

**Au cœur des crises :
ténèbres, lumières et espérance**

CyclOpe
European leading
research Institute
on commodity markets

www.cercle-cyclope.com

Professeur Philippe Chalmin
Avril 2009
philippe.chalmin@dauphine.fr

2008 / 2009

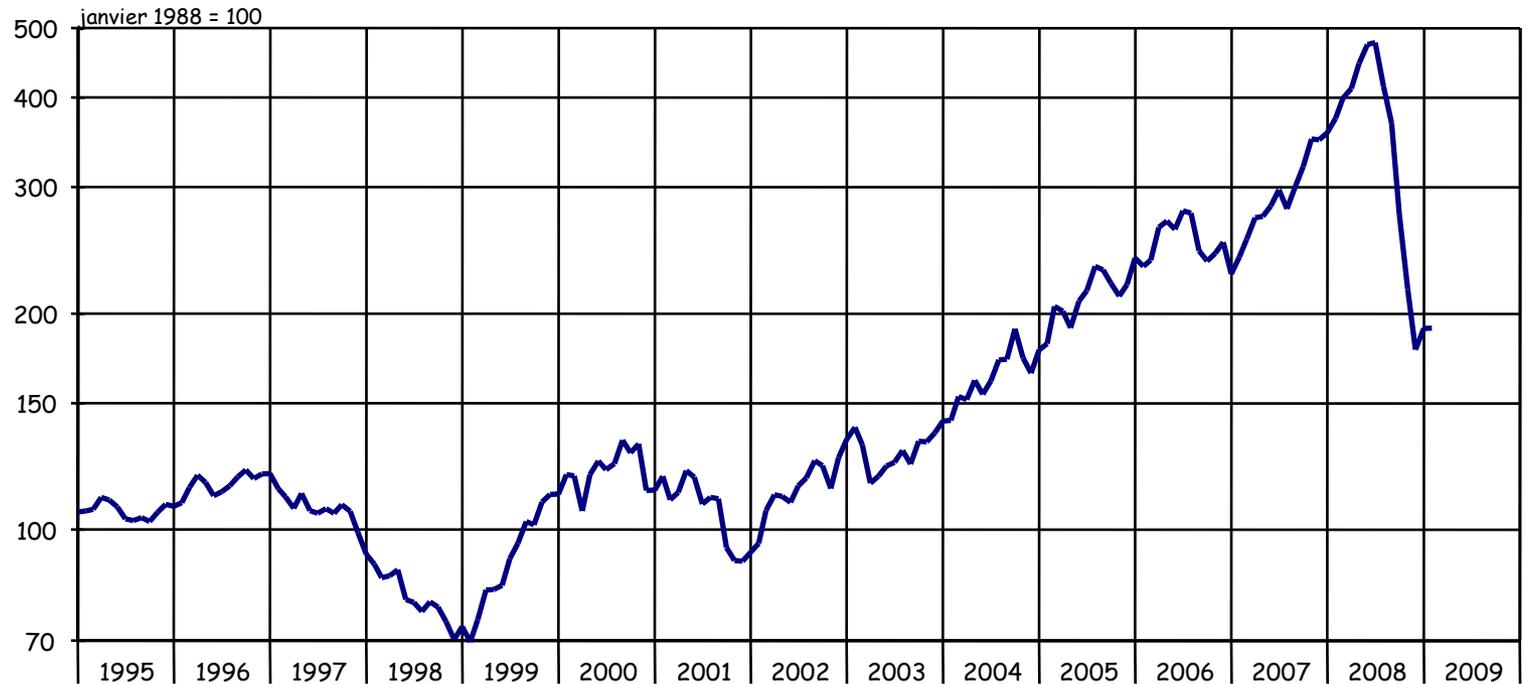
La crise la plus forte que le monde ait connu depuis les années trente

- **crise bancaire et financière : \$ 3 à \$ 5 trillions de perdus**

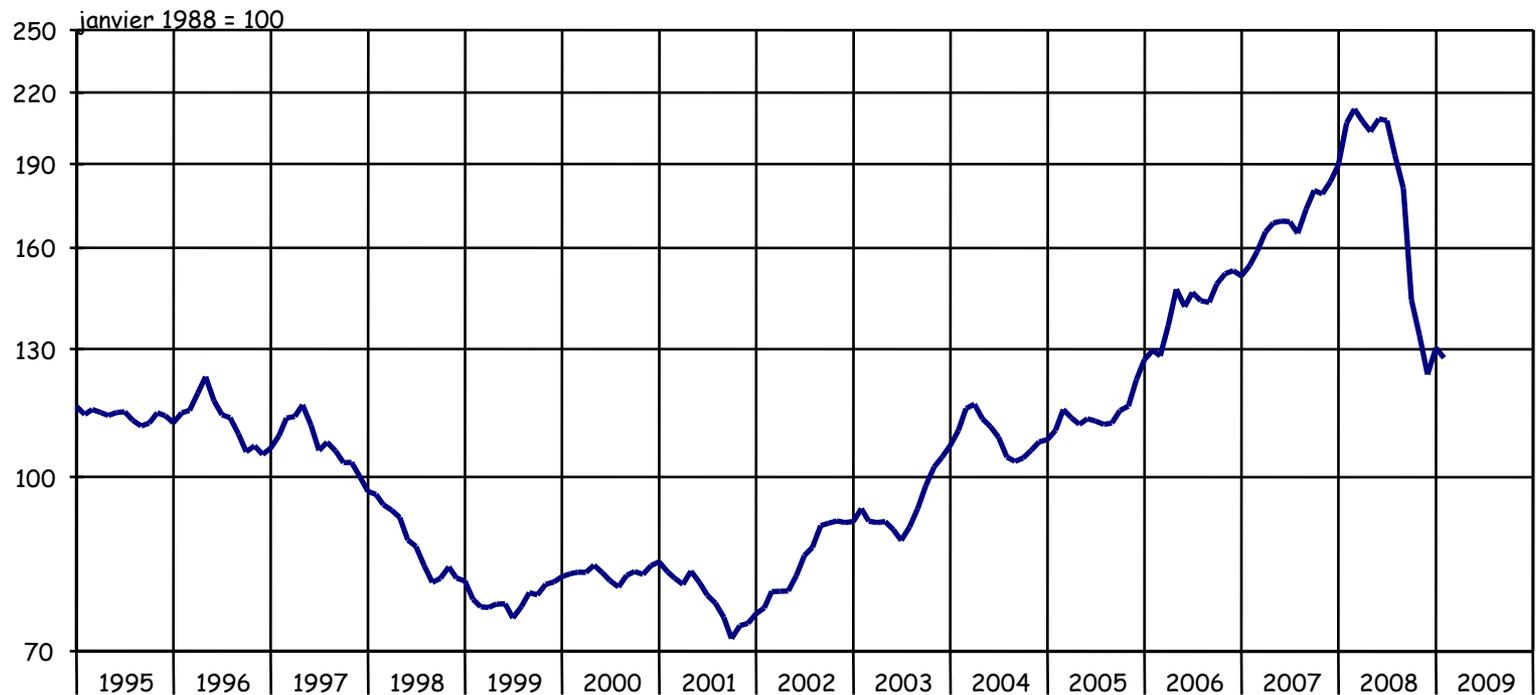
**De Profundis : Bear Stearns, Lehman, Merrill Lunch,
AIG, Fortis, RBS...**

- **la chevauchée fantastique des matières premières**
- **crise agricole, énergétique, environnementale**
- **crise économique : en 2009 pour la première fois : le monde en récession**

La chevauchée fantastique des matières premières

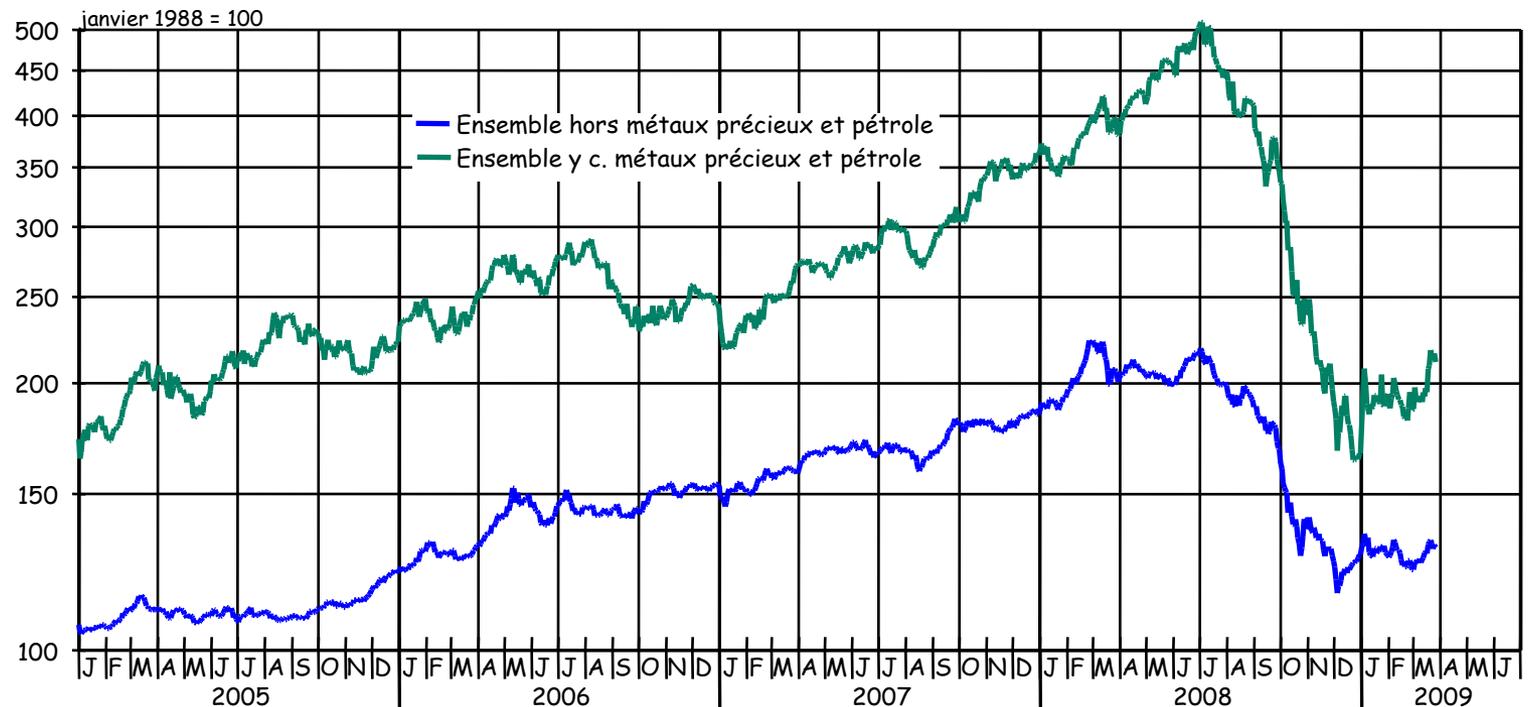


Même sans le pétrole...

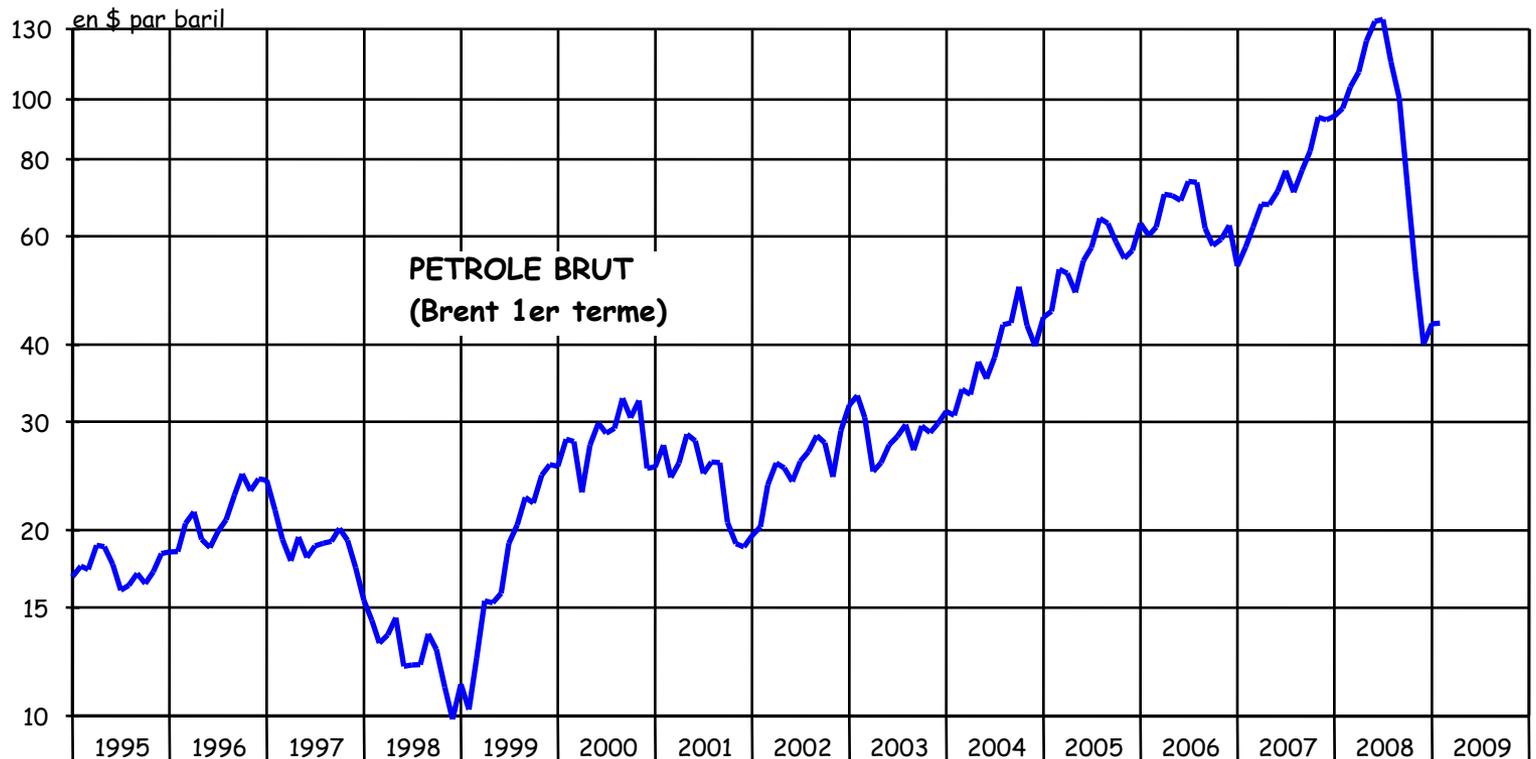


CyclOpe

Avec une certaine stabilisation depuis quelques semaines



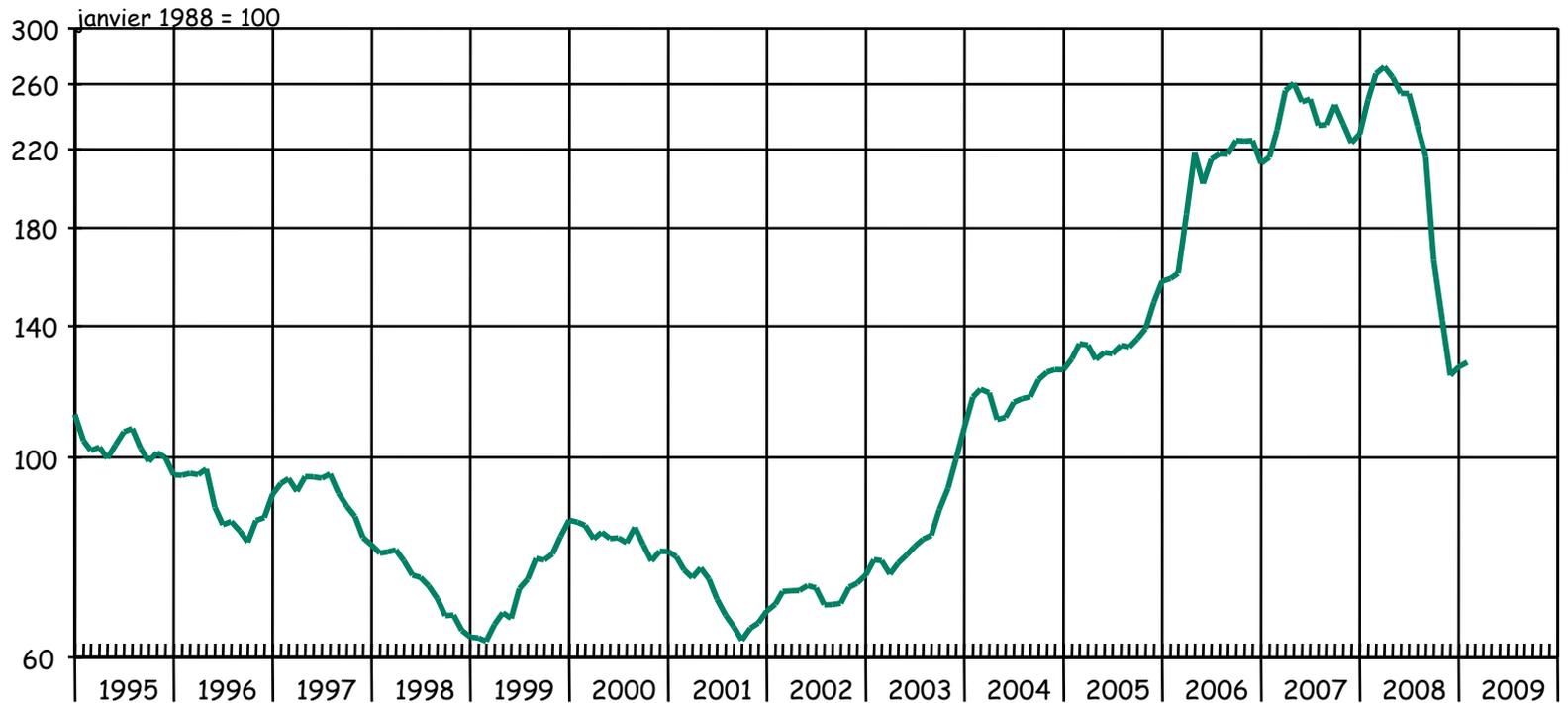
La « bulle » pétrolière a éclaté



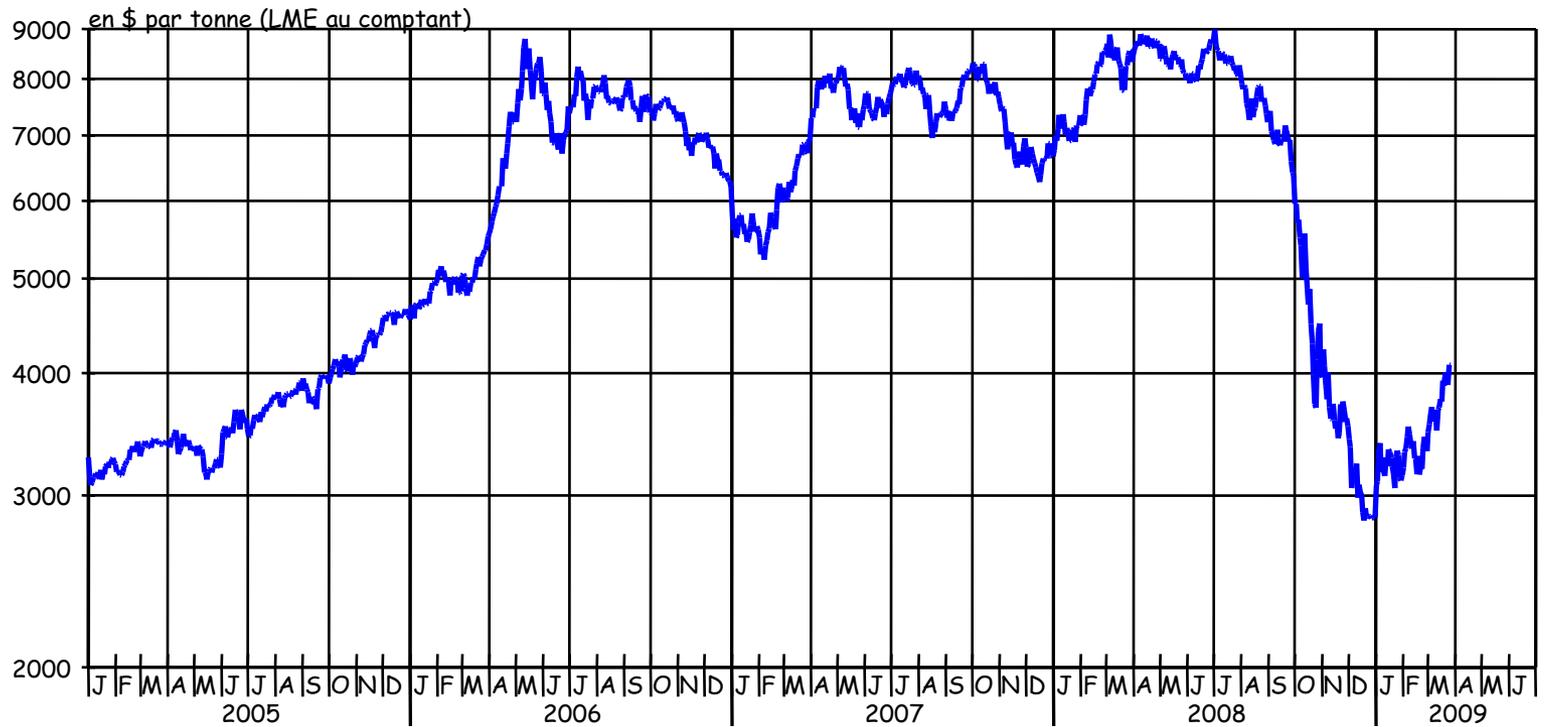
Et le baril oscille entre \$ 30 et \$ 50



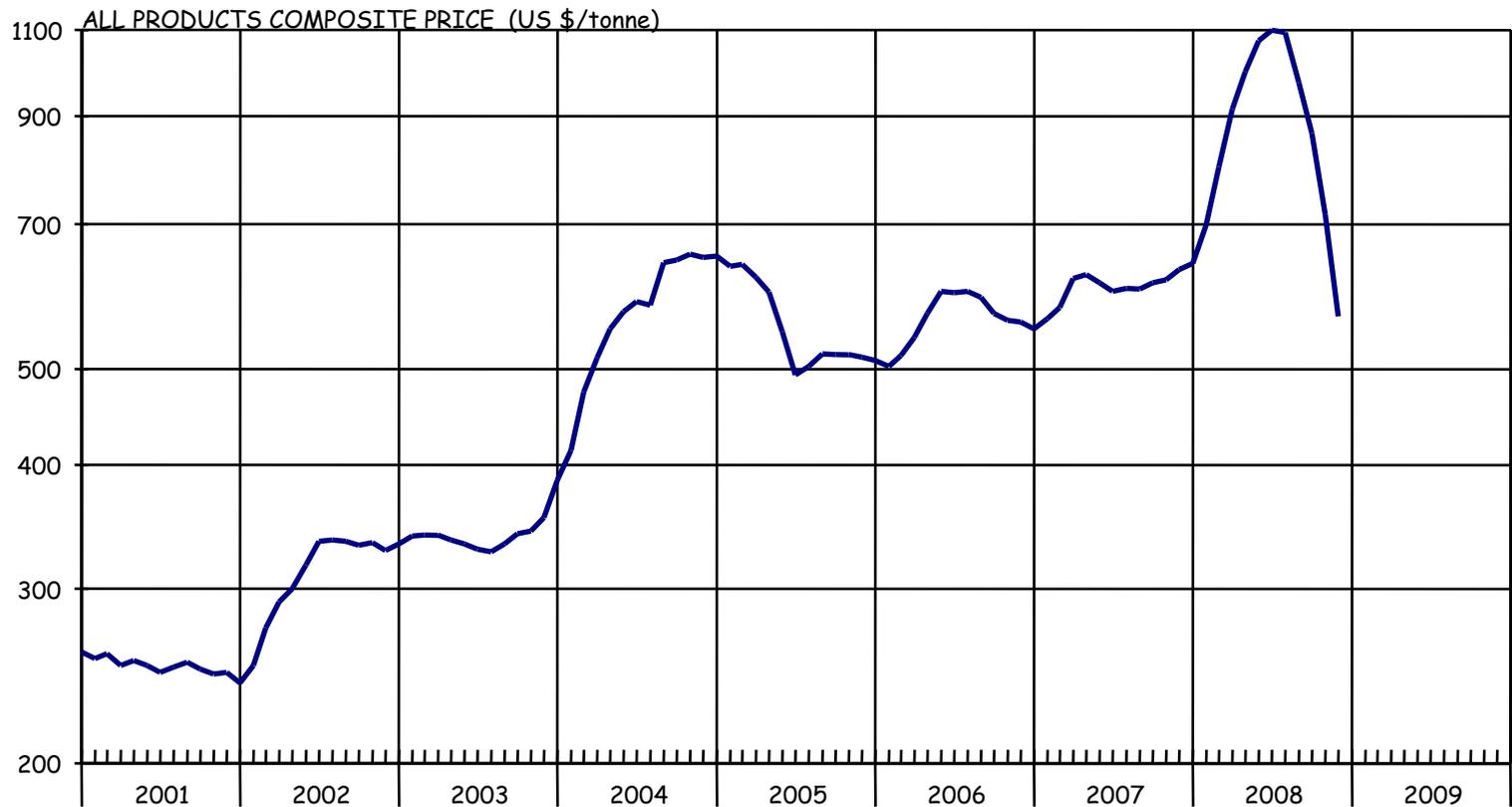
Même profil pour les métaux non ferreux



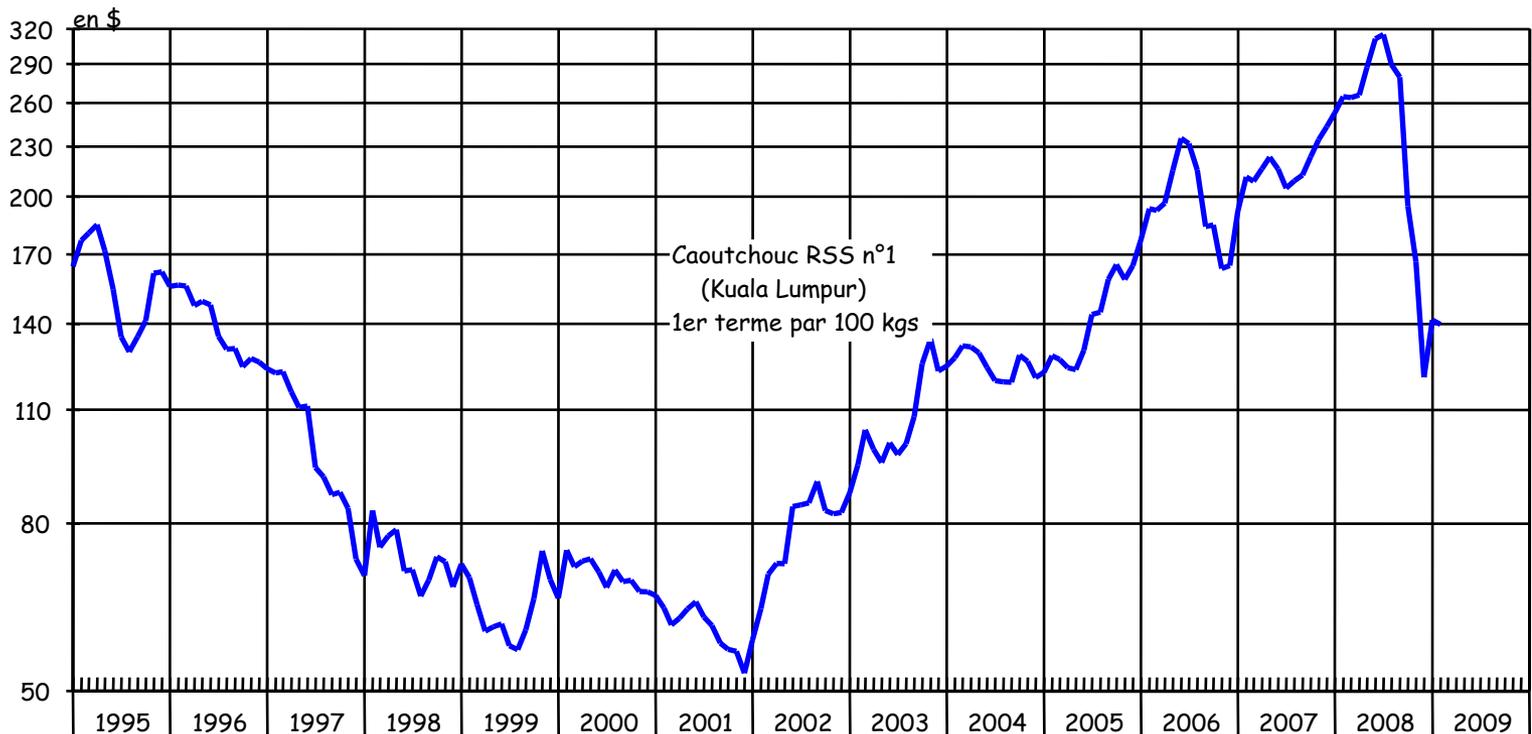
A l'image du cuivre



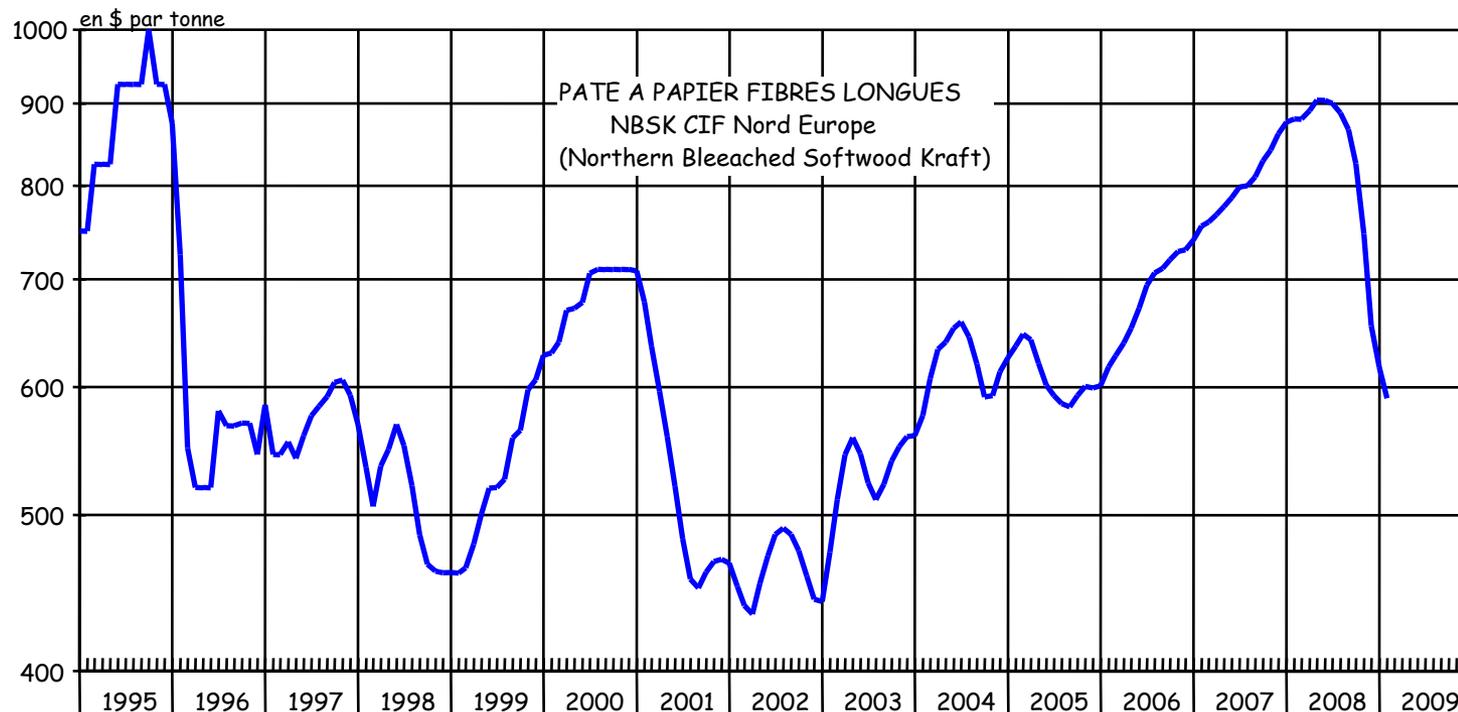
Ou de l'acier



Et le caoutchouc témoigne de la crise automobile



Quant au papier, il souffre de la crise de l'emballage



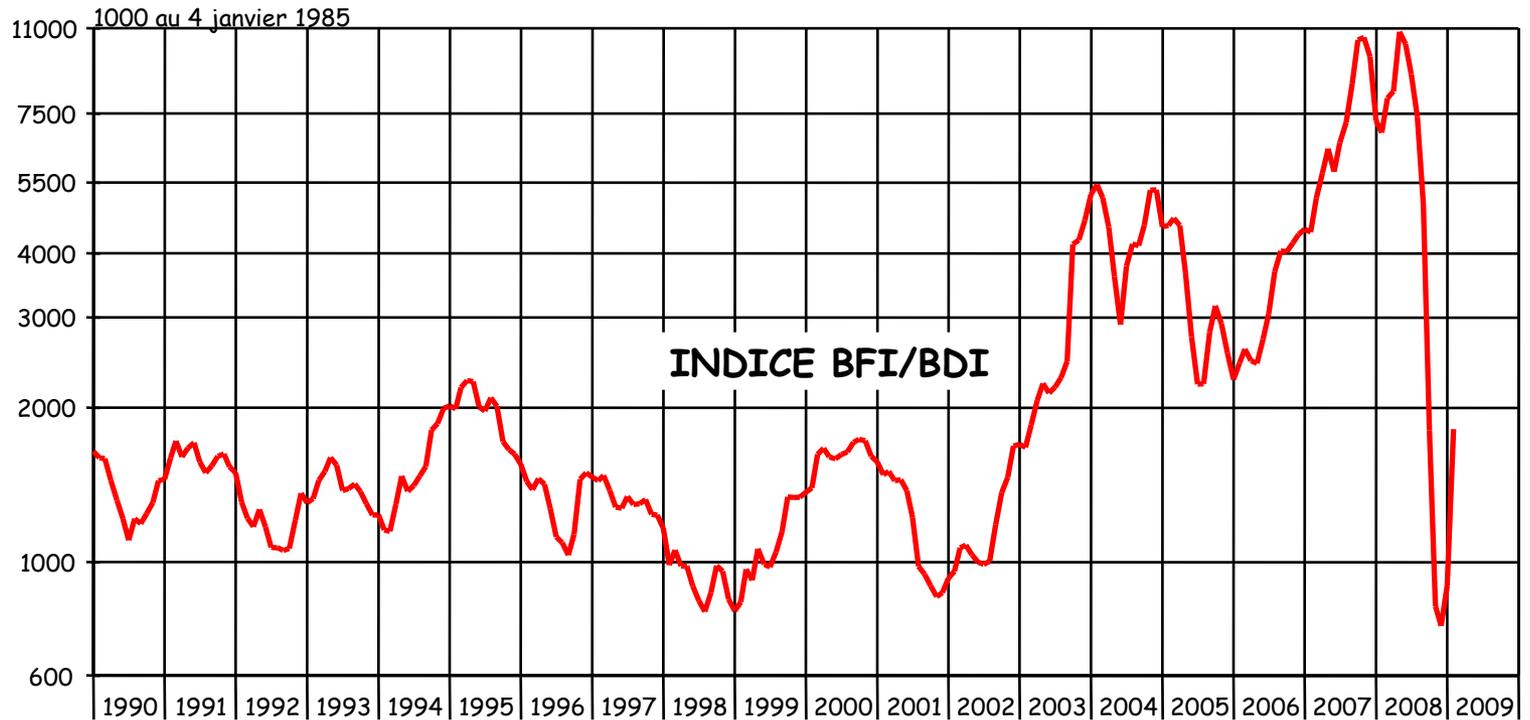
Les produits alimentaires comme le blé ont mieux résisté



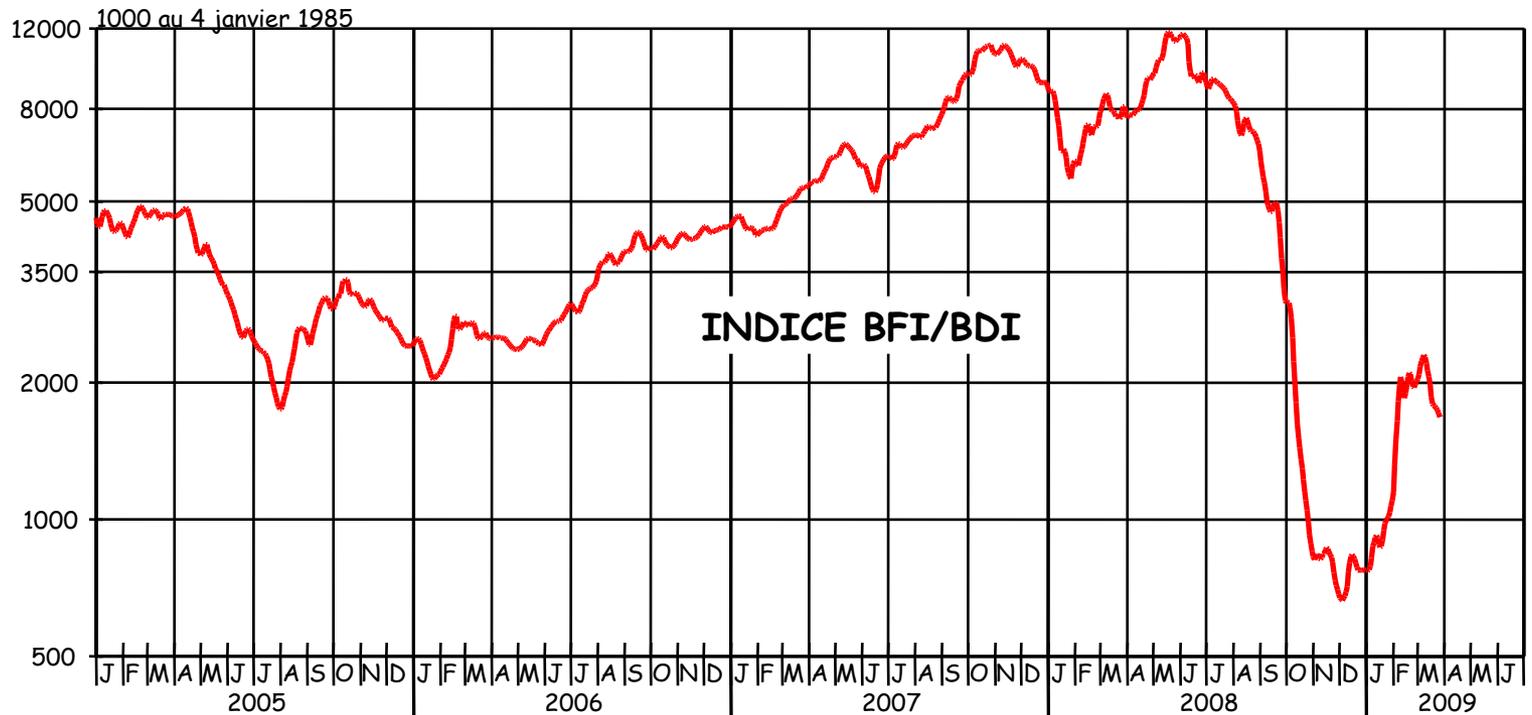
Ou le maïs grâce à l'éthanol américain



Les fluctuations du commerce mondial sont illustrées par le Fret Maritime



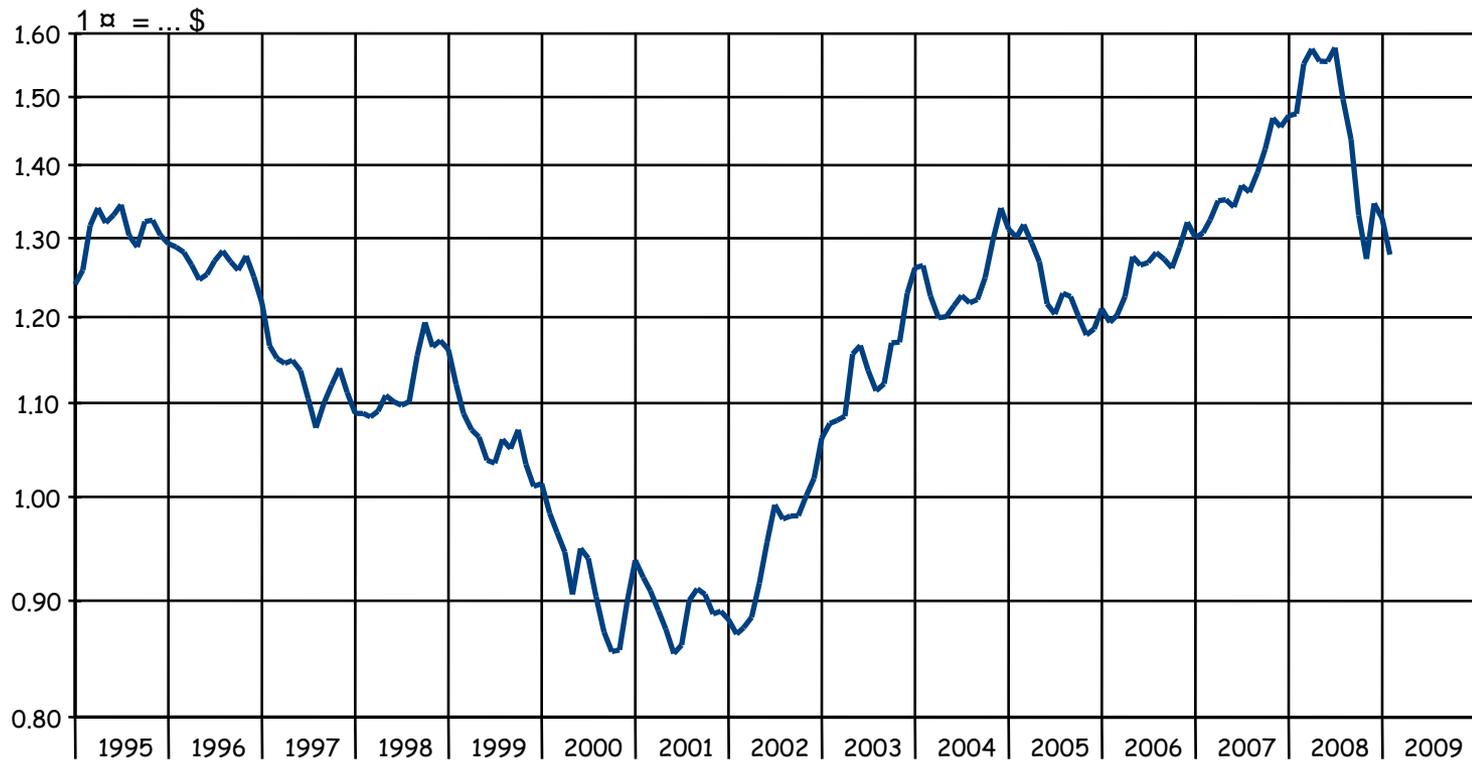
Dont la volatilité est impressionnante



CyclOpe

Tout cela mesuré dans une autre « matière première »,

Le dollar



Dont la meilleure mesure reste l'euro



. L'économie mondiale tourne aujourd'hui avec deux réacteurs majeurs :

- **Les Etats-Unis qui entraîne dans son sillage Europe, Méditerranée et Amérique Latine.**
- **La Chine qui entraîne l'Asie et le Japon**

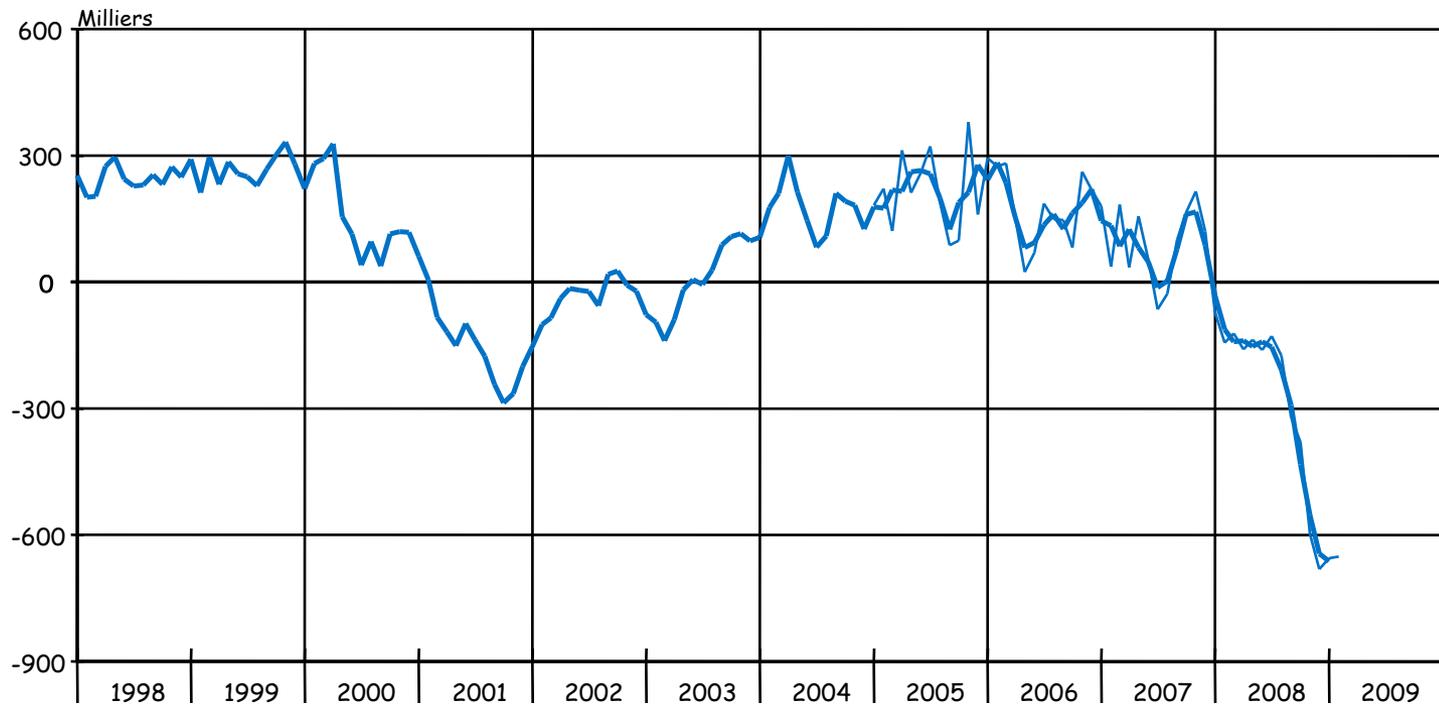
Au printemps 2009 :

**le réacteur américain est à l'arrêt
le réacteur chinois tourne au ralenti**

Les Etats-Unis sont en récession depuis Décembre 2007 :

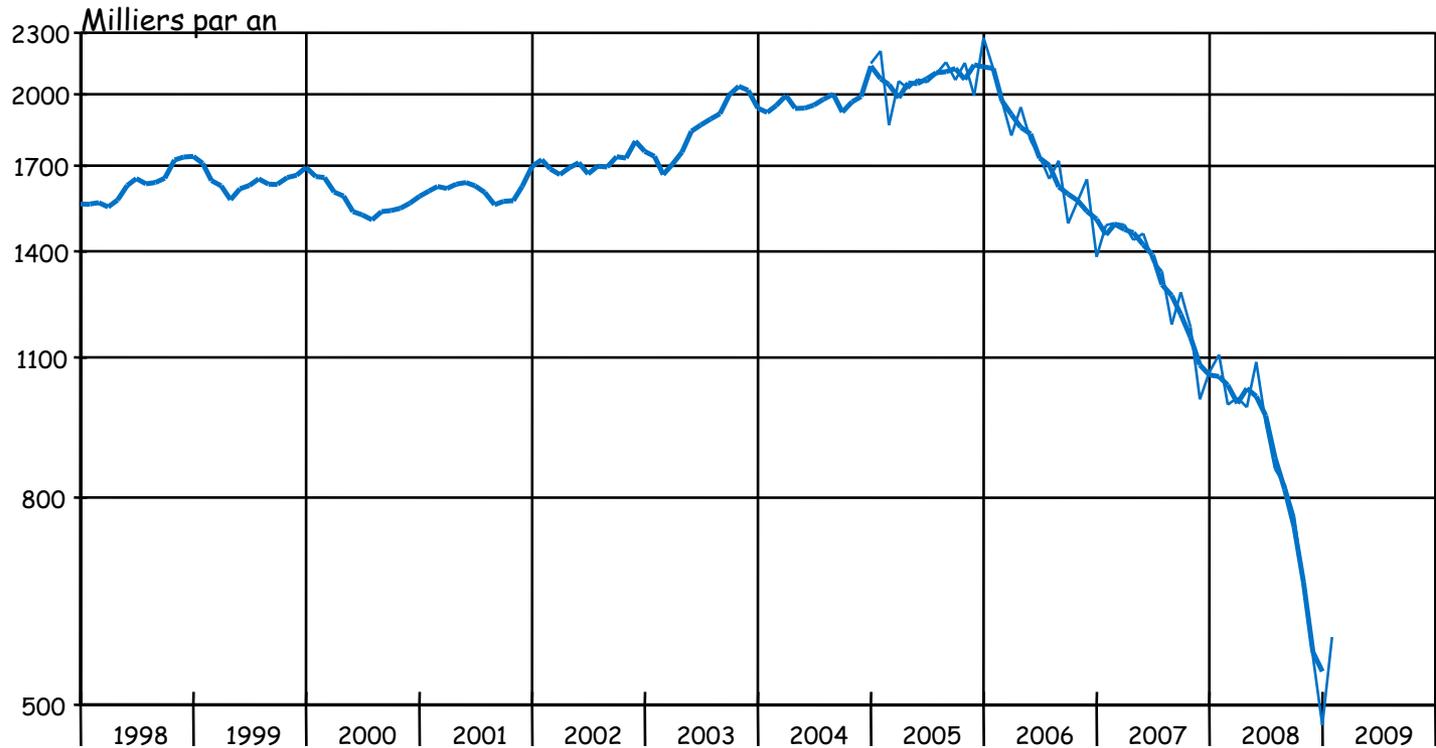
Ils détruisent des emplois - Chômage à 8.1 %

**Etats-Unis : créations d'emplois
Salariés du secteur non agricole**



Tout est parti de la maison de « Joe le plombier »

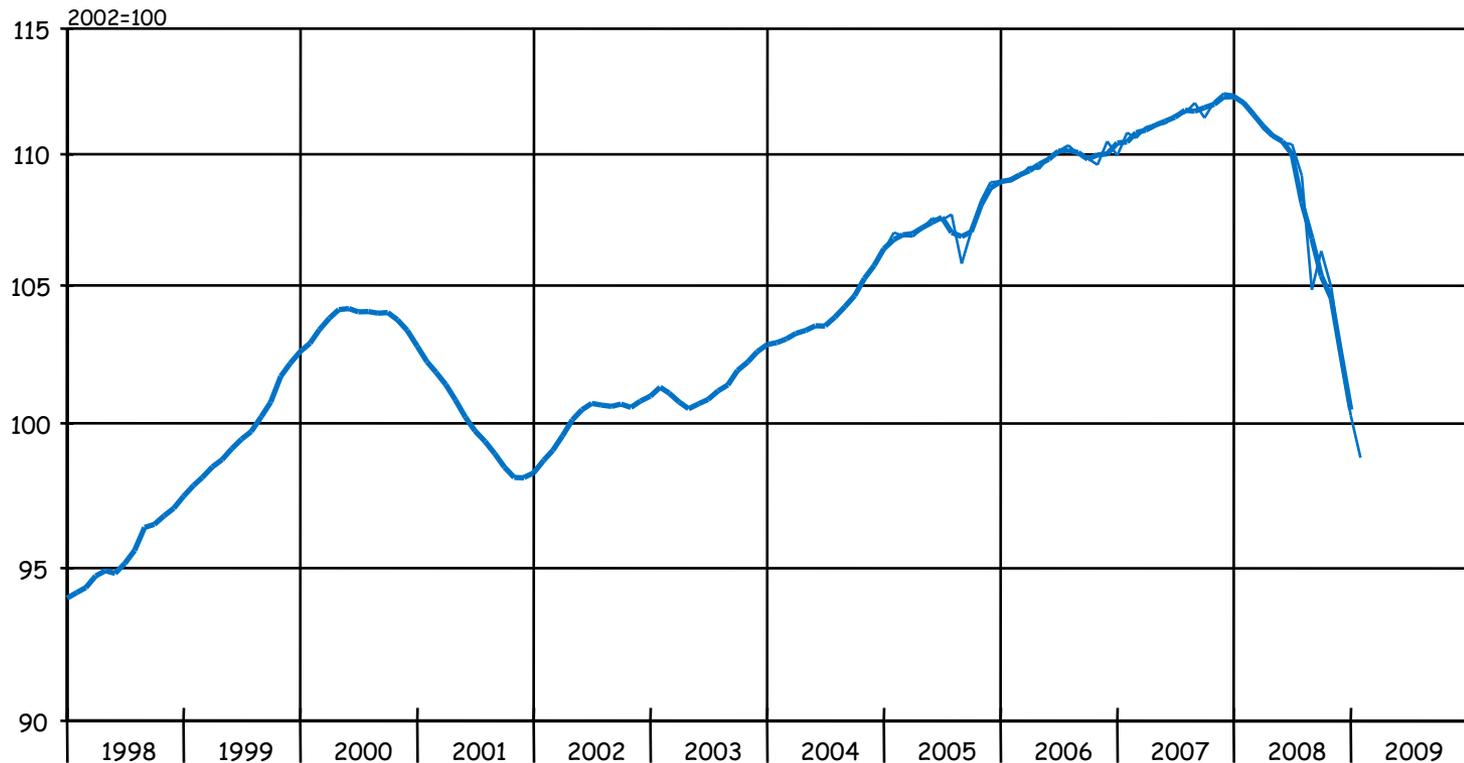
Etats-Unis : mises en chantier de logements



Mais c'est aussi une crise industrielle (-11.2 % en février)

Et notamment automobile

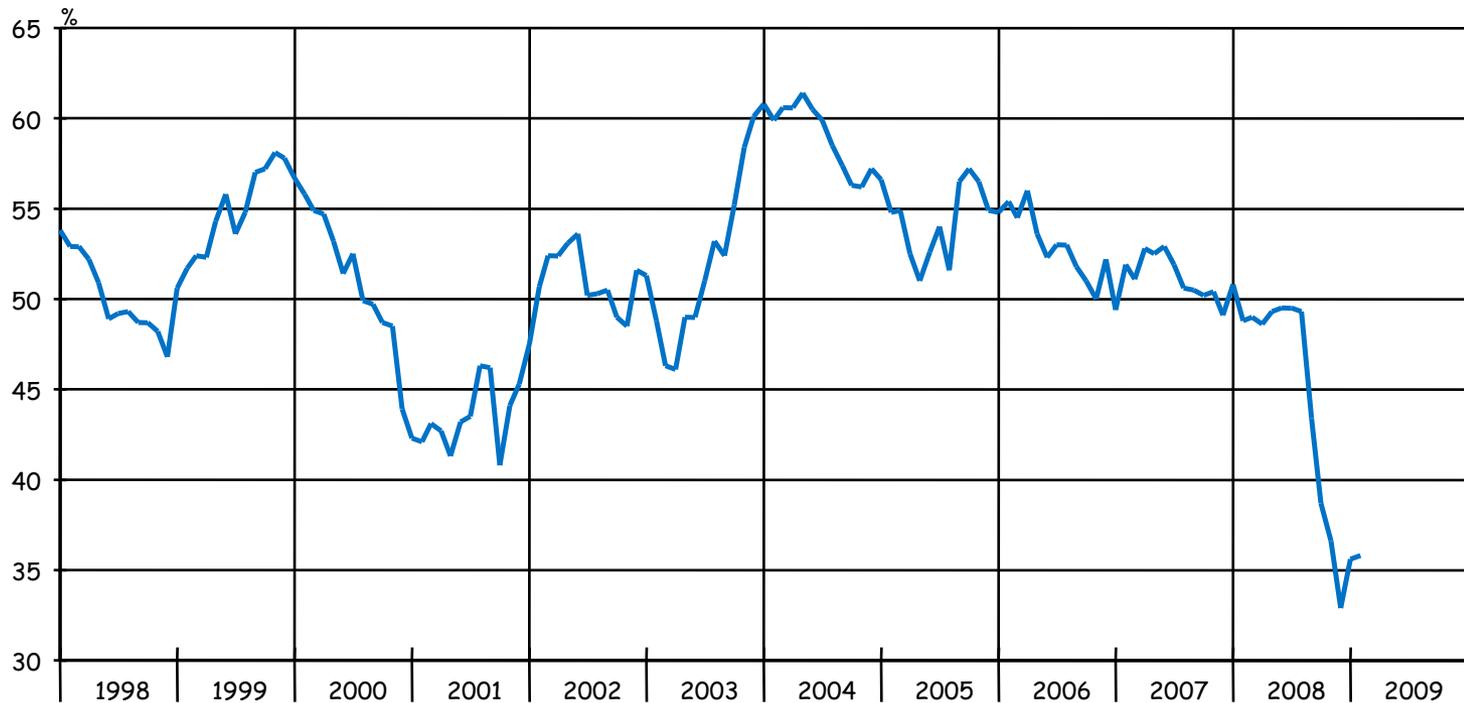
Etats-Unis : production industrielle



Quelques indicateurs permettent d'espérer que la reprise est proche

Etats-Unis

Enquête auprès des directeurs d'achat - ISM manufacturier



Fin de crise aux Etats-Unis ?

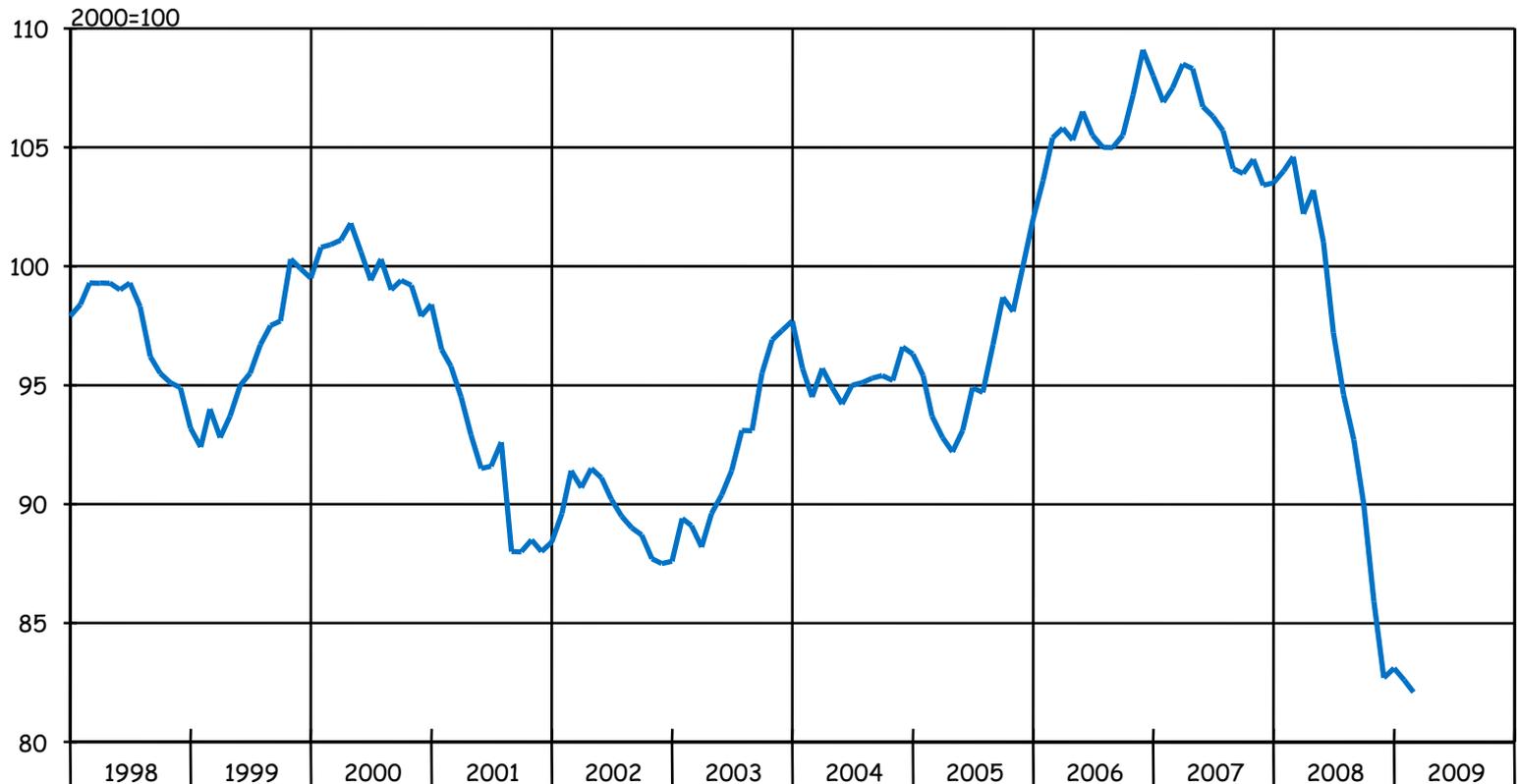
- **reprise des ventes de logements anciens**
- **hausse du moral des ménages**
- **Plan Obama de \$ 787 milliards**

dont	\$ 500 mds	dépenses
	\$ 287 mds	réductions fiscales
- **L'inconnue bancaire et le plan Geithner**

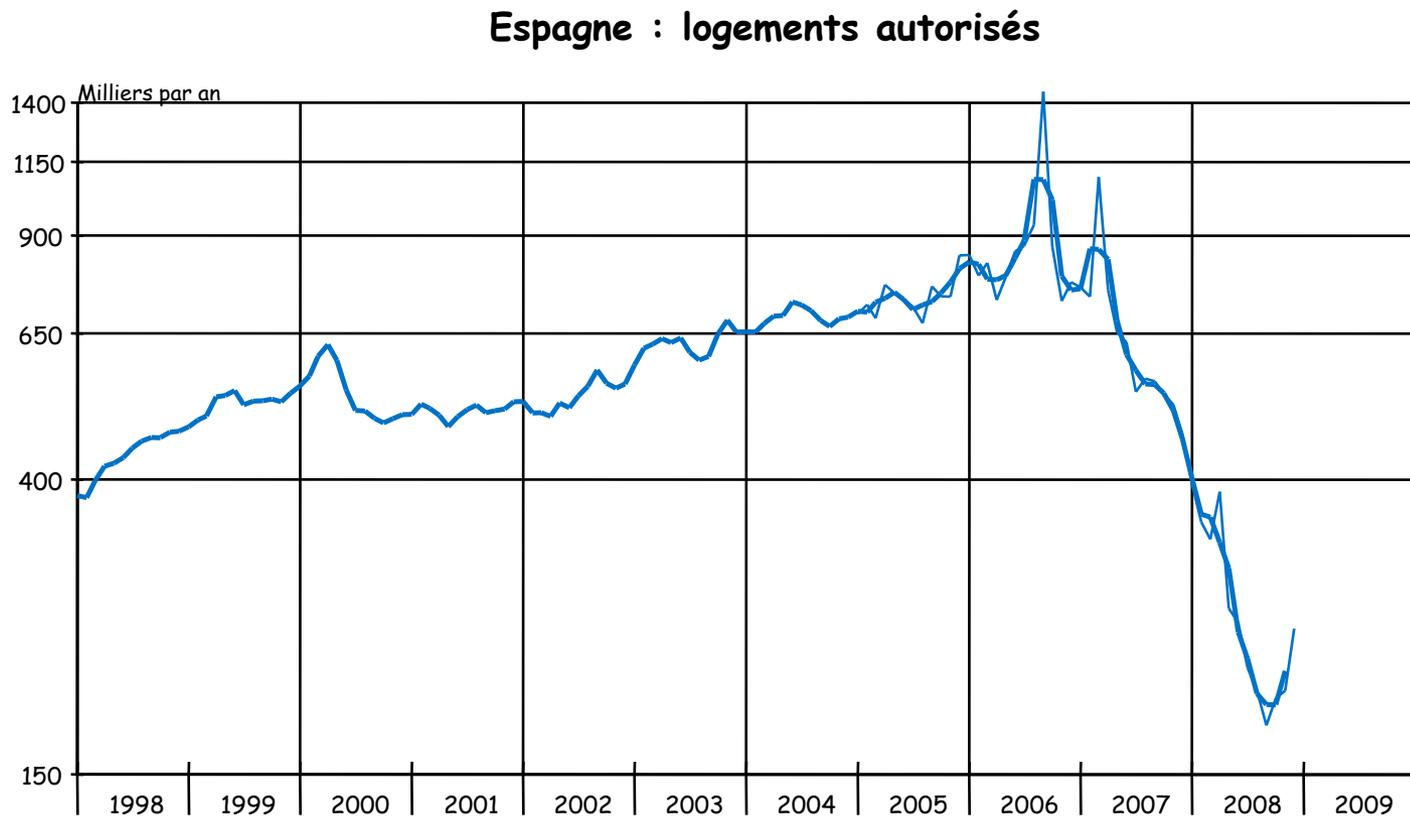
**Hypothèse optimiste : sortie de récession américaine
à l'automne 2009**

Ce ne sera pas le cas en Europe : L'Allemagne est plombée !

Allemagne : Enquêtes IFO - climat des affaires

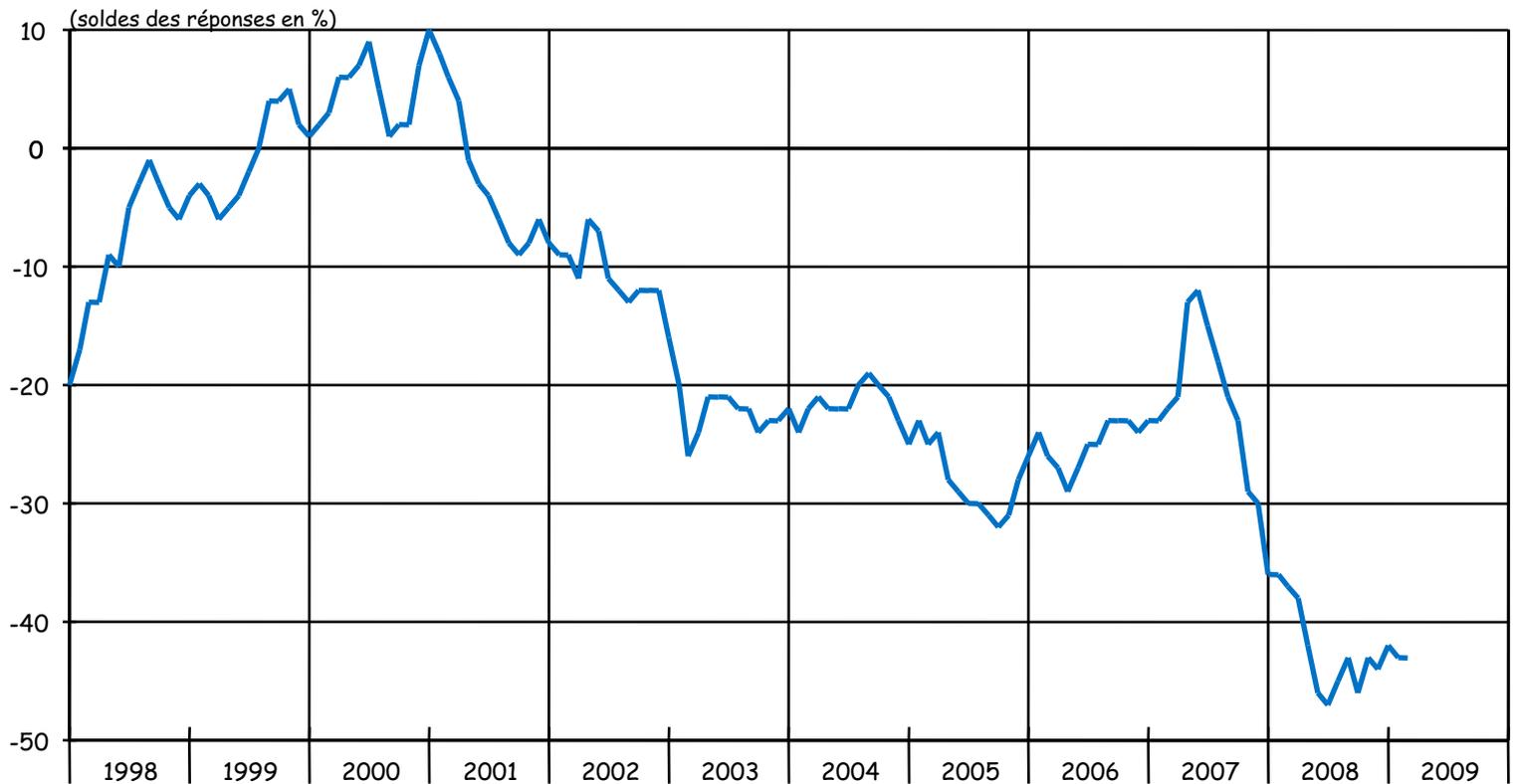


L'Espagne est en plein marasme immobilier



Par contre la France fait preuve de résilience

France : indicateur synthétique de confiance des ménages



Mais pas d'illusion :

toute l'Europe est en récession

du pire l'Allemagne - 4 / - 6

le Royaume Uni - 3 / - 5

l'Espagne - 2.5 / - 3.5

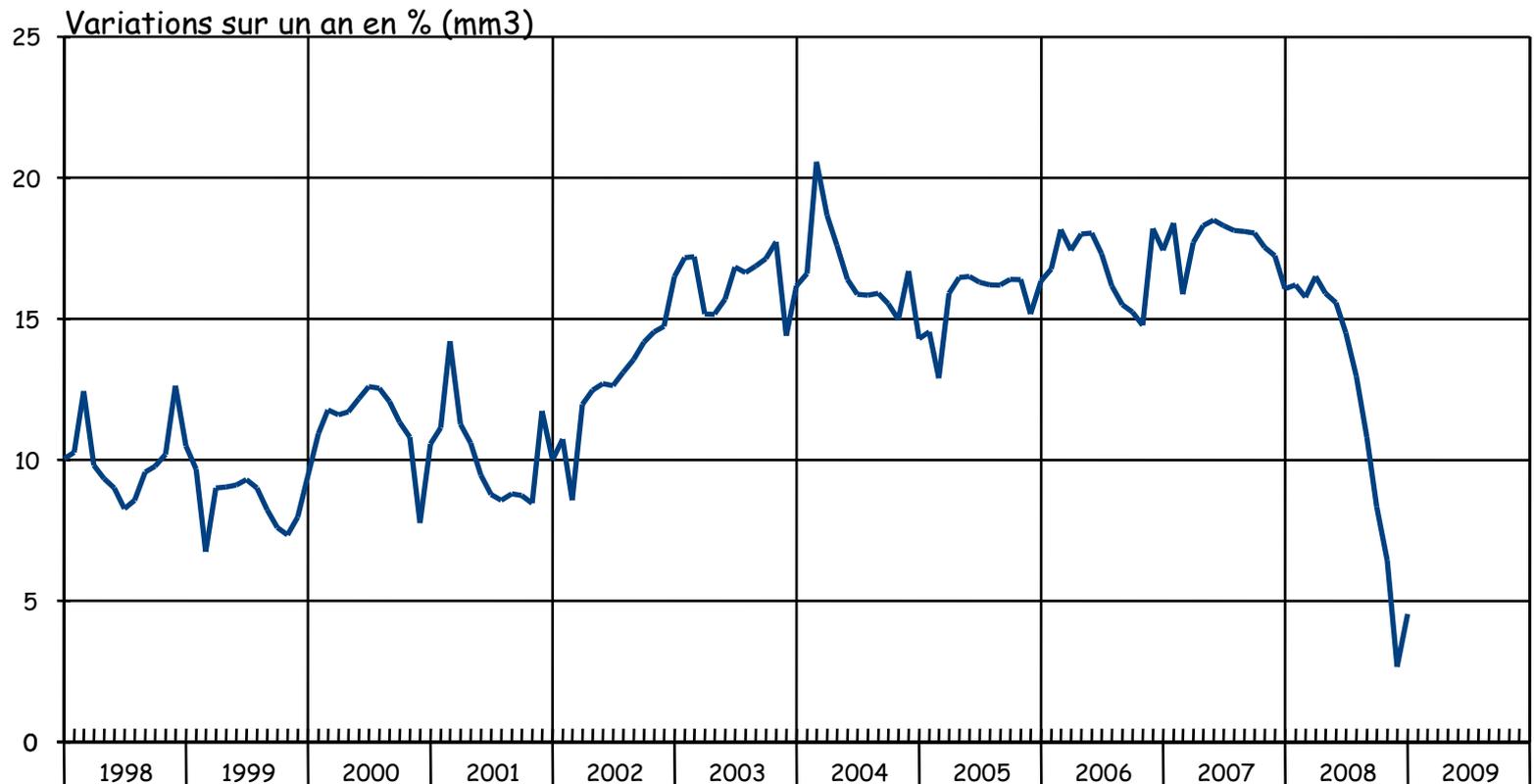
l'Italie - 2 / - 3

au « meilleur »

la France - 1 / - 2

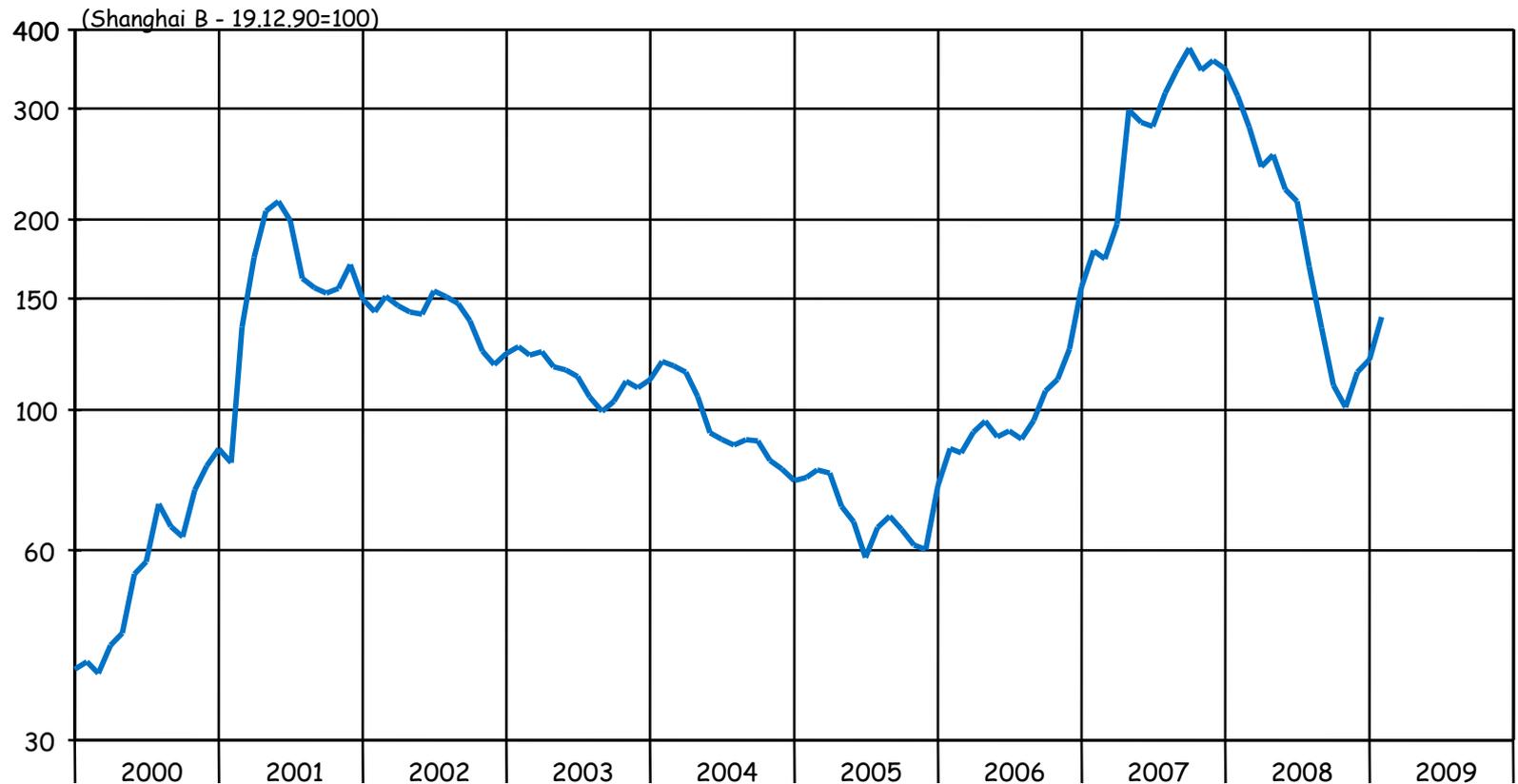
Le réacteur Chinois a connu un passage à vide

Chine : croissance de la production industrielle



Mais les affaires reprennent ...

Bourse de Chine



En Février 2009 :

exportations	- 25.7 %		
vers	Etats-Unis	- 24 %	
	Europe	- 30 %	
investissement	+ 26.5 %		
dont	chemin de fer	+ 210 %	
	mines	+ 60 %	

Cap sur Shanghai 2010 !

Qu'attendre des prochains mois ?

- du bon :**
- . fin de récession aux Etats-Unis
 - . accélération chinoise
 - . pétrole et métaux stagnants et donc pas de dérive inflationniste
- du moins bon :**
- . l'Europe à la traîne
 - . des crises d'émergents : Russie, Corée et le cas du Japon
- des interrogations :**
- . bancaires : quand le dernier banquier perdra-t-il son dernier euro ?
 - . financières : le trou sans fond des CDS
 - . agricoles

« demain sera un autre jour ! »

LE RENDEZ-VOUS DE L'ASSURANCE TRANSPORTS

Cannes

28th and 29th April 2009



CESAM



LE
RENDEZ-VOUS
DE CANNES