

L'incertitude est importante pour le commerce : découverte des effets hétérogènes

Ibrahim NANA, Rasmane OUEDRAOGO,
Sampawende Jules TAPSOBA

- ➔ IBRAHIM NANA, Économiste, Banque mondiale
- ➔ RASMANE OUEDRAOGO, Économiste senior, Fonds monétaire international
- ➔ SAMPAWENDE JULES TAPSOBA, Senior Fellow Ferdi, Économiste en chef adjoint, AfreximBank

Un monde de plus en plus incertain

La tendance mondiale actuelle est marquée par une fragmentation géopolitique croissante, entraînant des divergences politiques, des chaînes d'approvisionnement plus longues et une incertitude accrue. Des événements récents tels que la guerre entre la Russie et l'Ukraine, les conflits au Moyen-Orient et les différends commerciaux entre les États-Unis et la Chine témoignent de cette incertitude mondiale. L'indice d'incertitude mondiale n'a cessé d'augmenter depuis les années 1990 et a atteint un sommet en 2020 en raison de facteurs tels que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, le Brexit et la pandémie de coronavirus.

► Pourquoi l'incertitude est-elle importante pour le commerce ?

L'omniprésence de l'incertitude économique est depuis longtemps reconnue comme un obstacle important à l'expansion économique. Des niveaux élevés d'incertitude peuvent entraîner une réduction des investissements, une diminution des dépenses de consommation et un ralentissement général de l'activité économique, les entreprises et les particuliers adoptant une attitude plus prudente. Ce phénomène peut donc entraver la croissance et la reprise économique en période de crise.

L'incertitude influence considérablement le commerce mondial. Lorsque les politiques futures sont ambiguës, les entreprises peuvent hésiter à investir dans de nouvelles installations de production ou dans des marchés d'exportation, ce qui réduit les activités commerciales. En outre, les changements fréquents de gouvernement, les élections ou d'autres événements politiques peuvent créer une incertitude quant à l'évolution future de la politique commerciale et des conditions commerciales fréquentes, ce qui dissuade les entreprises de participer au commerce. Au niveau national, l'incertitude affecte le commerce par son impact sur les prévisions erronées et les contraintes politiques. Les politiques monétaires et fiscales dépendent des prévisions futures et deviennent moins efficaces en cas d'incertitude élevée. Les évaluations de la viabilité de la dette et les politiques économiques, telles que le ciblage de l'inflation, souffrent de l'altération des prévisions. Les périodes de forte incertitude sont souvent liées à des restrictions commerciales accrues. L'Organisation mondiale du commerce (OMC) signale une augmentation significative des restrictions commerciales pendant la pandémie, en particulier au début du conflit en Ukraine. Le nombre de restrictions à l'exportation dépasse désormais celui des restrictions à l'importation, ce qui affecte négativement le commerce international dans notre monde interconnecté.

L'impact sans équivoque de l'incertitude sur le commerce mondial est devenu de plus en plus évident. Par exemple, les récentes attaques des Houthis ont contraint les grandes compagnies maritimes à annoncer leur intention de contourner la mer Rouge et, par conséquent, le canal de Suez. Les navires se rendant de l'Extrême-Orient à l'Europe doivent donc emprunter un autre itinéraire qui contourne l'ensemble du continent africain, en passant par le cap de Bonne-Espérance, en Afrique du Sud. Ce détour devrait prolonger le voyage de plus d'une semaine et ajouter environ 3 500 milles nautiques (6 482 km)¹. Le canal de Suez, qui accueille généralement environ 12 % du trafic maritime mondial en reliant la mer Rouge et la Méditerranée, offre la route la plus courte entre l'Europe et l'Asie. Ces perturbations ont fait grimper les coûts de transport et intensifié les pressions sur des chaînes d'approvisionnement déjà très sollicitées.

Les données montrent clairement que le commerce souffre de l'aggravation des tensions géopolitiques. Examinons trois événements récents aux résultats similaires. Tout d'abord, lors de l'élection du président Trump en novembre 2016, le World Uncertainty Index (WUI)² a noté une hausse significative de 3,2 % de l'incertitude mondiale. Cette hausse a été rapidement suivie d'une baisse de 2 % du commerce mondial le trimestre suivant, signalant les effets négatifs immédiats d'une incertitude accrue sur le commerce mondial. Ensuite, l'apparition de la pandémie de COVID-19 au cours du premier trimestre 2020 a entraîné une augmentation substantielle de l'indice d'incertitude mondiale et un déclin marqué de la croissance du commerce au cours du même trimestre. Enfin, au cours du premier trimestre 2022, l'indice WUI a connu une nouvelle hausse notable en raison des tensions géopolitiques accrues résultant de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Comme prévu, cette augmentation de l'incertitude a été suivie d'une baisse substantielle de la croissance

1. Cf. Martin, 2023.

2. Voir : <https://worlduncertaintyindex.com/>

du commerce au cours de la même période, indiquant l'impact potentiellement négatif d'une incertitude accrue sur le commerce mondial. La corrélation entre l'augmentation de l'incertitude mondiale, telle que mesurée par la WUI, et le déclin subséquent de la croissance du commerce dans les trois cas confirme que les niveaux élevés d'incertitude ont tendance à influencer négativement le commerce mondial (voir la **figure 1**). Cela se traduit par une plus grande prudence de la part des entreprises et des gouvernements, ce qui se traduit par une réduction des activités commerciales transfrontalières.

L'impact de l'incertitude sur le commerce est bien documenté, mais de nombreuses subtilités demeurent insaisissables. Un récent document de travail³ du Fonds monétaire international met en lumière ces préoccupations, en s'appuyant sur un ensemble complet de données couvrant 143 nations sur quatre décennies. L'analyse confirme que des niveaux d'incertitude accrus, tels que ceux ob-

servés entre la Russie et l'Ukraine lorsque la guerre a commencé en 2022, ont entraîné une baisse de 4 % du commerce bilatéral. Néanmoins, la profondeur et les subtilités de cette relation ne sont pas bien documentées dans la littérature. L'impact de l'incertitude sur le commerce peut varier considérablement en fonction des produits, des secteurs et des régions concernés.

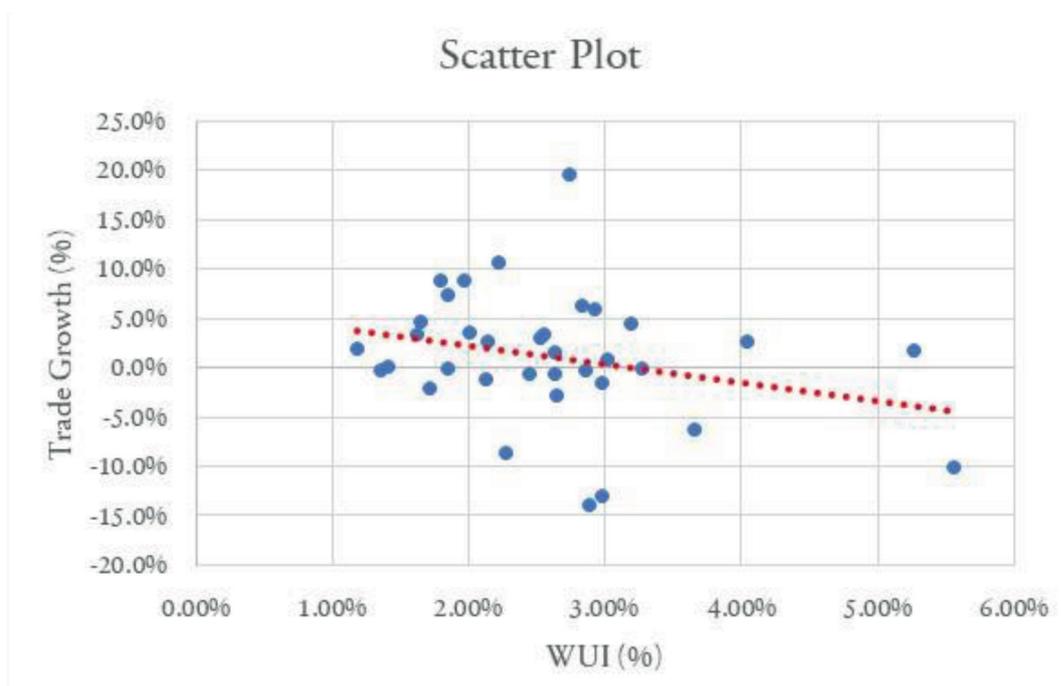
► Découvrir les effets hétérogènes de l'incertitude

Fait 1 | *Le commerce des produits manufacturés et des combustibles minéraux est particulièrement sensible à l'incertitude.*

L'industrie manufacturière s'appuie fortement sur des chaînes de valeur mondiales complexes qui s'étendent sur plusieurs pays et impliquent des processus de production complexes. Les perturbations de la chaîne de valeur peuvent entraîner des retards, une augmentation des coûts et une diminution de l'efficacité. En outre, les produits

3. Cf. Nana, Ouedraogo & Tapsoba, 2024.

Figure 1. Incertitude et croissance du commerce.



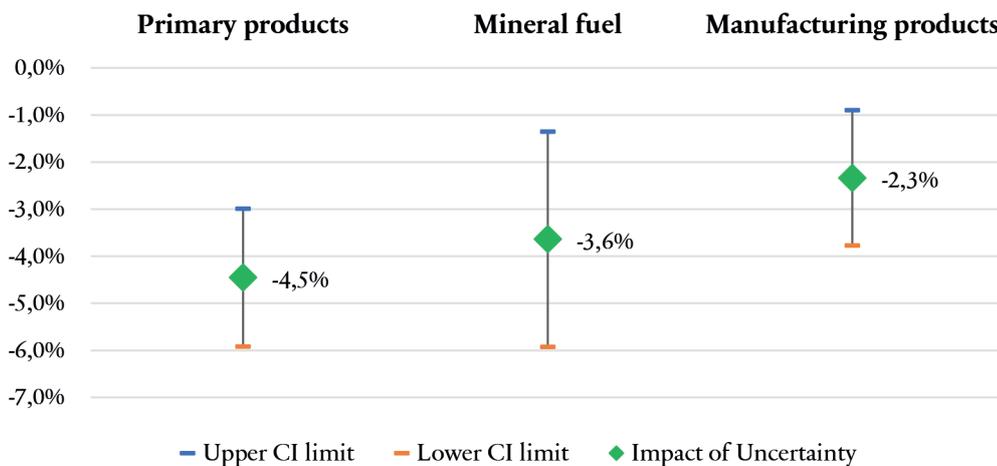
Source : WUI d'après Ahir, Bloom et Furceri (2022) et données commerciales trimestrielles du FMI.

manufacturés ont une durée de conservation plus courte et sont plus vulnérables aux changements de préférences des consommateurs, aux conditions du marché et aux fluctuations économiques que les produits primaires. Les incertitudes telles que les conflits commerciaux et les tensions géopolitiques peuvent perturber les chaînes d’approvisionnement et réduire la demande dans le secteur manufacturier. En outre, le commerce des combustibles minéraux, y compris le pétrole, le gaz et le charbon, est particulièrement vulnérable à l’incertitude en raison de leur importance stratégique et de leurs implications géopolitiques. Ces produits jouent un rôle crucial dans les activités économiques mondiales et la sécurité énergétique. Toute incertitude concernant la disponibilité, le prix ou la stabilité géopolitique des produits pétroliers peut avoir des conséquences considérables. Les estimations indiquent que le niveau d’incertitude conjointe entre la Russie et l’Ukraine observé au début de la guerre entre la Russie et l’Ukraine en 2022 a entraîné une baisse de 4,5 % du commerce des produits manufacturés et de 3,6 % du commerce des minerais et des combustibles. Les échanges de produits primaires ont connu une baisse plus modérée de 2,3 % (voir **figure 2**).

Fait 2 | Le commerce entre les pays en développement est plus fortement affecté par l’incertitude que le commerce entre les économies avancées.

Le commerce entre les économies en développement est plus vulnérable à l’incertitude que le commerce entre les économies avancées. Les économies en développement dépendent fortement du commerce international et des flux de capitaux, ce qui les rend vulnérables aux fluctuations économiques mondiales. Toute incertitude dans l’environnement économique mondial peut avoir un impact significatif sur les volumes d’échanges, les flux d’investissement et la stabilité économique globale des économies en développement. De plus, les économies en développement sont souvent caractérisées par une qualité institutionnelle réduite, une diversification et des réserves limitées pour absorber de nouveaux chocs, et une forte dépendance à l’égard de secteurs ou de produits de base spécifiques, ce qui aggrave l’impact de l’incertitude et rend plus difficile l’adaptation et la gestion des risques. En outre, les économies en développement peuvent avoir besoin de plus de ressources et d’outils politiques pour faire face à l’incertitude, ce qui les rend plus vulnérables

Figure 2. Impact de l’incertitude sur le commerce – par industrie.



Source : Estimations basées sur Nana I., Ouedraogo R., Tapsoba S. (2024). La figure montre l’impact d’une augmentation de l’incertitude commune équivalente au niveau d’incertitude commune entre la Russie et l’Ukraine en 2022, avec un IC de 95 %.

que les économies avancées. Les données disponibles indiquent que l'incertitude a un impact significatif sur le commerce dans les économies en développement, entraînant une diminution substantielle des échanges bilatéraux avec le reste du monde (voir **figure 3**). Les échanges intra-africains et européens ont été fortement affectés par cette incertitude.

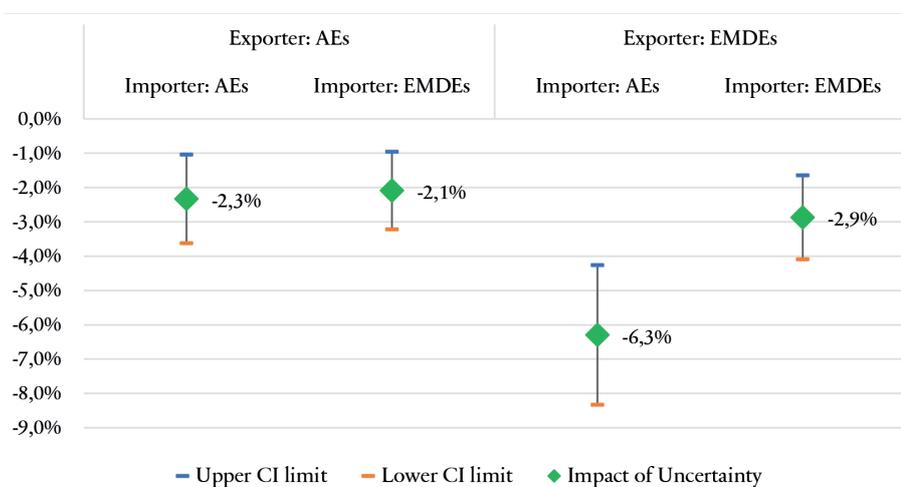
Fait 3 | Une intégration commerciale plus poussée permet d'atténuer les effets négatifs de l'incertitude. Toutefois, le fait de progresser dans la chaîne de valeur mondiale peut également accroître les risques.

Le monde connaît une répartition inégale des bénéfices de la mondialisation et de l'intégration commerciale. Ces problèmes ont accru les doutes quant à la possibilité de travailler ensemble au niveau mondial, ce qui rend les politiques de repli sur soi plus attrayantes. Des événements récents ont provoqué des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et mis en évidence les avantages et les inconvénients potentiels de la séparation économique dans les discussions politiques. Compte tenu de cette incertitude croissante, ces facteurs sont susceptibles

d'influencer l'impact de l'incertitude sur le commerce. Bien que l'effet de l'incertitude sur le commerce semble évident, des niveaux plus élevés d'intégration commerciale (intégration horizontale) peuvent contribuer à en atténuer les effets négatifs. Plus les liens commerciaux entre deux pays sont étroits, plus l'incertitude peut affecter leurs relations commerciales. Toutefois, lorsque les pays sont fortement intégrés et n'ont d'autre choix que de commercer l'un avec l'autre, l'incertitude devient moins critique. Pour les paires de pays ayant une faible intensité commerciale, comme les États-Unis et le Burkina-Faso en 2020, une augmentation de l'incertitude conjointe décalée proche du niveau d'incertitude conjointe entre la Russie et l'Ukraine observé au début de la guerre entre la Russie et l'Ukraine en 2022 est associée à une diminution d'environ 7,3 % du commerce bilatéral. Toutefois, pour les partenaires commerciaux incontournables tels que les États-Unis et le Canada en 2020, une augmentation similaire de l'incertitude conjointe entraînerait une diminution du commerce bilatéral de 0,37 % (voir **figure 4**).

D'autre part, participer à la chaîne de valeur mondiale (intégration verticale horizontale) peut

Figure 3. Impact de l'incertitude sur le commerce – par type d'économie.



Source: Estimations basées sur Nana I., Ouedraogo R., Tapsoba S. (2024). La figure montre l'impact d'une augmentation de l'incertitude commune équivalente au niveau d'incertitude commune entre la Russie et l'Ukraine en 2022, avec un IC à 95 %.

Figure 4. L'impact de l'incertitude dépend de l'intensité des échanges – Impact marginal

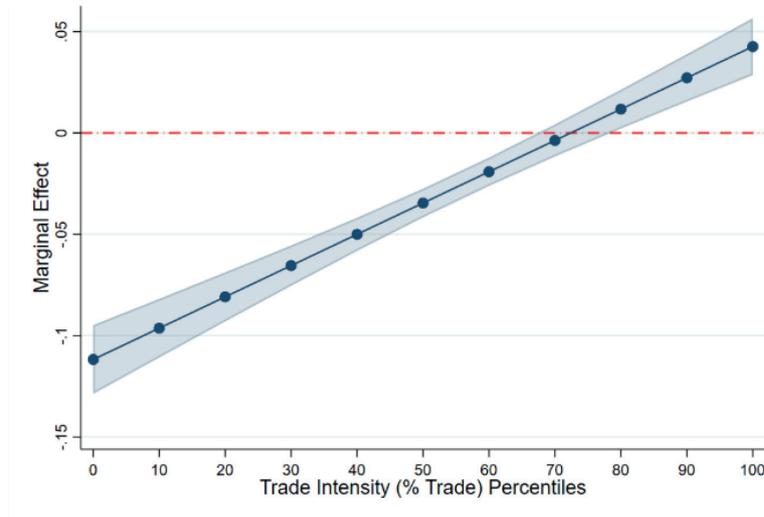


Figure 5. L'impact de l'incertitude dépend de la participation aux CVM – Impact marginal.

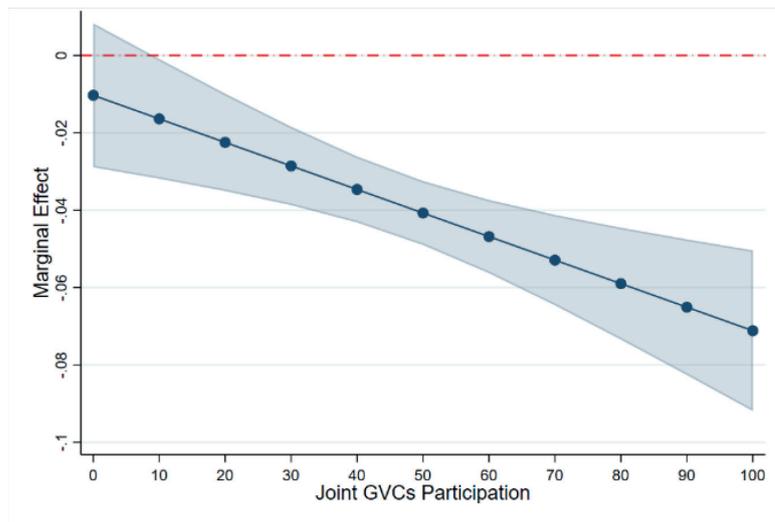
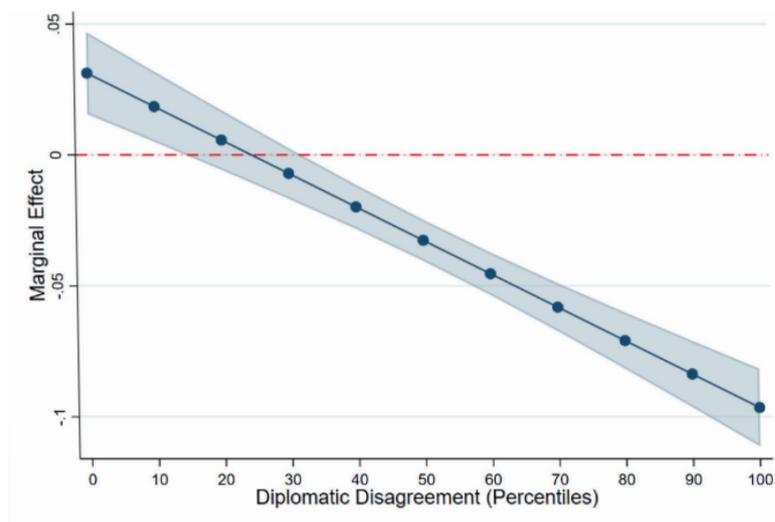


Figure 6. L'impact de l'incertitude dépend du désaccord diplomatique – Impact marginal.



Sources : Les calculs des auteurs sont basés sur les résultats des estimations. La figure représente l'impact marginal de l'incertitude conjointe avec un IC de 95 %.

être risqué et gratifiant. Ce processus implique la fabrication de produits en plusieurs étapes, chaque étape apportant une valeur ajoutée et au moins deux étapes se déroulant dans des pays différents. Si la coopération entre les entreprises de différents sites est essentielle pour ce type d'arrangement, les pays sont plus sensibles aux événements inattendus et à l'incertitude. Plus un pays est impliqué dans les chaînes de valeur mondiales, plus l'impact de l'incertitude sur son commerce international est négatif. Une hausse de l'incertitude conjointe décalée similaire au niveau d'incertitude conjointe entre la Russie et l'Ukraine observée au début de la guerre Russie-Ukraine en 2022 dans les pays moins intégrés dans les chaînes de valeur mondiales (par exemple, le Bénin et l'Afghanistan en 2021)⁴ diminue le commerce bilatéral de 2,6 % contre une baisse de 5,6 % pour un pays bien intégré (par exemple, Singapour et Hong-Kong en 2021) (voir **figure 5**).⁵

Fait 4 | *L'établissement de relations diplomatiques solides peut contribuer à réduire l'effet dissuasif de l'incertitude sur le commerce international.*

Les accords diplomatiques influencent de manière significative l'incertitude commerciale de plusieurs manières. La proximité politique permet au discours diplomatique de réduire l'impact de l'incertitude sur le commerce. Des relations diplomatiques solides débouchent souvent sur des pactes commerciaux, susceptibles de réduire les droits de douane, de simplifier les formalités douanières et d'établir des réglementations commerciales claires. Des liens diplomatiques positifs cultivent la confiance entre les nations, réduisant les risques pour les entreprises internationales et encourageant des investissements et des échanges plus importants. Les canaux diplomatiques permettent de résoudre efficacement les différends commerciaux et facilitent

l'échange d'informations sur les marchés. Si des relations diplomatiques solides ont un impact favorable sur le commerce, les conditions économiques, les infrastructures et les cadres réglementaires jouent également un rôle crucial dans la détermination de l'ampleur des échanges. Les estimations montrent que pour les pays amis ayant moins de frictions diplomatiques, tels que les États-Unis et Israël⁶, une augmentation de l'incertitude conjointe décalée proche du niveau d'incertitude conjointe entre la Russie et l'Ukraine observé au début de la guerre Russie-Ukraine en 2022 entraînerait approximativement une diminution négligeable de 0,067 % du commerce bilatéral par rapport à une diminution de 6,4 % du commerce bilatéral à la suite d'une augmentation similaire de l'incertitude conjointe entre des rivaux diplomatiques importants tels que l'Allemagne et la Chine (voir **figure 6**).⁷

► Conclusion

Ces dernières années, la dynamique géopolitique mondiale a été marquée par l'émergence de conflits et de troubles régionaux, illustrés par des événements tels que la guerre entre la Russie et l'Ukraine et l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Ces développements ont engendré une grande incertitude au niveau mondial. L'impact de cette incertitude sur le commerce international a été particulièrement visible. Ce rapport fournit une analyse approfondie pour aider les décideurs politiques à comprendre les complexités et les stratégies potentielles d'atténuation. S'appuyant sur des données actuelles, le rapport affirme que la production et le commerce des combustibles minéraux sont particulièrement sensibles à l'imprévisibilité. L'incertitude affecte de manière disproportionnée le commerce entre les pays en développement par rapport au commerce entre les économies avancées.

4. Les pays moins intégrés sont ceux dont la participation commune aux chaînes de valeur mondiales est inférieure ou égale à 25 %.

5. Les pays bien intégrés sont ceux dont la participation commune aux chaînes de valeur mondiales est égale ou supérieure à 75 %.

6. Les pays amis sont des pays considérés comme étant au 25e percentile de désaccord diplomatique ou moins.

7. Les rivaux diplomatiques importants sont les nations qui se situent au 75e centile de désaccord diplomatique ou plus.

L'amélioration des liens commerciaux peut atténuer les effets négatifs de l'incertitude. Néanmoins, l'avancée dans la chaîne de valeur mondiale peut également amplifier les risques. La promotion de relations diplomatiques solides peut minimiser l'influence néfaste de l'incertitude sur le commerce international.

► Références

- **Martin N.** (2023) "Red Sea attacks: How will global trade be affected?", *DW*. Voir: <https://www.dw.com/en/red-sea-attacks-how-will-global-trade-be-affected/a-67763899>.
- **Ahir H., Bloom N., Furceri D.** (2022) "World Uncertainty Index", *NBER Working Paper*. Voir: <https://worlduncertaintyindex.com/>.
- **Nana I., Ouedraogo R., Tapsoba S. J.** (2024) "The Heterogeneous Effects of Uncertainty on Trade", *IMF Working Paper No. 2024/139*. Voir: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2024/07/08/The-Heterogeneous-Effects-of-Uncertainty-on-Trade-551361>.



Créée en 2003, la **Fondation pour les études et recherches sur le développement international** vise à favoriser la compréhension du développement économique international et des politiques qui l'influencent.



Contact

www.ferdi.fr

contact@ferdi.fr

+33 (0)4 43 97 64 60

n° ISSN: 2275-5055

Directeur de la publication : Patrick Guillaumont

