

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

**CyclOpe**  
European leading  
research Institute  
on commodity markets

[www.cercle-cyclope.com](http://www.cercle-cyclope.com)

**Professeur Philippe Chalmin**  
**Avril 2009**  
**[philippe.chalmin@dauphine.fr](mailto:philippe.chalmin@dauphine.fr)**

## **2008 / 2009**

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

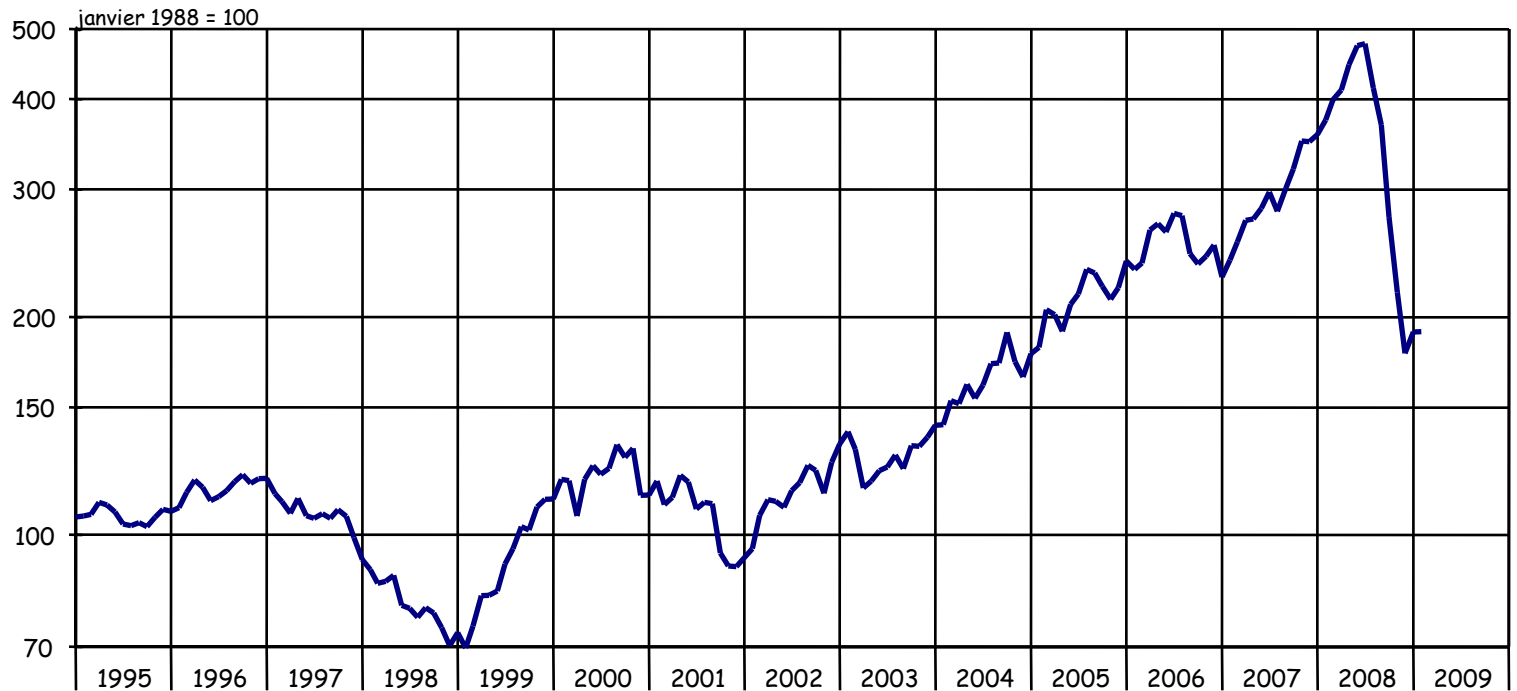
- **crise bancaire et financière : \$ 3 à \$ 5 trillions de perdus**

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

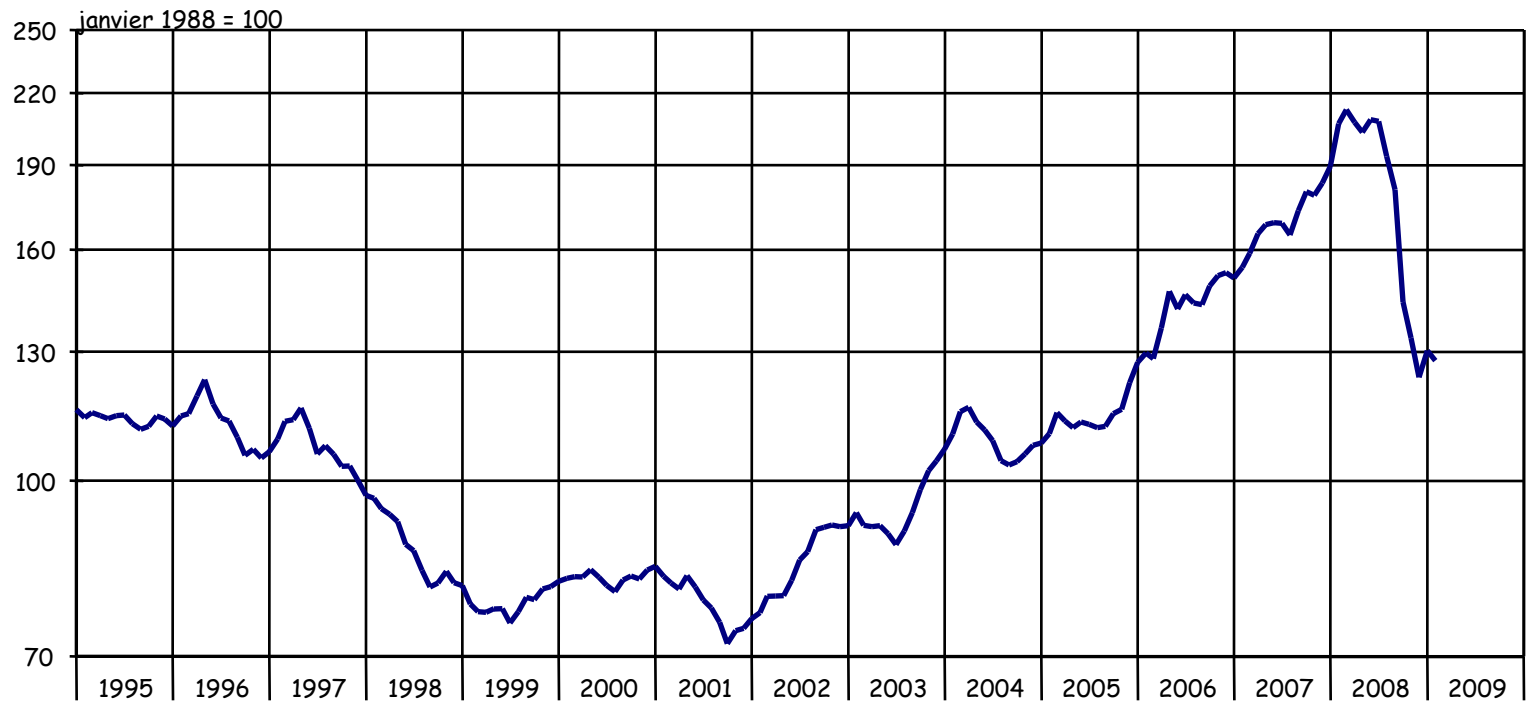
- **la chevauchée fantastique des matières premières**
- **crise agricole, énergétique, environnementale**
- **crise économique : en 2009 pour la première fois : le monde en récession**

## La chevauchée fantastique des matières premières

---

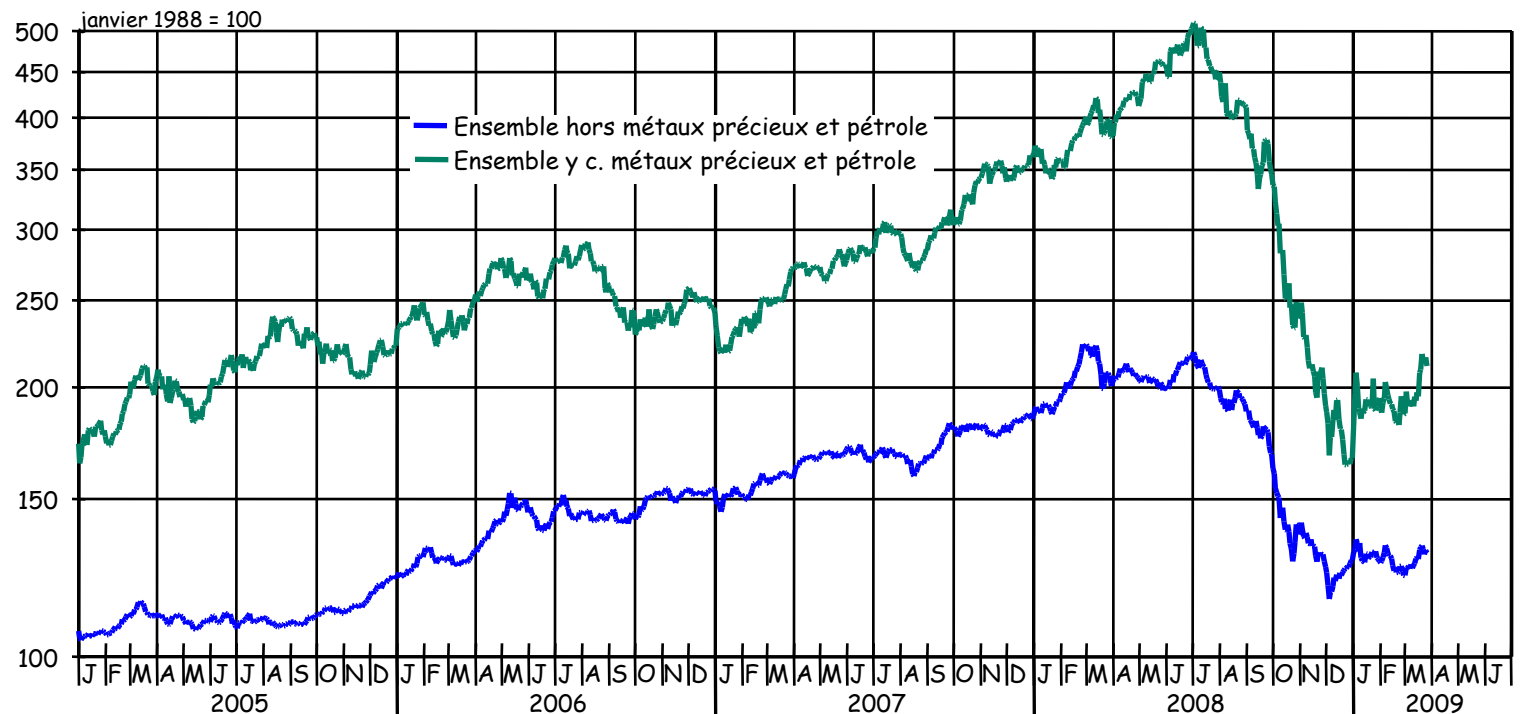


## Même sans le pétrole...

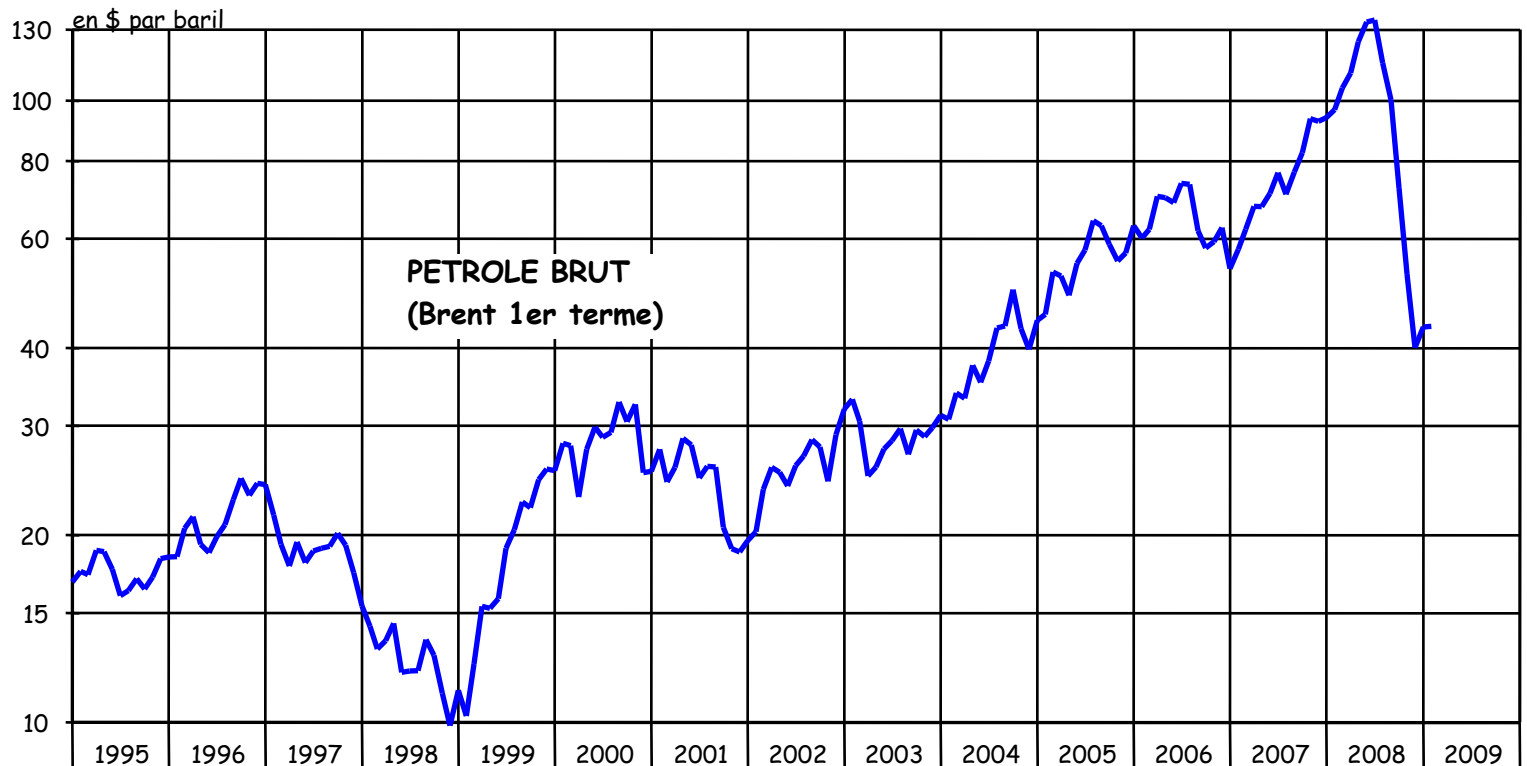


# CyclOpe

Avec une certaine stabilisation depuis quelques semaines



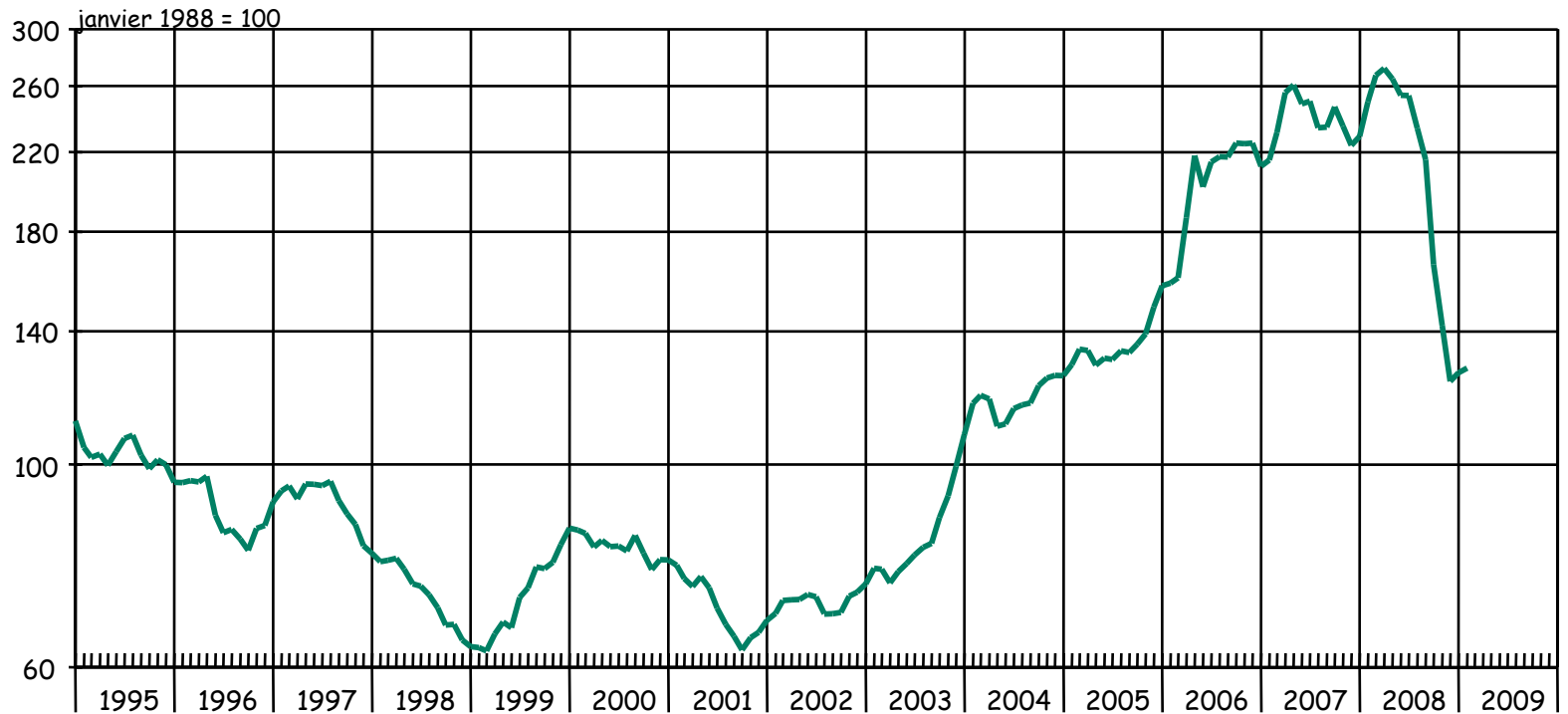
## La « bulle » pétrolière a éclaté



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



## Même profil pour les métaux non ferreux

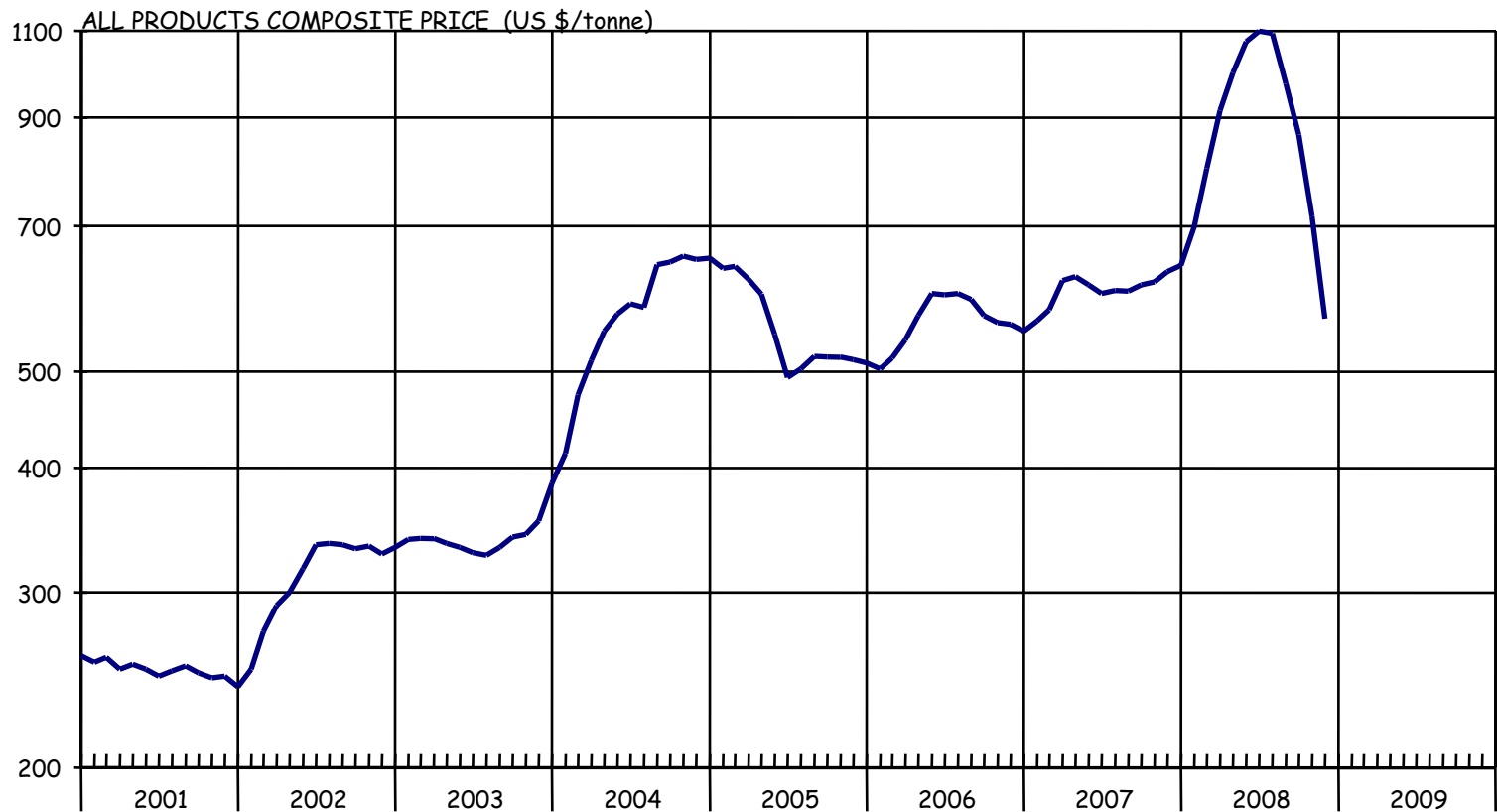




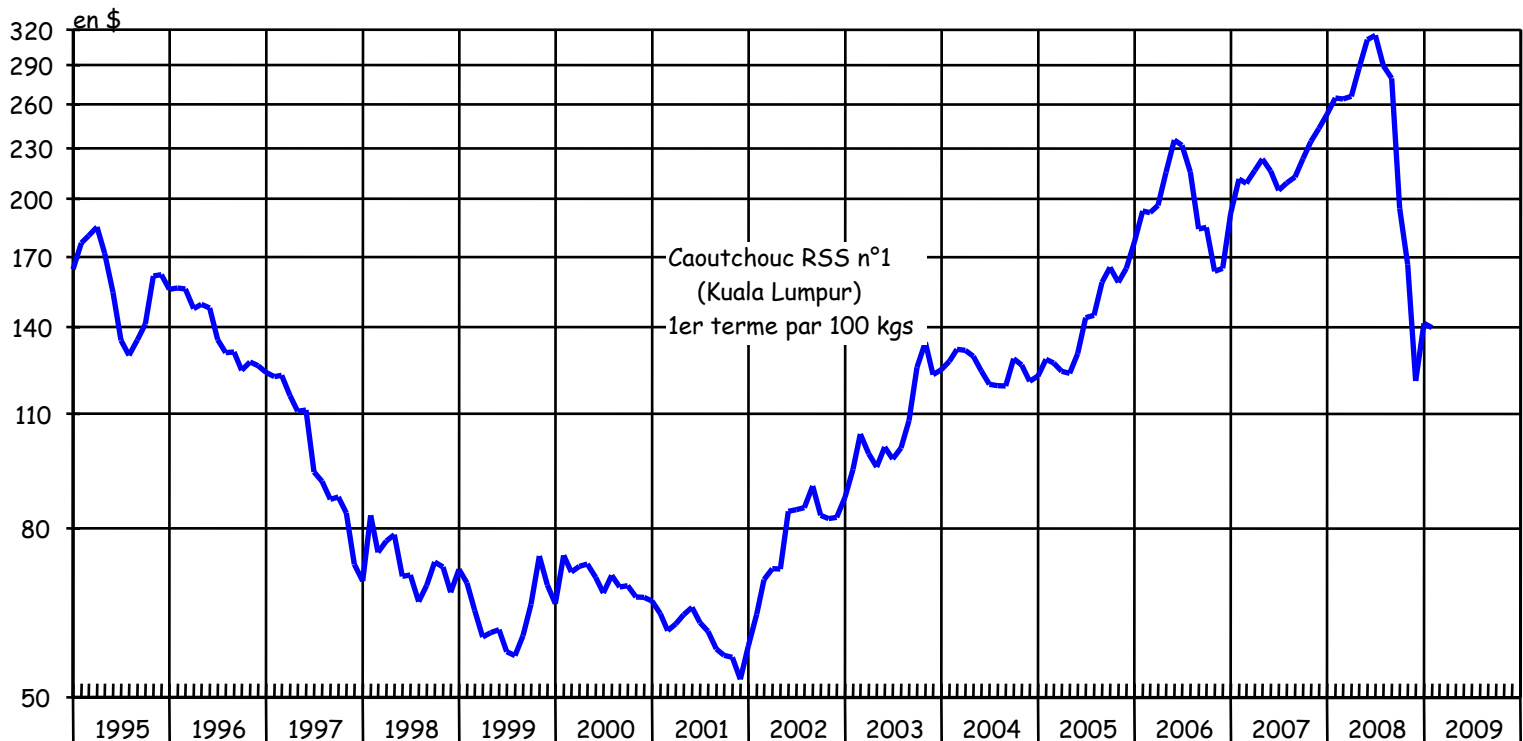
## A l'image du cuivre



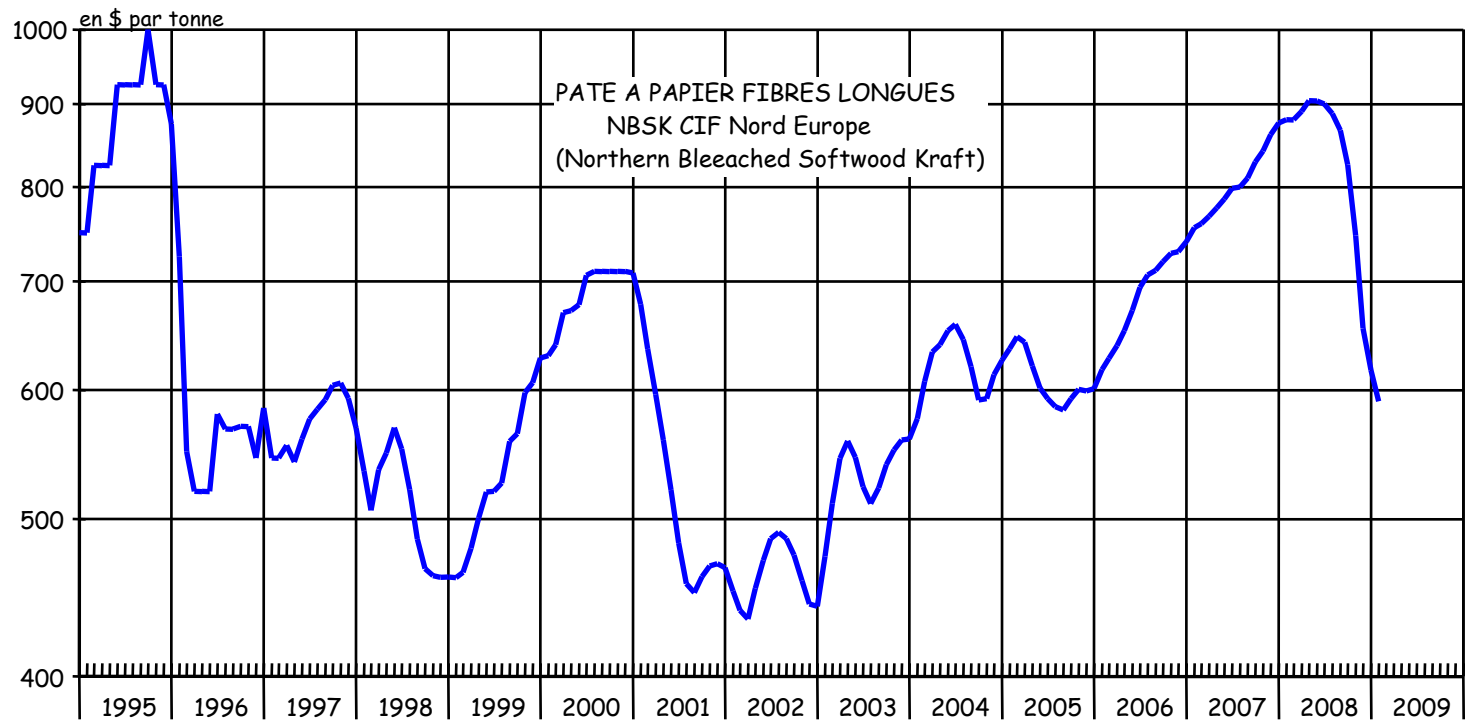
## Ou de l'acier



## Et le caoutchouc témoigne de la crise automobile



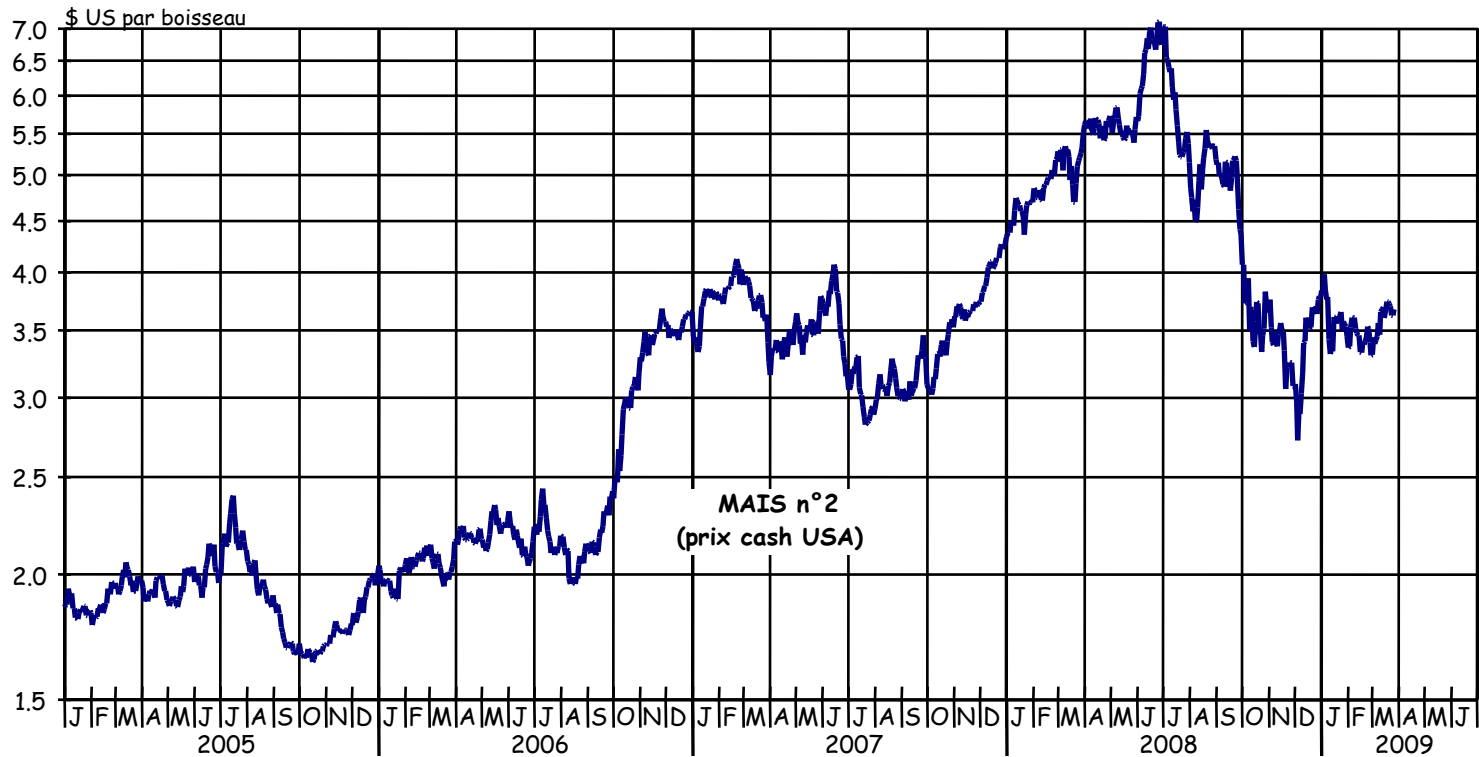
## Quant au papier, il souffre de la crise de l'emballage



## Les produits alimentaires comme le blé ont mieux résisté

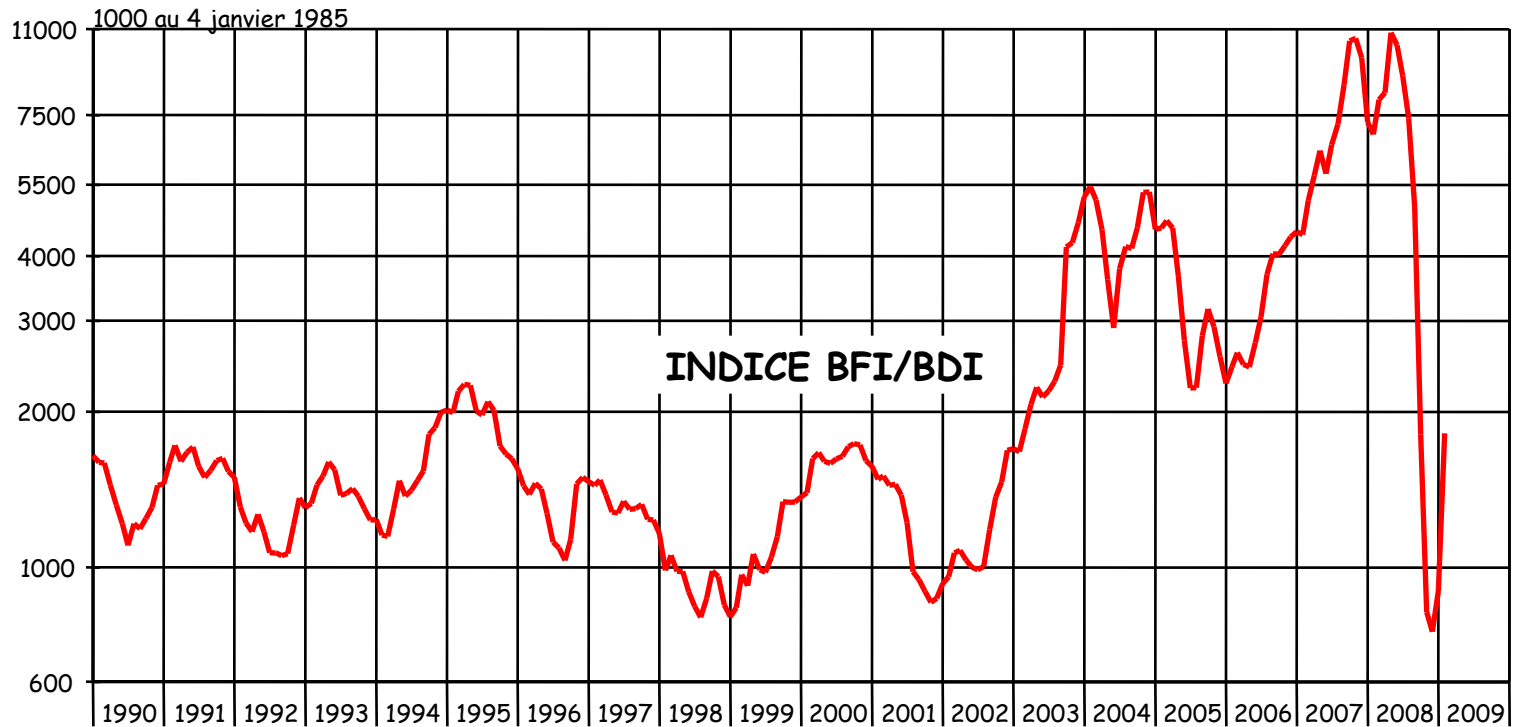


## Ou le maïs grâce à l'éthanol américain

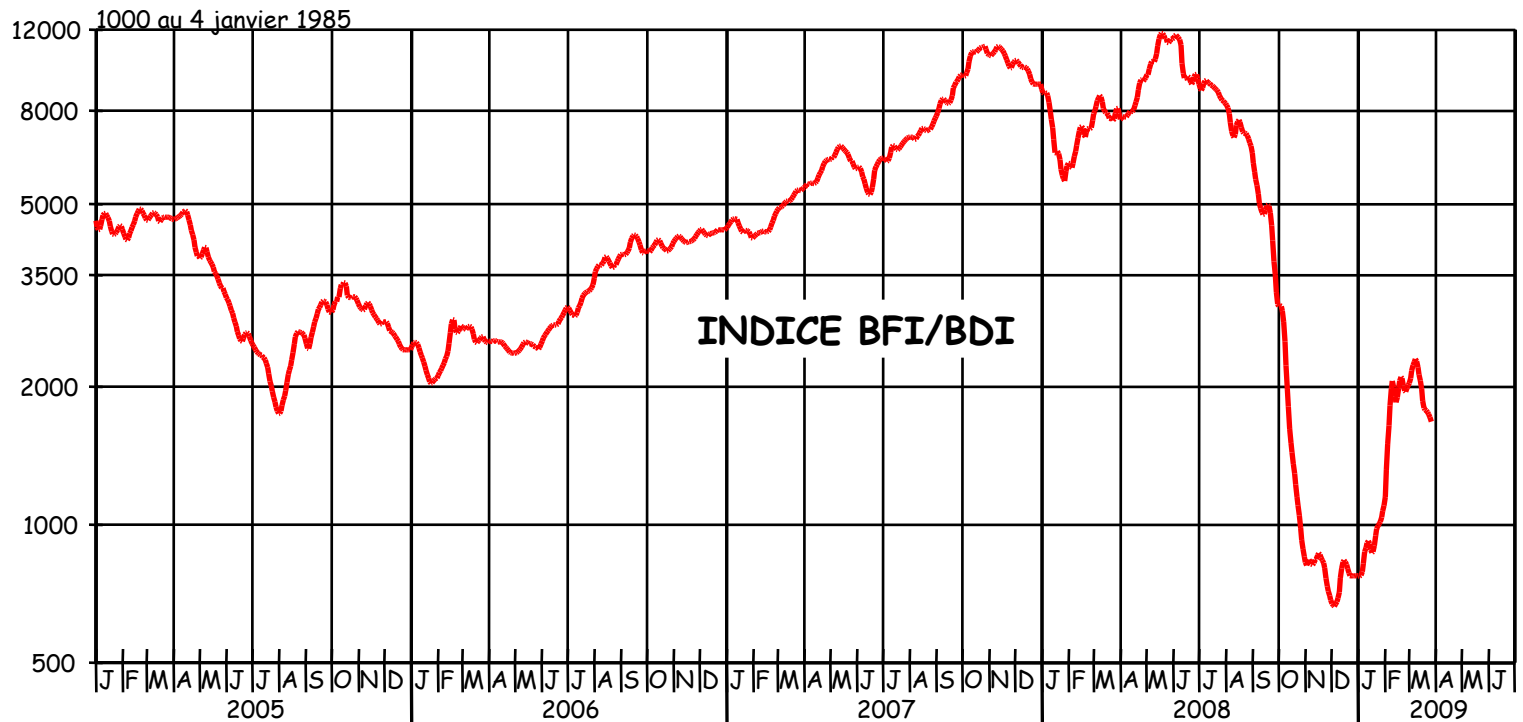


## Les fluctuations du commerce mondial sont illustrées par le Fret Maritime

---



## Dont la volatilité est impressionnante



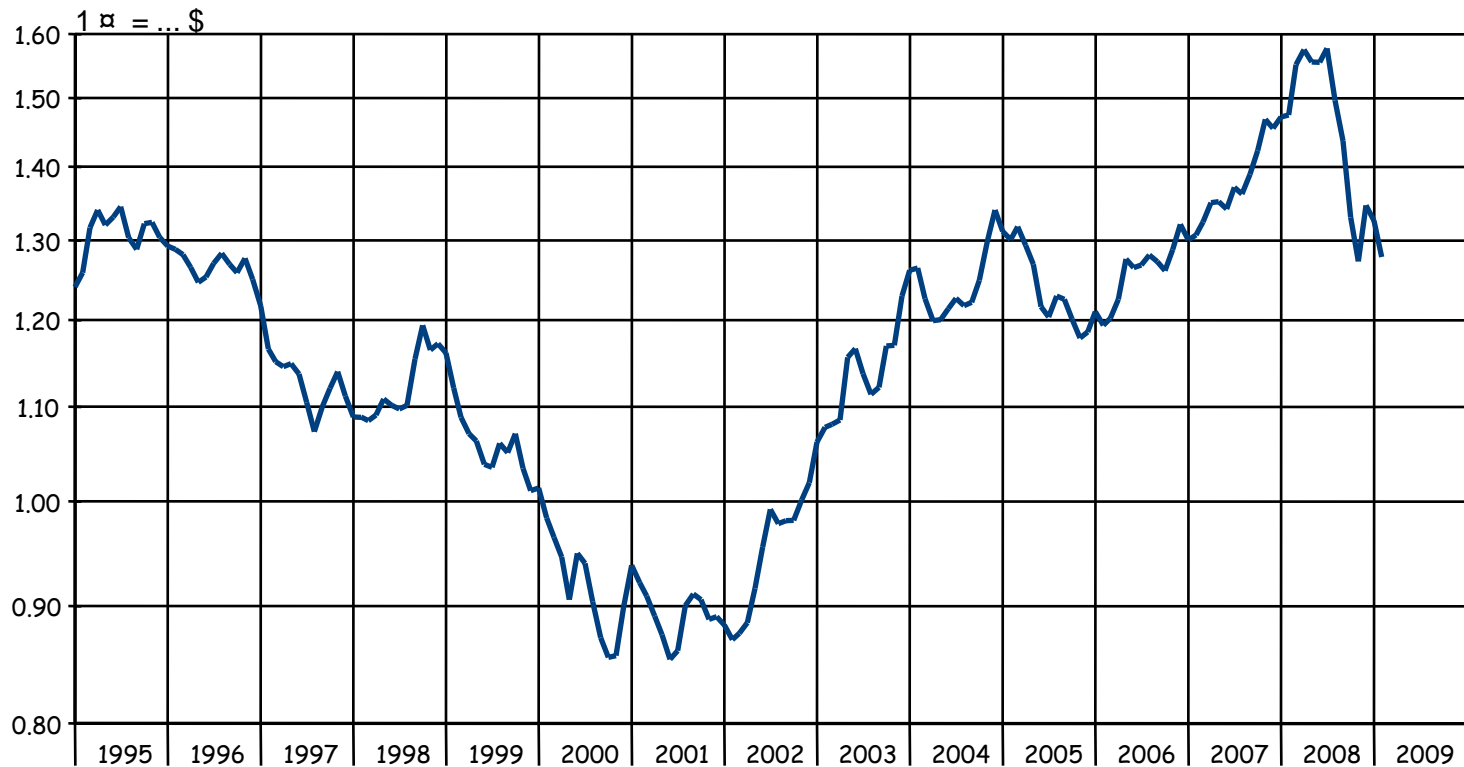


# CyclOpe

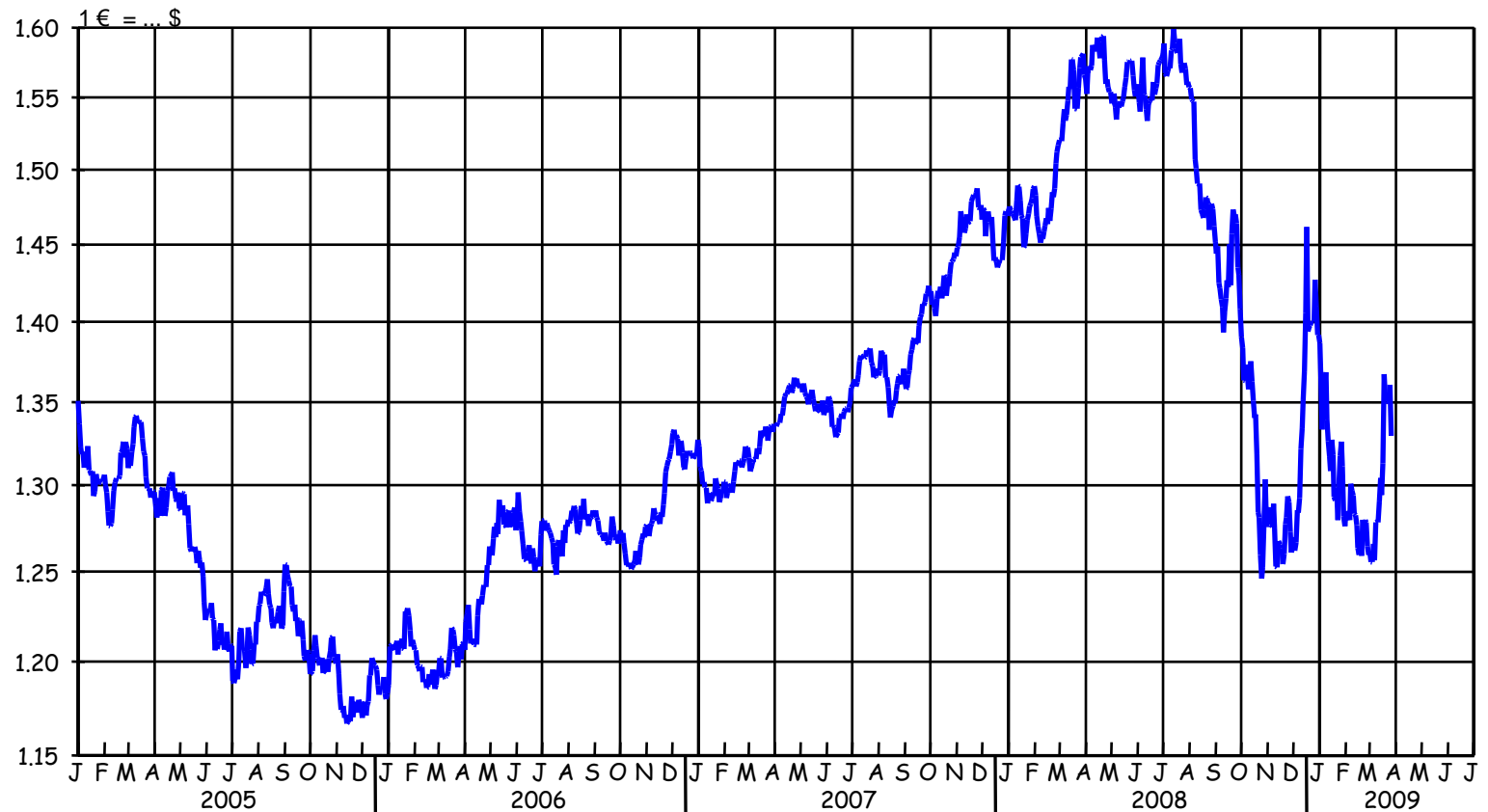
Tout cela mesuré dans une autre « matière première »,

**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 :**

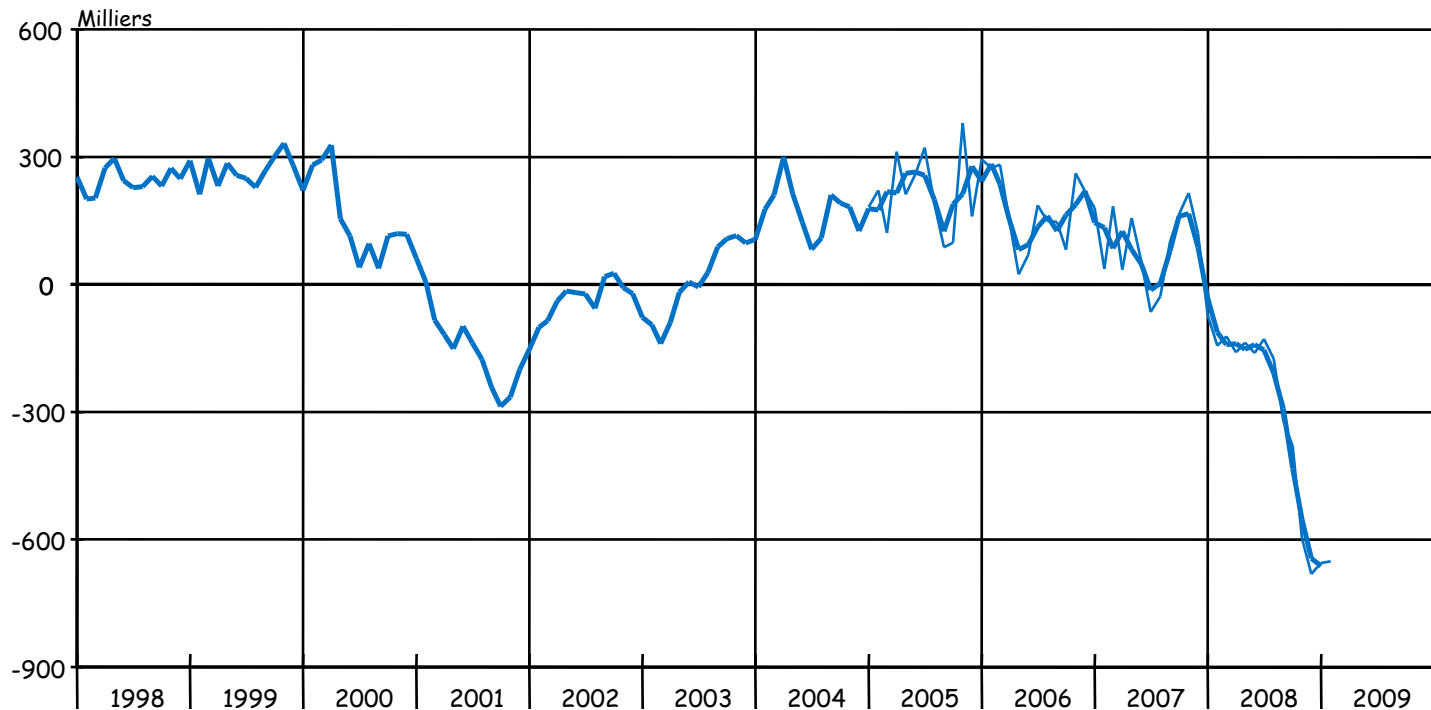
**le réacteur américain est à l'arrêt  
le réacteur chinois tourne au ralenti**

**Les Etats-Unis sont en récession depuis Décembre 2007 :**

**Ils détruisent des emplois - Chômage à 8.1 %**

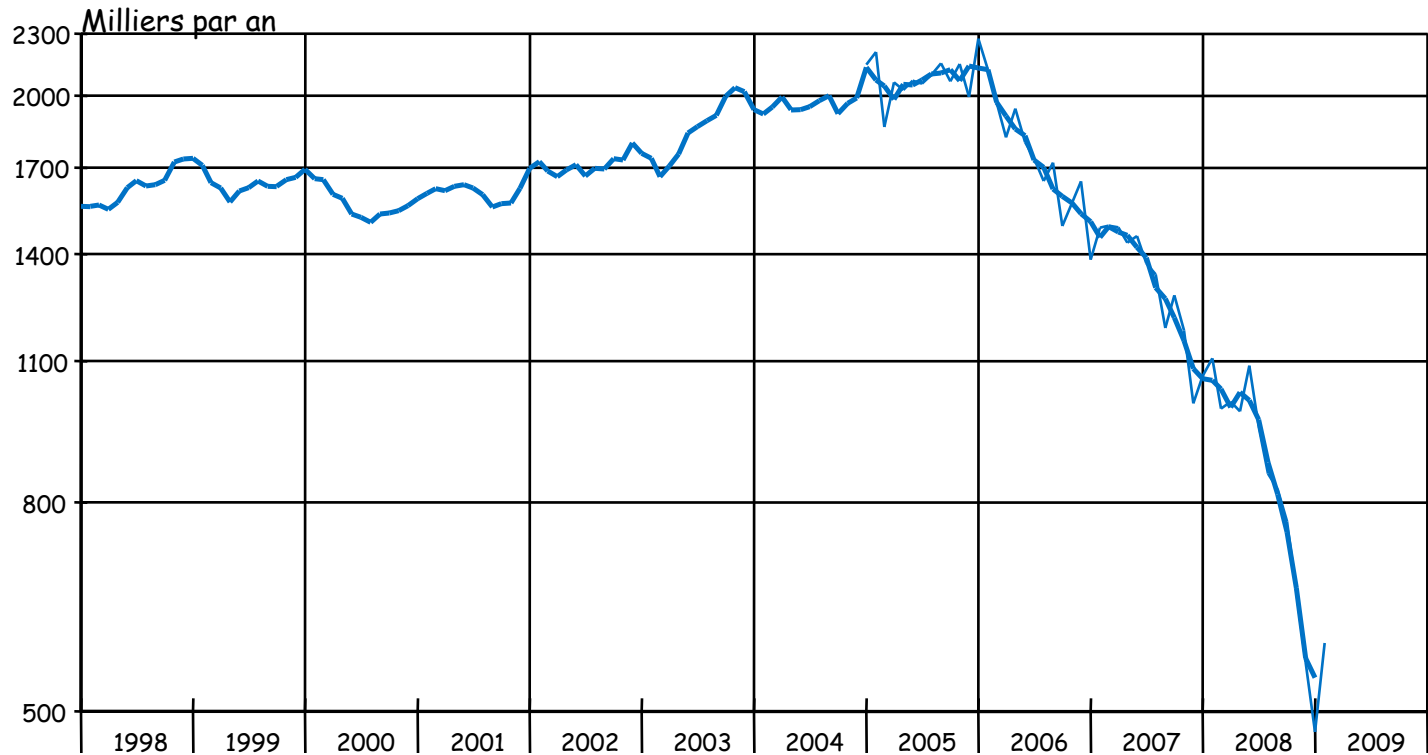
---

**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

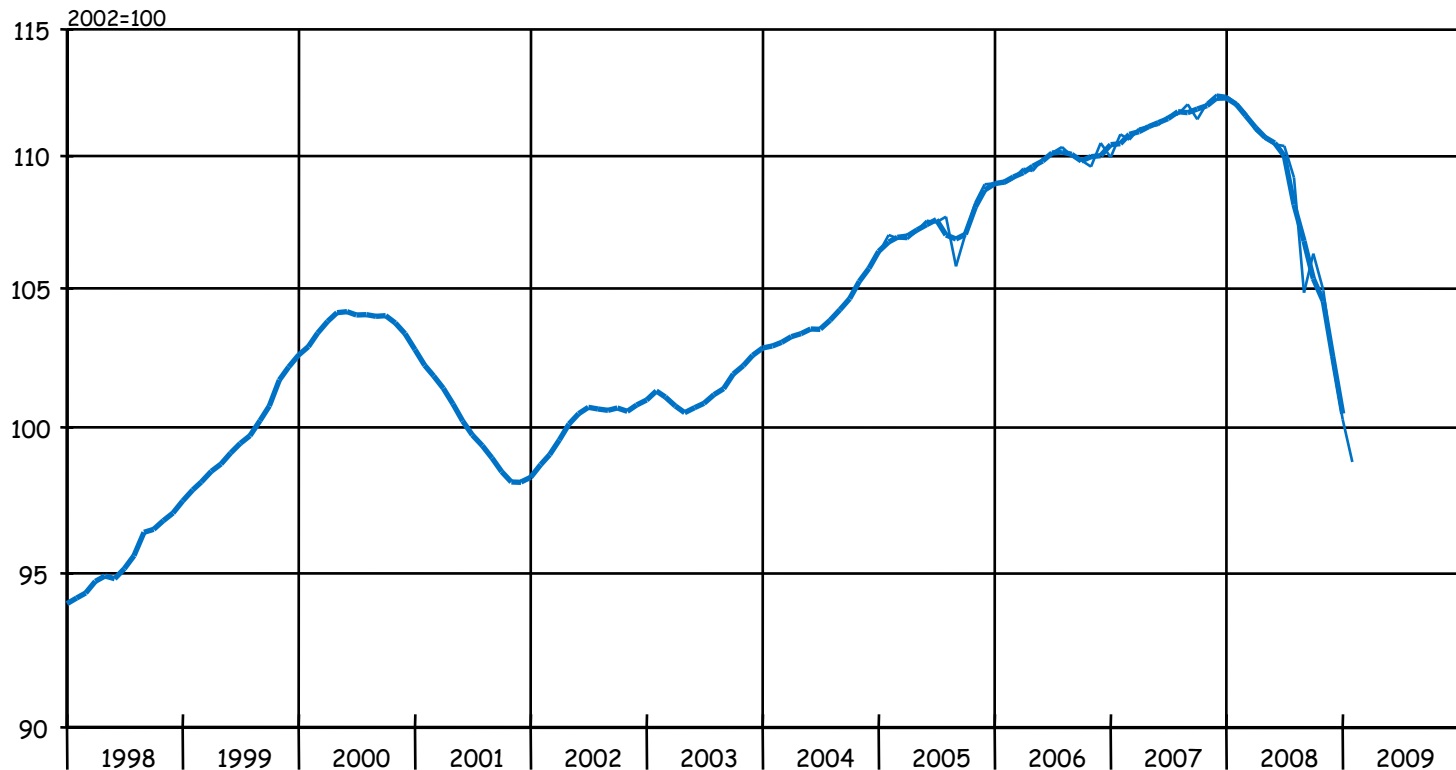


**Mais c'est aussi une crise industrielle (-11.2 % en février)**

**Et notamment automobile**

---

**Etats-Unis : production industrielle**

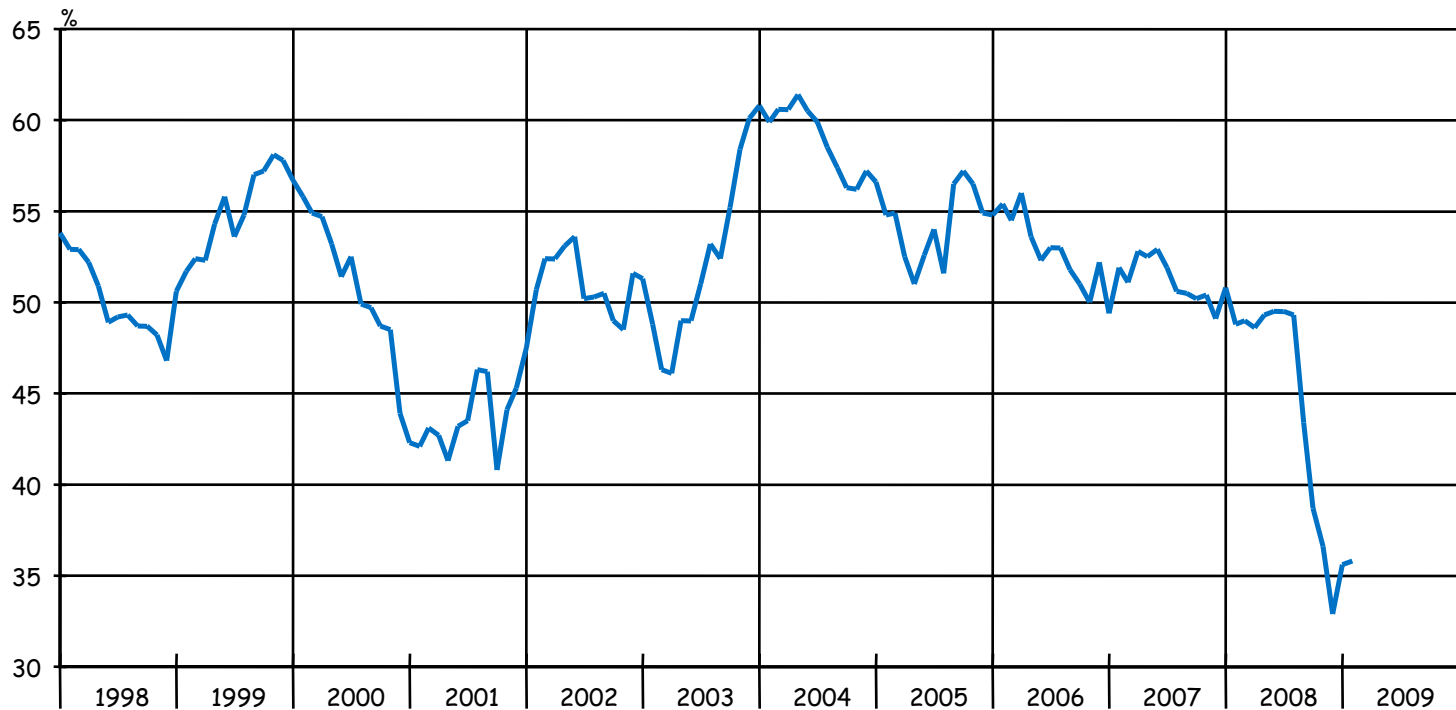


## Quelques indicateurs permettent d'espérer que la reprise est proche

---

### 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**

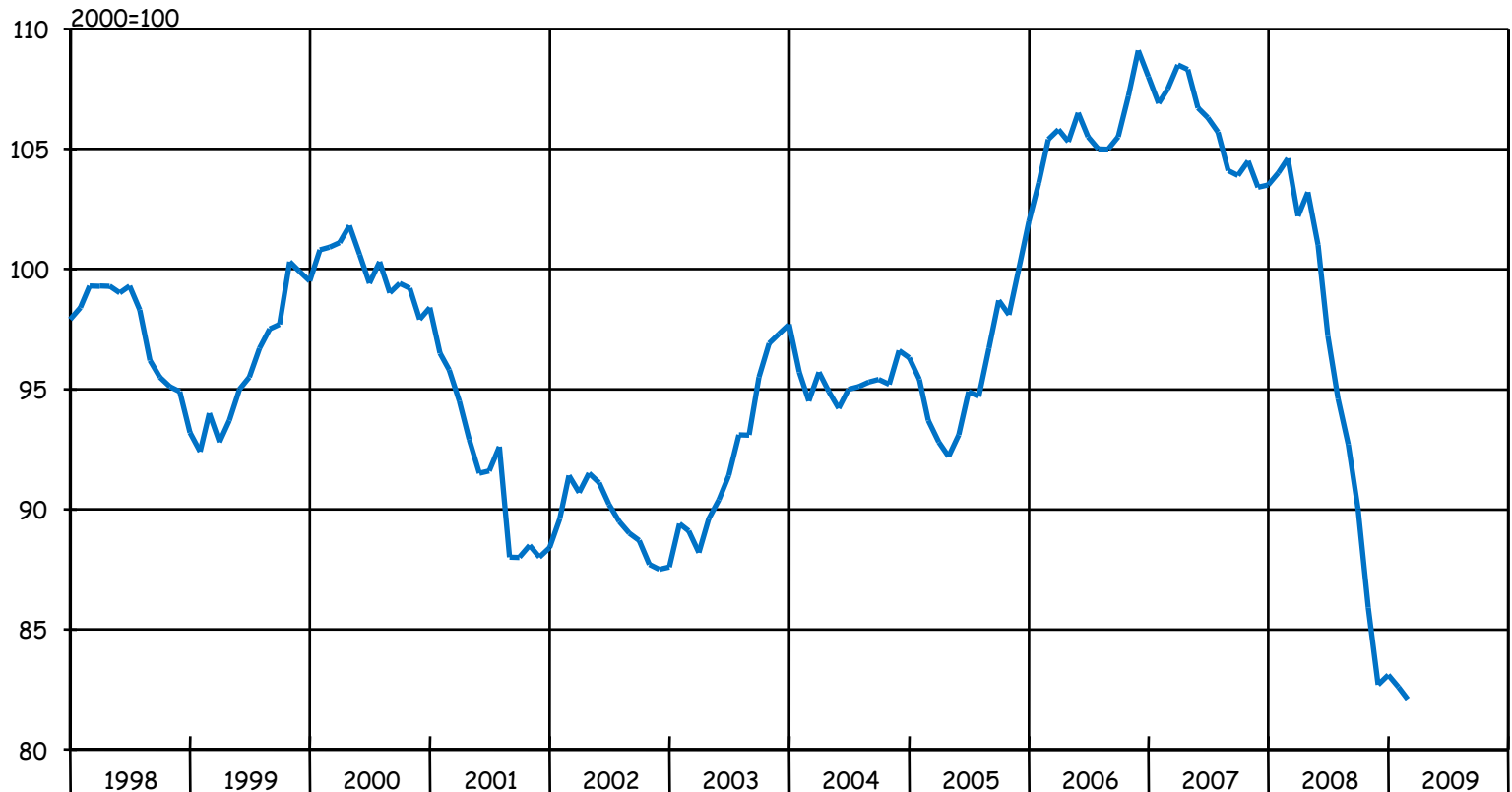
**Hypothèse optimiste : sortie de récession américaine  
à l'automne 2009**



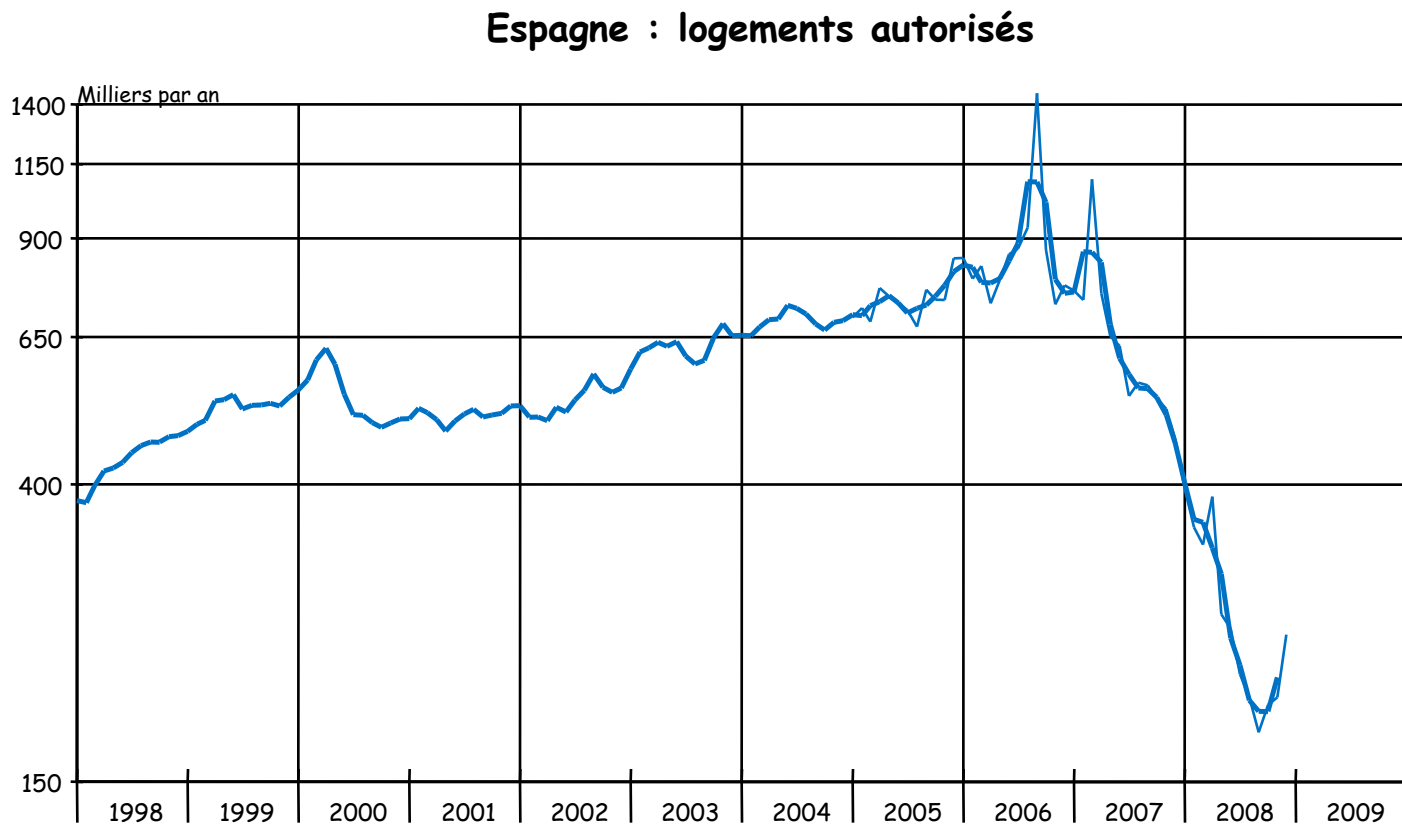
## Ce ne sera pas le cas en Europe : L'Allemagne est plombée !

---

### Allemagne : Enquêtes IFO - climat des affaires

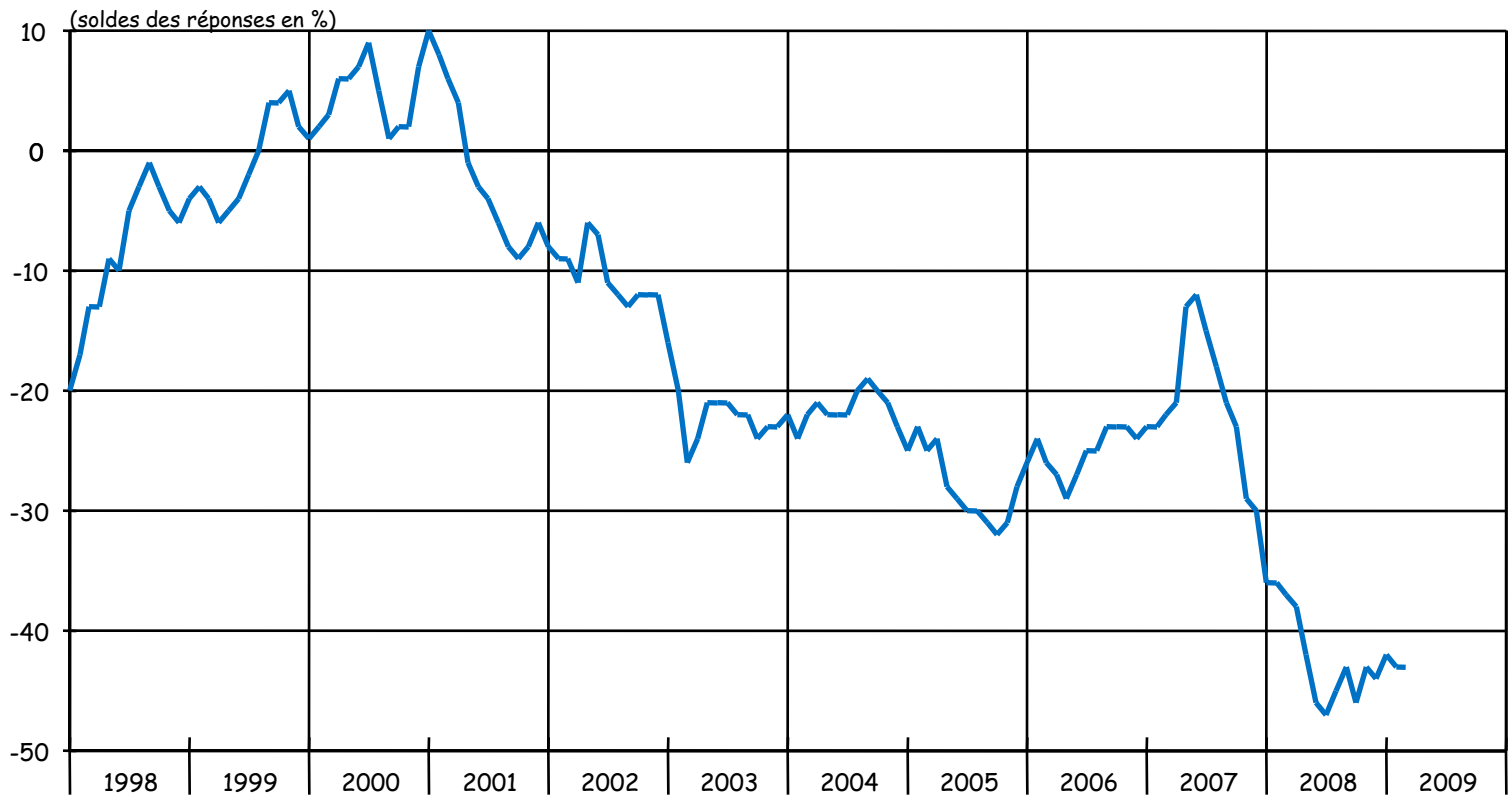


## L'Espagne est en plein marasme immobilier



## 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**

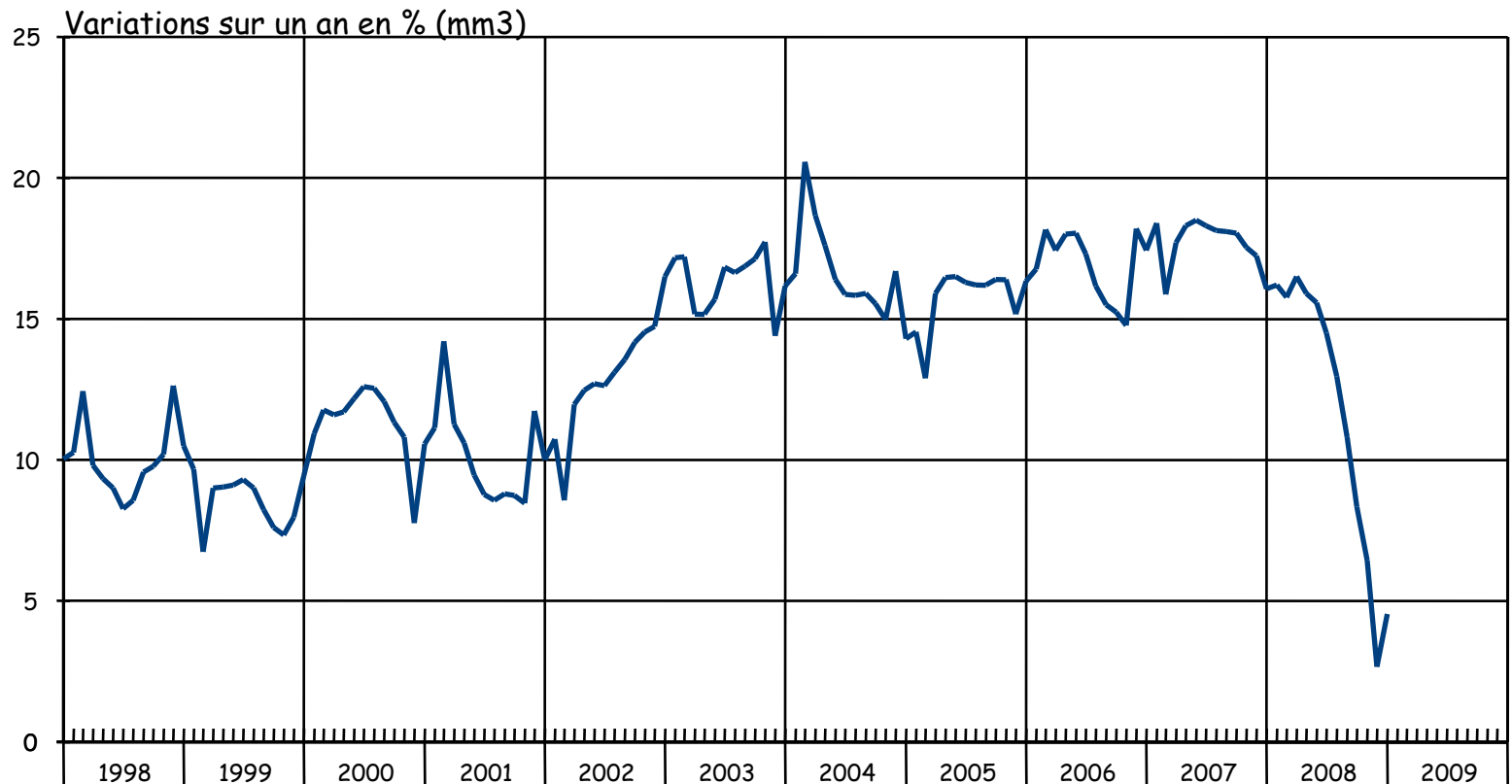
**l'Italie - 2 / - 3**

**au « meilleur »**

**la France - 1 / - 2**

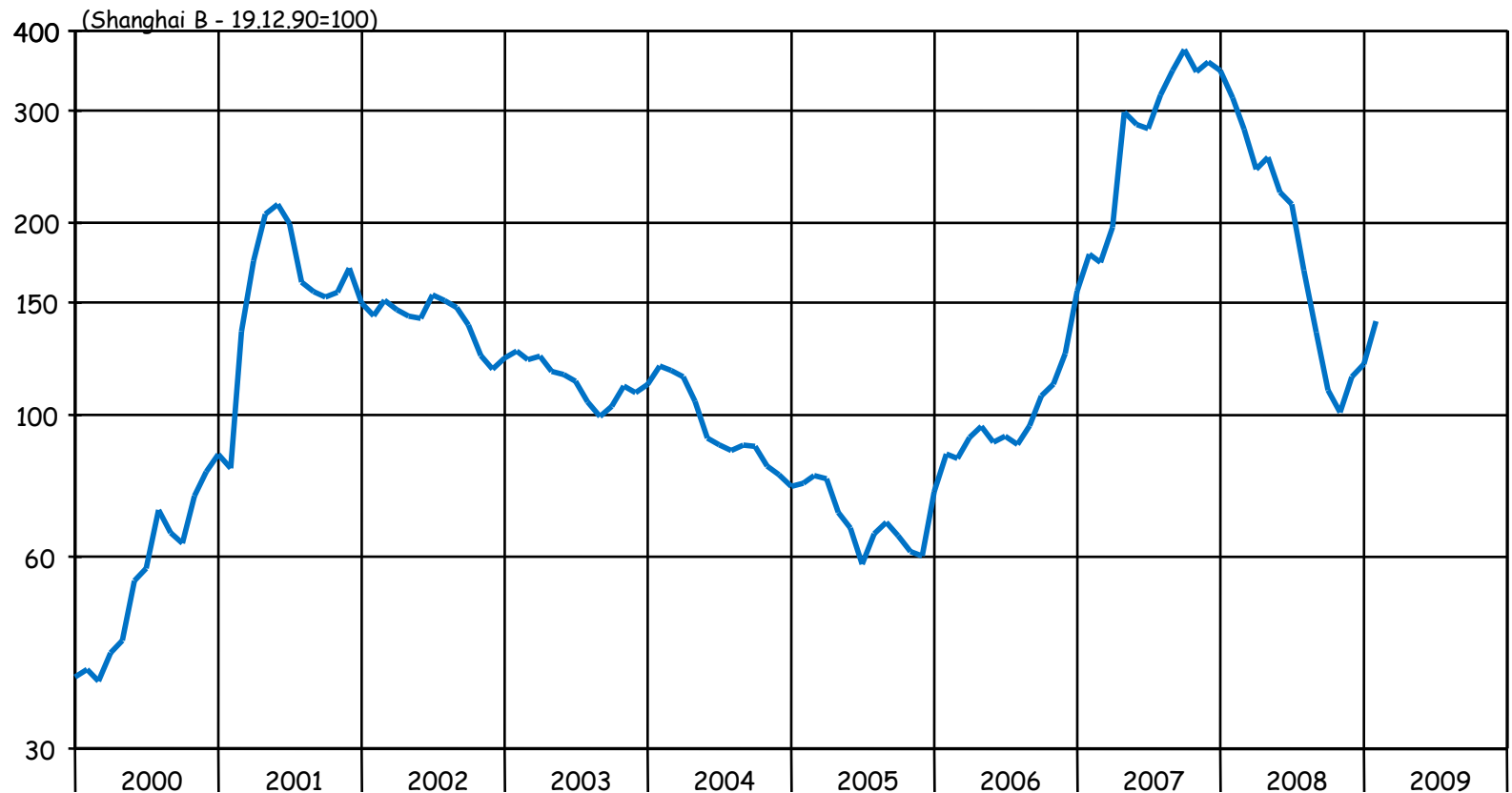
## Le réacteur Chinois a connu un passage à vide

### Chine : croissance de la production industrielle



## Mais les affaires reprennent ...

### Bourse de Chine



---

**En Février 2009 :**

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

**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*

*28<sup>th</sup> and 29<sup>th</sup> April 2009*



CESAM



LE  
RENDEZ-VOUS  
DE CANNES