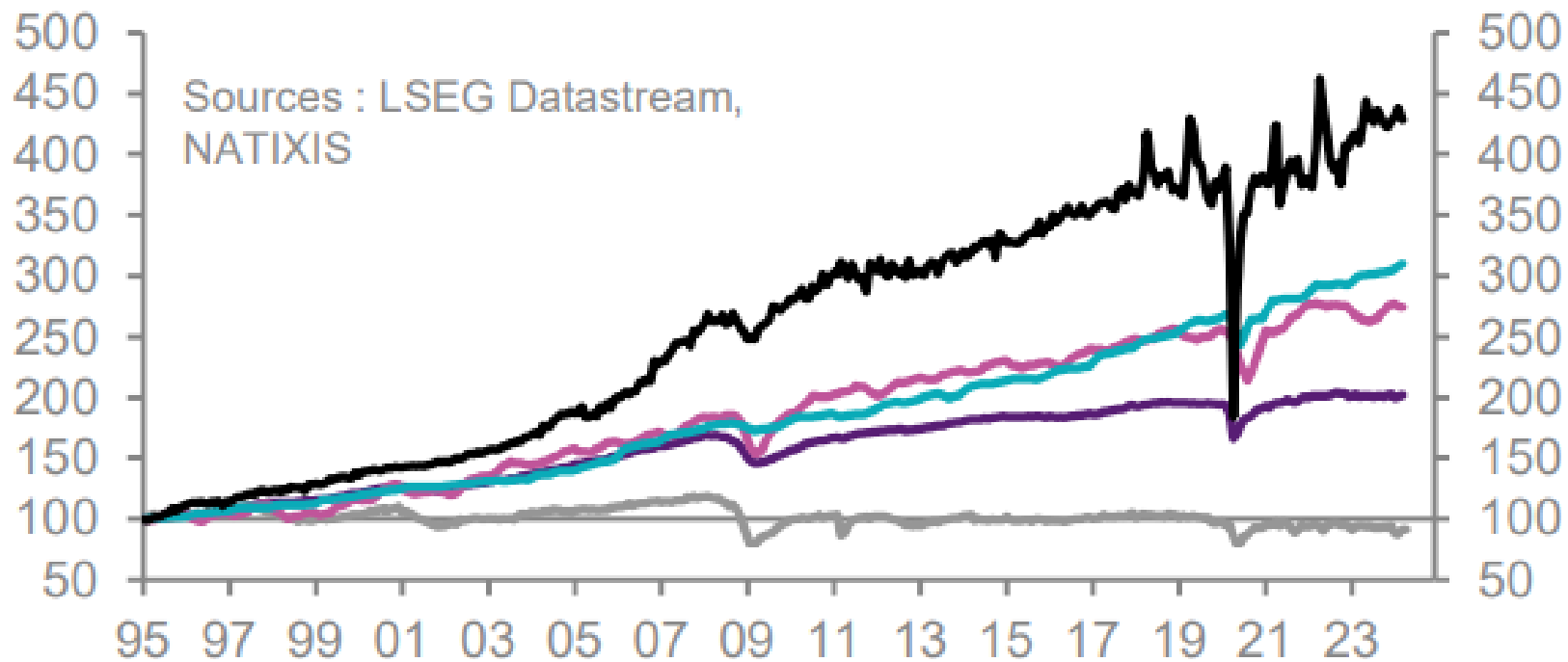
## Valeur ajoutée en volume de l'industrie manufacturière

Base 100 = 2000 (en volume au prix de 2015)



## Production manufacturière (100 en 1995:1)

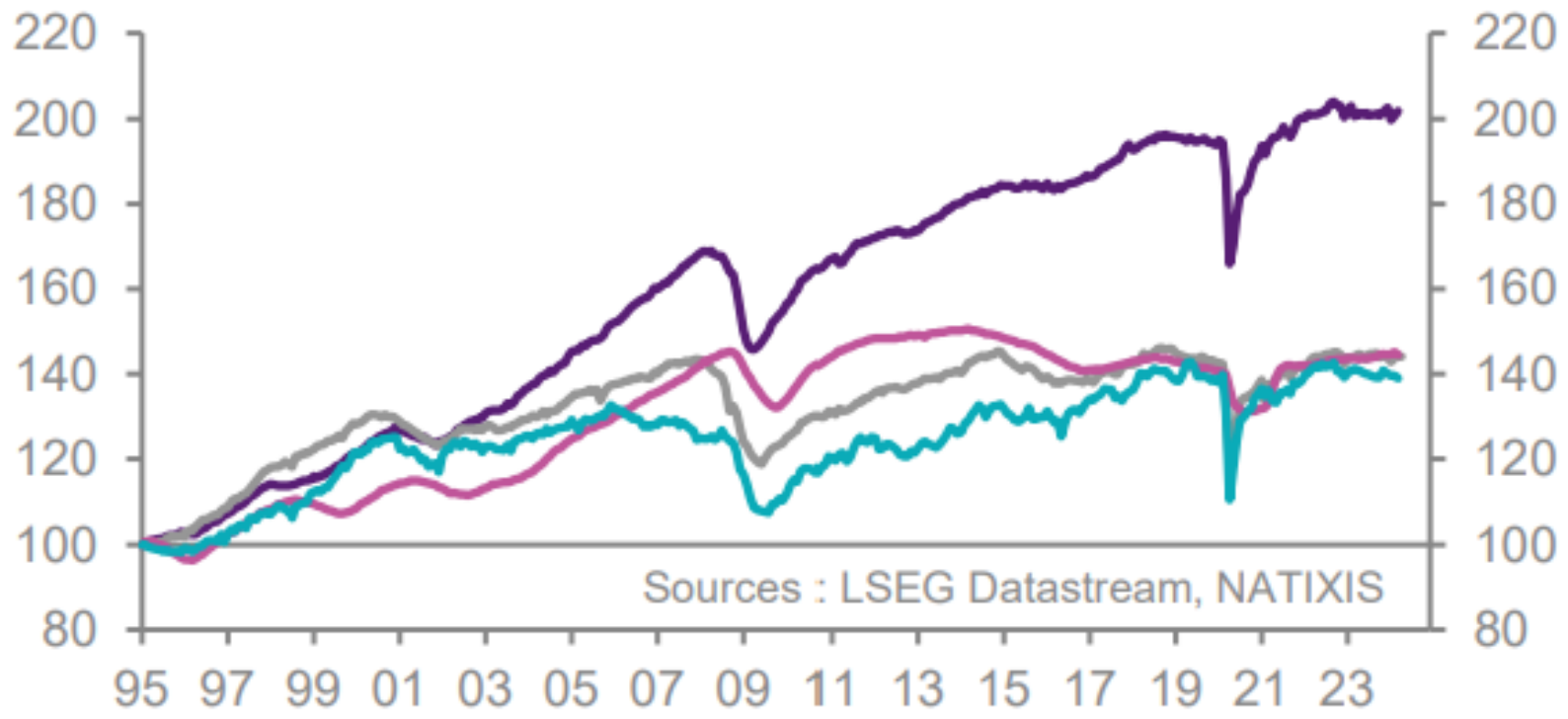
- Monde
- Japon
- Pays d'Asie hors Chine, Japon et Inde
- Afrique
- Inde



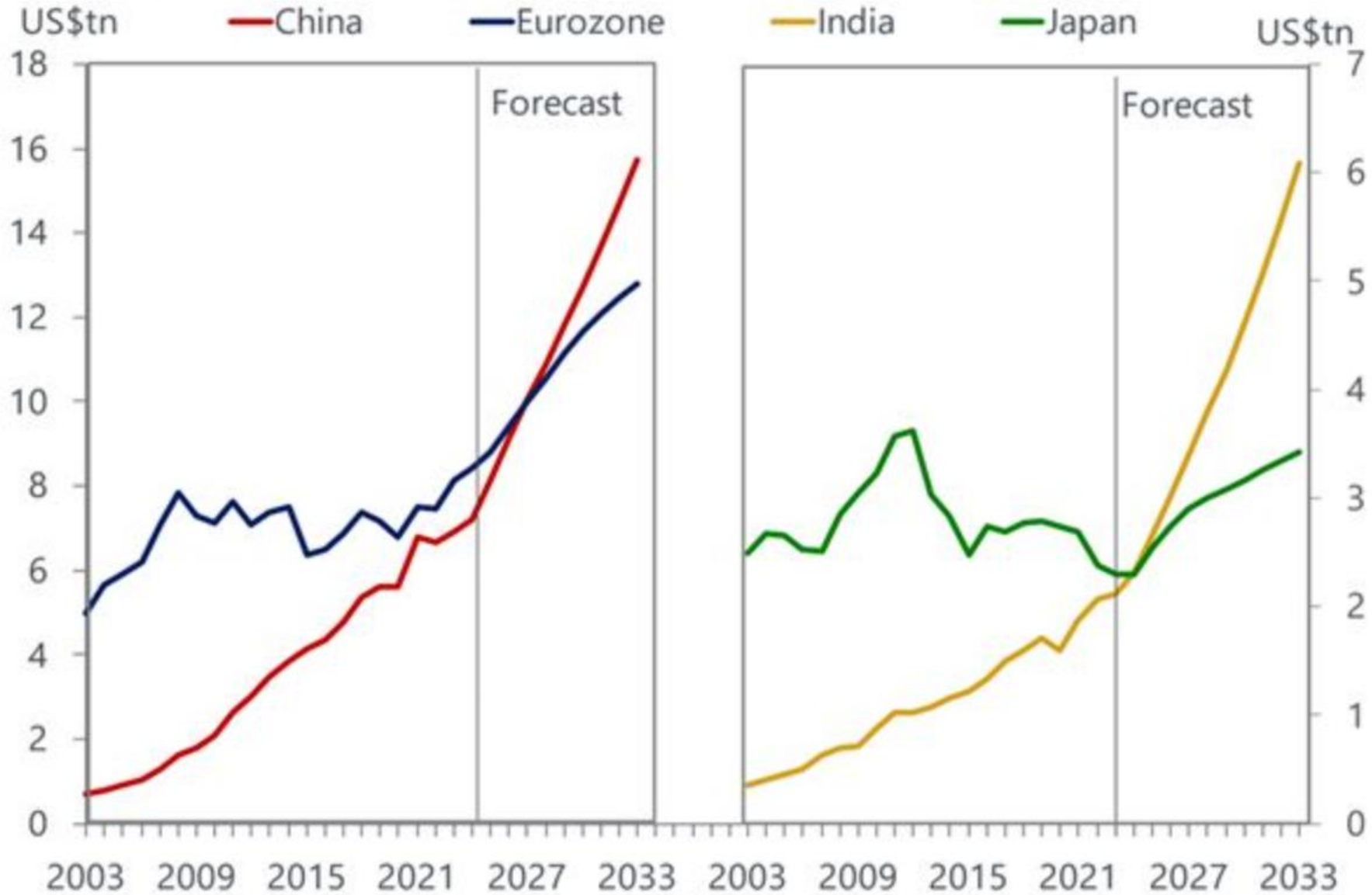


### Production manufacturière (100 en 1995:1)

- Monde
- Amérique latine
- Etats-Unis
- Canada

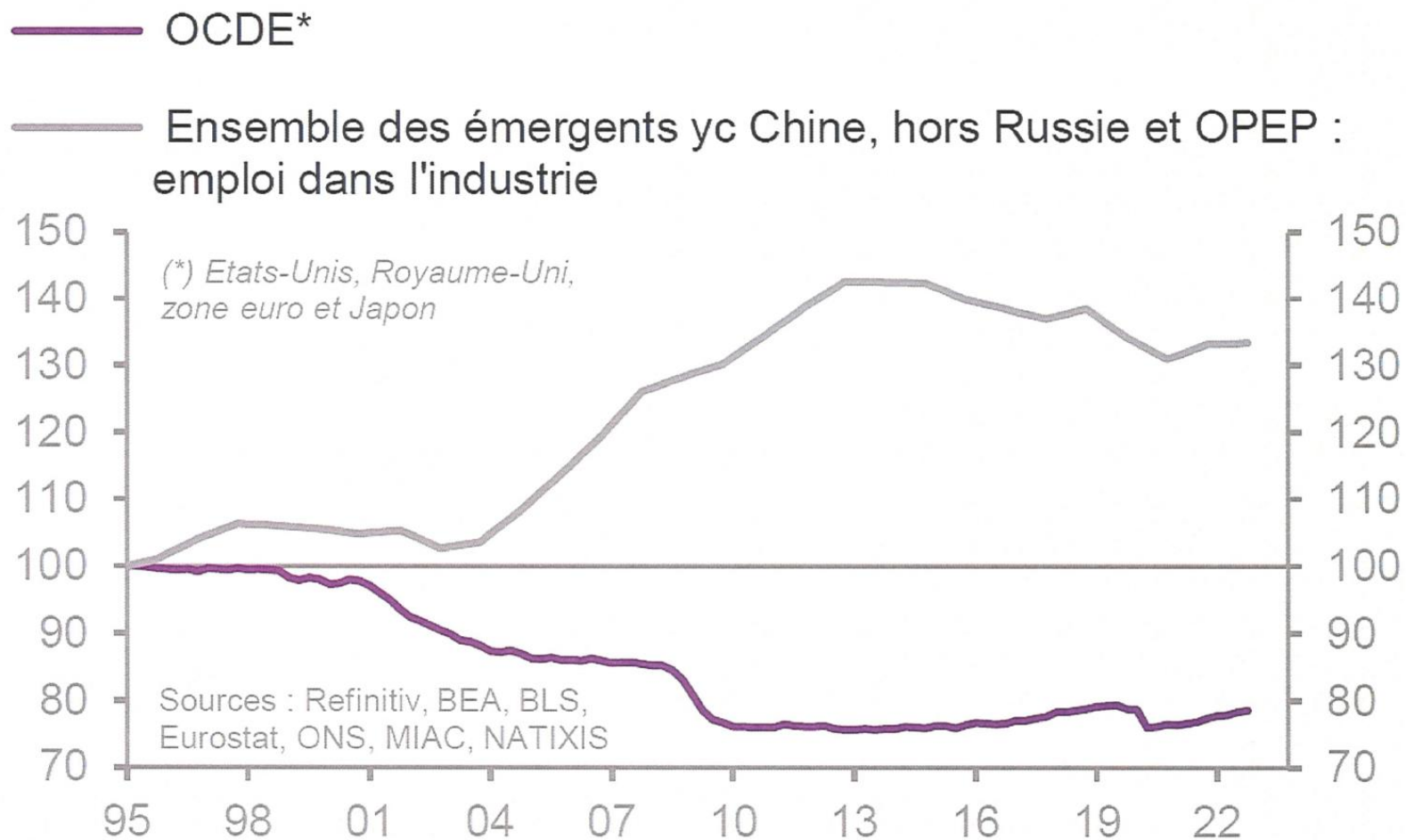


# China, Eurozone, Japan, India: Size of consumer market

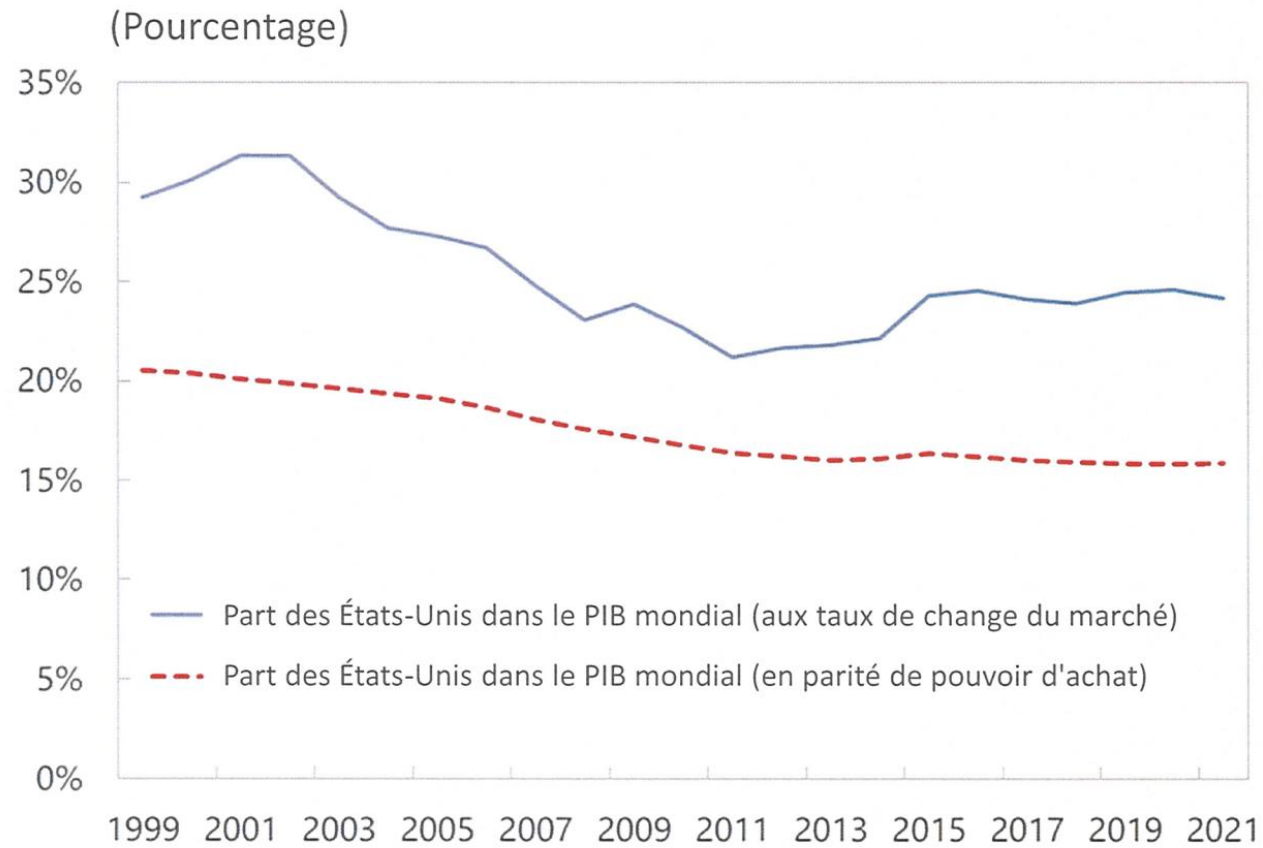


Fragmentation

## EMPLOI DANS L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE (100 EN 1995:1)



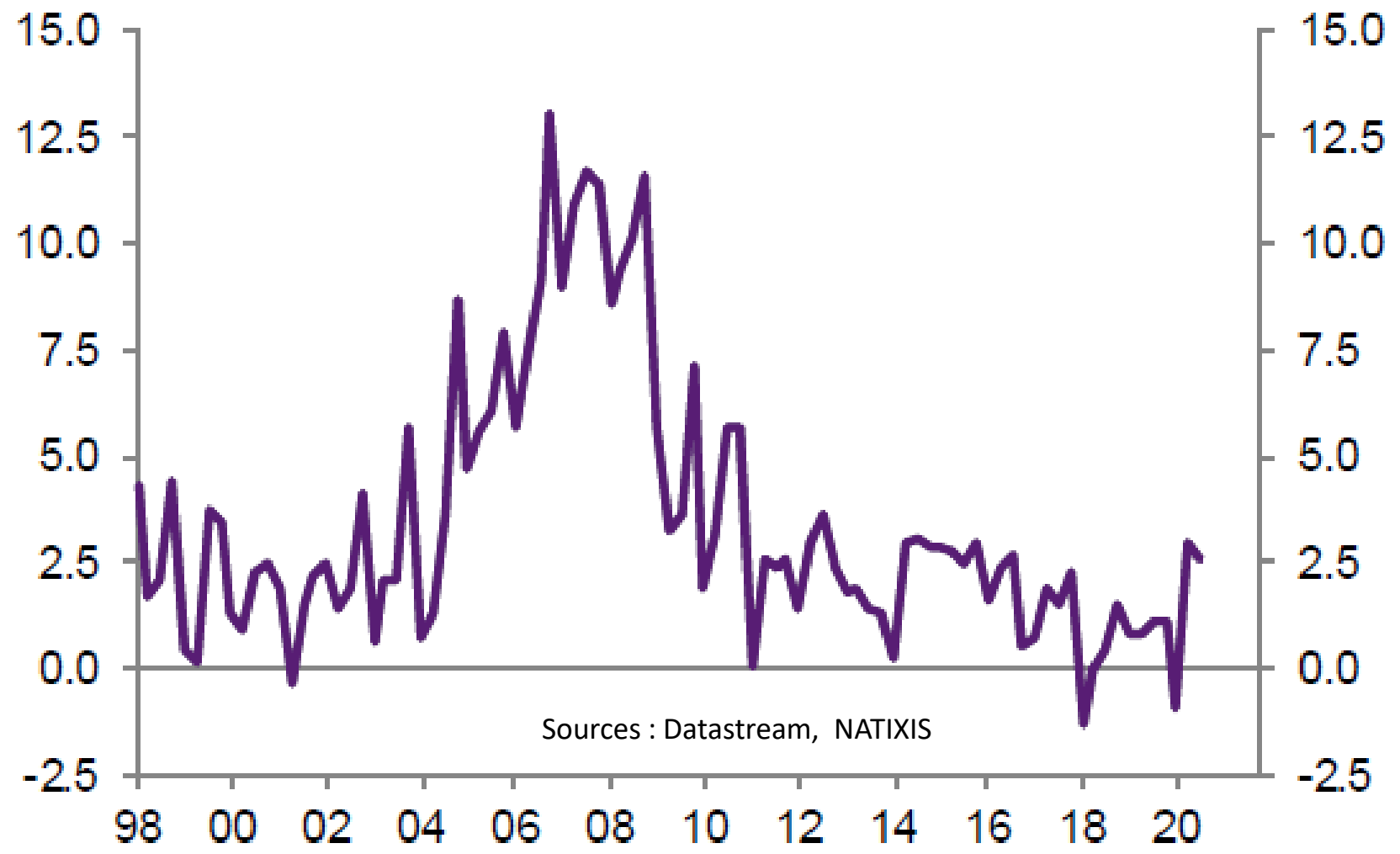
## PART DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE DANS LE PIB MONDIAL



Sources : Boz et al. (2020), Statistiques financières internationales du FMI, Perspectives de l'économie mondiale du FMI.  
Note : La part du dollar américain dans le commerce mondial est calculée à partir des données de Boz et al. (2020) et des Statistiques financières internationales du FMI.

Source FMI

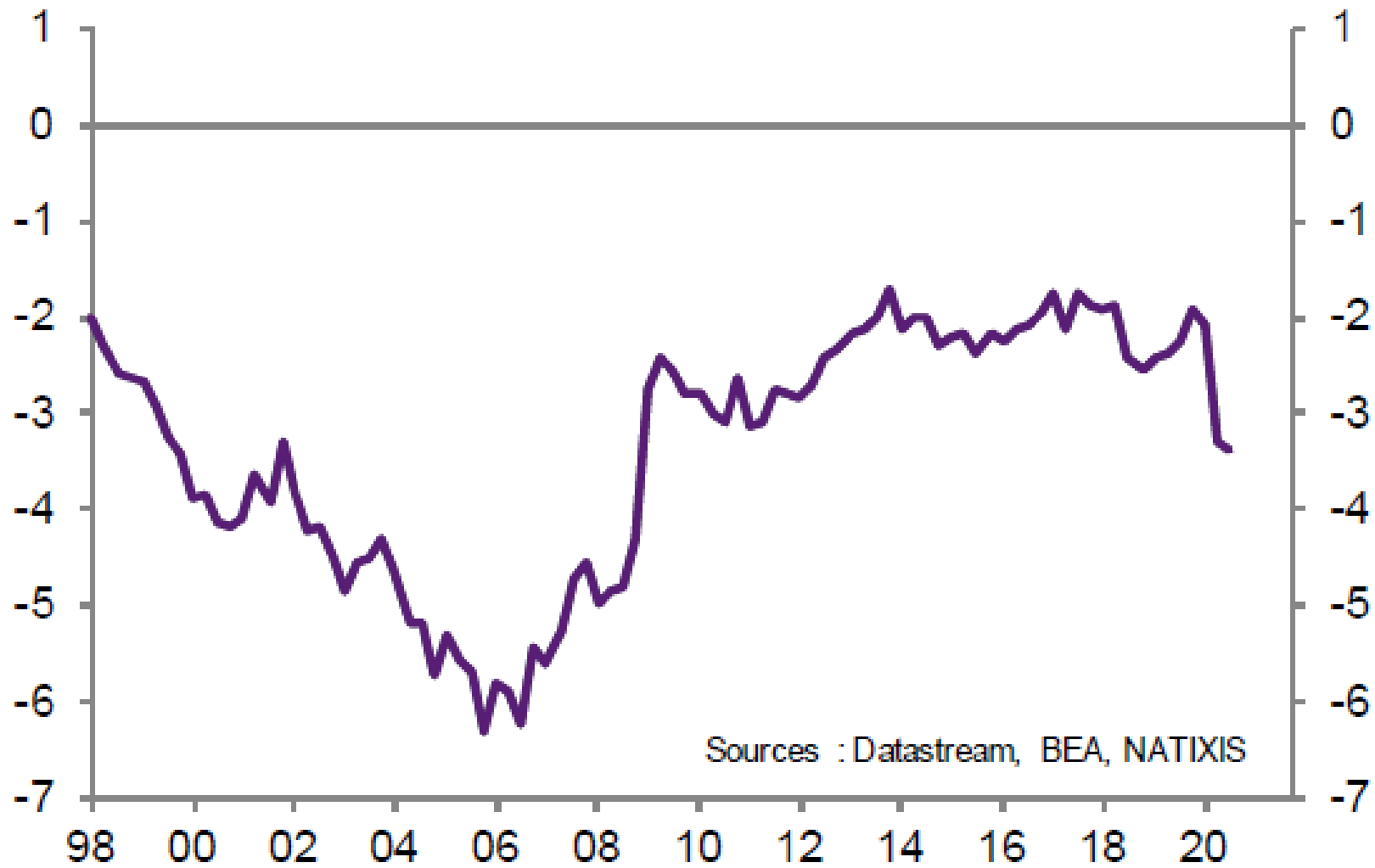
# CHINE : BALANCE COURANTE (EN % DU PIB VALEUR)



Sources : Datastream, NATIXIS

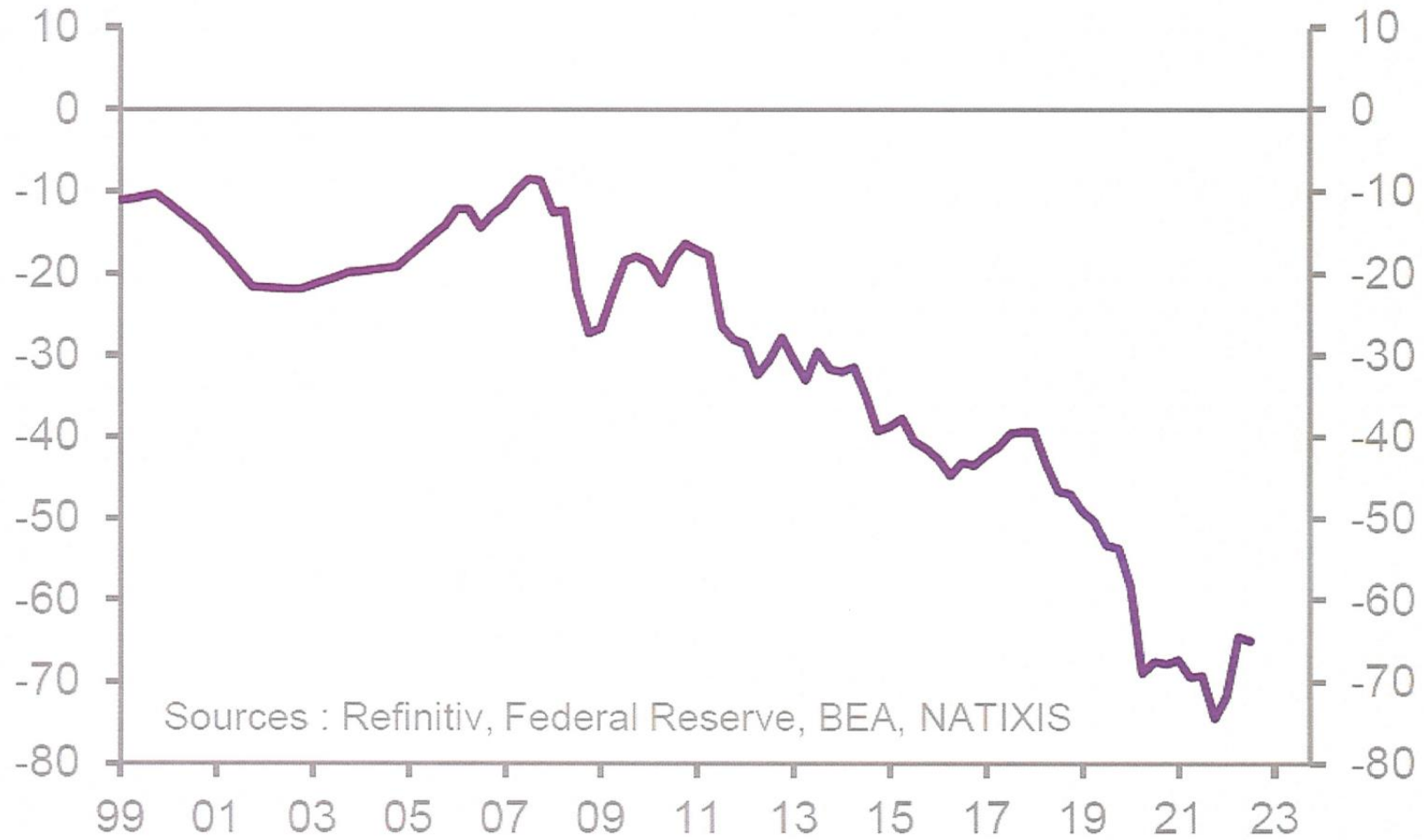
Fragmentation

# ETATS-UNIS : BALANCE COURANTE (EN % DU PIB VALEUR)

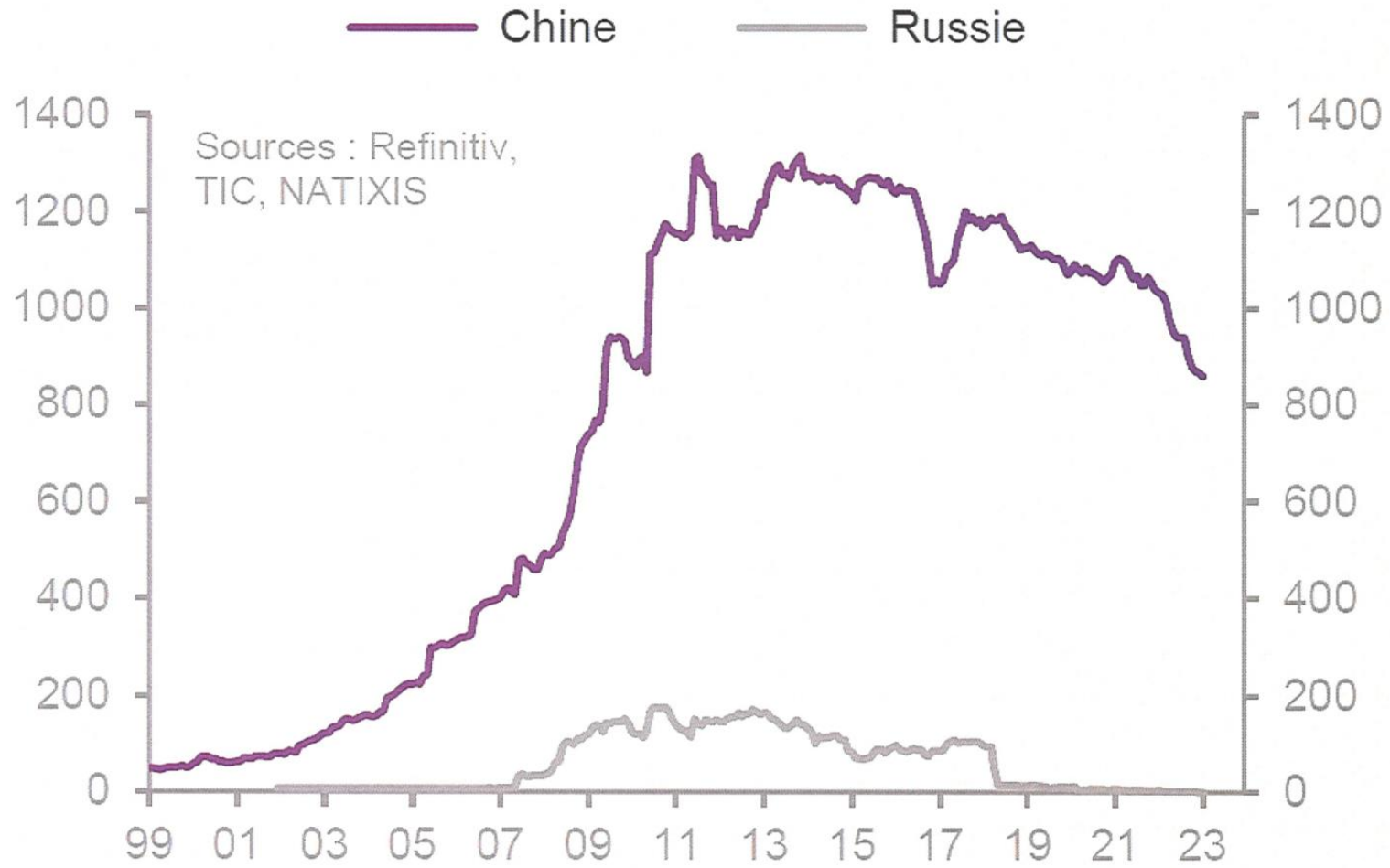


Fragmentation

## ÉTATS-UNIS : DETTE EXTÉRIÈRE NETTE (EN % DU PIB VALEUR)

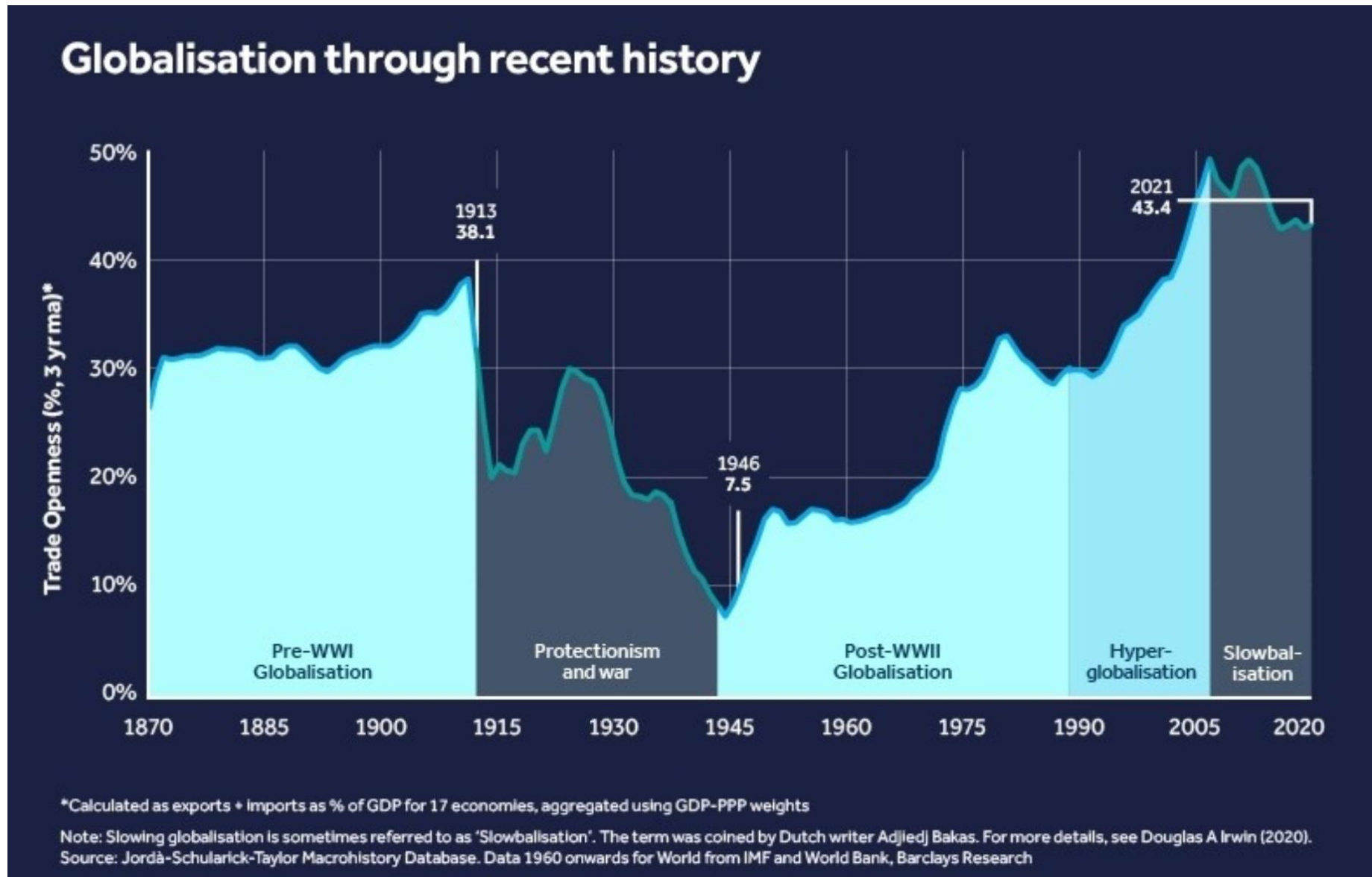


## ENCOURS DE TREASURIES DÉTENU PAR... (Md\$)



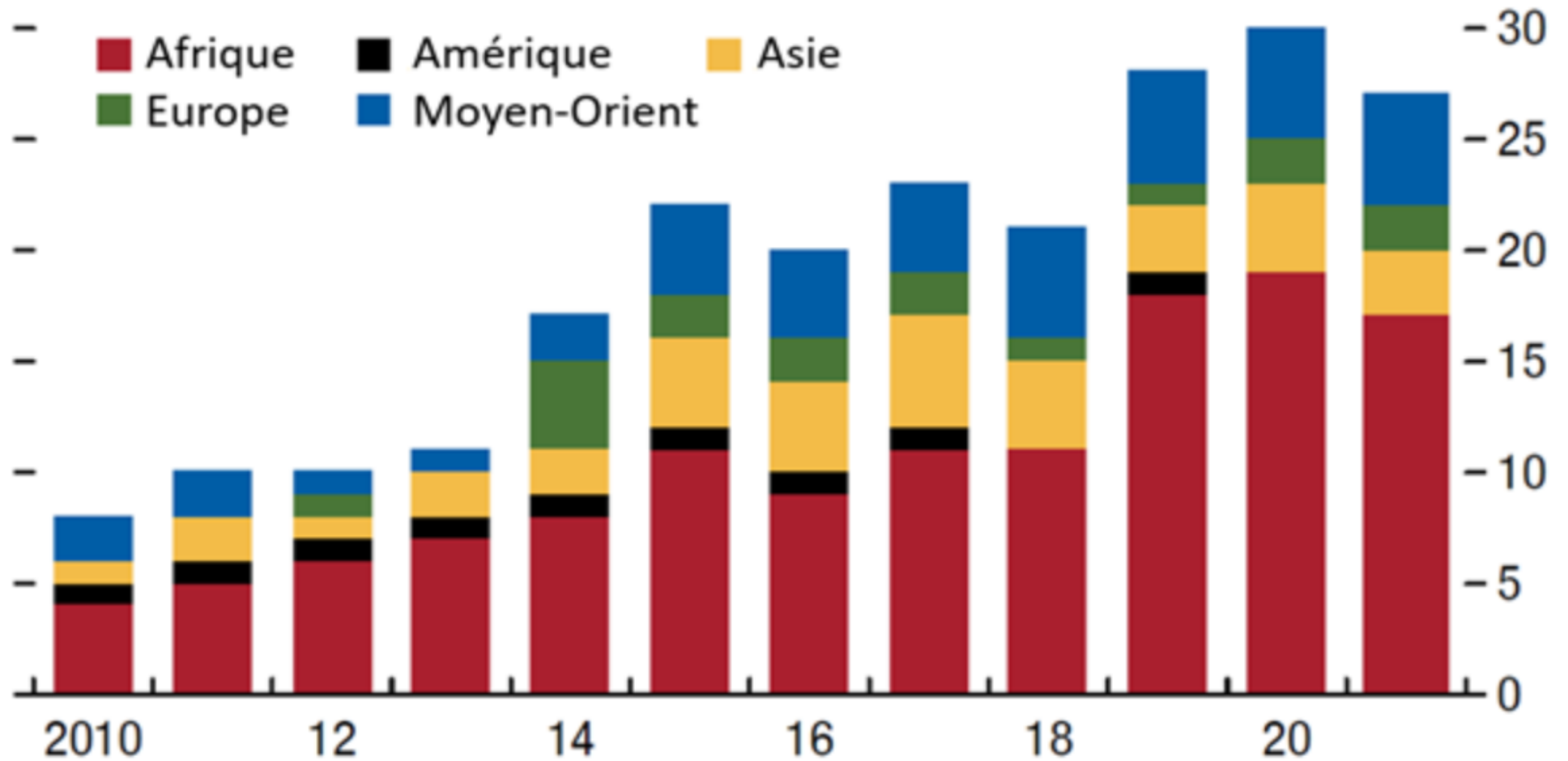


## II Montée de la fragmentation



# CONFLITS MILITAIRES INTERNATIONAUX, 2010-21

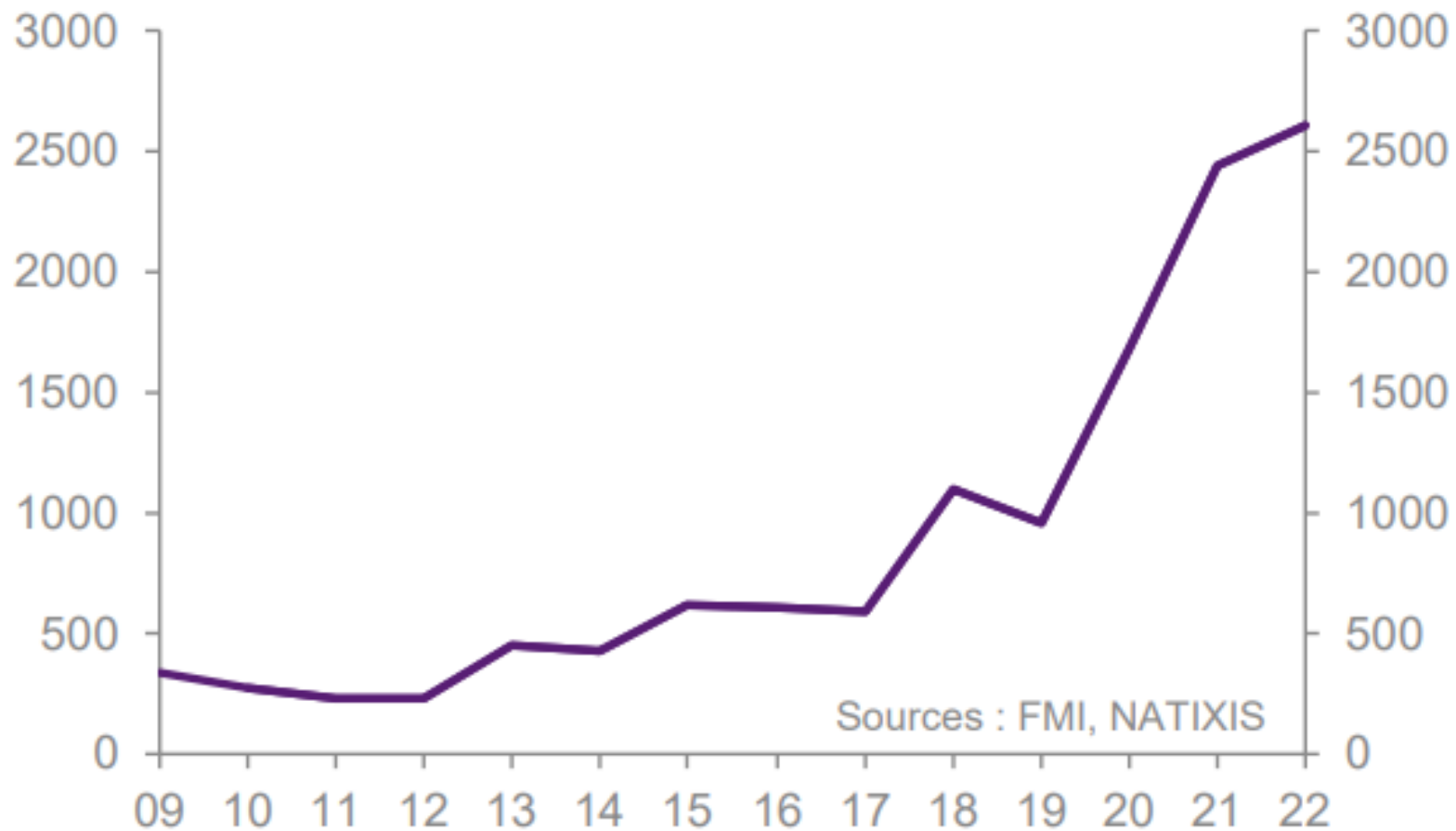
(Nombre de conflits)



Source FMI

Fragmentation

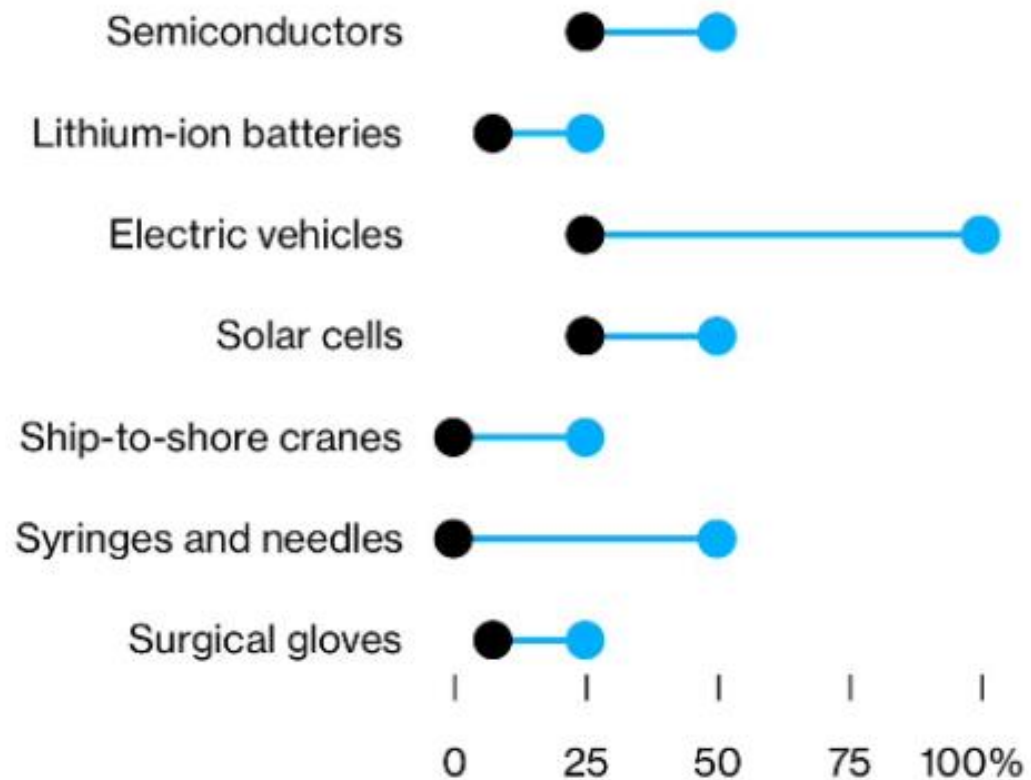
### Nombre d'obstacles aux échanges commerciaux



## Biden Hikes Tariffs On China

Tariff rate changes on Chinese imports by product

● Old rate ● New rate



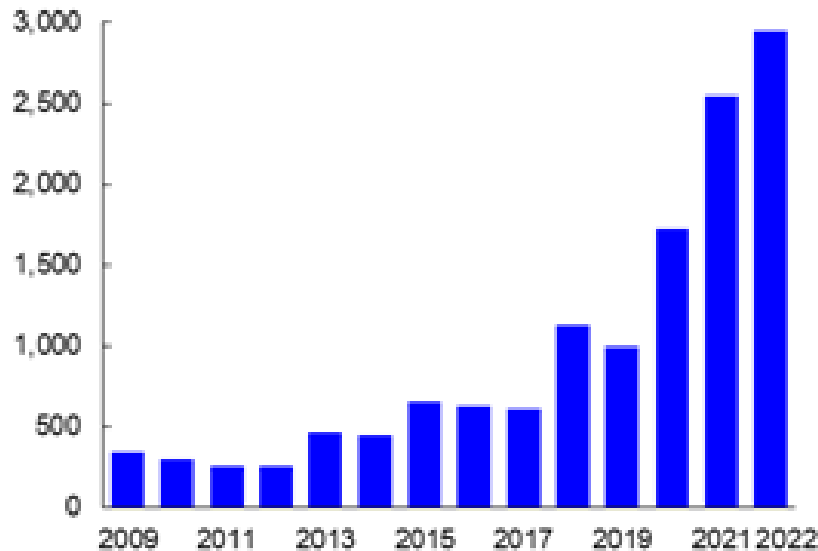
Source: The White House

Bloomberg

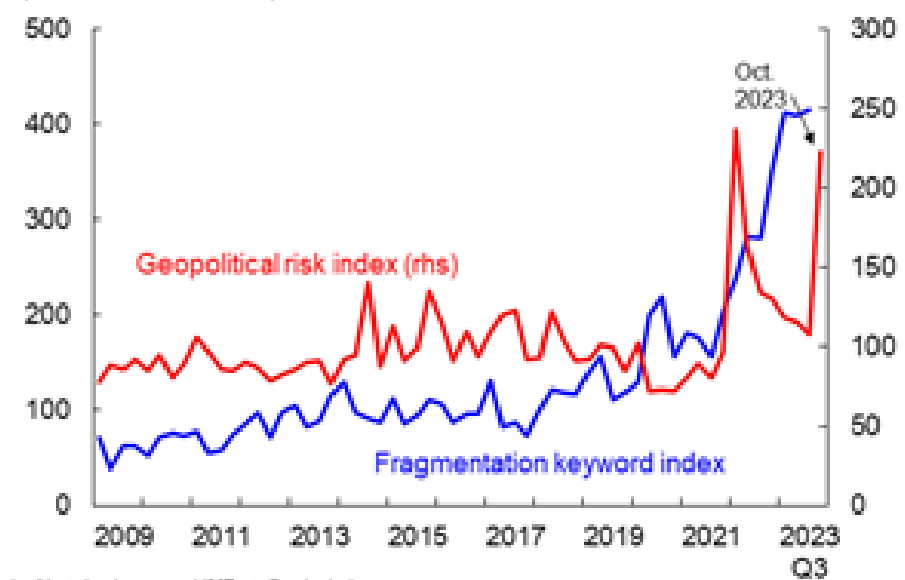
# Fragmentation forces on the rise

Geopolitical risks have increased and protectionist measures are surging

**Measures distorting trade and investment**  
(number)



**Geopolitical risk and fragmentation keywords in earnings calls**  
(index, 2013-15=100)

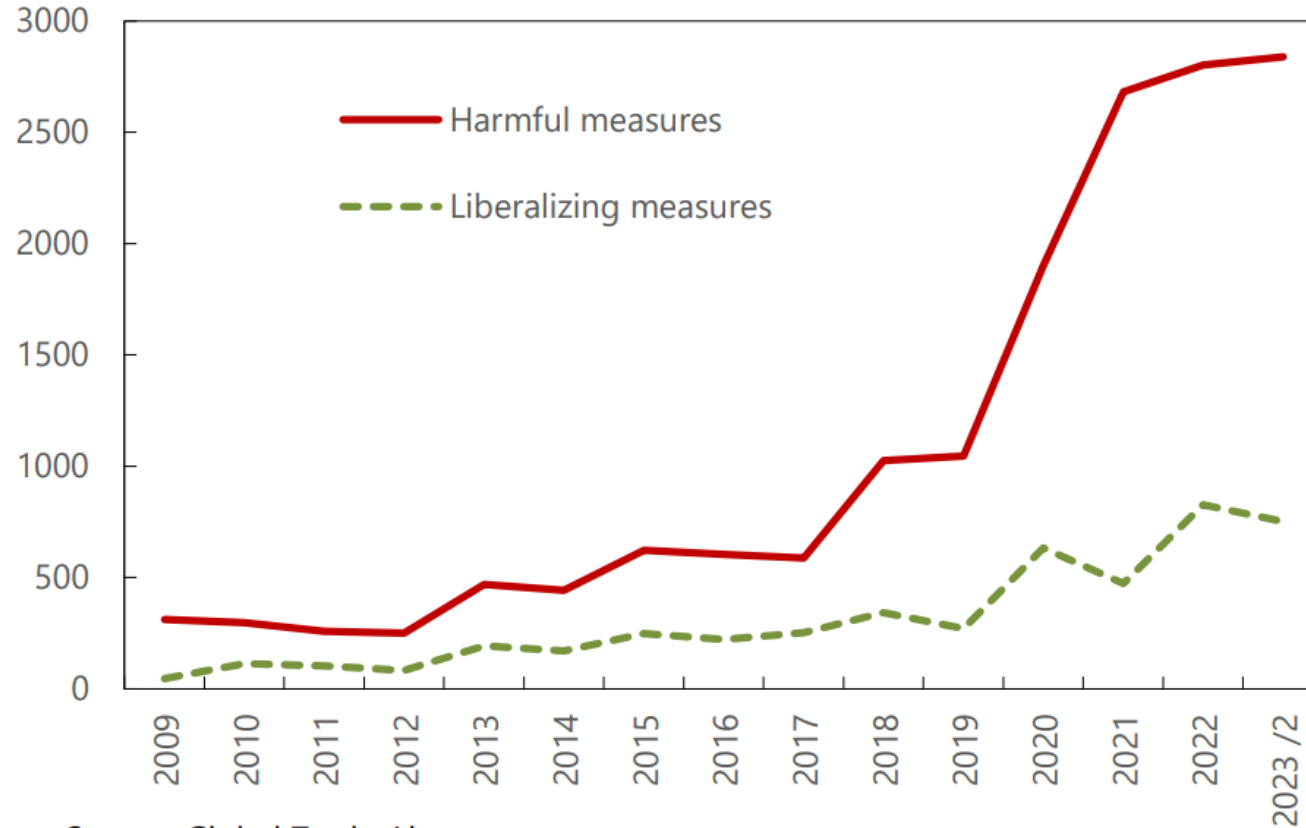


Sources: Caldara and Iacoviello (2022); Hassan and others (2019); NL Analytics, Inc.; Global Trade Alert database; and IMF staff calculations.

Note: Fragmentation indices measure the average number of sentences, per thousand earnings calls, that mention at least one of the following keywords: deglobalization, reshoring, onshoring, nearshoring, friend-shoring, localization, regionalization. New trade and investment distorting measures are defined per the classification from the Global Trade Alert database.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

## Number of Newly Implemented Trade or FDI Measures 1/

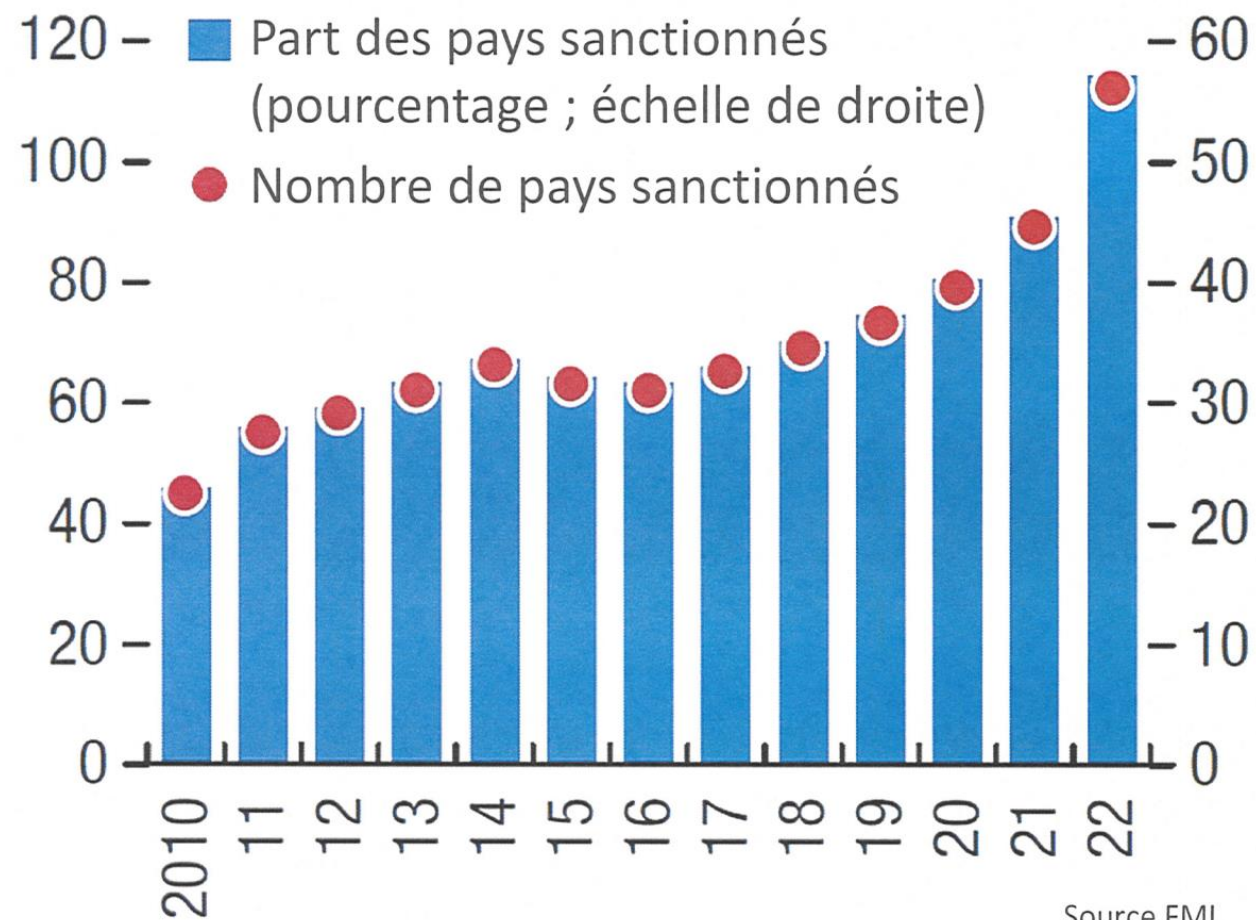


Source: Global Trade Alert.

1/ Including restrictions imposed by supra-national, national, and subnational governments, international financial institutions; and national financial institutions.

2/ Cutoff date as of November 22.

## NOMBRE DE PAYS SOUMIS À DES SANCTIONS FINANCIÈRES, 2010-22



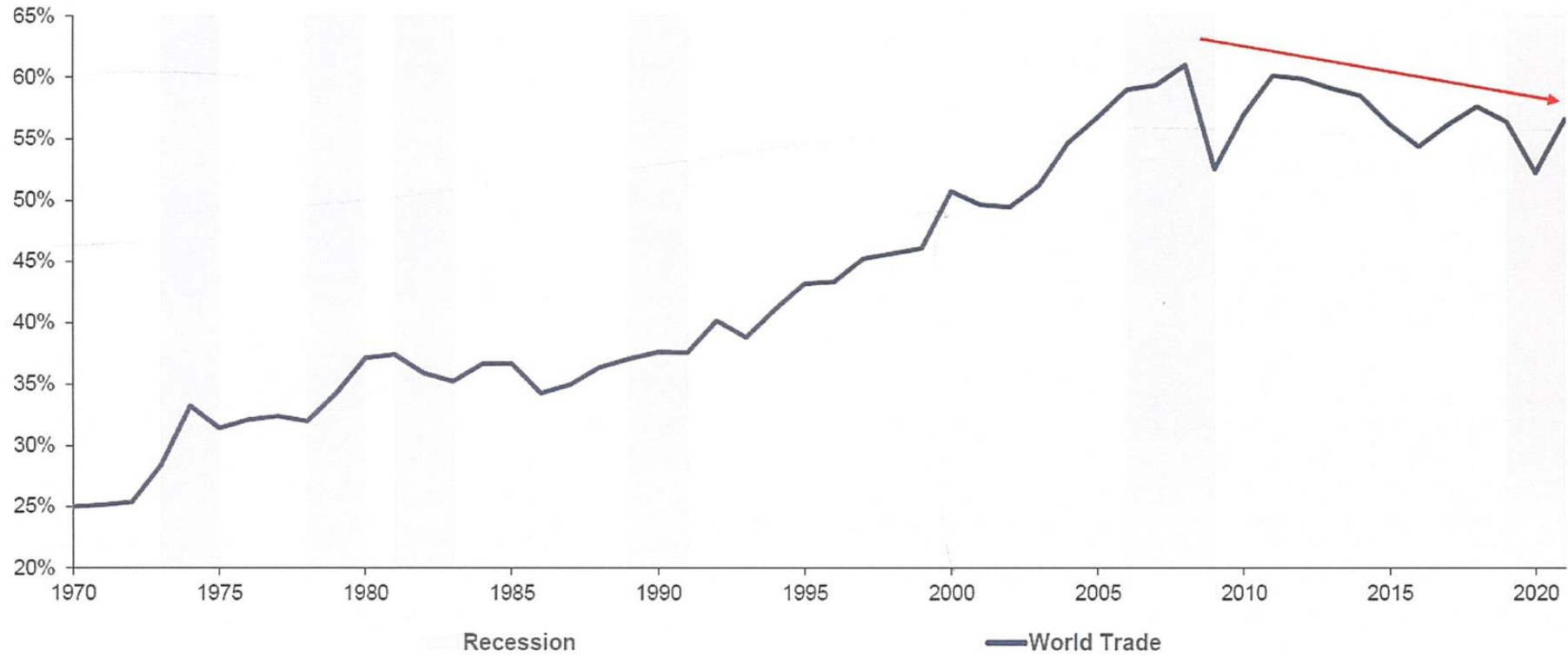


### III Effets sur le commerce international et les investissements directs mondiaux

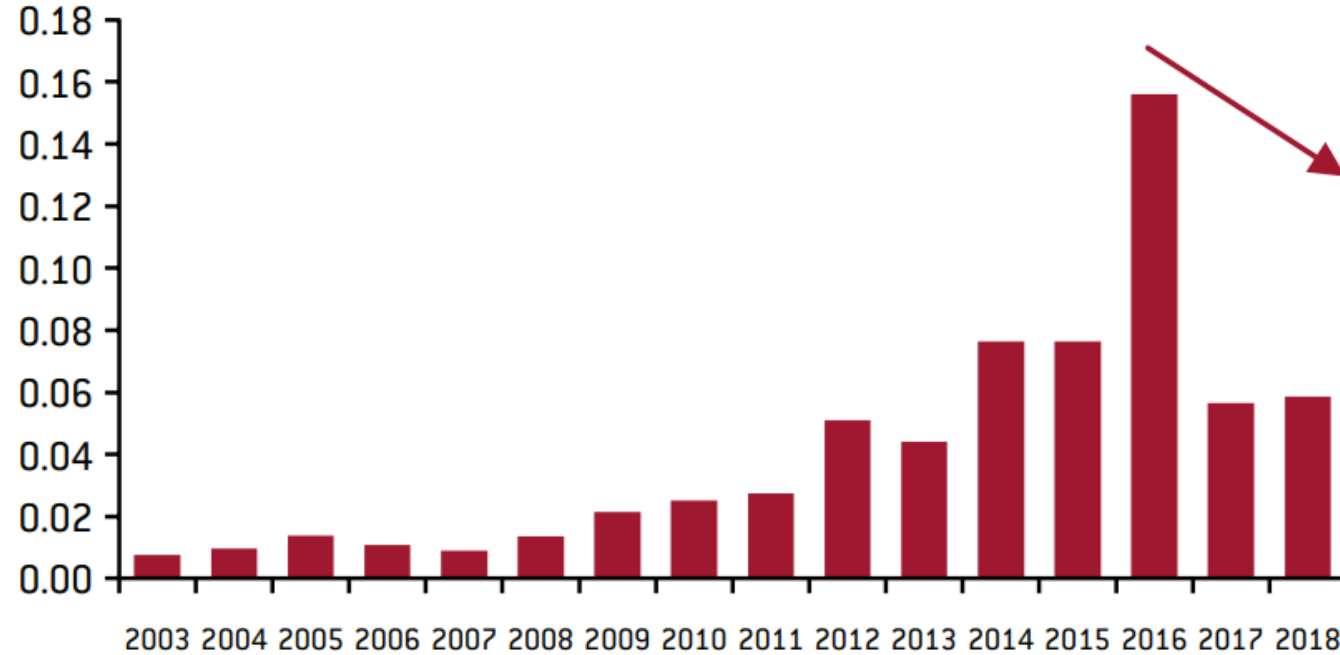
# WORLD TRADE PEAKED IN 2008 AND HAS BEEN MAKING LOWER AND LOWER HIGHS SINCE!

## WORLD TRADE, AS % OF WORLD GDP, 1970-2021

A actualiser !

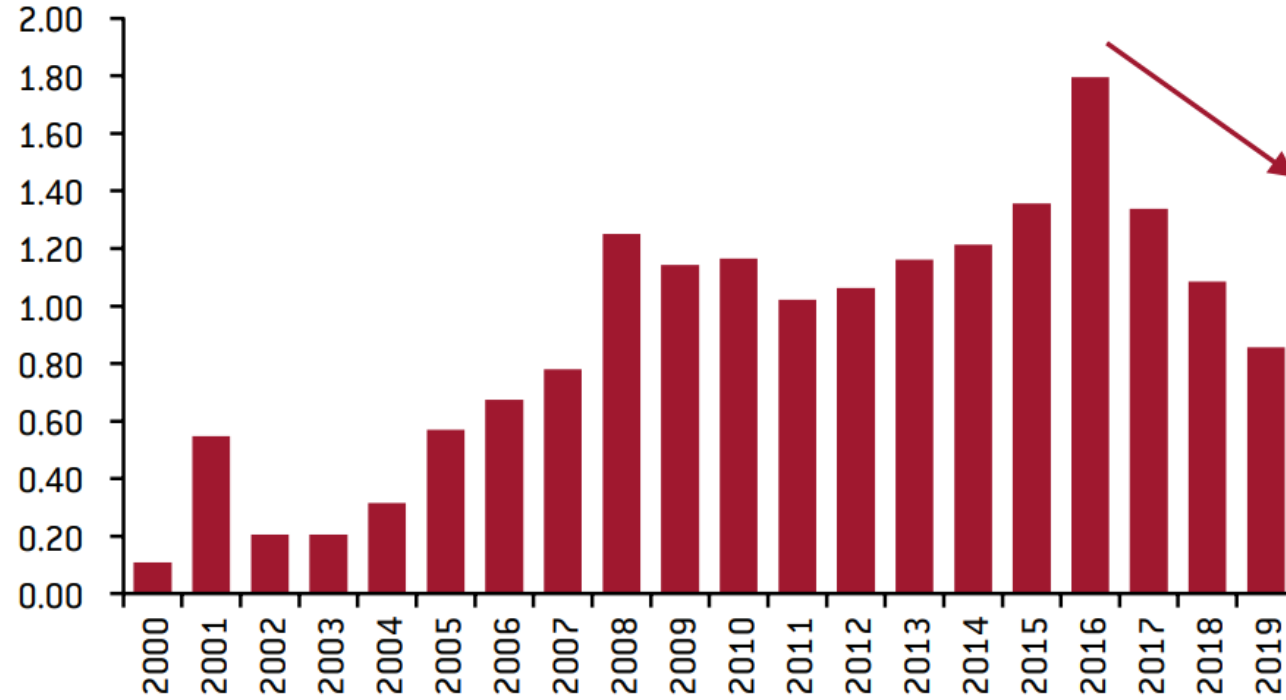


## US FDI flow to China (% of GDP)



Source: Bruegel based on UNCTAD and [www.wind.com.cn/](http://www.wind.com.cn/).

## Chinese FDI flow to the US (% of GDP)



Source: Bruegel based on UNCTAD and [www.wind.com.cn/](http://www.wind.com.cn/).

A actualiser !

# TRADE BETWEEN THE US AND CHINA IS DECLINING RAPIDLY

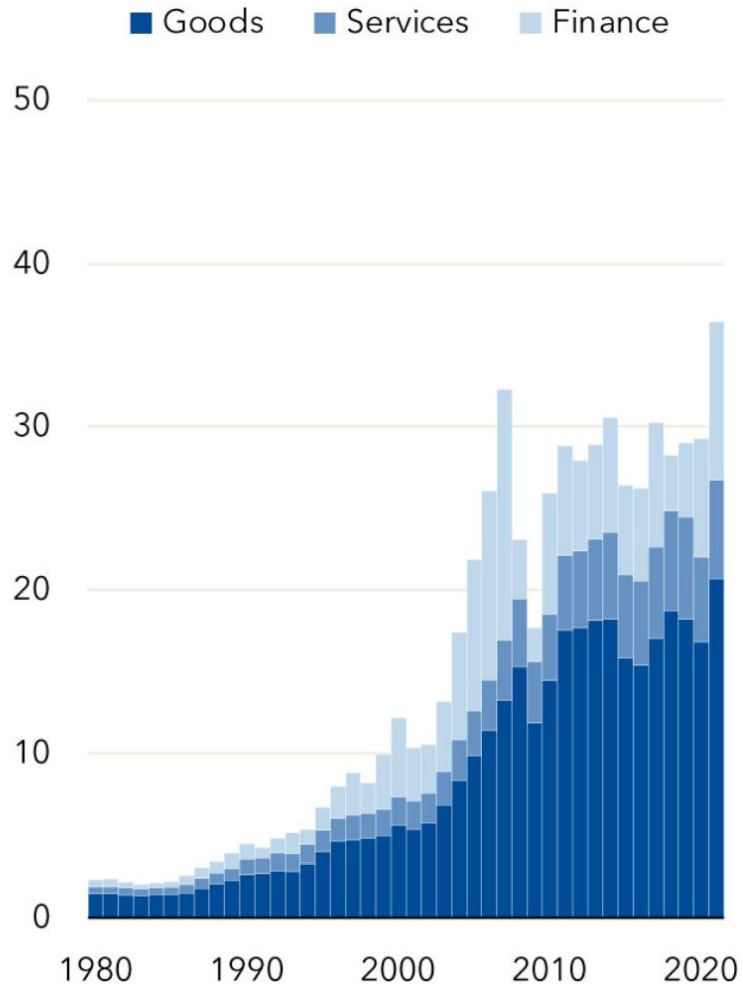
A actualiser !

## SHARE OF US IMPORTS AND EXPORTS TO AND FROM CHINA (12 MONTH AVERAGE), 01/1990 - 01/2023

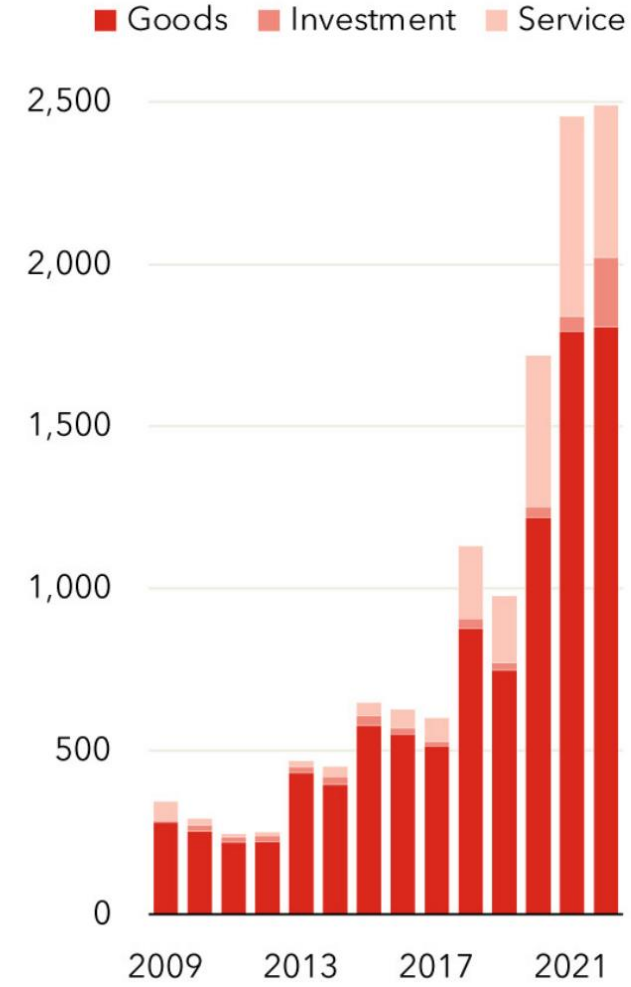


Source: FT, Reuters Eikon, Incrementum AG

**Global flows of goods, services, and finance**  
(trillions of US dollars)



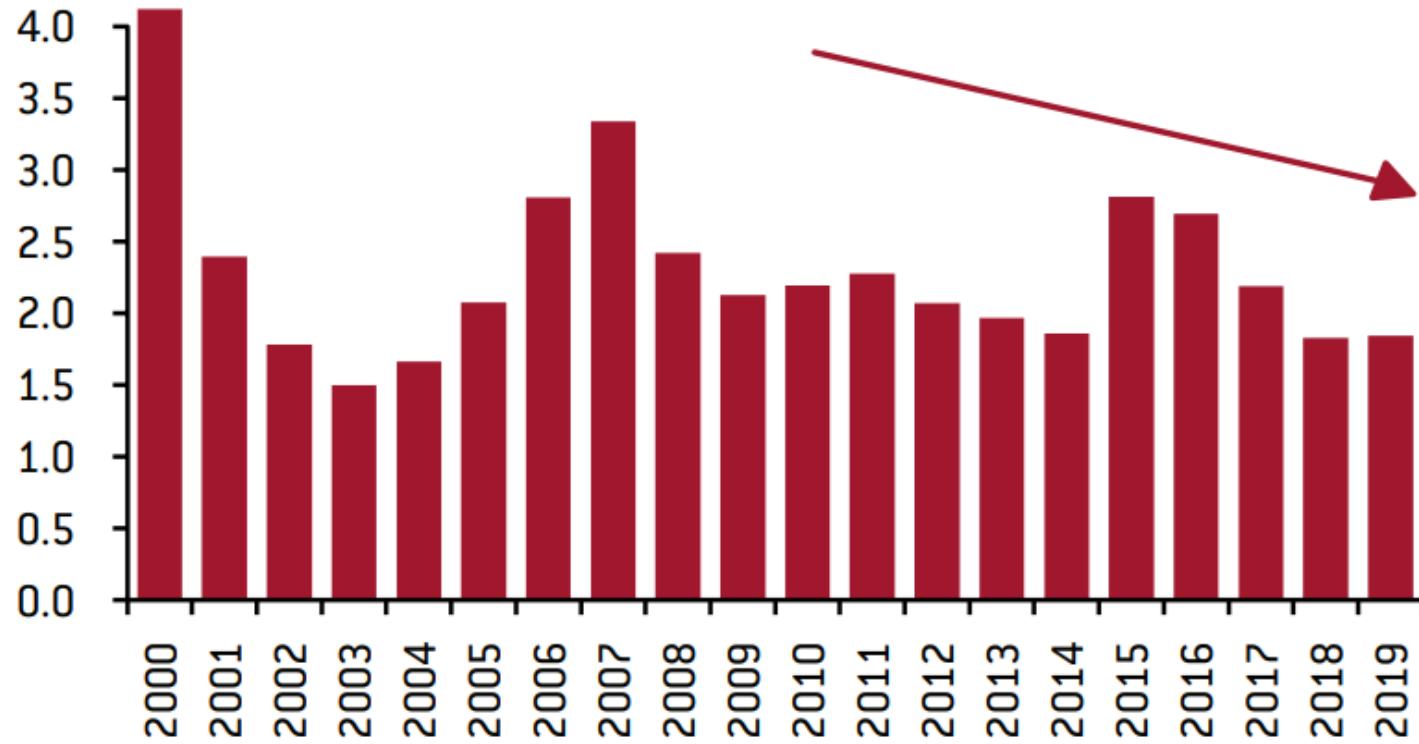
**Trade restrictions imposed**  
(number)



Sources: IMF Balance of Payments, World Bank, global trade alert (2022), and IMF staff calculations. Note: The figure shows exports only.



## World inward FDI flow (% of global GDP)

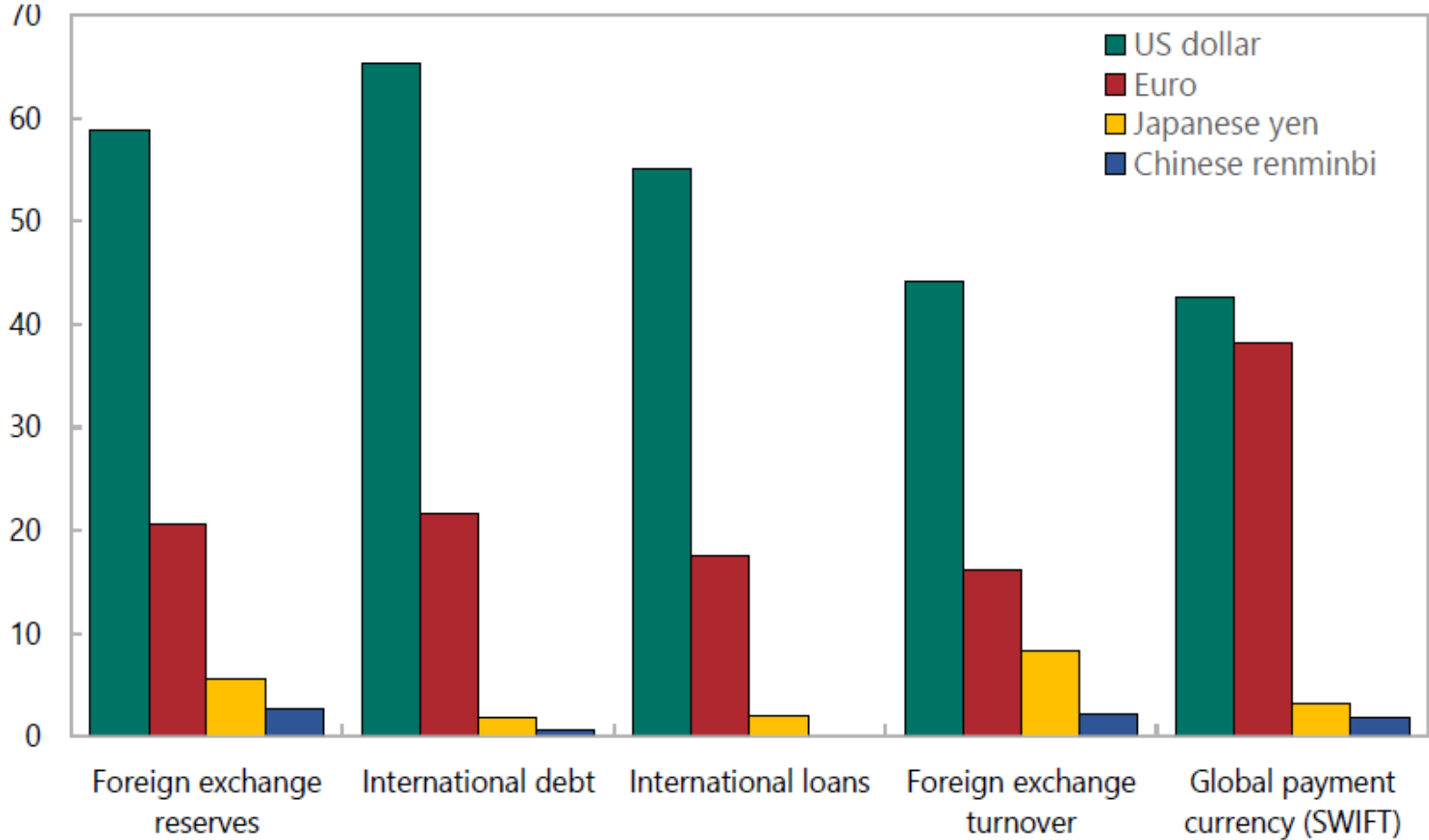


## IV Place du dollar, place des autres devises, place de l'or



# Role of Major Currencies in the International Monetary System

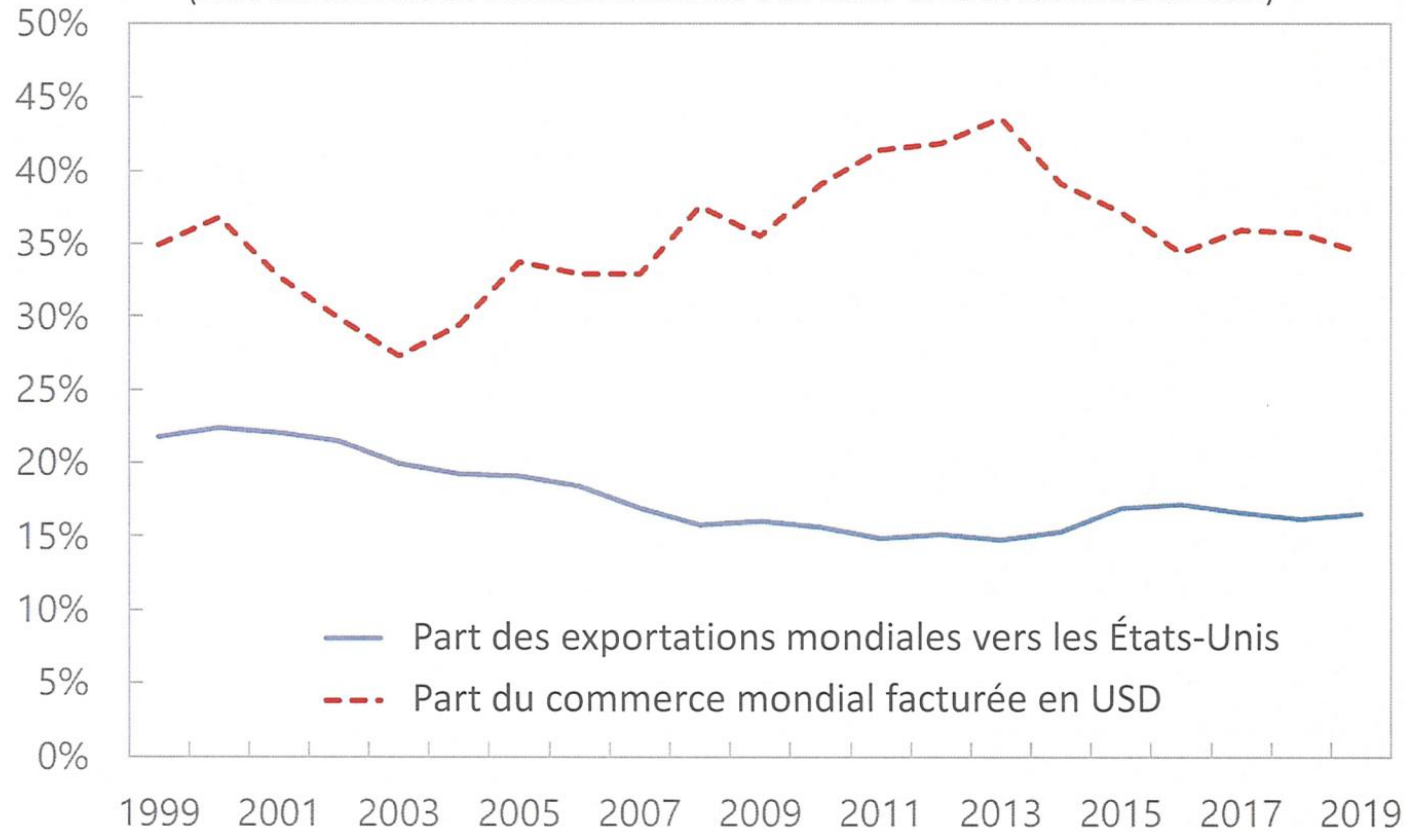
Fragmentation



Sources: Bank for International Settlements; IMF; Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT); and ECB calculations. The latest data for foreign exchange reserves, international debt and international loans are for the fourth quarter of 2021. Foreign exchange turnover data as of April 2019. SWIFT data as of December 2021.

## LE DOLLAR US DANS LE COMMERCE MONDIAL

(Part du commerce mondial destinée aux États-Unis et facturée en USD)



Sources : Boz et al. (2020), Statistiques financières internationales du FMI, Perspectives de l'économie mondiale du FMI.

Note : La part du dollar américain dans le commerce mondial est calculée à partir des données de Boz et al. (2020) et des Statistiques financières internationales du FMI.

Source FMI

A actualiser !

## Part du dollar dans le paiement des transactions internationales (en%)

Année	Pourcentage
1980	56,0
1987	56,2
1992	48,0
2000	50,0
2005	45,0
2010	48,0
2015	43,9
2020	44,7
2022	44,8

Poids du dollar dans les transactions sur les marchés des changes (volumes moyens quotidiens traités\*)

Année	Dollar
1989	90,0
1992	82,0
1995	83,0
1998	87,0
2001	89,9
2004	88,0
2007	85,6
2010	84,9
2013	87,0
2016	87,6
2019	88,3
2022	88,5

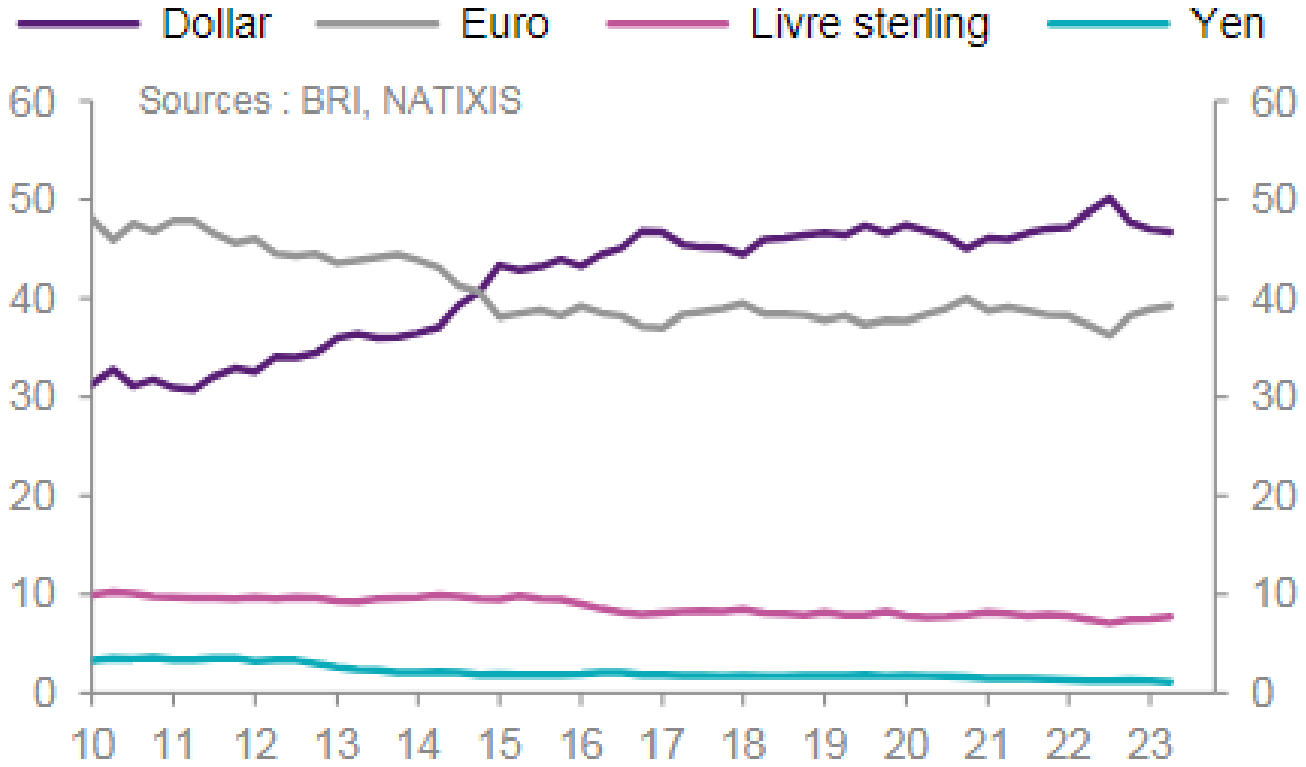
(\*)Puisque deux devises sont impliquées dans chacune des transactions,la somme des parts de chacune des monnaies est égale à 200% et non à 100%.

Sources:BRI,Turnover of OTC foreign exchange instruments BIS,NATIXIS

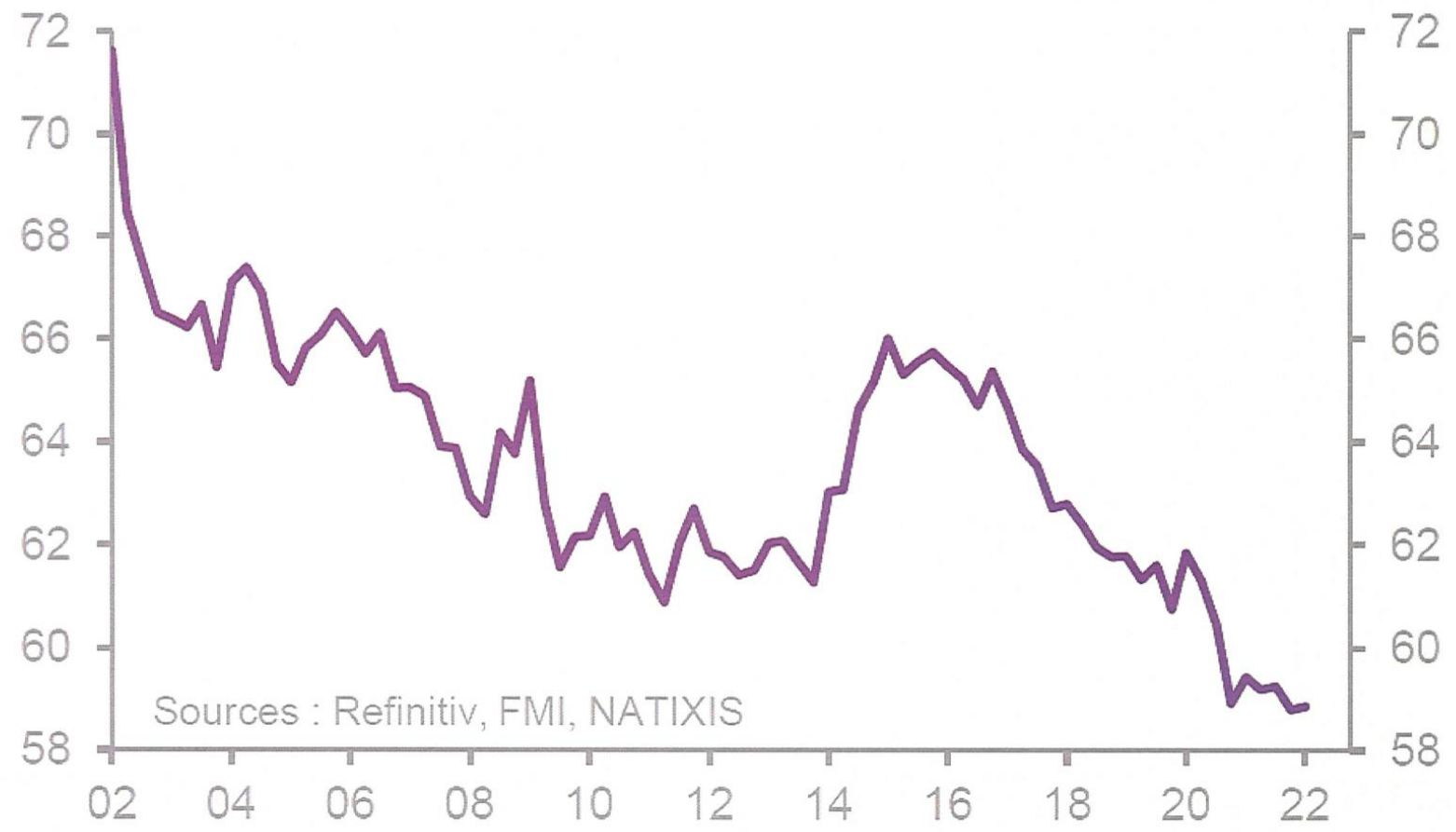
## Poids du dollar (en%) dans les émissions d'obligations internationales

Année	Pourcentage
1980	45,4
1985	61,4
1990	46,9
1995	39,0
2000	46,0
2005	35,6
2010	31,8
2015	43,4
2020	46,5
2022	48,5

### Part des différentes devises dans l'encours des dettes internationales (en %)

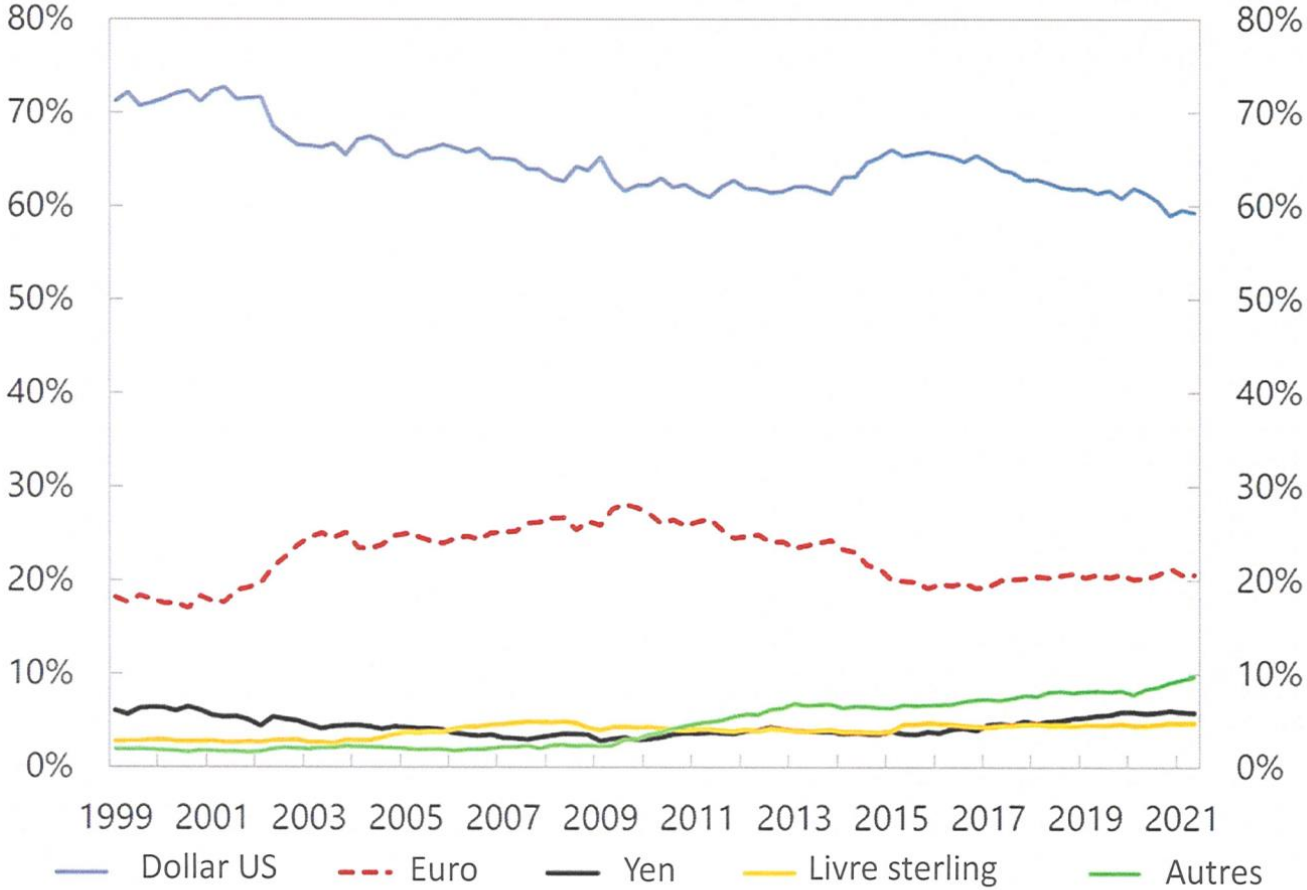


### ETATS-UNIS : POIDS DU DOLLAR US DANS LES RÉSERVES DE CHANGE MONDIALES (EN %)



# COMPOSITION PAR DEVISE DES RÉSERVES DE CHANGE MONDIALES 1999-2021

(EN POURCENTAGE)

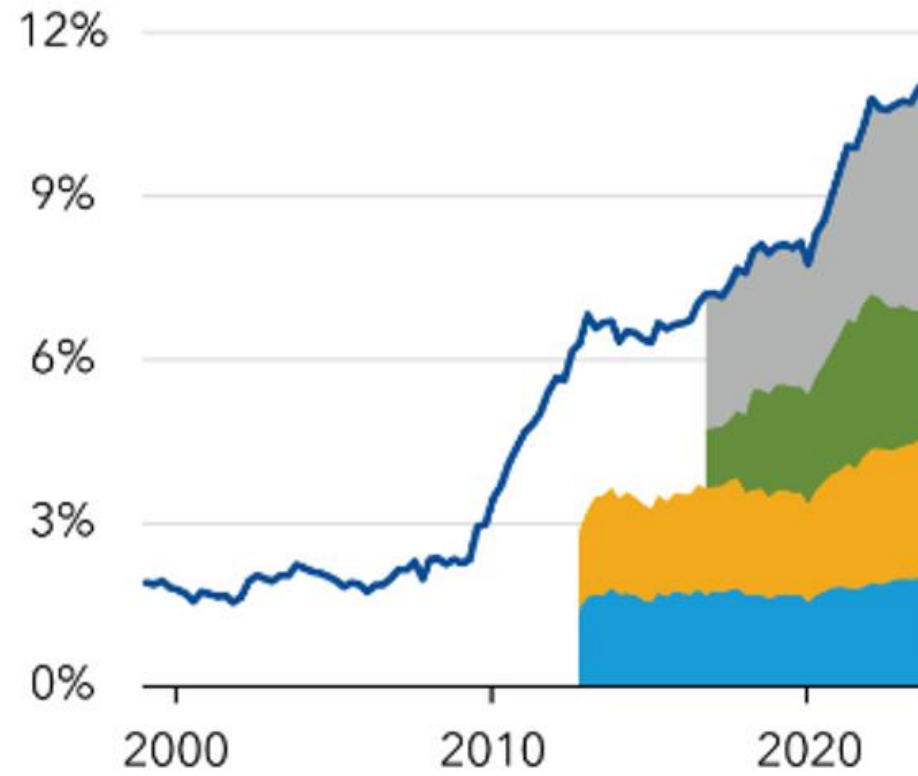


Source FMI



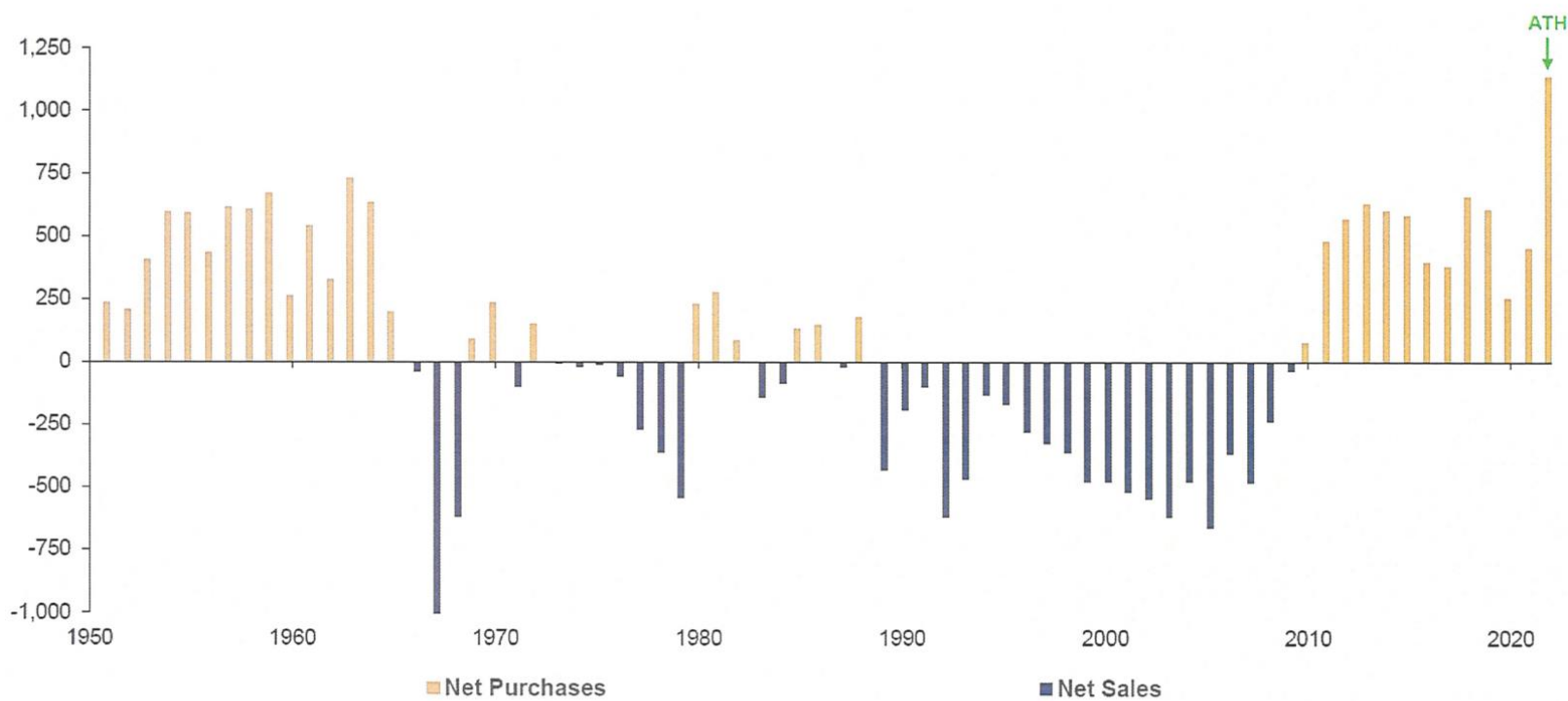
## Nontraditional share breakdown

AUD CAD RMB Other



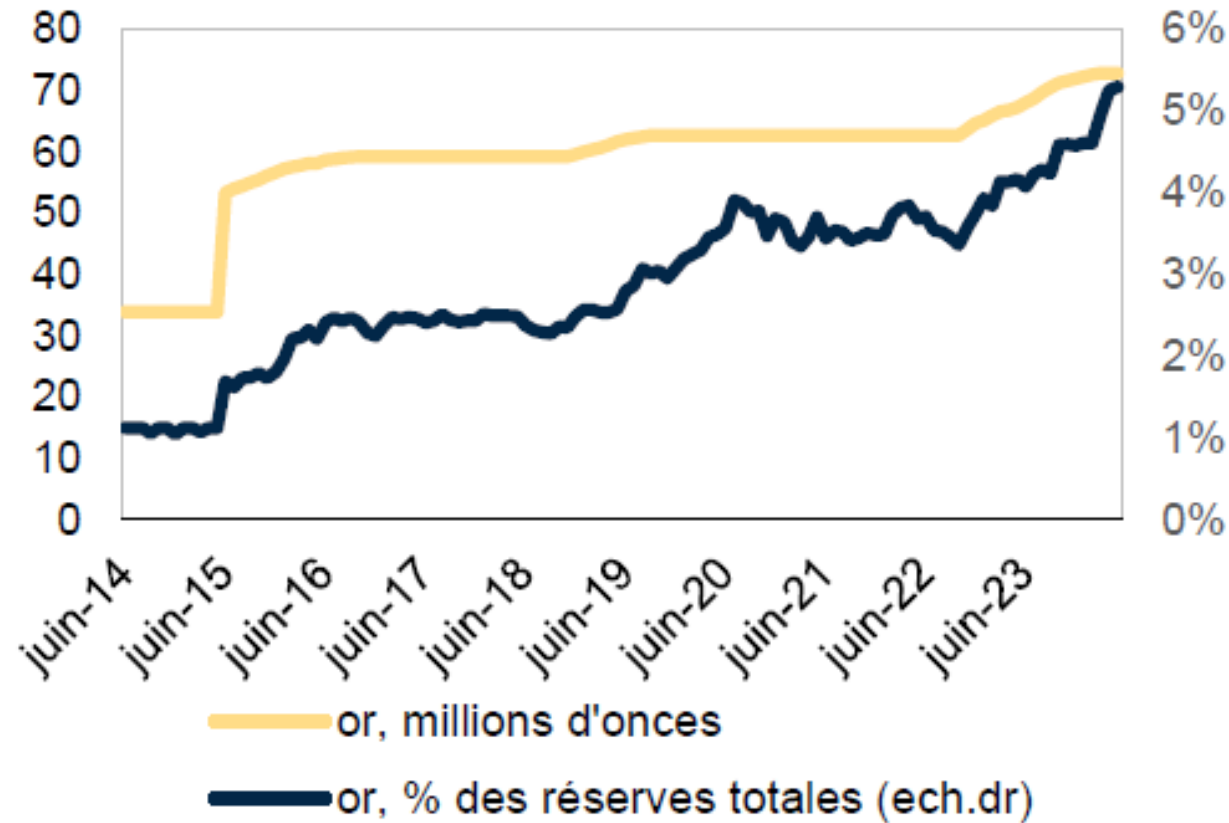
# ATH: CENTRAL BANKS ARE REDISCOVERING GOLD!

## GLOBAL CENTRAL BANK GOLD PURCHASES, IN TONNES, 1950-2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG

## Chine : stocks d'or

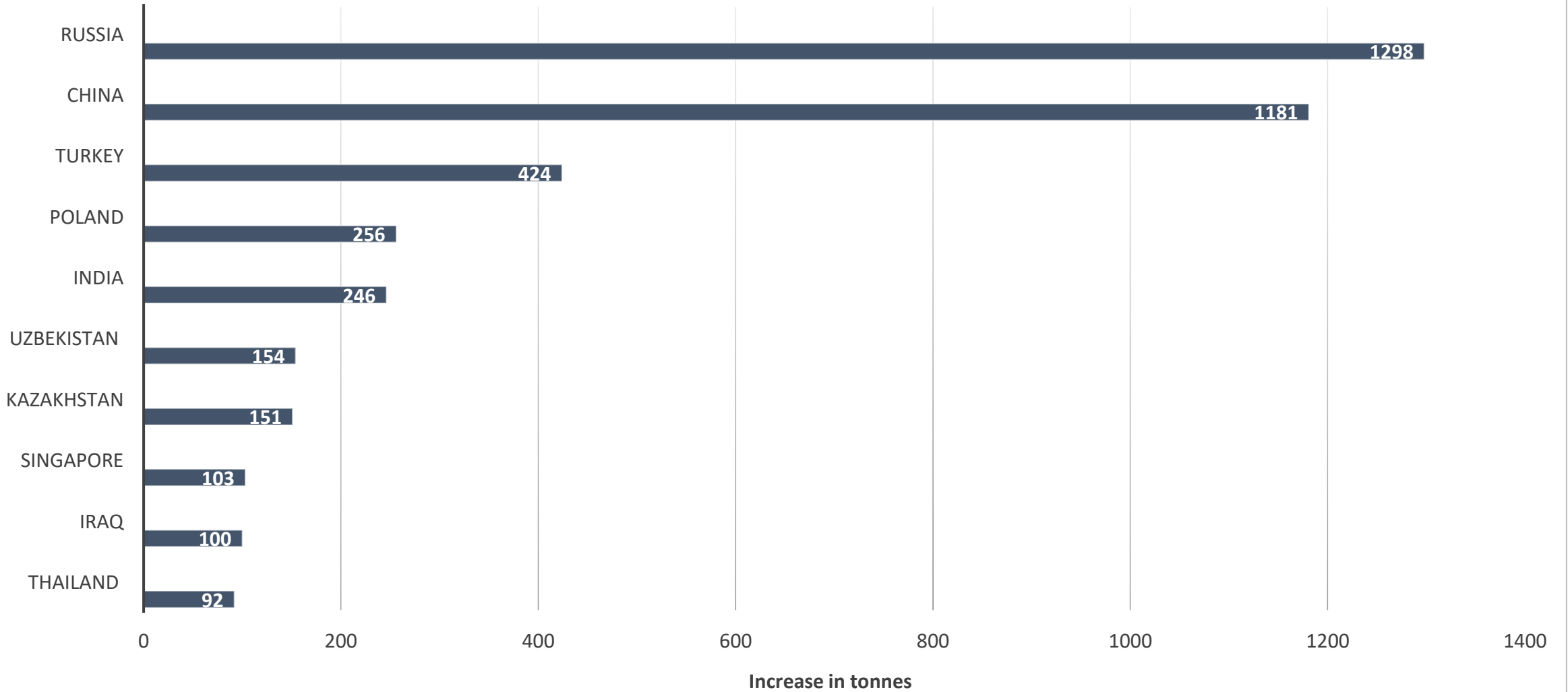


Sources : PBoC, Crédit Agricole S.A./ECO

# Countries buying the most gold: 10 years gold reserve change (tonnes)

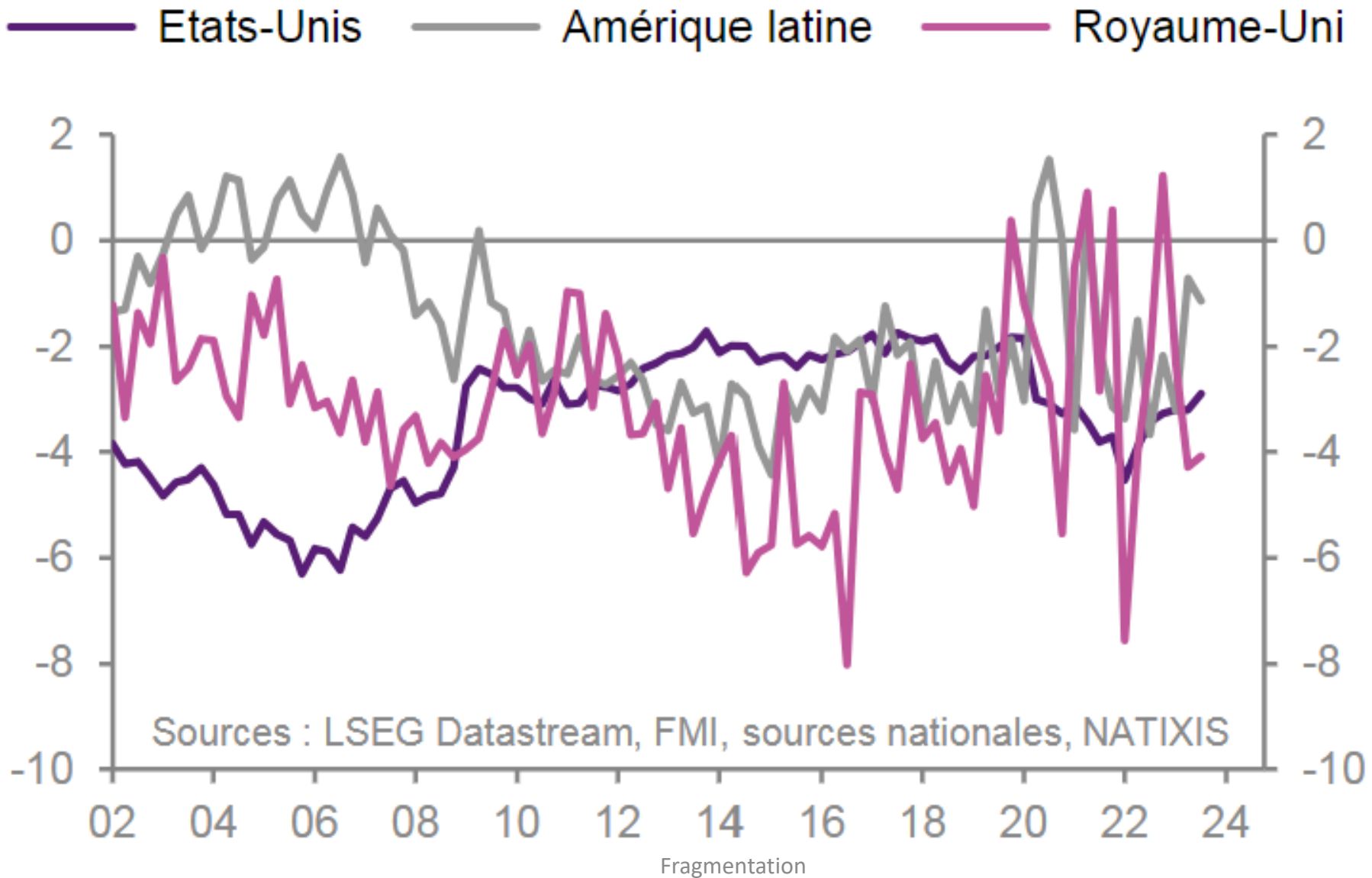
## 2013-2023 gold reserve change

Fragmentation



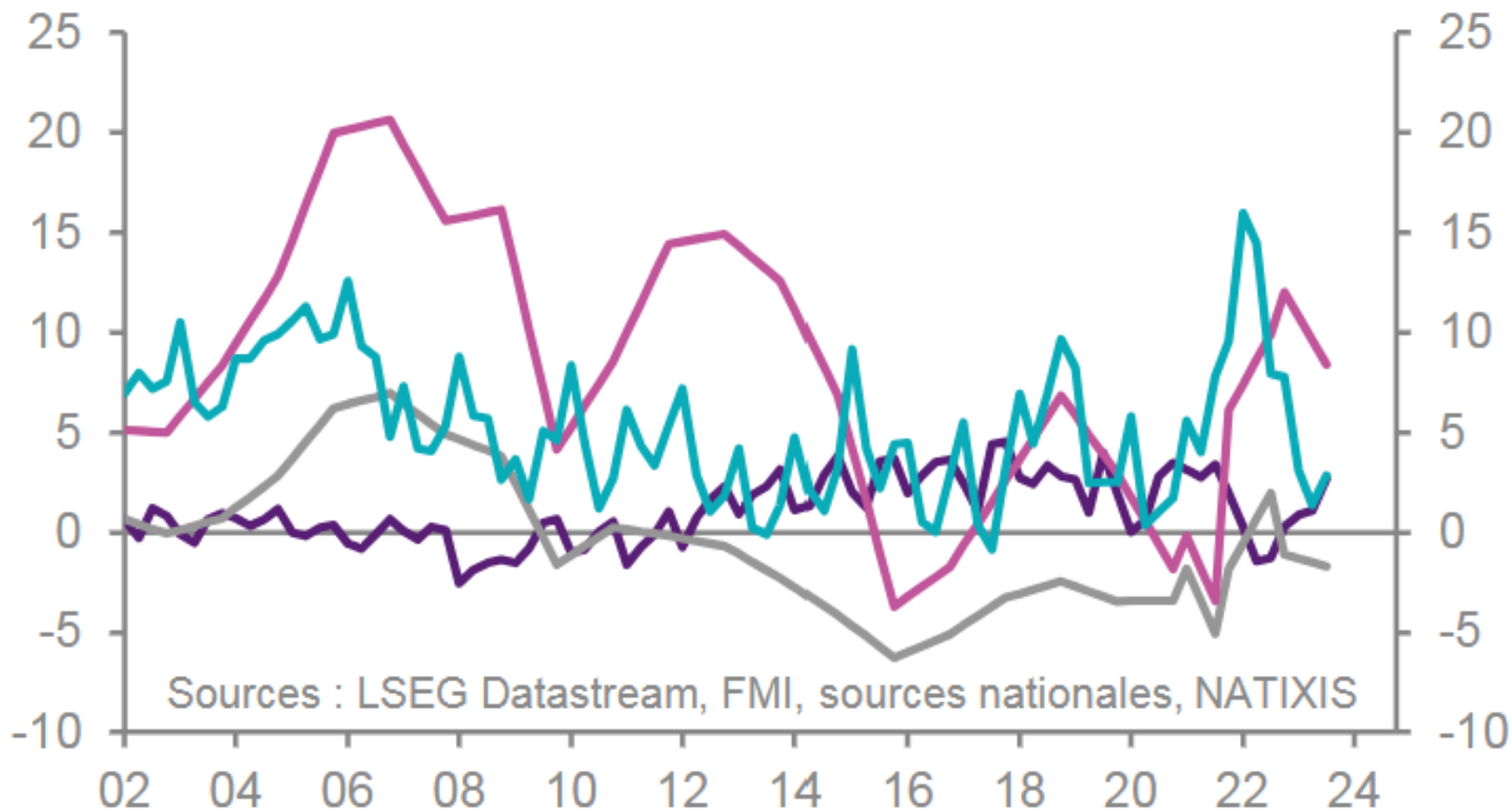
# Annexe 1

## Balance courante (en % du PIB valeur)



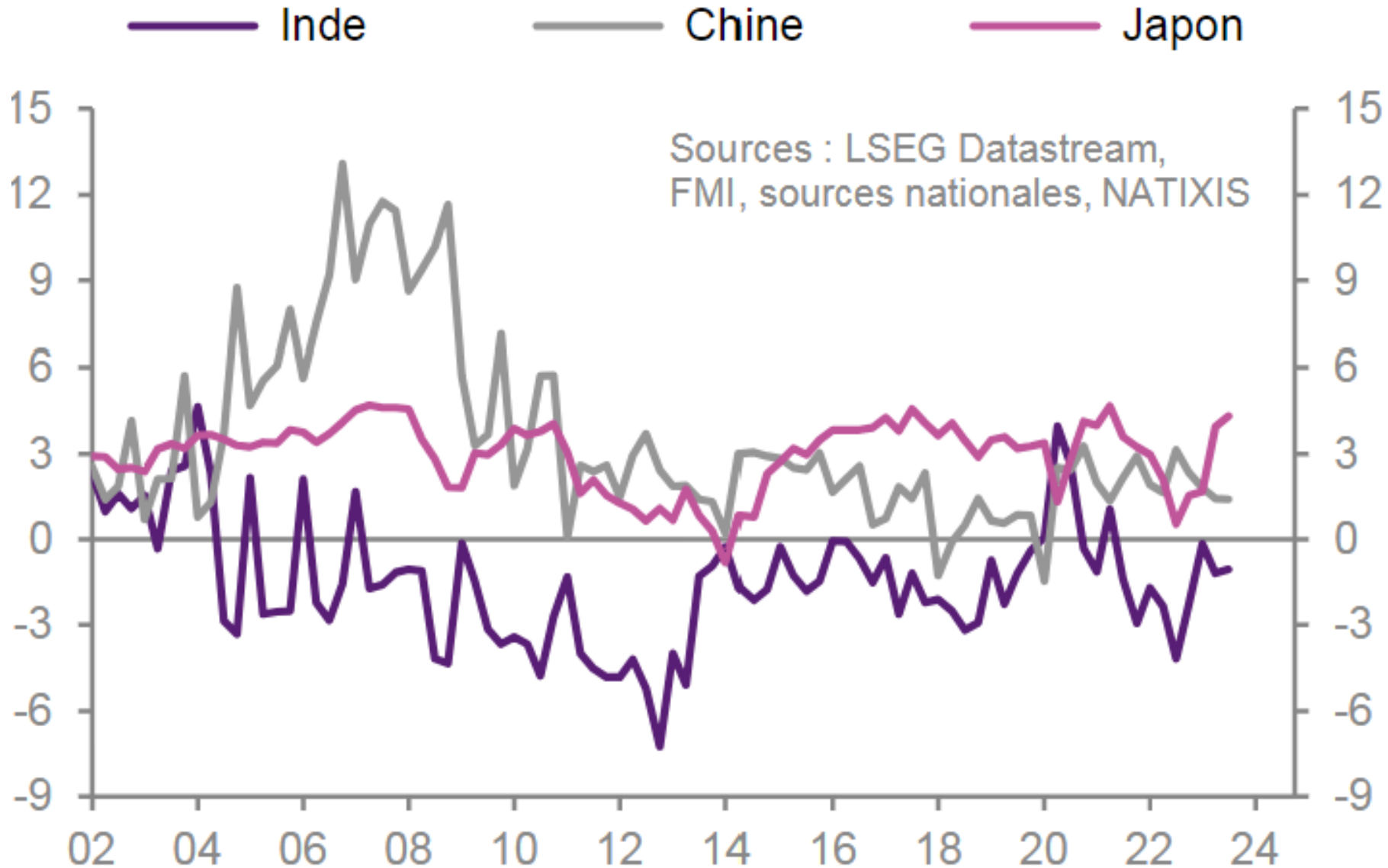
## Balance courante (en % du PIB valeur)

— Zone euro      — Afrique  
— Pays de l'OPEP      — Russie



Fragmentation

# Balance courante (en % du PIB valeur)

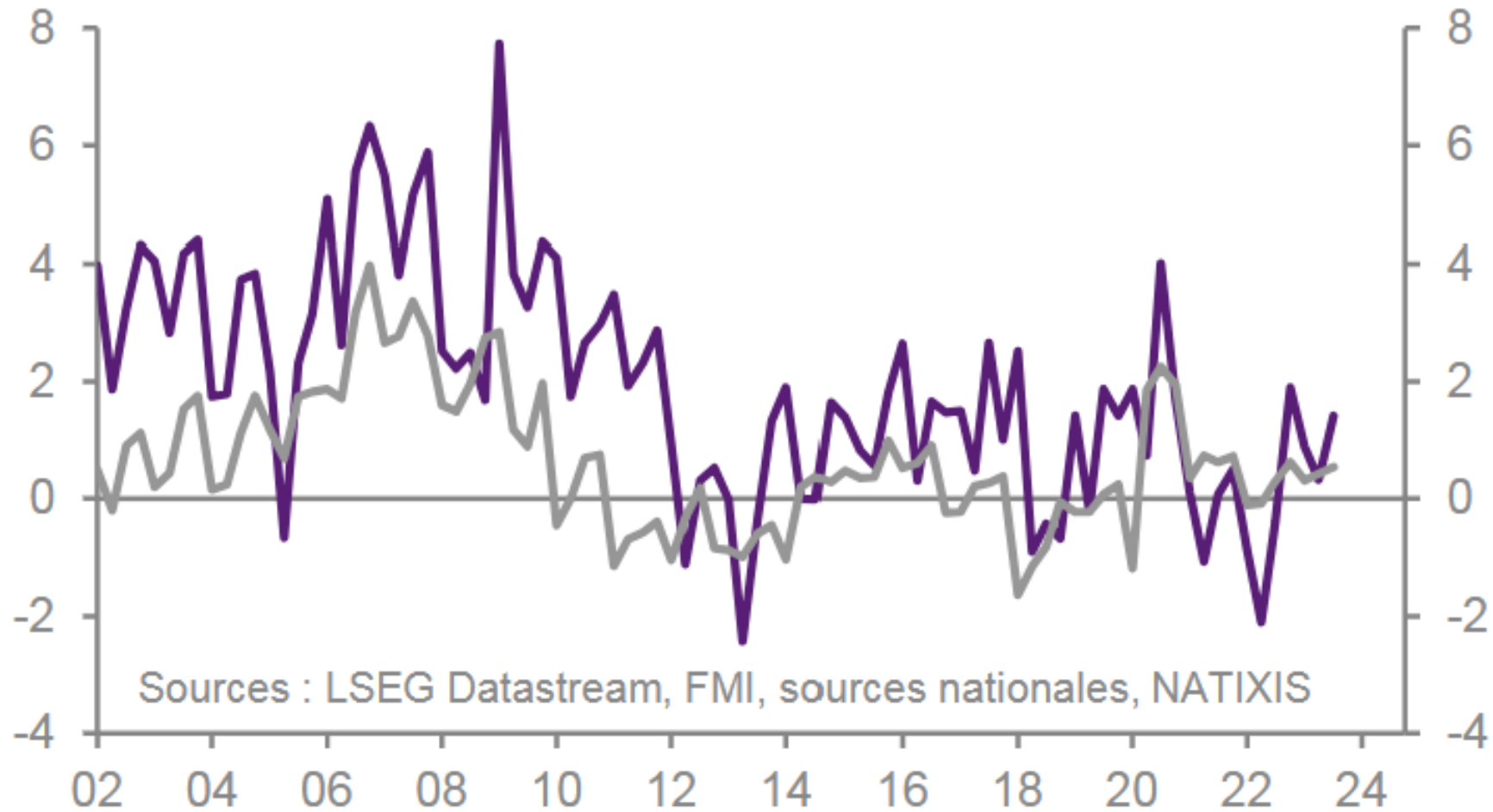


Fragmentation

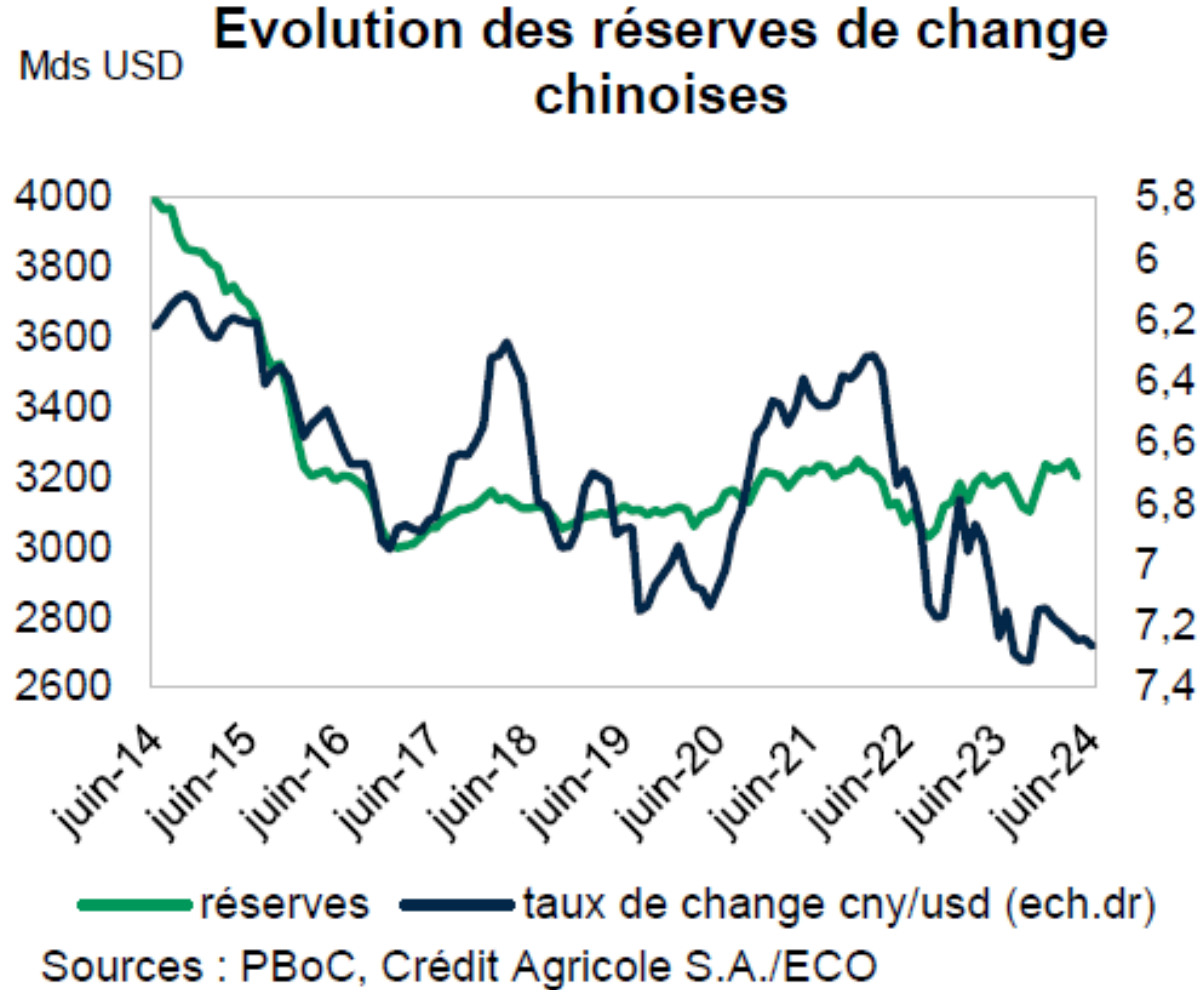


## Balance courante (en % du PIB valeur)

— Pays d'Asie du Sud-Est  
— Ensemble des pays émergents



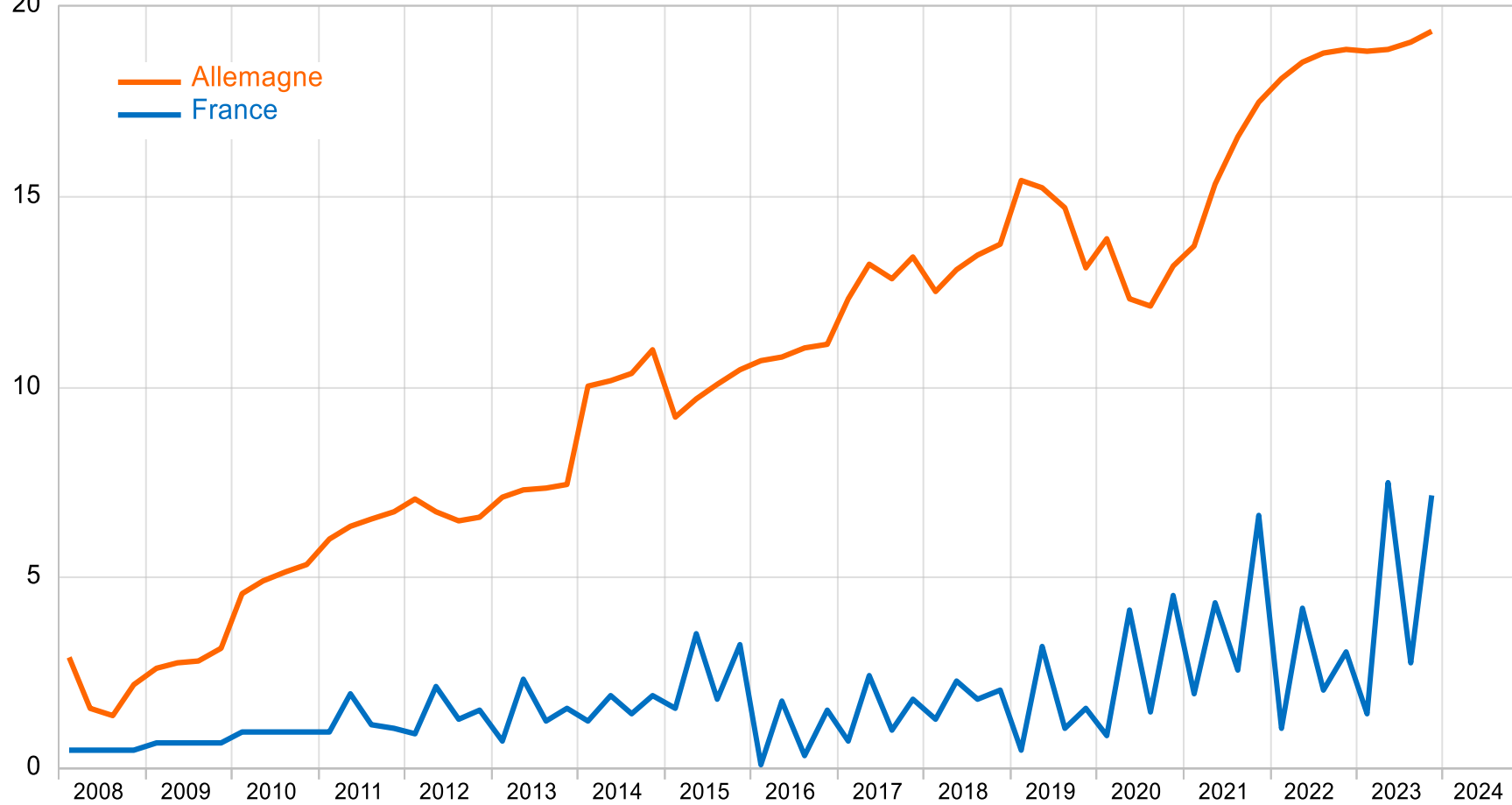
## Annexe II



## Annexe III Chine-Europe: Revenus d'investissement direct

# Revenus d'investissement direct depuis la Chine

milliards d'euros, rythme annualisé



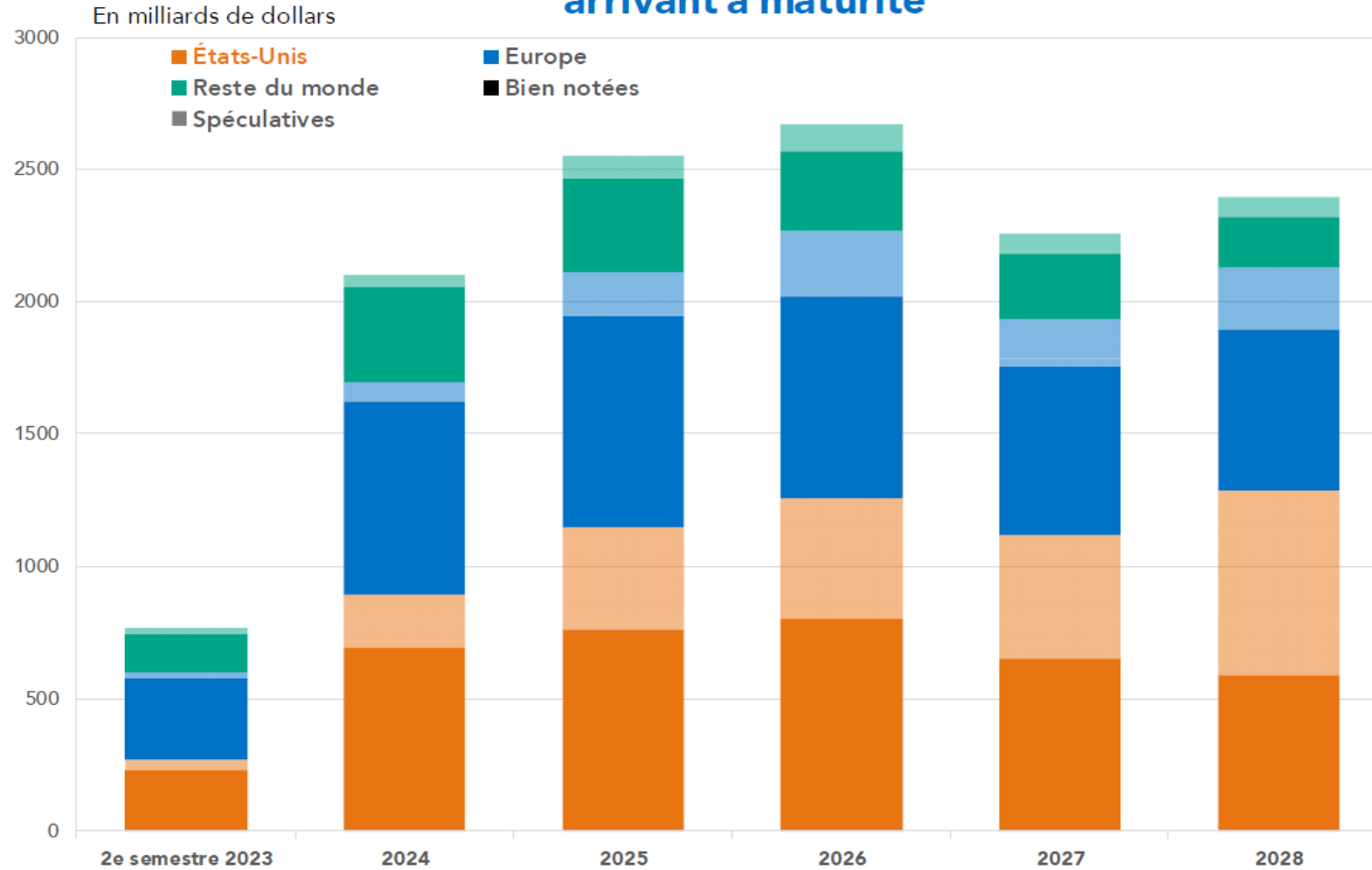
Source : Eurostat

© Rexecode

Fragmentation

## Annexe IV: Evolution des montants de la dette corporate à refinancer

## Montant du stock de dette notée des entreprises arrivant à maturité



Source : S&P Global, estimations au 1<sup>er</sup> juillet 2023, cela inclut les obligations et les prêts

## Annexe V Evolution de la dette totale/ PIB



<b>Endettement total ANF (% du PIB)</b>	<b>déc.-00</b>	<b>déc.-08</b>	<b>déc.-18</b>	<b>déc.-19</b>	<b>déc.-20</b>	<b>déc.-21</b>	<b>déc.-22</b>	<b>déc.-23</b>
Pays avancés	207,7	235,8	258,7	265,2	306,4	278,7	272,9	268,8
EM		110,1	182,2	195	231,1	213,1	207,3	216,3
Etats-Unis	185,3	236,8	251,7	252,6	285,4	275,5	266,8	263,5
Japon	302,1	308,9	359,9	367,8	409,5	404,5	413,4	399,9
Zone euro	195,3	226,6	245,2	242,5	269,5	260,4	248,4	237,2
Allemagne	199,9	195,7	181,8	181,4	200,2	199,7	194,3	185,6
France	197,6	234	304,6	310,8	355,5	341,9	335,6	323,9
Italie	188	222,7	245	243,6	277,4	262,3	248,1	236,5
Espagne	175,7	253,9	254,4	247,8	290,5	277,7	256,1	236,3
Royaume-Uni	173,7	236,1	244,9	242,7	282,4	269,2	253,1	245,9
Chine		134,8	237	244,3	269	260,2	270,9	283,4