

Fiches synthétiques des principales économies développées et émergentes

Clément Bouillet

Note du CEP
Septembre 2014

SOMMAIRE

Économies développées – Europe

Zone euro	1
Allemagne	4
France	7
Italie	10
Espagne	13
Royaume-Uni	16

Économies développées – hors Europe

Etats-Unis	19
Japon	22

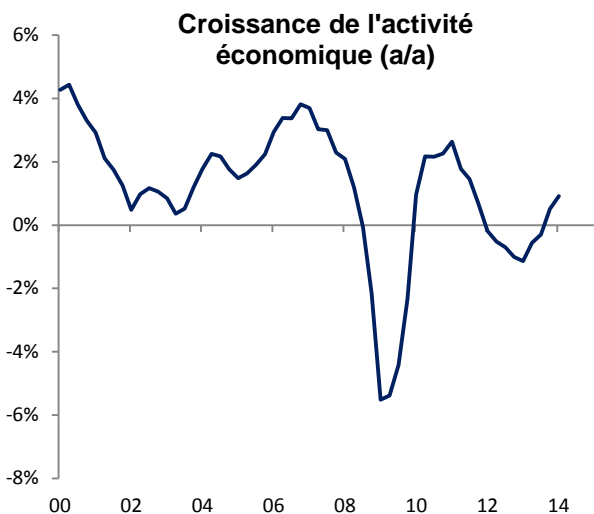
Économies émergentes – BRIC

Chine	25
Russie	28
Inde	31
Brésil	34

Zone euro

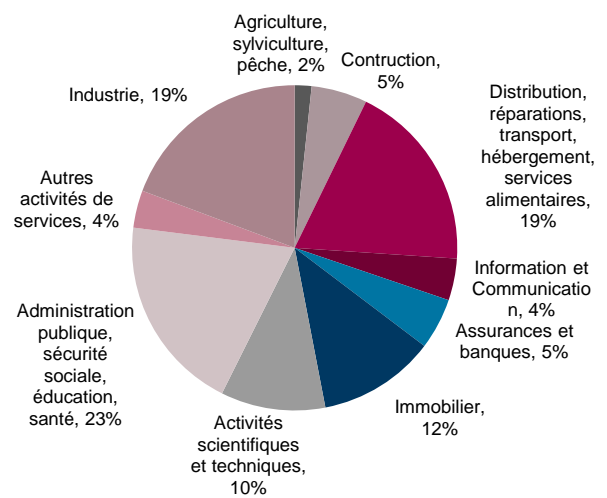
Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut de la zone euro a été de 9608 milliards d'euros, en contraction de 0,5% en volume par rapport à l'année précédente. Après deux années de récession, la croissance de l'activité économique de la zone euro devrait retrouver un niveau positif en 2014 selon les prévisions du FMI (+1,1%).



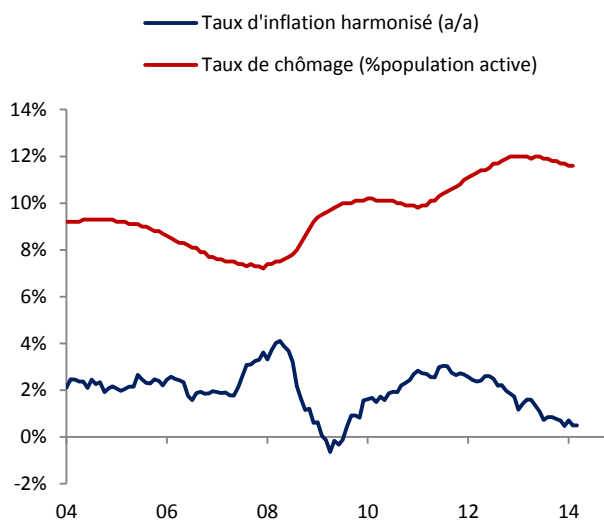
Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha

Répartition de la valeur ajoutée par secteur

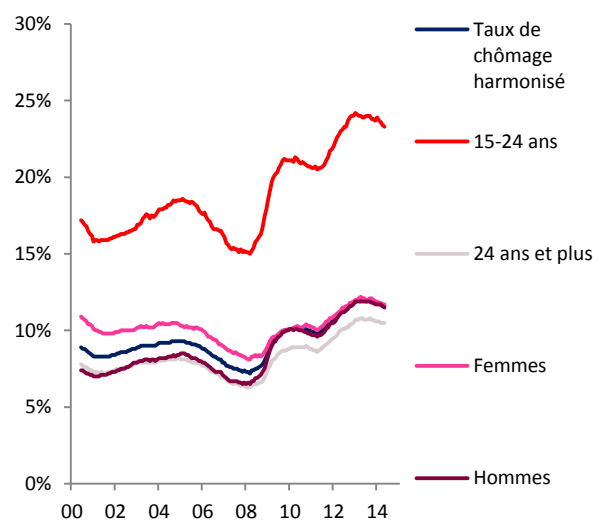


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Le taux de chômage de la zone euro, qui a atteint le niveau de 12% de la population active au cours de l'année 2013, a entamé un mouvement de reflux. Le ralentissement de l'activité et les ajustements salariaux dans plusieurs pays de l'union économique et monétaire ont impacté le taux d'inflation qui s'établit désormais à un niveau proche de 0,5%.



Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha



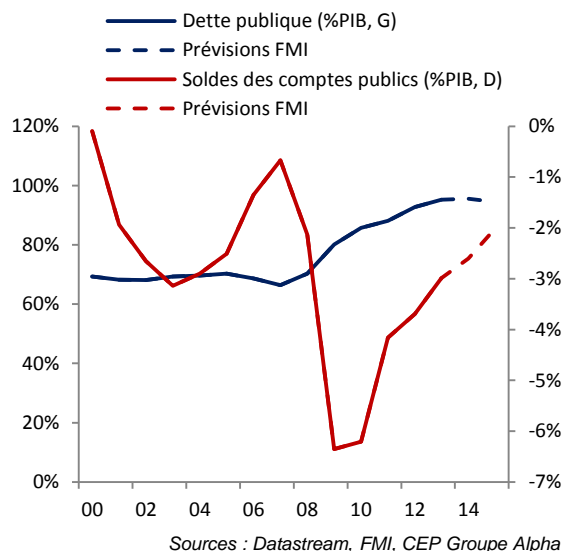
Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 3% du produit intérieur brut (contre 3,7% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques de la zone euro s'élevait fin 2013 à 95,2% du PIB.

Le Fonds Monétaire International prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 2,6% du PIB, qui porterait le niveau de la dette publique à 95,6% du PIB.



Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages de la zone euro a enregistré une baisse de 0,7% en 2013 par rapport à 2012.

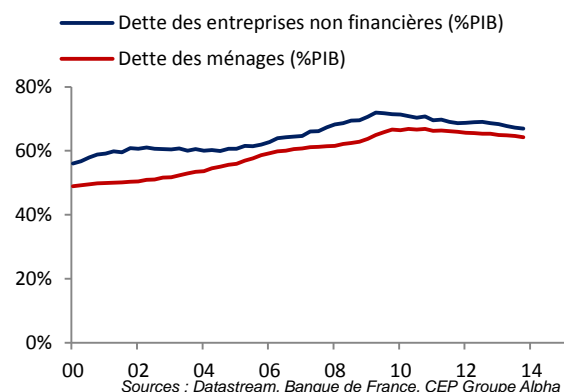
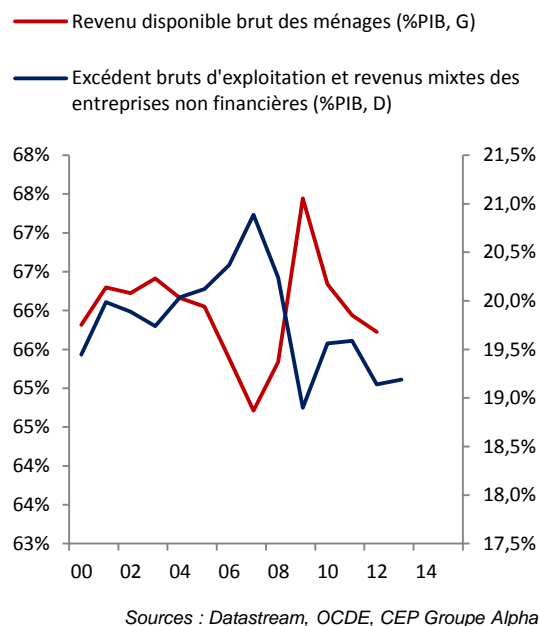
Le taux d'épargne des ménages a été de 13,1%.

Les ménages européens sont endettés à hauteur de 64,2% du PIB (soit 98,2% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 11 points sur dix ans.

Excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 19,1% du PIB, en hausse de 0,1 point par rapport à 2011.

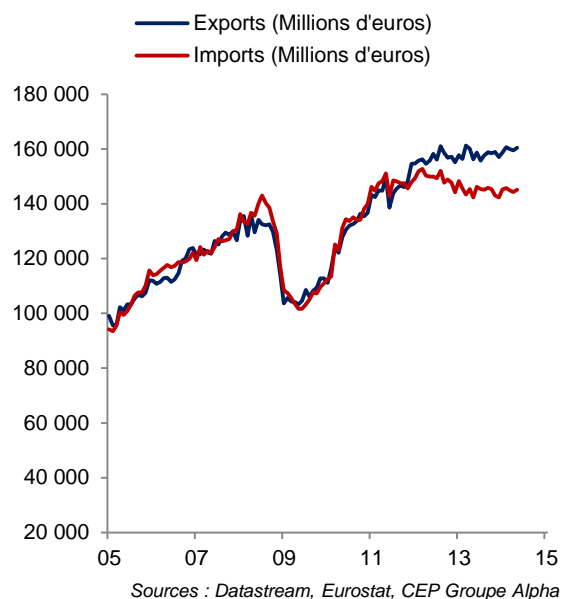
Le niveau d'endettement des entreprises non financières de la zone euro était de 66,8% du produit intérieur brut fin 2013.



Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie de la zone euro (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 45%. En 2013, la valeur totale des exportations de la zone euro s'est élevée à 1897 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 1738 milliards. La zone euro a donc présenté donc un excédent commercial de 159 milliards d'euros pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à +231 milliards d'euros (soit +2,4% du PIB). La position extérieure de la zone euro (différence entre actifs et passifs de la zone euro vis-à-vis de l'extérieur) s'élevait à -13% de son PIB fin 2013.



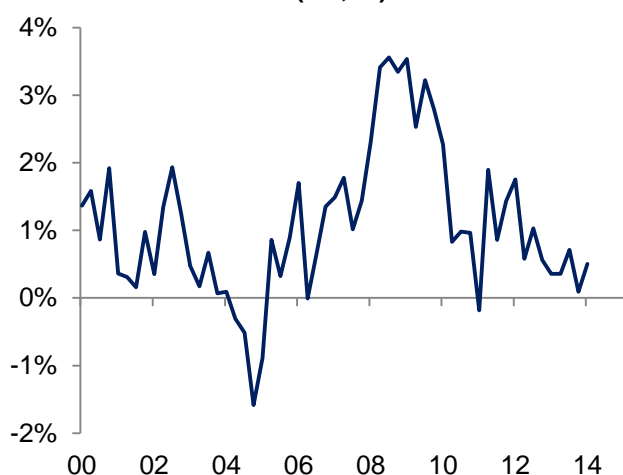
Allemagne



Production, chômage et prix

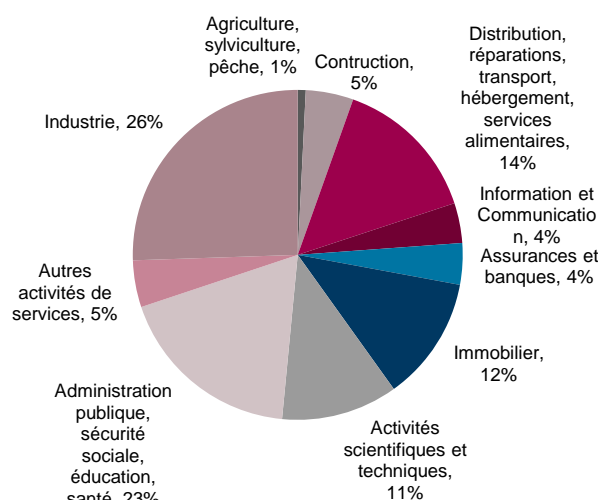
En 2013, le produit intérieur brut allemand a été de 2742 milliards d'euros, en hausse de 0,5% en volume par rapport à l'année précédente. Après avoir surnagé récemment par rapport à ses voisins européens, l'activité économique allemande a marqué le pas. Le retour de la croissance est annoncé pour 2014 (+1,7% selon les prévisions du FMI).

Croissance de l'activité économique (a/a, %)



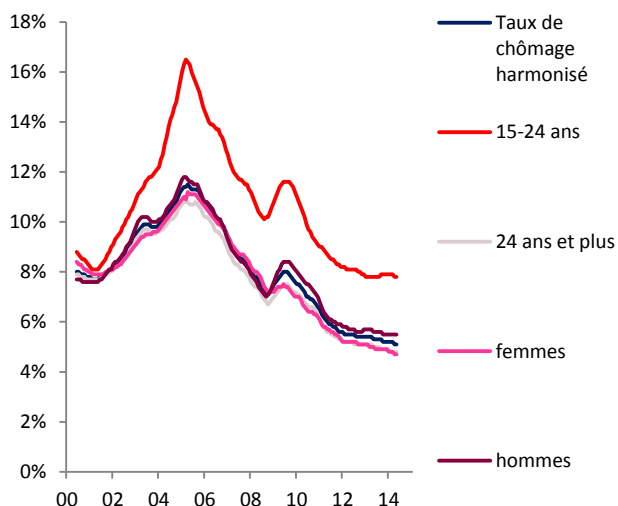
Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha

Répartition de la valeur ajoutée par secteur

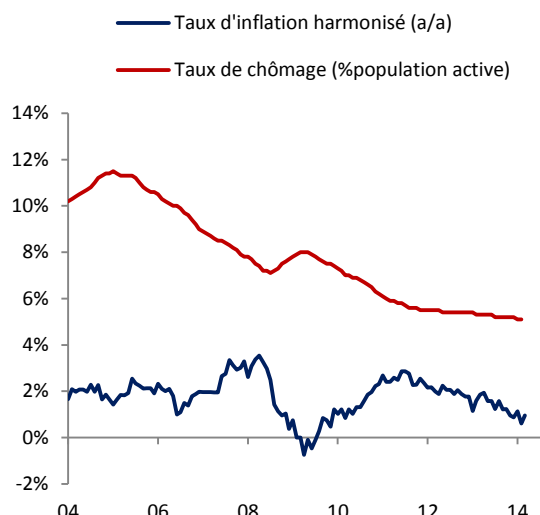


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Sur le plan de l'emploi, tous les voyants sont au vert en Allemagne : le taux de chômage atteint son plus faible niveau depuis la réunification, légèrement au-dessus de 5%. L'inflation a fléchi en 2013 (+1,5% par rapport à 2012), mais moins que dans le reste de la zone euro.



Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha



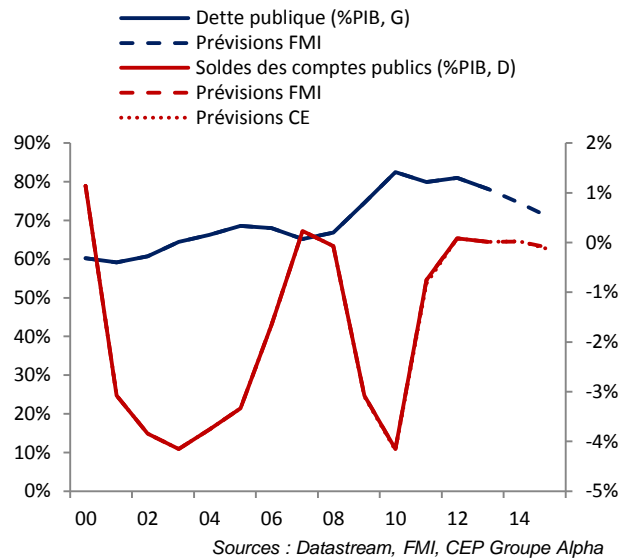
Sources : Datastream, FSO, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a atteint l'équilibre (contre +0,1% du PIB en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques allemandes s'élevait fin 2013 à 78,4% du PIB.

La Commission européenne prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics à l'équilibre (c'est également le cas du FMI), ce qui ramènerait le niveau de la dette publique à 76% du PIB.

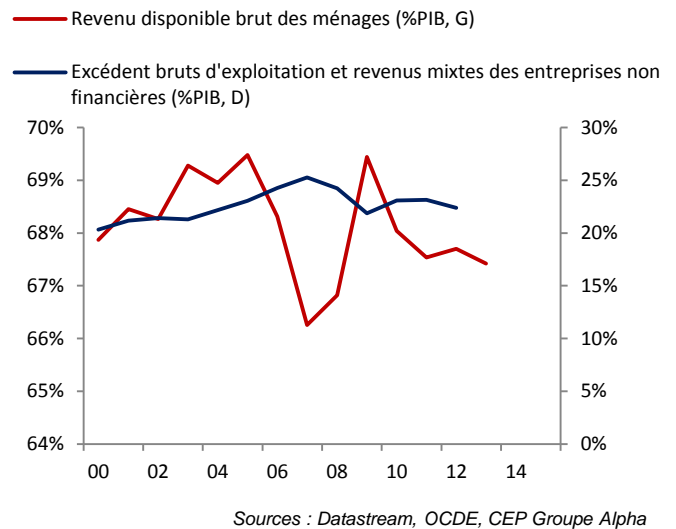


Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages allemands a enregistré une hausse de 1% en 2013 par rapport à 2012.

Le taux d'épargne des ménages a été de 9,7%.

Les ménages allemands sont endettés à hauteur de 56,5% du PIB (soit 89,8% de leur revenu disponible brut), un chiffre en baisse de 15 points sur dix ans.

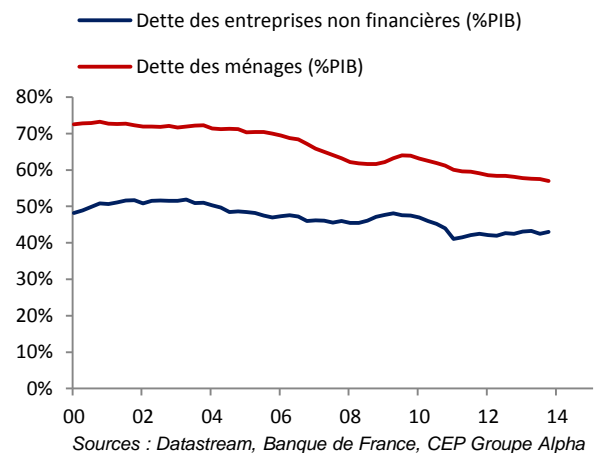


Faillites, excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises en Allemagne a enregistré une baisse de 8% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 22,4% du PIB, en baisse de 0,8 point par rapport à 2011.

Le niveau d'endettement des entreprises non financières allemandes était de 43% du produit intérieur brut début 2014.

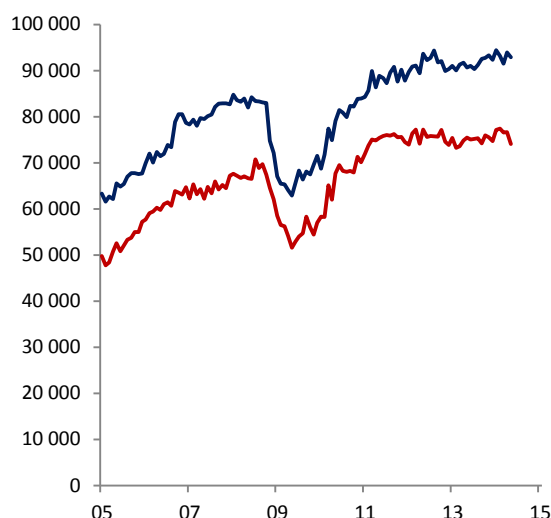


Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie allemande (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 50%. En 2013, la valeur totale des exportations allemandes s'est élevée à 1098 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 899 milliards. L'Allemagne a donc présenté un excédent commercial de près de 200 milliards d'euros pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à 191 milliards d'euros (soit +6,8% du PIB). La position extérieure de l'Allemagne (différence entre actifs et passifs allemands vis-à-vis de l'extérieur) s'élevait à 42% de son PIB en 2013.

— Exports (Millions d'euros) — Imports (Millions d'euros)



Sources : Datastream, Bundesbank, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de l'Allemagne

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
France	132,0	9,0%	1	8,9%	106,7	France
États-Unis	117,8	8,1%	2	8,3%	98,7	États-Unis
Royaume-Uni	94,6	6,5%	3	7,1%	84,3	Royaume-Uni
Pays-Bas	90,6	6,2%	4	5,6%	66,4	Pays-Bas
Chine	89,5	6,1%	5	5,3%	62,8	Chine
Autriche	73,3	5,0%	6	4,3%	51,9	Autriche
Italie	70,2	4,8%	7	4,3%	51,5	Italie
Suisse	63,6	4,4%	8	4,1%	49,5	Suisse
Pologne	56,0	3,8%	9	4,0%	48,1	Pologne
Belgique	55,2	3,8%	10	4,0%	47,5	Belgique

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	683,2	46,8%	1	32,3%	385,7	Machines et matériel de transport
Produits chimiques et produits connexes	216,6	14,9%	2	14,6%	174,0	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles manufacturés	181,3	12,4%	3	12,4%	148,5	Articles manufacturés
Articles manufacturés divers	148,5	10,2%	4	12,4%	147,8	Produits chimiques et produits connexes
Articles et transactions	79,8	5,5%	5	11,5%	136,8	Articles manufacturés divers
Produits alimentaires et animaux vivants	68,0	4,7%	6	6,1%	72,4	Produits alimentaires et animaux vivants
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	41,2	2,8%	7	5,9%	69,9	Articles et transactions
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	24,9	1,7%	8	3,8%	45,2	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Boissons et tabacs	11,2	0,8%	9	0,8%	9,5	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	3,8	0,3%	10	0,4%	4,7	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

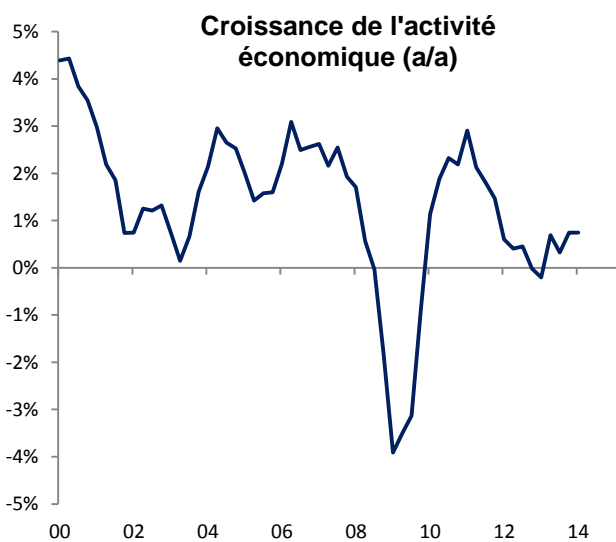
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

France



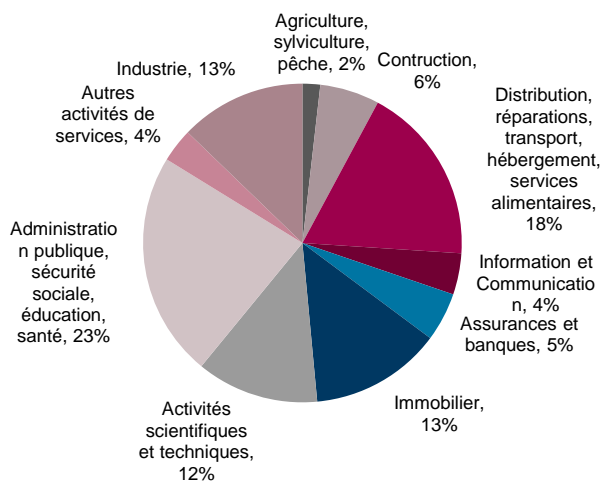
Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut français a été de 2114 milliards d'euros, en hausse de 0,4% en volume par rapport à l'année précédente. Depuis le rebond de 2010, l'activité économique française progresse à tâtons, alternant les trimestres de reprise timide et de ralentissement.



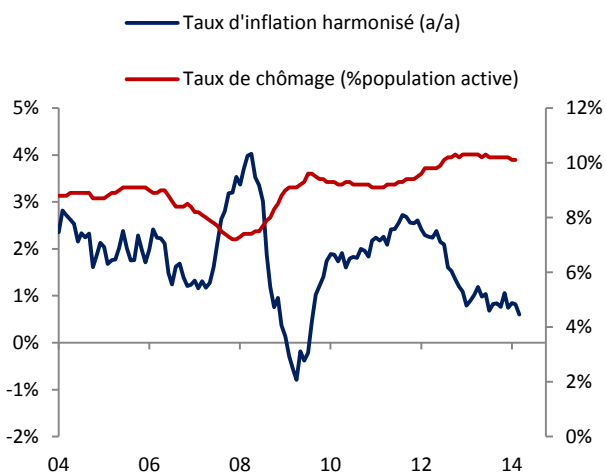
Sources : Datastream, INSEE, CEP Groupe Alpha

Répartition de la valeur ajoutée par secteur

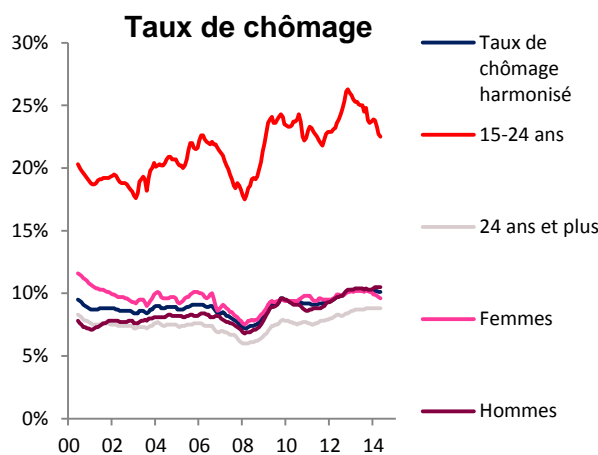


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

L'atonie de la croissance économique française s'est traduite par une poussée progressive du chômage, qui dépasse désormais la barre des 10%. L'inflation demeure à un niveau faible (+0,9% en 2013 par rapport à 2012) mais positif.



Sources : Datastream, INSEE, CEP Groupe Alpha



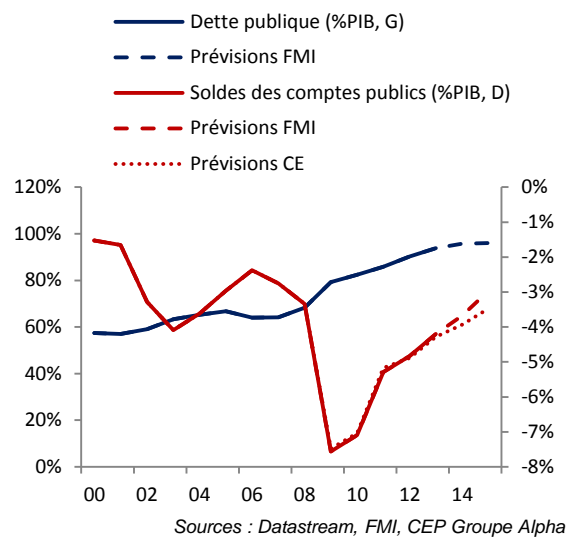
Sources : Datastream, Eurostat, OCDE, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 4,2% du produit intérieur brut (contre 4,8% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques françaises s'élevait fin 2013 à 93% du PIB.

La Commission européenne prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 3,9% du PIB (3,7% pour le FMI), qui porterait le niveau de la dette à 95,6% du PIB.

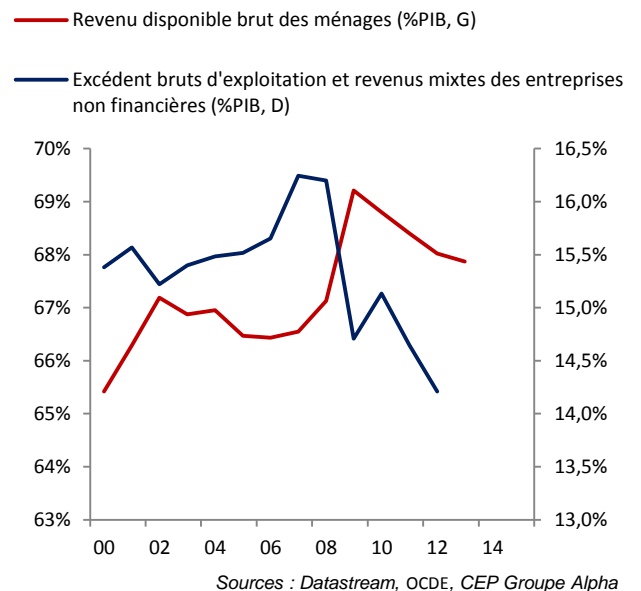


Consommation, épargne et endettement des ménages

Le taux d'épargne des ménages français a été de 15,1% l'année dernière.

La consommation des ménages a enregistré une hausse de 0,3% en 2013 par rapport à 2012.

Les ménages français sont endettés à hauteur de 57,6% du PIB (soit 91,5% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 19 points sur dix ans.

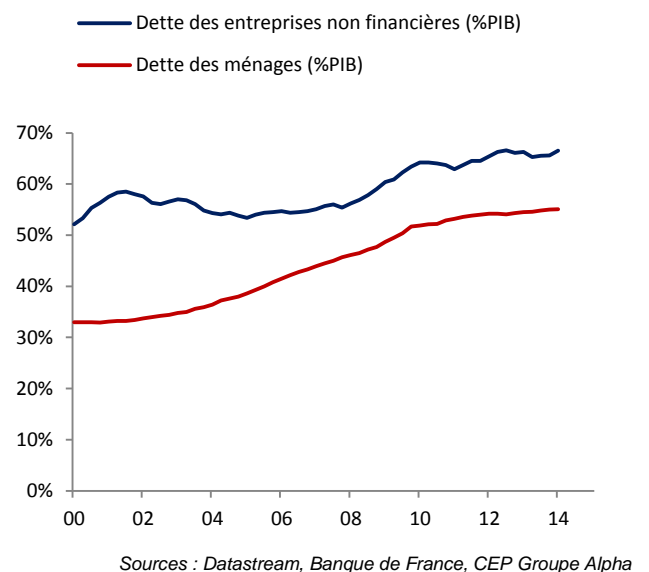


Faillites, excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises en France a enregistré une hausse de 4% par rapport à 2012, à un niveau de 62175, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 14,2% du PIB, en baisse de 0,2 point par rapport à 2011.

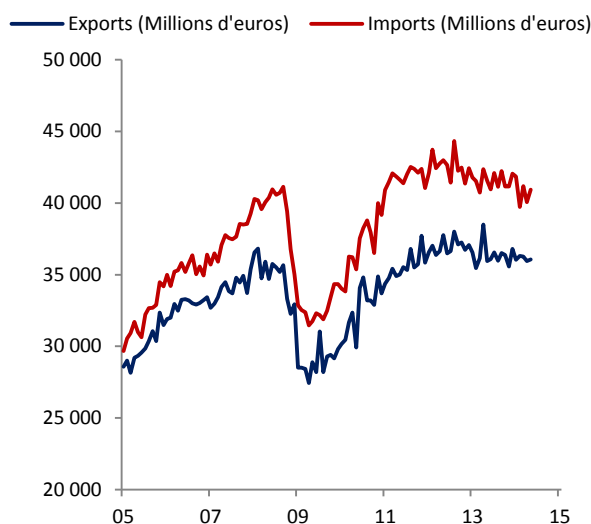
Le niveau d'endettement des entreprises non financières françaises était de 66,5% du produit intérieur brut fin 2013.



Relations économiques extérieures

Le taux d'ouverture de l'économie française (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 28%. En 2013, la valeur totale des exportations françaises s'est élevée à 437 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 499 milliards. La France a donc présenté un déficit commercial de 62 milliards d'euros pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à -28 milliards d'euros (soit -1,6% du PIB). La position extérieure de la France (différence entre actifs et passifs français vis-à-vis de l'étranger) s'élevait à -21% de son PIB fin 2013.



Sources : Datastream, DGDDI, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de la France

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Allemagne	93,2	16,4%	1	17,1%	114,2	Allemagne
Belgique	43,6	7,7%	2	8,1%	53,8	Belgique
Italie	40,2	7,1%	3	7,8%	52,4	Italie
Royaume-Uni	39,1	6,9%	4	7,1%	47,7	Royaume-Uni
Espagne	38,3	6,8%	5	6,5%	43,4	Espagne
États-Unis	35,8	6,3%	6	6,1%	40,7	États-Unis
Pays-Bas	23,3	4,1%	7	4,3%	28,9	Pays-Bas
Chine	19,6	3,5%	8	4,1%	27,5	Chine
Suisse	17,4	3,1%	9	2,5%	16,9	Suisse
Fédération de Russie	10,2	1,8%	10	2,1%	14,1	Fédération de Russie

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	216,3	38,2%	1	32,8%	219,2	Machines et matériel de transport
Produits chimiques et produits connexes	101,4	17,9%	2	16,5%	110,1	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles manufacturés divers	63,5	11,2%	3	13,9%	92,9	Produits chimiques et produits connexes
Articles manufacturés	61,8	10,9%	4	13,8%	92,0	Articles manufacturés divers
Produits alimentaires et animaux vivants	53,2	9,4%	5	11,8%	79,2	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	22,2	3,9%	6	7,5%	49,9	Produits alimentaires et animaux vivants
Boissons et tabacs	18,4	3,2%	7	2,3%	15,3	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Articles et transactions	15,6	2,7%	8	1,0%	6,5	Boissons et tabacs
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	12,8	2,3%	9	0,4%	2,5	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	1,7	0,3%	10	0,2%	1,1	Articles et transactions

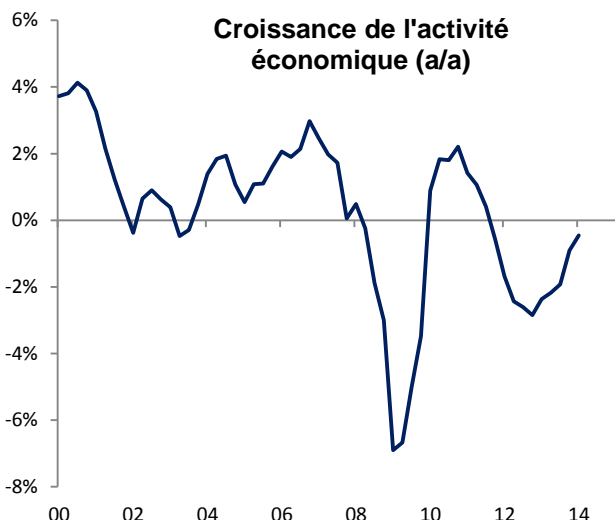
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Italie



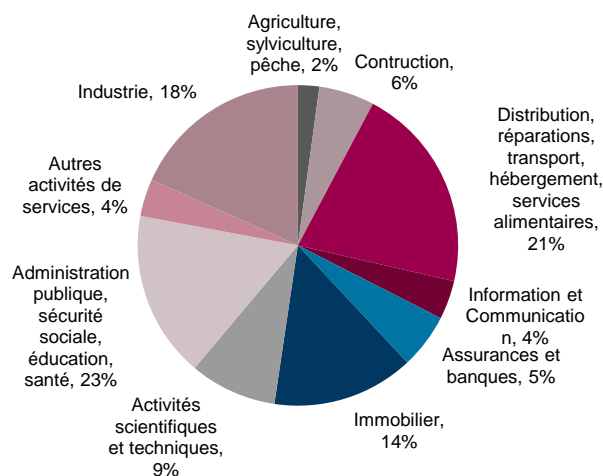
Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut italien a été de 1560 milliards d'euros, en repli de 1,8% en volume par rapport à l'année précédente. Par rapport à son niveau de 2007, le volume de l'activité économique italienne en 2013 est en repli de près de 9%. Selon le FMI, la production devrait croître faiblement en 2014 (+0,6%).



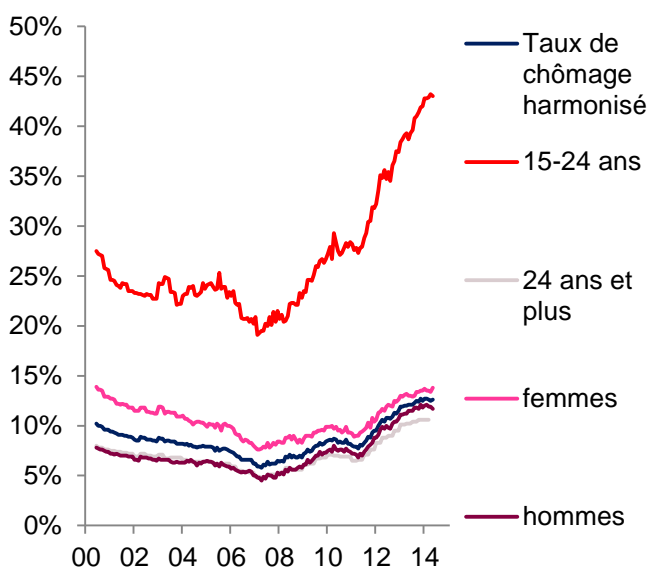
Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha

Répartition de la valeur ajoutée par secteur

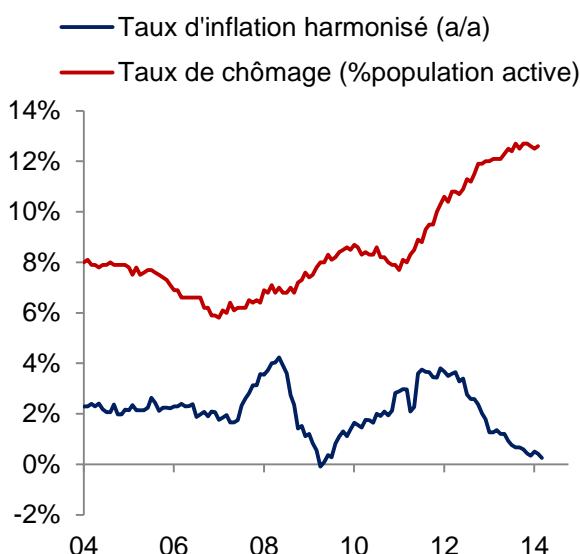


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

La récession de l'économie italienne provoque une hausse soutenue du chômage depuis plusieurs années et qui atteint désormais plus de 12% de la population active. L'inflation est en chute libre depuis 2012 mais demeure très faiblement positive (1,3% sur l'année 2013, mais inférieure à 0,5% en glissement annuel depuis le début de l'année 2014).



Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha



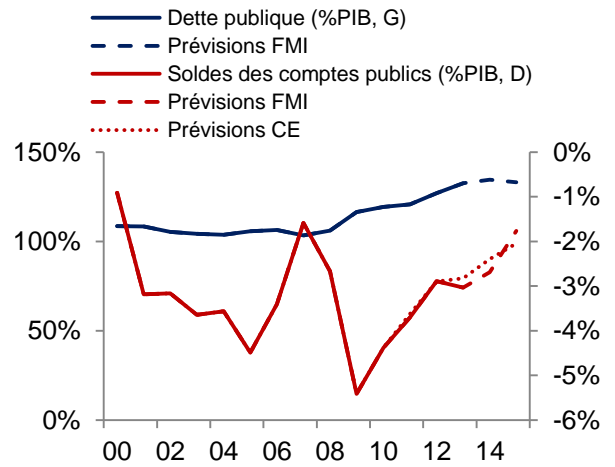
Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 2,8% du produit intérieur brut (contre 2,9% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques italiennes s'élevait fin 2013 à 132,6% du PIB.

La Commission européenne prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 2,4% du PIB (2,7% pour le FMI), qui porterait le niveau de la dette à 135,2% du PIB.

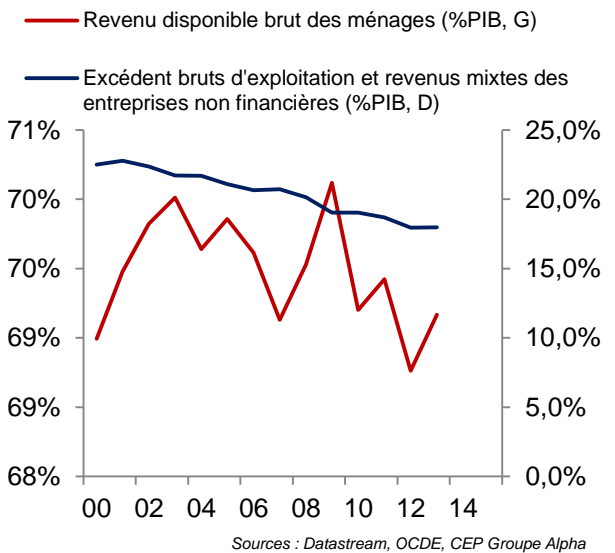


Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages italiens a enregistré une baisse de 2,6% en 2013 par rapport à 2012.

Le taux d'épargne des ménages a été de 13,3%.

Les ménages italiens sont endettés à hauteur de 44,5% du PIB (soit 64,5% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 15 points sur dix ans.

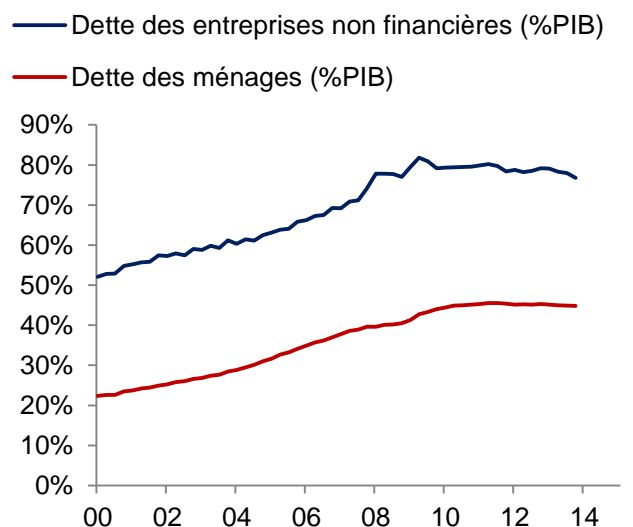


Faillites, excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises en Italie a enregistré une hausse de 12% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 18% du PIB, stable par rapport à 2011.

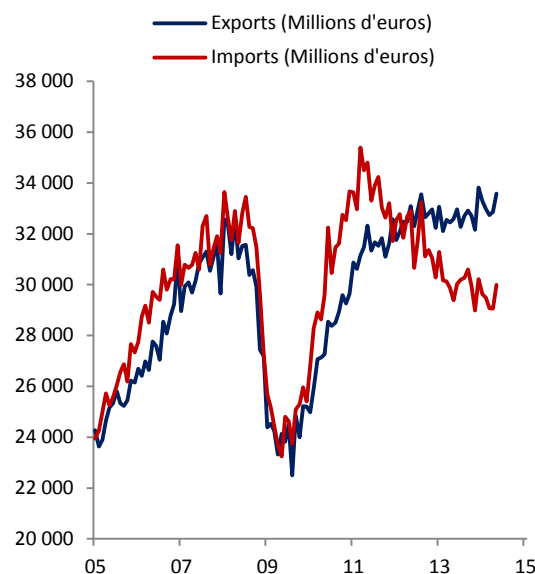
Le niveau d'endettement des entreprises non financières italiennes était de 76,3% du produit intérieur brut fin 2013.



Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie italienne (la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 29%. En 2013, la valeur totale des exportations italiennes s'est élevée à 392 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 361 milliards. L'Italie a donc présenté un excédent commercial de 31 milliards d'euros pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à +15,5 milliards d'euros (soit +1% du PIB). La position extérieure de l'Italie (différence entre actifs et passifs français vis-à-vis de l'étranger) s'élevait à -25% de son PIB fin 2013.



Sources : Datastream, Istat, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de l'Italie

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Allemagne	63,7	12,3%	1	14,7%	69,8	Allemagne
France	55,5	10,7%	2	8,4%	39,8	France
États-Unis	35,8	6,9%	3	6,4%	30,4	États-Unis
Suisse	27,1	5,2%	4	5,7%	27,3	Suisse
Royaume-Uni	25,7	5,0%	5	5,6%	26,6	Royaume-Uni
Espagne	22,5	4,4%	6	4,5%	21,3	Espagne
Belgique	14,9	2,9%	7	4,1%	19,6	Belgique
Fédération de Russie	14,3	2,8%	8	3,2%	15,3	Fédération de Russie
Turquie	13,2	2,6%	9	2,9%	13,9	Turquie
Chine	13,0	2,5%	10	2,7%	12,6	Chine

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	178,8	34,6%	1	22,6%	107,4	Machines et matériel de transport
Articles manufacturés	95,9	18,6%	2	20,0%	95,1	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles manufacturés divers	92,0	17,8%	3	15,5%	73,8	Produits chimiques et produits connexes
Produits chimiques et produits connexes	63,2	12,2%	4	14,5%	68,9	Articles manufacturés
Produits alimentaires et animaux vivants	30,1	5,8%	5	11,0%	52,4	Articles manufacturés divers
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	24,8	4,8%	6	8,3%	39,6	Produits alimentaires et animaux vivants
Articles et transactions	13,8	2,7%	7	4,4%	20,7	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Boissons et tabacs	9,3	1,8%	8	1,9%	9,1	Articles et transactions
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	6,2	1,2%	9	0,9%	4,4	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	2,5	0,5%	10	0,8%	4,0	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

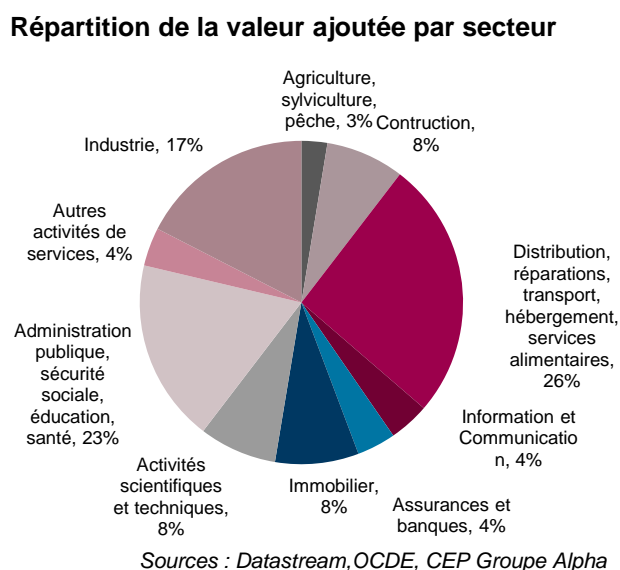
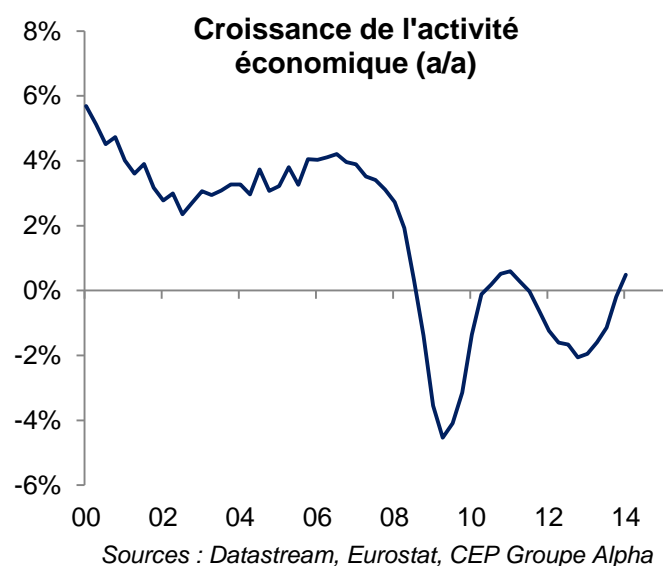
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Espagne

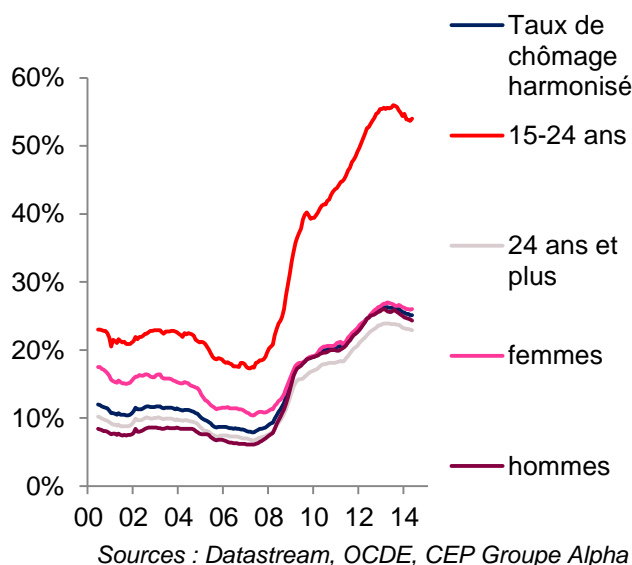
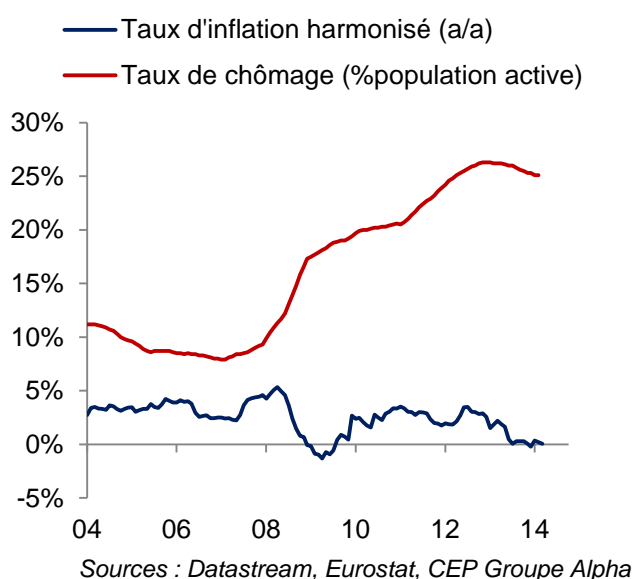


Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut espagnol a été de 1023 milliards d'euros, en repli de 1,3% en volume par rapport à l'année précédente. Le rebond observé depuis plusieurs trimestres augure toutefois d'un redressement de l'activité économique en 2014 (+0,9% selon le FMI).



Le niveau du taux de chômage, qui touche un quart la population active, a entamé un mouvement de reflux. Le délabrement du marché du travail affecte la croissance des salaires et des prix, qui gravite autour de 0%.

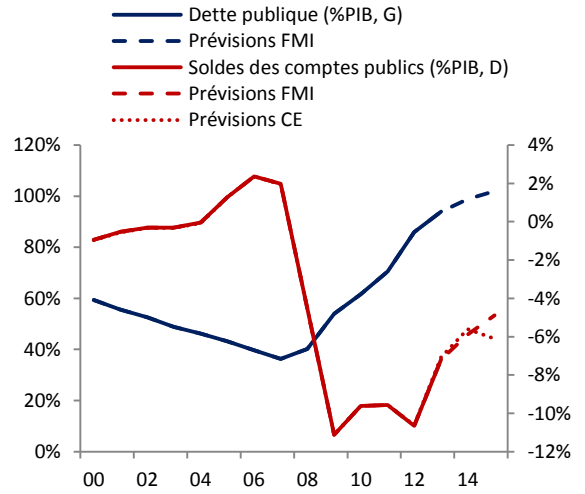


Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 7,2% du produit intérieur brut (contre 10,7% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques espagnoles s'élevait fin 2013 à 93,9% du PIB.

La Commission européenne prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 5,9% du PIB (3,7% pour le FMI), qui porterait le niveau de la dette à 100,2% du PIB.



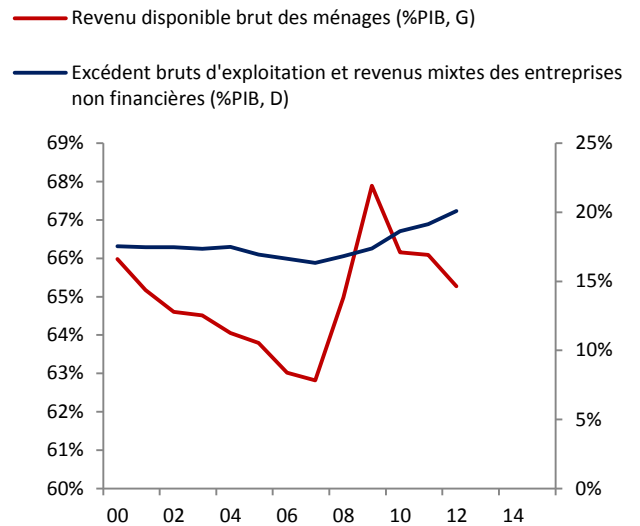
Sources : Datastream, FMI, Commission européenne, CEP Groupe Alpha

Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages espagnols a enregistré une baisse de 2,1% en 2013 par rapport à 2012.

Le taux d'épargne des ménages a été de 10,4%.

Les ménages espagnols sont endettés à hauteur de 76% du PIB (soit 106,5% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 18 points sur dix ans.



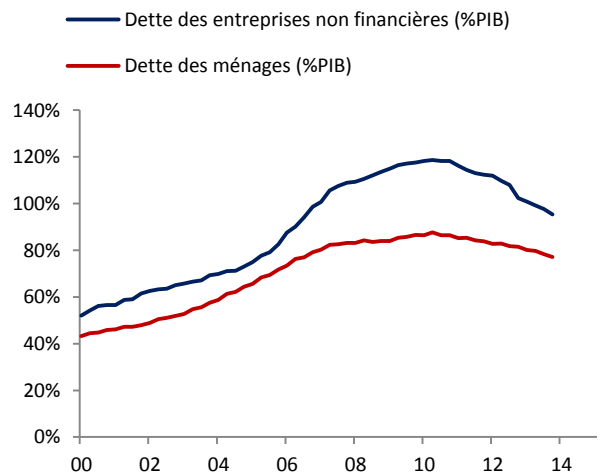
Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Faillites, excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises en Espagne a enregistré une hausse de 12% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 20,1% du PIB, en hausse de 1 point par rapport à 2011.

Le niveau d'endettement des entreprises non financières espagnoles était de 95,3% du produit intérieur brut fin 2013.

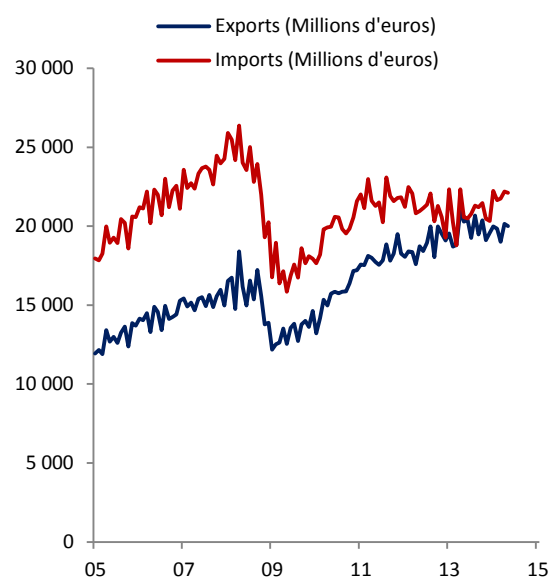


Sources : Datastream, Banque de France, CEP Groupe Alpha

Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie espagnole (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 37%. En 2013, la valeur totale des exportations espagnoles s'est élevée à 237 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 250 milliards. L'Espagne a donc présenté un déficit commercial de 13 milliards d'euros pour l'année 2013.

La balance courante était équilibrée. La position extérieure de l'Espagne (différence entre actifs et passifs espagnols vis-à-vis de l'extérieur) était débitrice de 95% de son PIB fin 2013.



Sources : Datastream, BoS, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de l'Espagne

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
France	50,0	16,1%	1	11,1%	36,9	France
Allemagne	31,3	10,1%	2	10,9%	36,2	Allemagne
Portugal	23,2	7,5%	3	6,9%	23,1	Portugal
Italie	21,8	7,0%	4	5,8%	19,4	Italie
Royaume-Uni	20,9	6,7%	5	4,1%	13,6	Royaume-Uni
États-Unis	11,5	3,7%	6	3,9%	13,1	États-Unis
Pays-Bas	9,0	2,9%	7	3,9%	13,1	Pays-Bas
Belgique	8,1	2,6%	8	3,9%	13,0	Belgique
Maroc	7,3	2,4%	9	3,7%	12,2	Maroc
Turquie	6,4	2,1%	10	3,3%	10,9	Turquie

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	100,3	32,3%	1	25,5%	84,8	Machines et matériel de transport
Articles manufacturés	48,4	15,6%	2	22,8%	75,9	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Produits chimiques et produits connexes	41,6	13,4%	3	14,3%	47,6	Produits chimiques et produits connexes
Produits alimentaires et animaux vivants	37,9	12,2%	4	11,5%	38,2	Articles manufacturés divers
Articles manufacturés divers	28,1	9,0%	5	10,4%	34,5	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	21,5	6,9%	6	8,4%	28,0	Produits alimentaires et animaux vivants
Articles et transactions	15,6	5,0%	7	4,7%	15,5	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	8,3	2,7%	8	1,2%	4,1	Boissons et tabacs
Boissons et tabacs	5,2	1,7%	9	0,7%	2,4	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	4,2	1,3%	10	0,4%	1,3	Articles et transactions

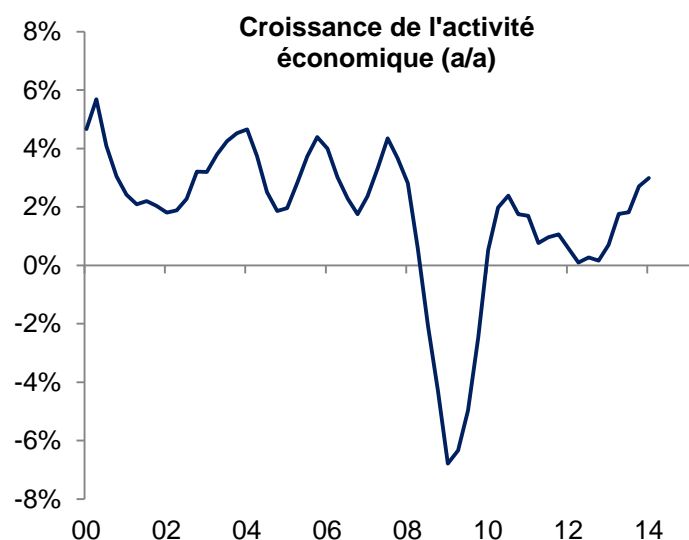
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Royaume-Uni

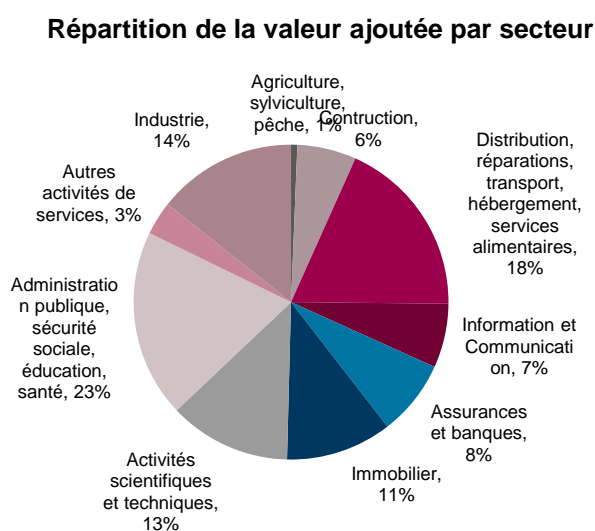


Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut britannique a été de 1613 milliards de livres, en hausse de 1,7% en volume par rapport à l'année précédente. Selon le FMI, la croissance de l'activité au Royaume-Uni devrait se renforcer en 2014 à 2,8%.

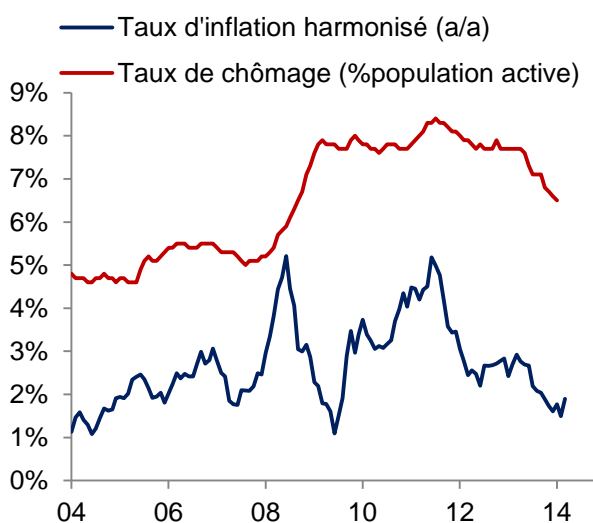


Sources : Datastream, Eurostat, CEP Groupe Alpha

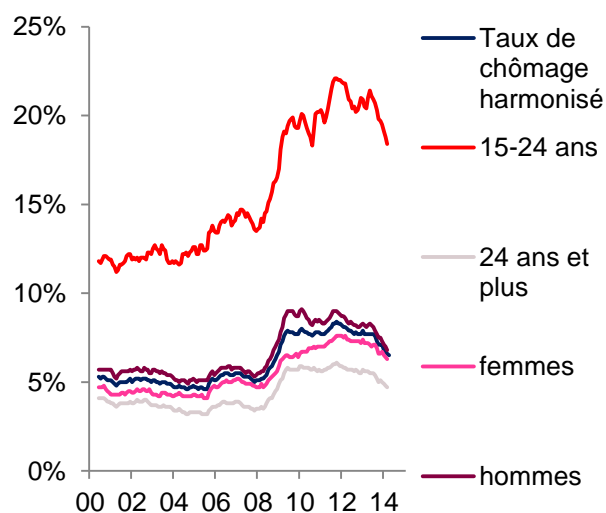


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Le niveau du taux de chômage est baissé rapidement et atteint désormais 6,5% de la population active. L'inflation s'est tassée par rapport aux précédentes années en 2013 mais demeure positive à un niveau proche de 2%.



Sources : Datastream, Eurostat, ONS, CEP Groupe Alpha



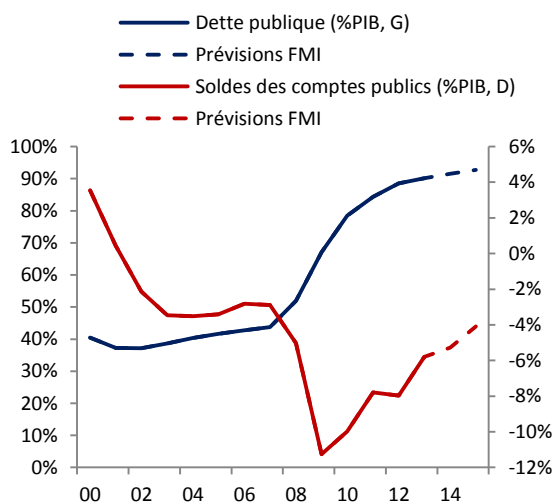
Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 5,8% du produit intérieur brut (contre 6,1% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques britanniques s'élevait fin 2013 à 90,6% du PIB.

La Commission européenne prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 5% du PIB (5,2% pour le FMI), qui porterait le niveau de la dette à 91,8% du PIB.



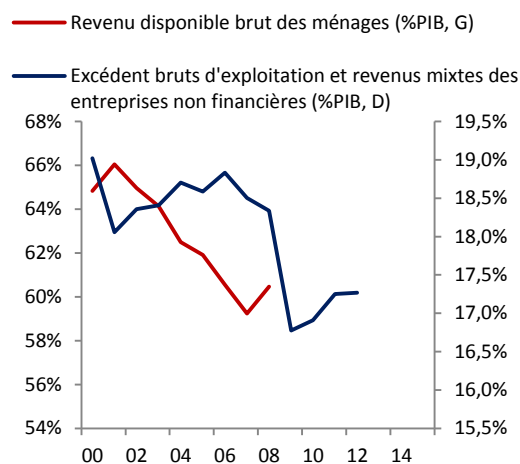
Sources : Datastream, FMI, CEP Groupe Alpha

Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages britanniques a enregistré une hausse de 2,2% en 2013 par rapport à 2012.

Le taux d'épargne des ménages a été de 5,1%..

Les ménages britanniques sont endettés à hauteur de 90,5% du PIB (soit 134,3% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 5 points sur dix ans.



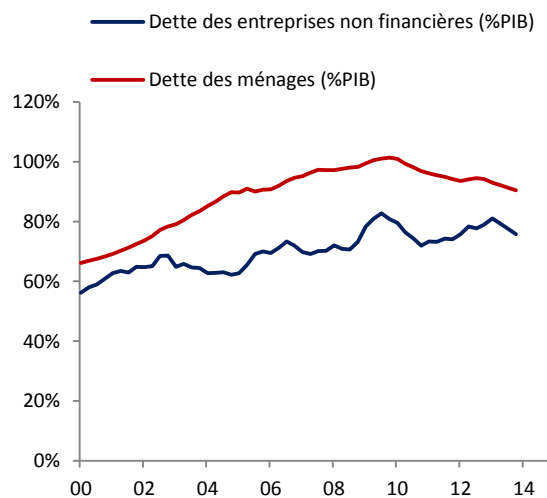
Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Faillites, excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises au Royaume-Uni a enregistré une baisse de 15% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 17,3% du PIB, stable par rapport à 2011.

Le niveau d'endettement des entreprises non financières britanniques était de 75,8% du produit intérieur brut fin 2013.

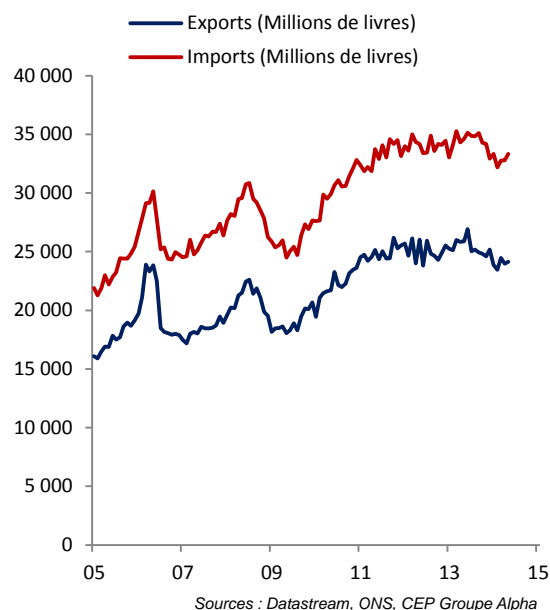


Sources : Datastream, Banque de France, CEP Groupe Alpha

Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie britannique (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 31%. En 2013, la valeur totale des exportations britanniques s'est élevée à 305 milliards de livres, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 413 milliards. Le Royaume-Uni a donc présenté un déficit commercial de 108 milliards de livres pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à -73 milliards de livres (soit -4,5% du PIB). La position extérieure du Royaume-Uni (différence entre actifs et passifs britanniques vis-à-vis de l'étranger) s'élevait à -9% de son PIB fin 2013.



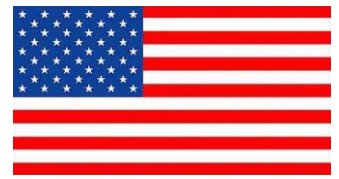
Synthèse des relations commerciales du Royaume-Uni

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Suisse	71,2	13,0%	1	14,2%	93,3	Suisse
États-Unis	62,9	11,4%	2	8,5%	55,5	États-Unis
Allemagne	48,3	8,8%	3	8,2%	53,5	Allemagne
Pays-Bas	37,6	6,9%	4	7,1%	46,2	Pays-Bas
France	35,2	6,4%	5	6,0%	39,4	France
Irlande	28,4	5,2%	6	5,2%	34,4	Irlande
Belgique	21,3	3,9%	7	4,7%	30,6	Belgique
Chine	18,1	3,3%	8	3,8%	25,0	Chine
Émirats arabes unis	15,6	2,8%	9	3,1%	20,4	Émirats arabes unis
Chine (RAS de Hong Kong)	14,1	2,6%	10	2,8%	18,7	Chine (RAS de Hong Kong)

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	153,8	28,0%	1	31,0%	203,3	Machines et matériel de transport
Articles et transactions	111,6	20,3%	2	14,5%	95,0	Articles manufacturés divers
Produits chimiques et produits connexes	73,1	13,3%	3	13,8%	90,7	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	62,7	11,4%	4	11,6%	76,0	Produits chimiques et produits connexes
Articles manufacturés divers	57,4	10,5%	5	11,4%	74,9	Articles manufacturés
Articles manufacturés	49,7	9,1%	6	8,1%	53,2	Produits alimentaires et animaux vivants
Produits alimentaires et animaux vivants	18,2	3,3%	7	5,6%	37,0	Articles et transactions
Boissons et tabacs	11,3	2,1%	8	2,3%	14,8	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	10,3	1,9%	9	1,3%	8,8	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	0,8	0,1%	10	0,3%	2,2	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

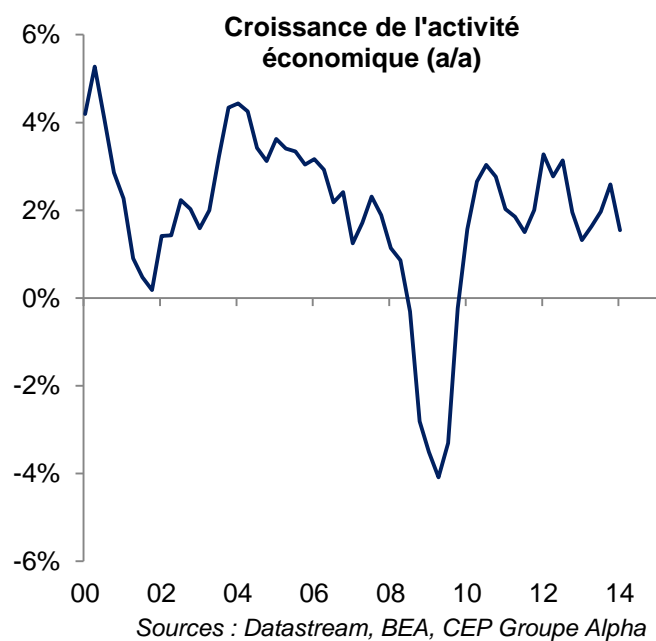
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Etats-Unis

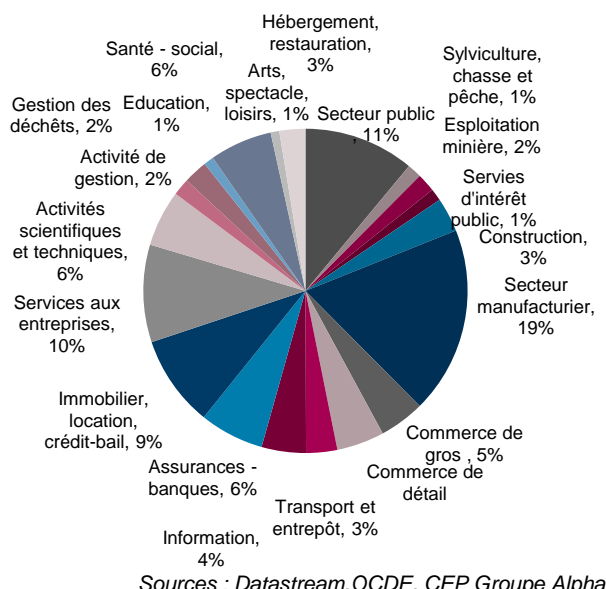


Production, chômage et prix

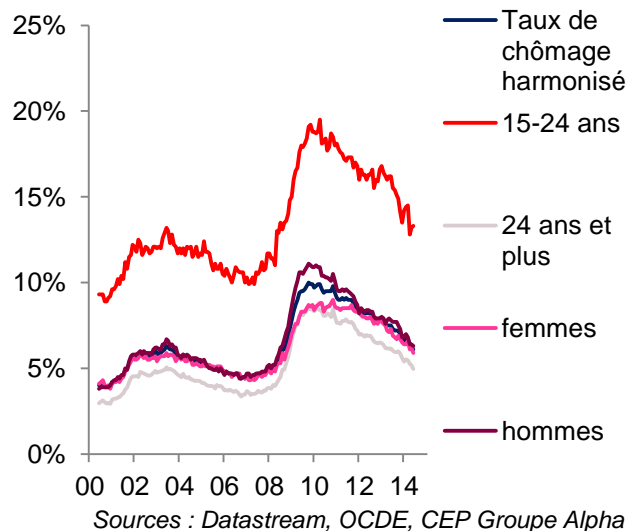
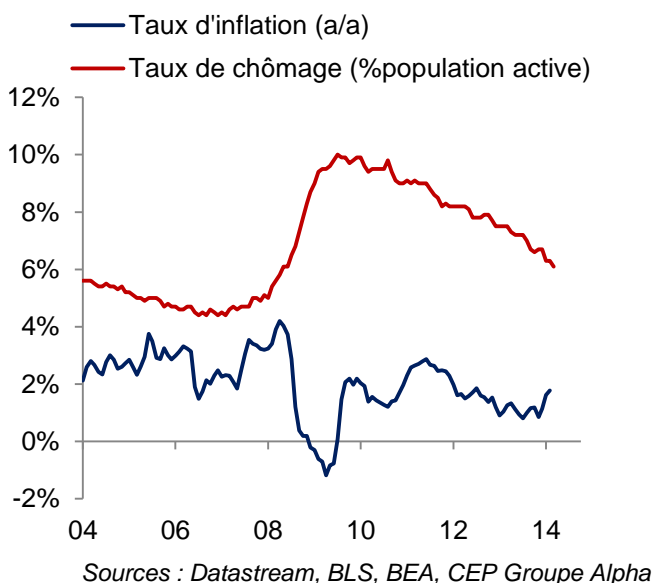
En 2013, le produit intérieur brut des Etats-Unis a été de 16800 milliards de dollars, en hausse de 1,9% en volume par rapport à l'année précédente. La croissance de l'activité américaine devrait s'accélérer à 2,7% en 2014 selon les prévisions du FMI.



Répartition de la valeur ajoutée par secteur



Le taux de chômage américain est désormais proche de la barre des 6%, en baisse constante depuis quatre ans. L'inflation qui a atteint un niveau modéré en 2013 (+1,5%) semble se raffermir depuis début 2014.



Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 7,3% du produit intérieur brut (contre 9,7% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques américaines s'élevait fin 2013 à 104,5% du PIB.

Le Fonds Monétaire International prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 6,4% du PIB, qui porterait le niveau de la dette à 105,7% du PIB.

Consommation, épargne et endettement des ménages

Le taux d'épargne des ménages américains (%RDB) a été de 4,5% l'année dernière.

La consommation des ménages a enregistré une hausse de 2% en 2013 par rapport à 2012.

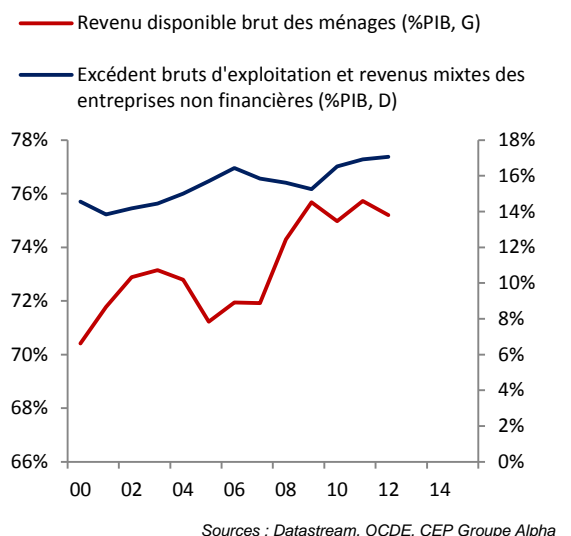
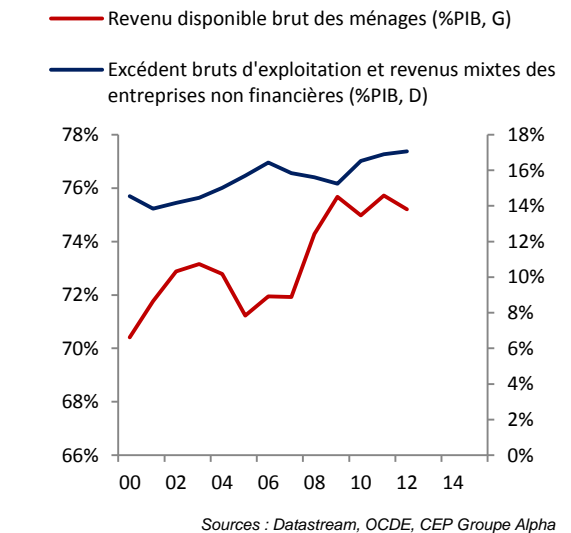
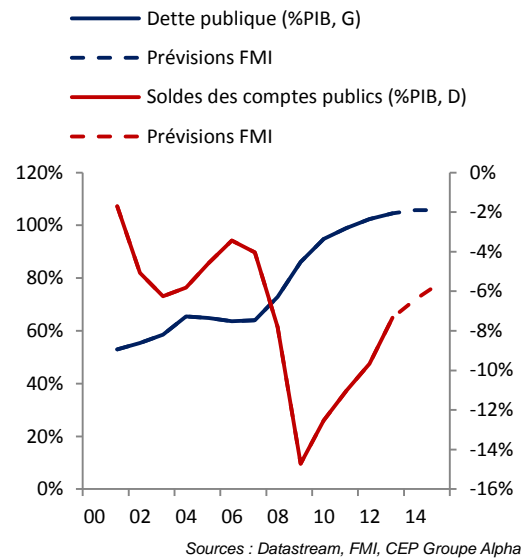
Les ménages américains sont endettés à hauteur de 104,4% du PIB (soit 87% de leur revenu disponible brut), un chiffre en hausse de 2 points sur dix ans.

Excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises aux Etats-Unis a enregistré une baisse de 17% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 17,1% du PIB, en hausse de 0,2 point par rapport à 2011.

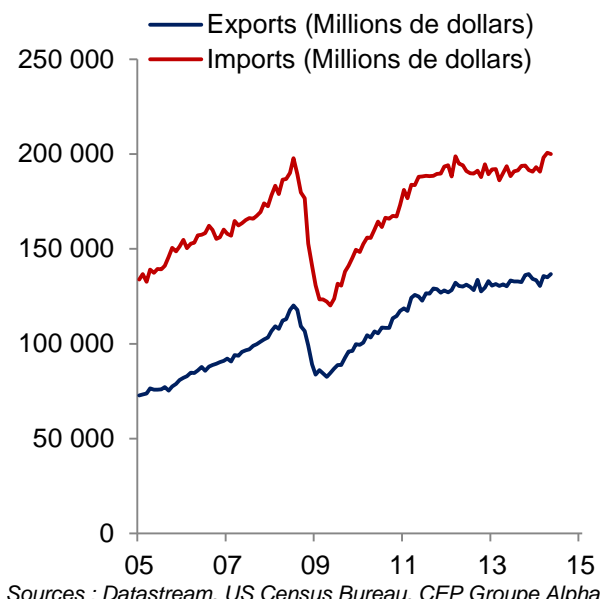
Le niveau d'endettement des entreprises non financières américaines était de 52,7% du produit intérieur brut fin 2013.



Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie américaine (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 14,5%. En 2013, la valeur totale des exportations américaines s'est élevée à 1592 milliards de dollars, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 2294 milliards. Les Etats-Unis ont donc présenté un déficit commercial de 702 milliards de dollars pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) a enregistré un déficit de 400 milliards de dollars (soit 2,4% du PIB). La position extérieure des Etats-Unis (différence entre actifs et passifs des Etats-Unis vis-à-vis de l'extérieur) s'élevait à -27% de son PIB en 2013.



Synthèse des relations commerciales des Etats-Unis

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Canada	300,2	19,0%	1	19,8%	460,0	Canada
Mexique	226,2	14,3%	2	14,5%	336,7	Mexique
Chine	122,0	7,7%	3	12,2%	283,0	Chine
Japon	65,1	4,1%	4	6,1%	142,1	Japon
Royaume-Uni	47,3	3,0%	5	5,0%	116,9	Royaume-Uni
Allemagne	46,9	3,0%	6	2,8%	65,0	Allemagne
Brésil	44,1	2,8%	7	2,3%	53,6	Brésil
Pays-Bas	42,7	2,7%	8	2,3%	53,1	Pays-Bas
Chine (RAS de Hong Kong)	42,4	2,7%	9	2,0%	46,3	Chine (RAS de Hong Kong)
Corée, République de	41,6	2,6%	10	1,9%	43,3	Corée, République de

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	532,7	33,8%	1	38,8%	902,9	Machines et matériel de transport
Produits chimiques et produits connexes	208,6	13,2%	2	16,7%	389,1	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles et transactions	183,0	11,6%	3	14,9%	346,0	Articles manufacturés divers
Articles manufacturés divers	156,2	9,9%	4	10,6%	245,6	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	148,3	9,4%	5	8,6%	200,0	Produits chimiques et produits connexes
Articles manufacturés	144,8	9,2%	6	4,0%	93,2	Produits alimentaires et animaux vivants
Produits alimentaires et animaux vivants	107,0	6,8%	7	3,7%	86,5	Articles et transactions
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	86,7	5,5%	8	1,6%	37,0	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Boissons et tabacs	7,2	0,5%	9	0,9%	21,8	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	3,6	0,2%	10	0,3%	6,1	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

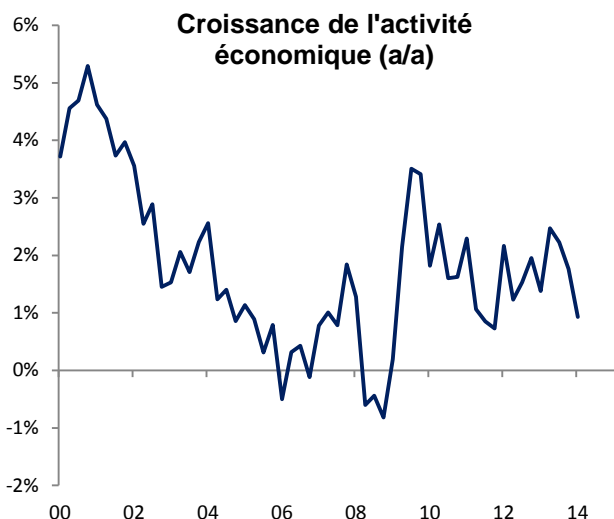
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Japon



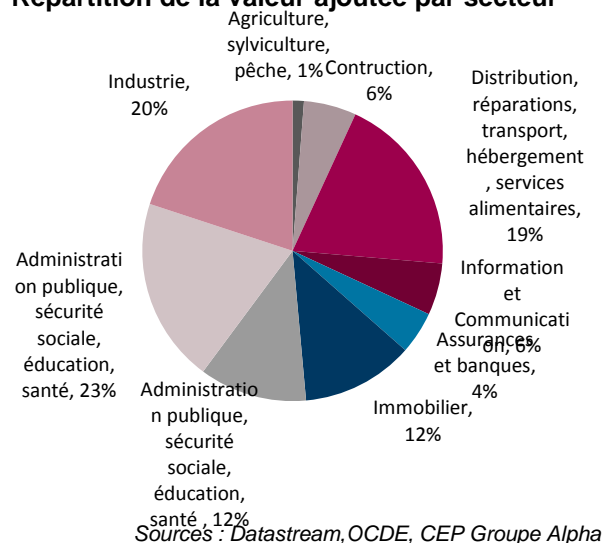
Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut japonais a été de 1924 billions de yens, en hausse de 1,5% en volume par rapport à l'année précédente grâce au déploiement d'une politique économique très agressive. Selon le FMI, la croissance économique du Japon devrait suivre le même rythme en 2014.



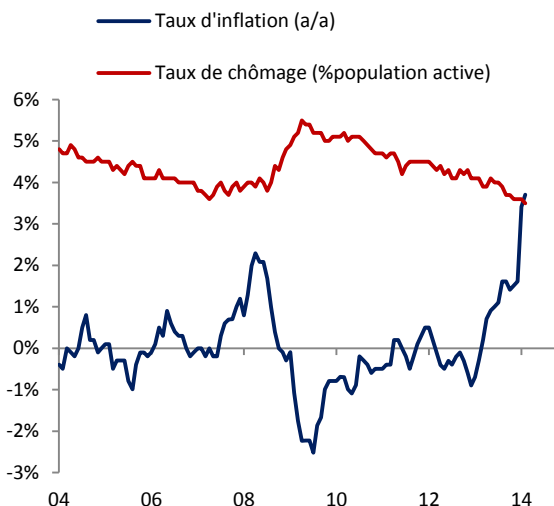
Sources : Datastream, Ministry of finance, CEP Groupe Alpha

Répartition de la valeur ajoutée par secteur

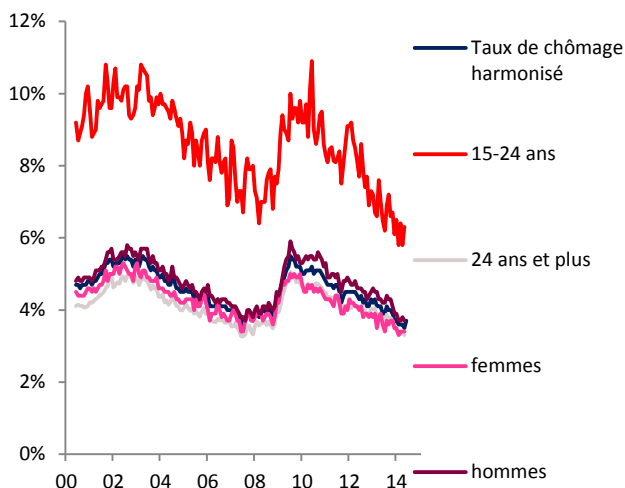


Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

En 2013, le Japon est sorti de la déflation, avec une hausse de prix de 0,4% sur l'année, qui se poursuit vigoureusement depuis début 2014 en raison notamment de la hausse de la TVA. Le chômage continue de baisser progressivement et a passé la barre des 4% de la population active.



Sources : Datastream, MIC, CEP Groupe Alpha



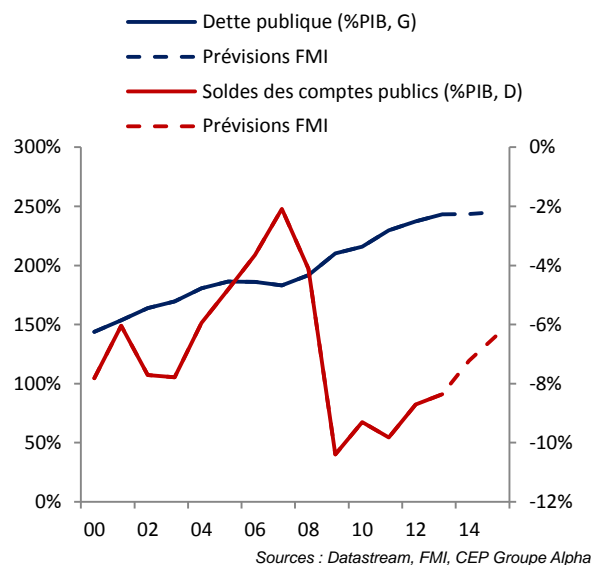
Sources : Datastream, OCDE, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

Soldes des comptes publics et endettement des administrations

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 8,4% du produit intérieur brut (contre 8,7% en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques japonaises s'élevait fin 2013 à 243% du PIB.

Le Fonds Monétaire International prévoit pour l'année 2014 un solde des comptes publics déficitaire de 7,2% du PIB, qui porterait le niveau de la dette publique à 243,5% du PIB.



Consommation, épargne et endettement des ménages

La consommation des ménages japonais a enregistré une hausse de 2% en 2013 par rapport à 2012.

Le taux d'épargne des ménages a été de 0,8% l'année dernière.

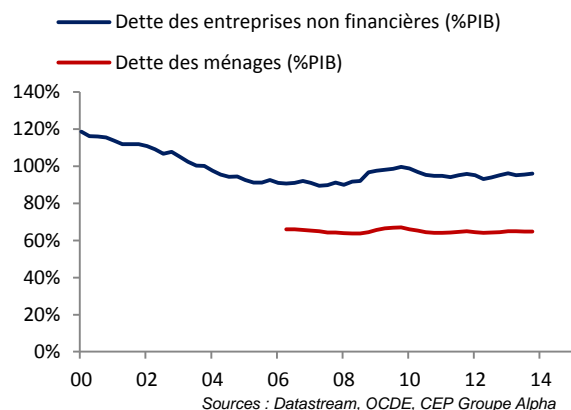
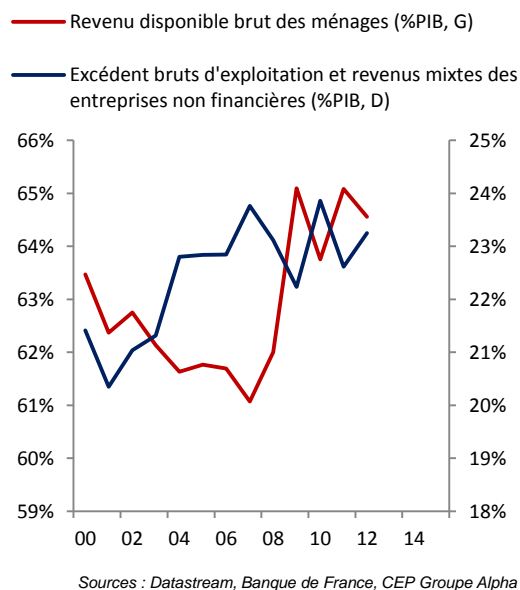
Les ménages japonais sont endettés à hauteur de 64,7% du PIB (soit 105,6% de leur revenu disponible brut), un chiffre en baisse de 3 points sur dix ans.

Excédents bruts d'exploitation et endettement des entreprises non financières

En 2013, le nombre de faillites d'entreprises au Japon a enregistré une baisse de 10% par rapport à 2012, selon Euler Hermes.

En 2012, le niveau des excédents bruts d'exploitation et revenus mixtes des entreprises non financières s'élevait à 23,2% du PIB, en hausse de 0,6 point par rapport à 2011.

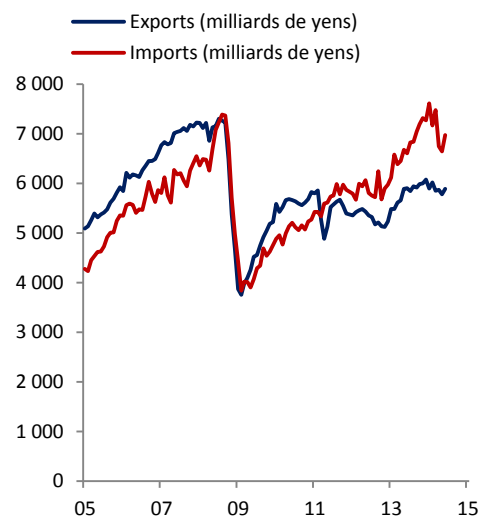
Le niveau d'endettement des entreprises japonaises était de 95,9% du produit intérieur brut fin 2013.



Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie japonaise (la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 16%. En 2013, la valeur totale des exportations japonaises s'est élevée à 69 billions de yens, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 81 billions. Le Japon a donc présenté un déficit commercial de 11,5 billions de yens pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à +3,3 billions de yens (soit +0,2% du PIB). La position extérieure du Japon (différence entre actifs et passifs japonais vis-à-vis de l'étranger) s'élevait à 63% de son PIB fin 2013.



Sources : Datastream, Ministry of Finance, CEP Groupe Aloha

Synthèse des relations commerciales du Japon

				Total		
				Exports	MM\$	Fournisseurs
				%	181,0	États-Unis
Chine	129,4	18,1%	2	8,6%	72,0	Chine
Corée, République de	56,5	7,9%	3	6,1%	51,0	Corée, République de
Province chinoise de Taiwan	41,6	5,8%	4	6,0%	49,9	Province chinoise de Taiwan
Province (RAS de Hong Kong)	37,4	5,2%	5	5,1%	42,5	Chine (RAS de Hong Kong)
Thaïlande	35,9	5,0%	6	4,4%	36,9	Thaïlande
Singapour	21,0	2,9%	7	4,3%	35,8	Singapour
Allemagne	19,0	2,7%	8	3,6%	29,7	Allemagne
Indonésie	17,0	2,4%	9	3,5%	28,9	Indonésie
Australie	17,0	2,4%	10	2,9%	23,8	Australie

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	414,4	57,9%	1	33,8%	281,6	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles manufacturés	94,3	13,2%	2	22,7%	188,8	Machines et matériel de transport
Produits chimiques et produits connexes	75,8	10,6%	3	12,0%	99,6	Articles manufacturés divers
Articles manufacturés divers	55,9	7,8%	4	7,9%	65,6	Produits chimiques et produits connexes
Articles et transactions	41,1	5,7%	5	7,4%	61,7	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	16,7	2,3%	6	7,0%	58,6	Produits alimentaires et animaux vivants
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	12,4	1,7%	7	6,7%	56,2	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Produits alimentaires et animaux vivants	3,8	0,5%	8	1,4%	11,9	Articles et transactions
Boissons et tabacs	0,6	0,1%	9	0,9%	7,6	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	0,2	0,0%	10	0,2%	1,6	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

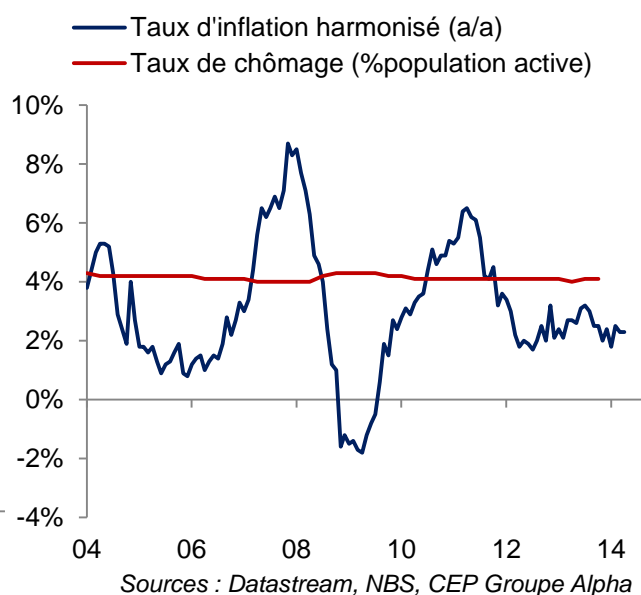
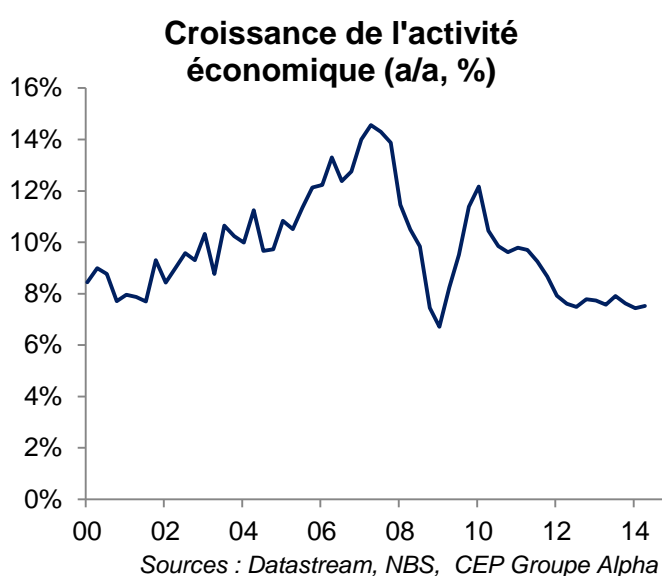
Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Chine



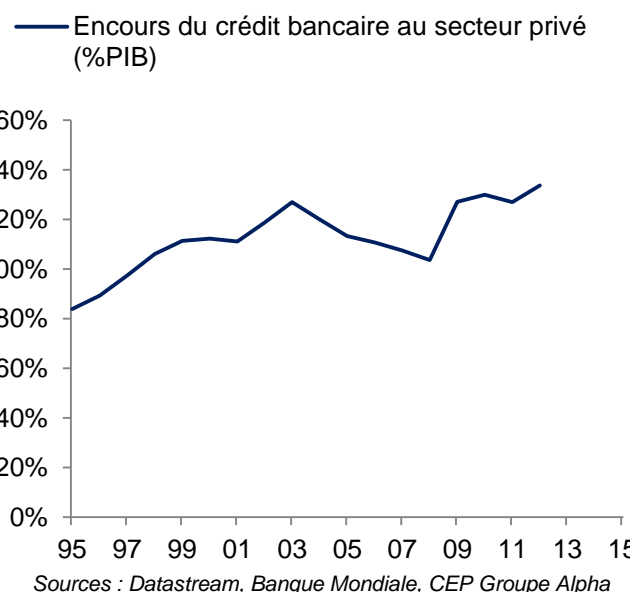
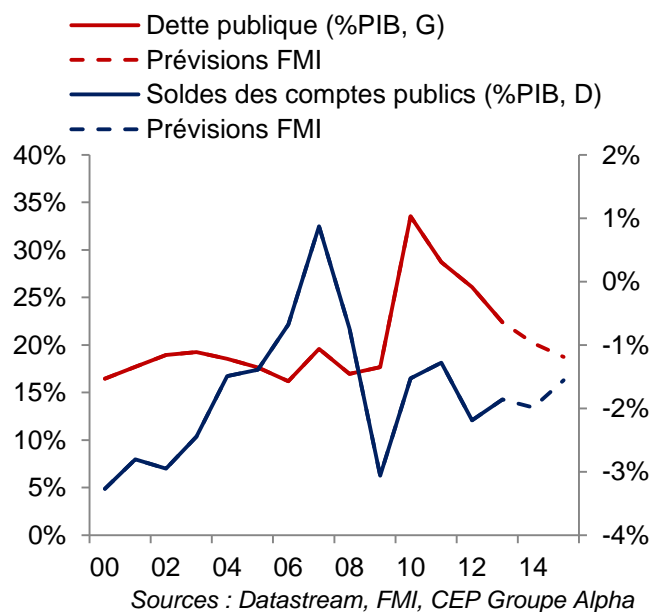
Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut allemand a été de 56 884 milliards de yuans, en hausse de 7,7% en volume par rapport à l'année précédente. La croissance de l'activité devrait rester importante, bien qu'elle subisse un léger fléchissement, pour 2014 (+7,5% selon les prévisions du FMI). Le niveau de l'inflation est relativement stable autour de 2,5%, ainsi que le chômage à un niveau légèrement supérieur à 4%.



Déterminants domestiques

Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 1,9% du PIB (contre 2,2% du PIB en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques chinoises s'élevait fin 2013 à 22,4% du PIB. Le niveau d'endettement bancaire du secteur privé atteignait 134% du PIB en 2012.

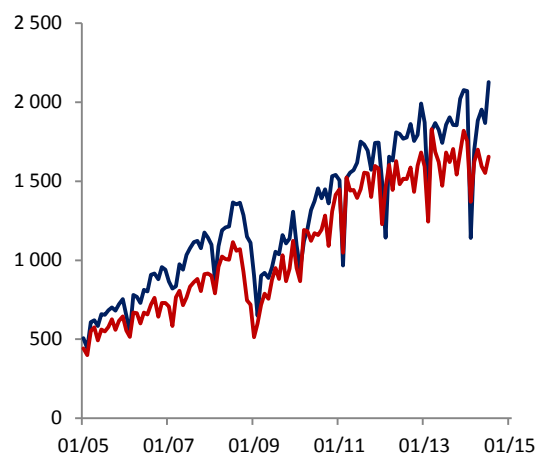


Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie chinoise (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 27,2%. En 2013, la valeur totale des exportations chinoises s'est élevée à 2210 milliards de dollars, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 1950 milliards. La Chine a donc présenté donc un excédent commercial de près de 259 milliards de dollars pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à 183 milliards de dollars. La position extérieure de la Chine (différence entre actifs et passifs chinois vis-à-vis de l'extérieur) était positive de +1971 milliards de dollars en 2013.

— Exports (Millions d'euros) — Imports (Millions d'euros)



Sources : Datastream, China Customs, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de la Chine

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Chine (RAS de Hong Kong)	385,0	17,4%	1	10,3%	201,7	Chine (RAS de Hong Kong)
États-Unis	369,1	16,7%	2	9,2%	178,9	États-Unis
Japon	150,0	6,8%	3	8,9%	172,8	Japon
Corée, République de	91,2	4,1%	4	8,3%	162,1	Corée, République de
Allemagne	67,4	3,0%	5	5,3%	103,8	Allemagne
Pays-Bas	60,3	2,7%	6	5,2%	101,0	Pays-Bas
Royaume-Uni	51,0	2,3%	7	3,4%	66,2	Royaume-Uni
Fédération de Russie	49,6	2,2%	8	3,2%	61,9	Fédération de Russie
Viet Nam	48,6	2,2%	9	3,0%	59,2	Viet Nam
Inde	48,5	2,2%	10	3,0%	59,0	Inde

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Machines et matériel de transport	1 031,1	46,7%	1	33,4%	651,9	Machines et matériel de transport
Articles manufacturés divers	557,0	25,2%	2	18,0%	352,0	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles manufacturés	367,5	16,6%	3	17,4%	340,0	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Produits chimiques et produits connexes	134,0	6,1%	4	11,4%	222,8	Produits chimiques et produits connexes
Produits alimentaires et animaux vivants	60,6	2,7%	5	8,9%	173,1	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes	40,0	1,8%	6	7,8%	152,8	Articles manufacturés divers
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	16,0	0,7%	7	2,1%	41,0	Produits alimentaires et animaux vivants
Boissons et tabacs	2,9	0,1%	8	0,6%	12,0	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	0,6	0,0%	9	0,2%	4,4	Boissons et tabacs

Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

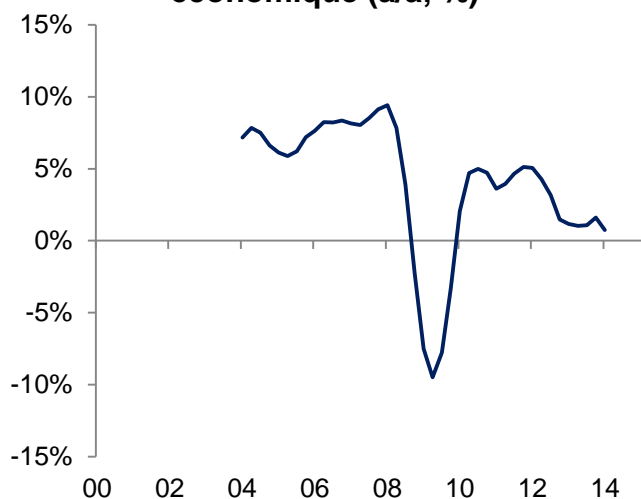
Fédération de Russie



Production, chômage et prix

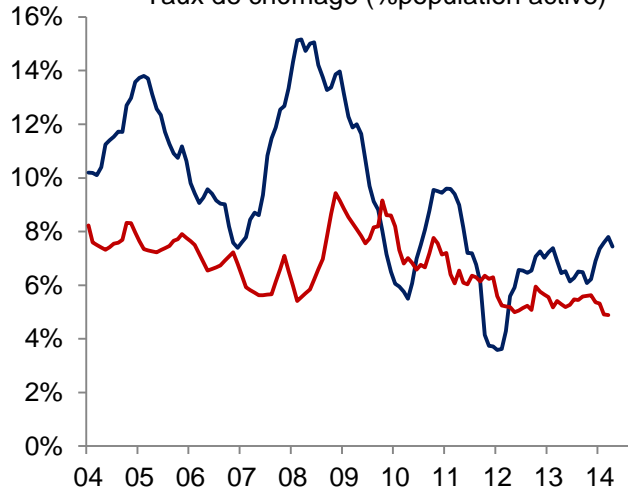
En 2013, le produit intérieur brut russe a été de 6 755 milliards de roubles, soit une hausse de 1,3% en volume par rapport à l'année précédente. La croissance devrait être proche du niveau de 2013 en 2014 (+1,3% à nouveau selon les prévisions du FMI). Le niveau du taux de chômage a atteint mi-2014 son plus faible niveau depuis 1993, tandis que l'inflation est supérieure à 6%, dans le sillage de l'année 2013 (+6,5%, contre 5% en 2012).

Croissance de l'activité économique (a/a, %)



Sources : Datastream, FSSS, CEP Groupe Alpha

Taux d'inflation harmonisé (a/a) et Taux de chômage (% population active)

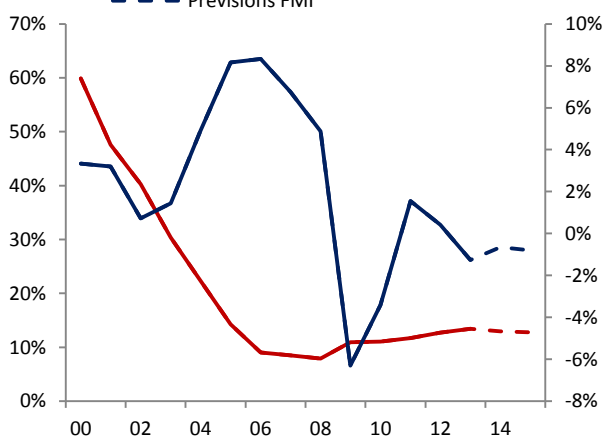


Sources : Datastream, FSSS, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

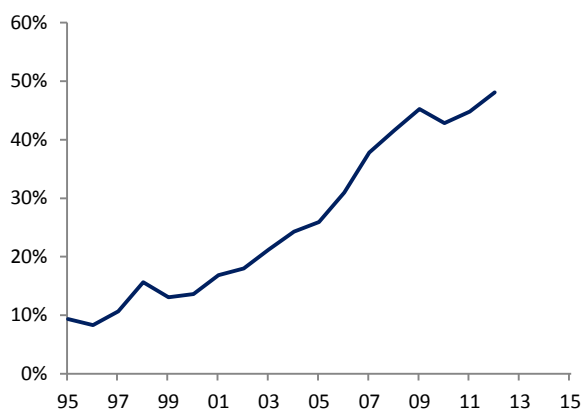
Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 1,2% du PIB (contre un excédent de 0,4% du PIB en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques russes s'élevait fin 2013 à 13,5% du PIB. Le secteur privé, quant à lui, présentait un endettement bancaire de 48% du PIB en 2012, en hausse de 4 points sur un an.

Dettes et soldes des comptes publics



Sources : Datastream, FMI, CEP Groupe Alpha

Encours du crédit bancaire au secteur privé (% PIB)

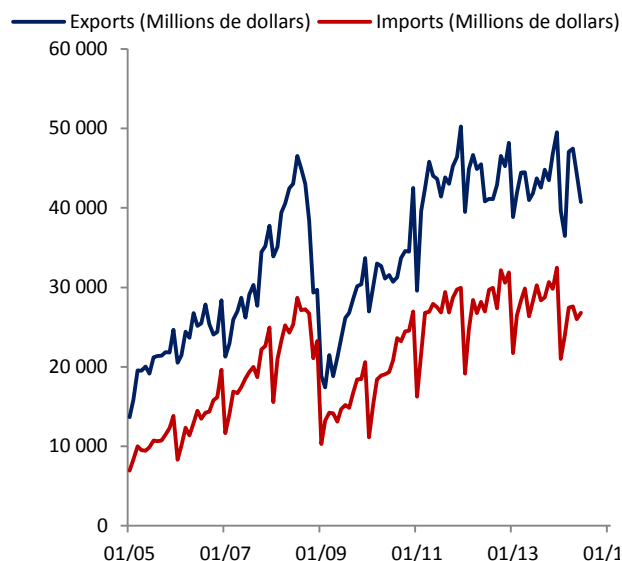


Sources : Datastream, Banque Mondiale, CEP Groupe Alpha

Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie russe (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 28%. En 2013, la valeur totale des exportations russes s'est élevée à 524 milliards de dollars, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 341 milliards. La Russie a donc présenté un excédent commercial de près de 183 milliards de dollars pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à 34 milliards de dollars. La position extérieure de la Russie (différence entre actifs et passifs indiens vis-à-vis de l'étranger) s'élevait à +6,6% de son PIB en 2013.



Sources : Datastream, FSSS, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales de la Fédération de Russie

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Pays-Bas	55,4	10,7%	1	16,0%	52,0	Pays-Bas
Allemagne	42,4	8,2%	2	13,5%	43,7	Allemagne
Chine	35,2	6,8%	3	5,1%	16,5	Chine
Italie	28,4	5,5%	4	5,1%	16,5	Italie
Ukraine	25,7	5,0%	5	4,4%	14,3	Ukraine
Turquie	25,1	4,8%	6	3,9%	12,6	Turquie
Bélarus	21,1	4,1%	7	3,6%	11,7	Bélarus
Japon	20,7	4,0%	8	3,4%	11,1	Japon
Pologne	19,6	3,8%	9	3,2%	10,5	Pologne
États-Unis	17,8	3,4%	10	3,1%	10,1	États-Unis

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	348,2	67,1%	1	42,3%	137,3	Machines et matériel de transport
Articles manufacturés	64,7	12,5%	2	13,7%	44,6	Articles manufacturés divers
Produits chimiques et produits connexes	33,1	6,4%	3	13,4%	43,6	Articles manufacturés
Machines et matériel de transport	26,5	5,1%	4	12,0%	39,0	Produits chimiques et produits connexes
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	19,3	3,7%	5	11,3%	36,8	Produits alimentaires et animaux vivants
Produits alimentaires et animaux vivants	14,0	2,7%	6	2,8%	9,2	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Articles manufacturés divers	6,4	1,2%	7	1,8%	5,7	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Articles et transactions	3,6	0,7%	8	1,1%	3,7	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	1,6	0,3%	9	1,0%	3,1	Articles et transactions
Boissons et tabacs	1,5	0,3%	10	0,4%	1,4	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale

Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

Inde



Production, chômage et prix

En 2013, le produit intérieur brut indien a été de 99 965 milliards de roupies, en hausse de 4,7% en volume par rapport à l'année précédente. Le retour d'une croissance annuelle au-dessus de la barre des 5% est annoncé pour 2014 (+5,4% selon les prévisions du FMI).

Croissance de l'activité économique (a/a, %)



Sources : Datastream, CSO, CEP Groupe Alpha

— Taux d'inflation harmonisé (a/a)
— Taux de chômage (%population active, moyenne 4Q)

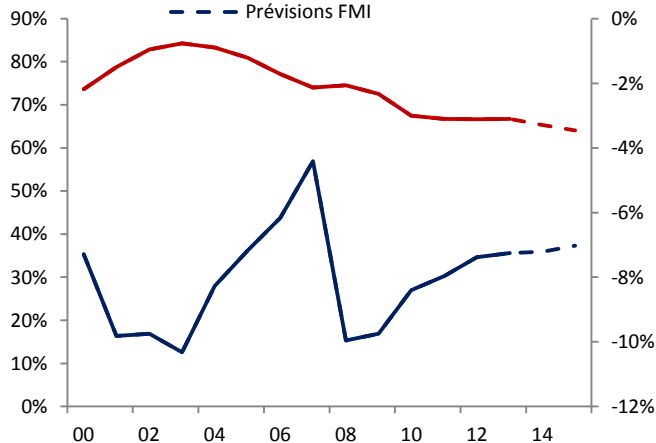


Sources : Datastream, CSO, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

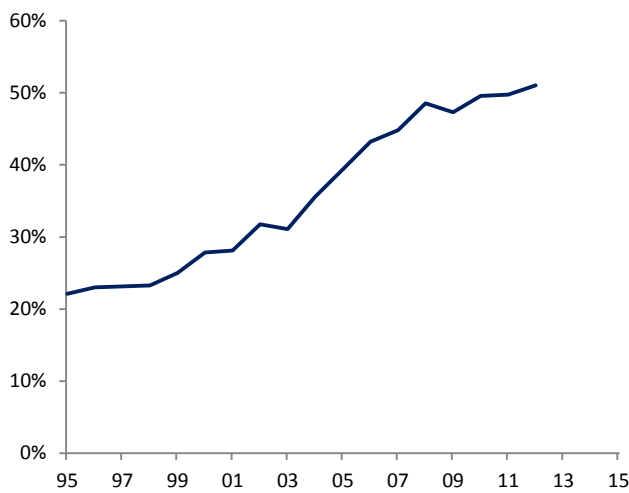
Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 7,3% du PIB (contre un excédent de 7,4% du PIB en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques indiennes s'élevait fin 2013 à 66,7% du PIB. Le secteur privé présentait un endettement bancaire de 51% du PIB en 2012, en hausse de 1,3 point sur un an.

— Dette publique (%PIB, G)
- - - Prévisions FMI
— Soldes des comptes publics (%PIB, D)
- - - Prévisions FMI



Sources : Datastream, FMI, CEP Groupe Alpha

— Encours du crédit bancaire au secteur privé (%PIB)

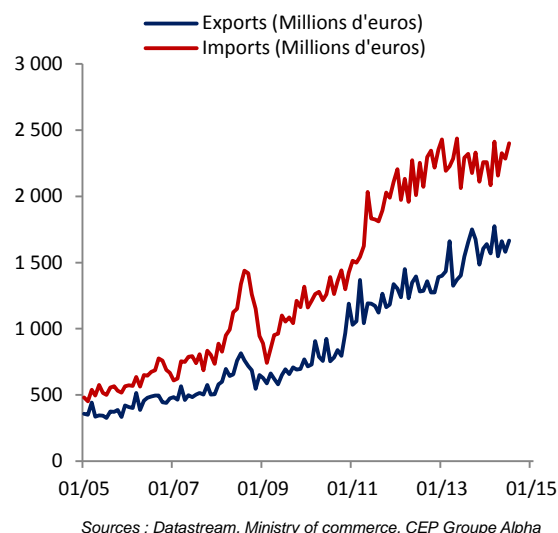


Sources : Datastream, Banque Mondiale, CEP Groupe Alpha

Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie indienne (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 28%. En 2013, la valeur totale des exportations indiennes s'est élevée à 18 308 milliards d'euros, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 27 122 milliards. L'Inde a donc présenté un déficit commercial de près de 8765 milliards de roupies pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à -2780 milliards de roupies (soit -2,8% de son PIB). La position extérieure de l'Inde (différence entre actifs et passifs indiens vis-à-vis de l'extérieur) s'élevait à -17,2% de son PIB en 2013.



Synthèse des relations commerciales de l'Inde

Clients	MM\$	%Total		Rang	%Total		Fournisseurs
		MM\$	exports		imports	MM\$	
États-Unis	42,0	12,5%	1	11,5%	53,6	États-Unis	
Émirats arabes unis	34,0	10,1%	2	8,1%	37,5	Émirats arabes unis	
Chine	16,4	4,9%	3	7,3%	34,2	Chine	
Singapour	14,2	4,2%	4	5,1%	23,6	Singapour	
Chine (RAS de Hong Kong)	13,7	4,1%	5	4,5%	20,9	Chine (RAS de Hong Kong)	
Arabie saoudite	12,4	3,7%	6	3,9%	18,1	Arabie saoudite	
Royaume-Uni	10,6	3,1%	7	3,3%	15,4	Royaume-Uni	
Pays-Bas	9,2	2,7%	8	3,2%	15,0	Pays-Bas	
Allemagne	8,1	2,4%	9	3,2%	14,9	Allemagne	
Japon	7,3	2,2%	10	3,1%	14,5	Japon	

Produits exportés	MM\$	%Total		Rang	%Total		Produits importés
		MM\$	exports		imports	MM\$	
Articles manufacturés	83,0	24,7%	1	40,2%	187,4	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes	
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes	69,6	20,7%	2	16,7%	77,9	Machines et matériel de transport	
Machines et matériel de transport	46,1	13,7%	3	13,3%	62,0	Articles manufacturés	
Produits chimiques et produits connexes	39,4	11,7%	4	9,8%	45,7	Produits chimiques et produits connexes	
Articles manufacturés divers	38,9	11,6%	5	8,2%	38,2	Articles et transactions	
Produits alimentaires et animaux vivants	33,6	10,0%	6	5,0%	23,4	Matières brutes non comestibles, sauf carburants	
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	16,1	4,8%	7	3,1%	14,5	Articles manufacturés divers	
Articles et transactions	7,5	2,2%	8	2,2%	10,1	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	
Boissons et tabacs	1,3	0,4%	9	1,4%	6,4	Produits alimentaires et animaux vivants	
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	1,1	0,3%	10	0,1%	0,4	Boissons et tabacs	

Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha

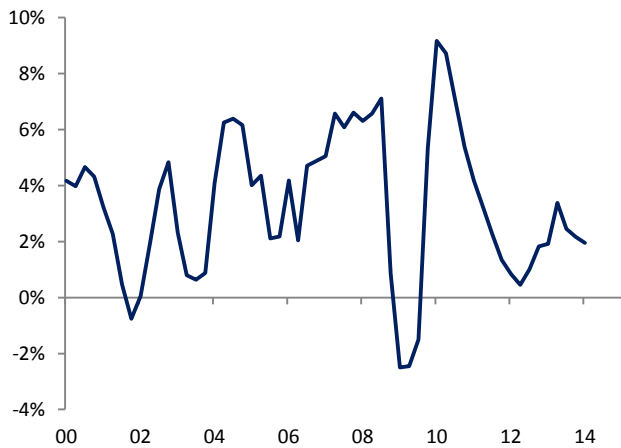
Brésil



Production, chômage et prix

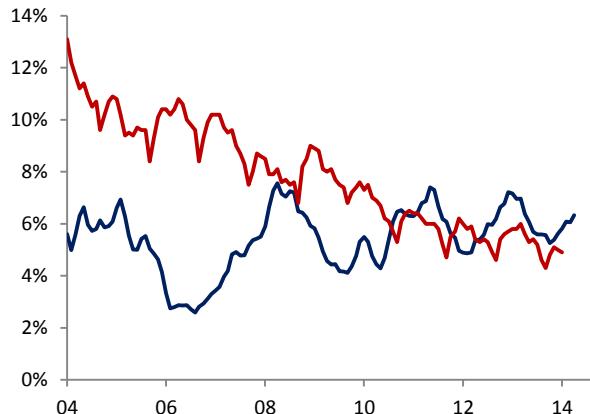
En 2013, le produit intérieur brut brésilien a été de 4844 milliards reals, en hausse de 2,3% en volume par rapport à l'année précédente. La croissance sera probablement en repli pour 2014 (+1,8% selon les prévisions du FMI).

Croissance de l'activité économique (a/a, %)



Sources : Datastream, IBGE, CEP Groupe Alpha

Taux d'inflation harmonisé (a/a)
Taux de chômage (%population active)

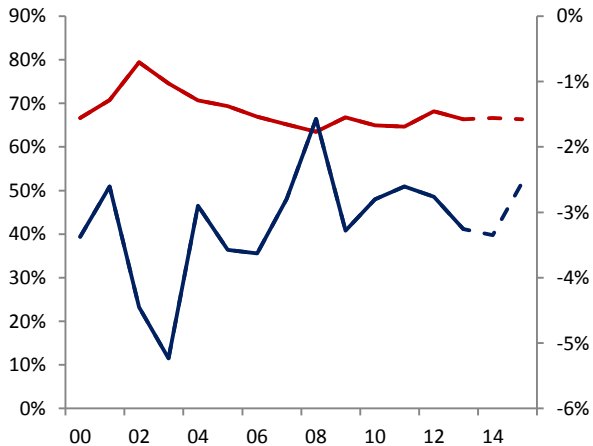


Sources : Datastream, IBGE, CEP Groupe Alpha

Déterminants domestiques

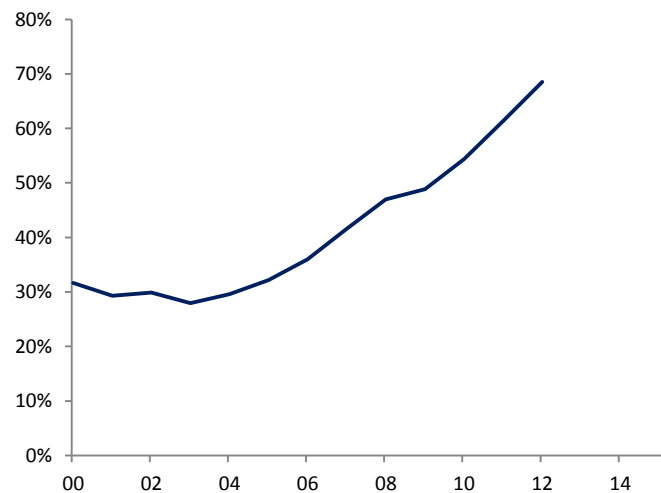
Sur l'année 2013, le solde des comptes publics a enregistré un déficit de 2,8% du PIB (contre 3,3% du PIB en 2012). Le niveau d'endettement brut des administrations publiques brésiliennes s'élevait fin 2013 à 66,3% du PIB. Le secteur privé présentait un endettement bancaire de 68,5% du PIB, en hausse de 7 points sur un an.

— Dette publique (%PIB, G)
- - - Prévisions FMI
— Soldes des comptes publics (%PIB, D)
- - - Prévisions FMI



Sources : Datastream, FMI, CEP Groupe Alpha

— Encours du crédit bancaire au secteur privé (%PIB)

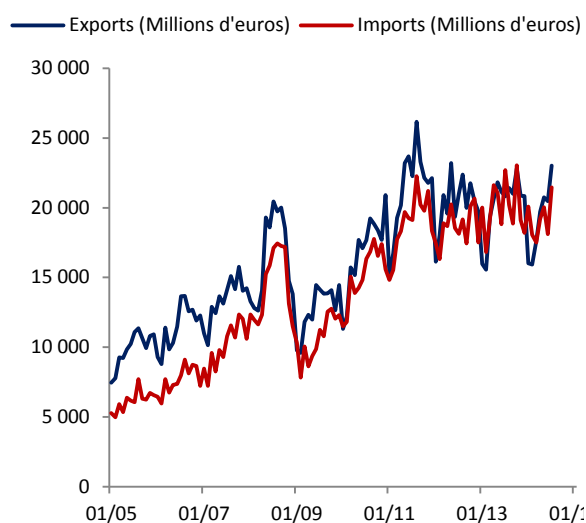


Sources : Datastream, Banque Mondiale, CEP Groupe Alpha

Relations économiques extérieures

Début 2014, le taux d'ouverture de l'économie brésilienne (la moitié de la somme des importations et des exportations rapportée au produit intérieur brut) atteignait 14%. En 2013, la valeur totale des exportations brésiennes s'est élevée à 242 milliards de dollars, tandis que la valeur des importations s'est élevée à 239,5 milliards. Le Brésil a donc présenté un excédent commercial de près de 2,5 milliards de dollars pour l'année 2013.

La balance courante (qui ajoute les transferts courants et les revenus sur les actifs extérieurs à la balance commerciale) s'est élevée à 1,4 milliard de dollars. La position extérieure du Brésil (différence entre actifs et passifs brésiliens vis-à-vis de l'extérieur) s'élevait à -34% de son PIB en 2013.



Sources : Datastream, Bundesbank, CEP Groupe Alpha

Synthèse des relations commerciales du Brésil

Clients	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Fournisseurs
Chine	46,0	19,0%	1	15,6%	37,3	Chine
États-Unis	24,9	10,3%	2	15,1%	36,3	États-Unis
Argentine	19,6	8,1%	3	6,9%	16,5	Argentine
Pays-Bas	17,3	7,2%	4	6,3%	15,2	Pays-Bas
Japon	8,0	3,3%	5	4,0%	9,6	Japon
Allemagne	6,6	2,7%	6	4,0%	9,5	Allemagne
Venezuela	4,8	2,0%	7	3,0%	7,1	Venezuela
Corée, République de	4,7	1,9%	8	2,8%	6,7	Corée, République de
Chili	4,5	1,9%	9	2,7%	6,5	Chili
Panama	4,4	1,8%	10	2,7%	6,4	Panama

Produits exportés	MM\$	%Total exports	Rang	%Total imports	MM\$	Produits importés
Matières brutes non comestibles, sauf carburants	69,7	28,8%	1	38,0%	91,1	Machines et matériel de transport
Produits alimentaires et animaux vivants	54,0	22,3%	2	19,1%	45,7	Combustibles minéraux, lubrifiants et produits connexes
Machines et matériel de transport	44,2	18,3%	3	18,9%	45,3	Produits chimiques et produits connexes
Articles manufacturés	24,9	10,3%	4	10,5%	25,1	Articles manufacturés
Combustibles minéraux, lubrifiants et produits	17,8	7,4%	5	6,6%	15,9	Articles manufacturés divers
Produits chimiques et produits connexes	14,3	5,9%	6	4,2%	9,9	Produits alimentaires et animaux vivants
Articles et transactions	7,5	3,1%	7	2,1%	5,0	Matières brutes non comestibles, sauf carburants
Articles manufacturés divers	4,5	1,9%	8	0,4%	1,0	Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale
Boissons et tabacs	3,4	1,4%	9	0,3%	0,6	Boissons et tabacs
Huiles, graisses et cires d'origine animale ou végétale	1,8	0,7%	10	0,0%	0,0	Articles et transactions

Chiffres 2013, Sources : Unctadstat, CEP Groupe Alpha