

Flash Economie

30 septembre 2016 - 971

Chine : la transformation extrêmement rapide du rôle de la Chine dans l'économie mondiale

En quelques années, la nature du modèle économique de la Chine a profondément changé :

- d'une économie ouverte, centre de la production industrielle du Monde, et attirant massivement des investissements étrangers ;
- à une économie beaucoup plus fermée, croissant grâce à la stimulation de la partie domestique de l'économie, et exportatrice de capital.

Pour les entreprises de l'OCDE, il y a eu passage aussi rapide :

- de la Chine comme centre de production délocalisée à coûts bas ;
- à la Chine comme fournisseur de capitaux, comme investisseur.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 01 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com

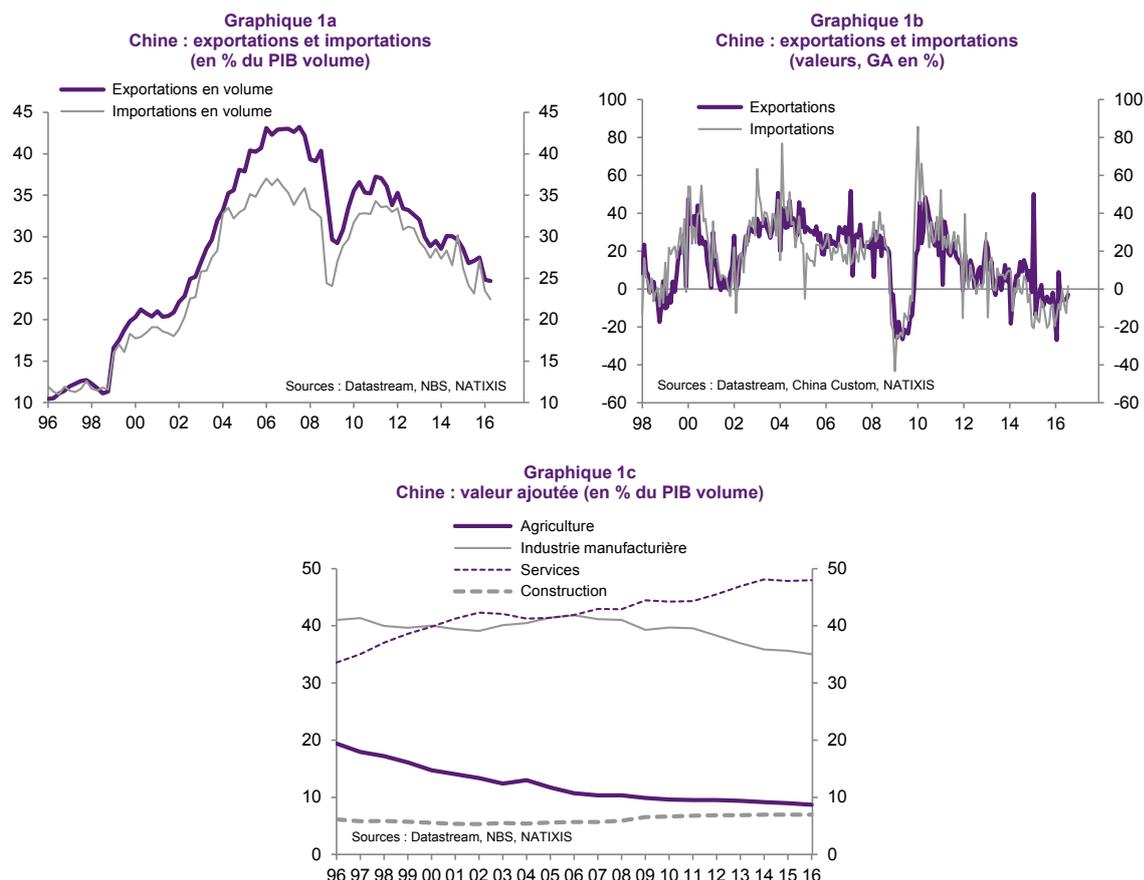
www.research.natixis.com

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE
EPARGNE ET ASSURANCE
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

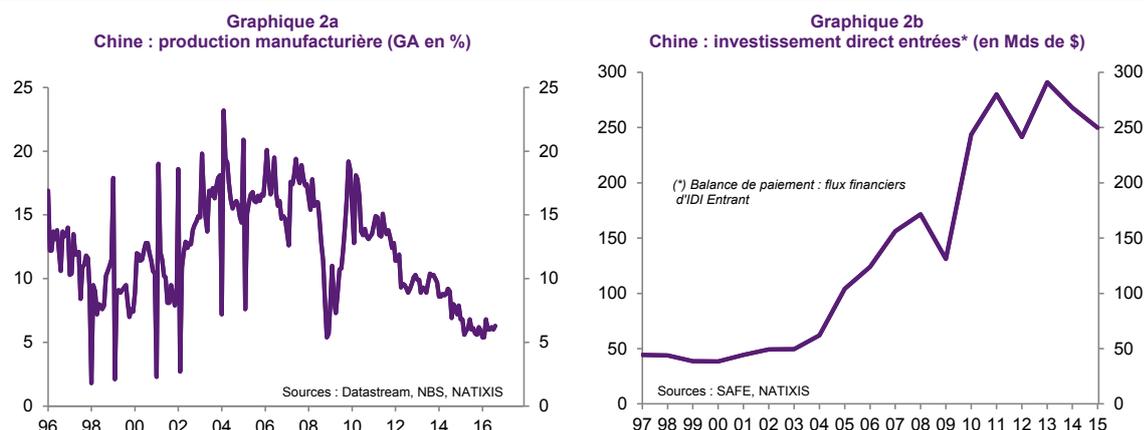
Le changement profond du modèle économique de la Chine

(1) Jusqu'au début des années 2010, la Chine était :

- une économie très ouverte et industrielle (graphique 1a), avec une croissance très rapide des exportations et des importations (graphique 1b), un poids très élevé de l'industrie (graphique 1c) ;



- attirant la production mondiale de produits industriels milieu et bas de gamme avec des investissements directs étrangers de grande taille (graphiques 2a/b). Le graphique 2c montre le poids très important des exportations d'assemblage (processed exports) dans le total des exportations de la Chine jusqu'en 2010 ;

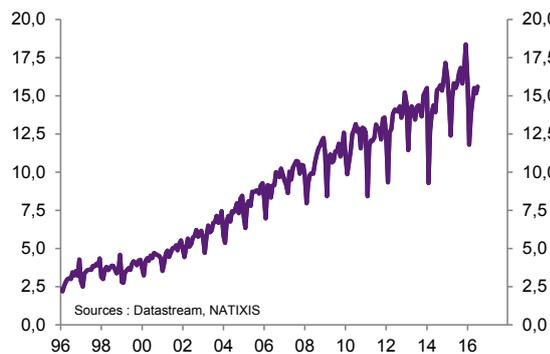


Graphique 2c
Chine : part des exportations des produits assemblés en % des exportations totales

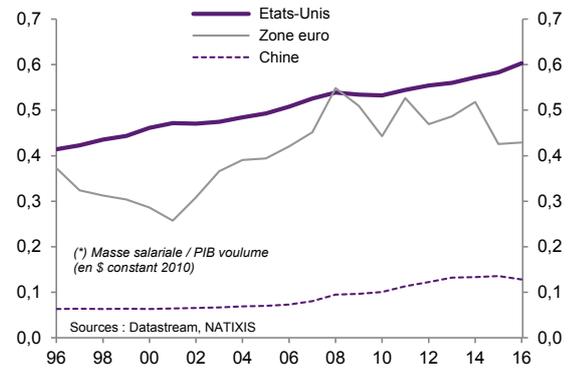


- les délocalisations industrielles vers la Chine expliquent la hausse des parts de marché à l'exportation de la Chine (graphique 3a), et s'expliquent par le niveau bas des coûts salariaux (graphique 3b) ;

Graphique 3a
Chine : exportations (en % des exportations valeur Monde hors Russie + OPEP)



Graphique 3b
Niveau du coût salarial unitaire*

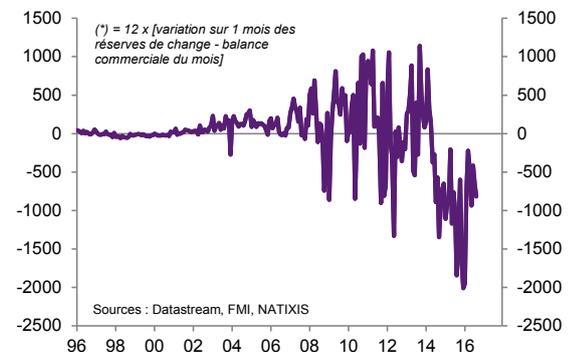


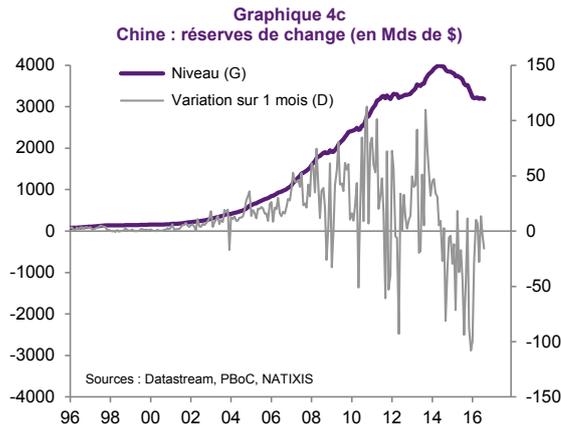
- la Chine a à cette époque à la fois un excédent extérieur (graphique 4a) et des entrées de capitaux (graphique 4b) ; l'un et l'autre sont recyclés par la Banque Centrale sous la forme de l'accumulation de réserves de change (graphique 4c), c'est-à-dire en particulier d'achats de titres publics des pays de l'OCDE.

Graphique 4a
Chine : balance commerciale (annualisée, en mds de \$)

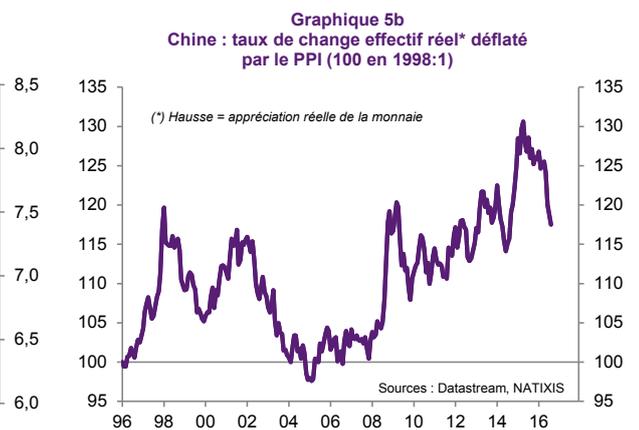


Graphique 4b
Chine : flux de capitaux annualisés* (Mds de \$)



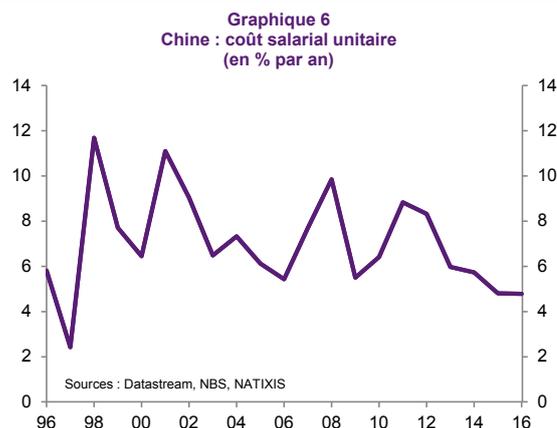


Le modèle économique de la Chine du milieu des années 1990 au début des années 2010 est donc assez clair : attirer l'industrie mondiale milieu et bas de gamme grâce à des coûts salariaux faibles ; maintenir une compétitivité-coût forte **en évitant une appréciation trop rapide du change (graphiques 5a/5b)** grâce à l'accumulation de réserves de change (graphique 4c plus haut).

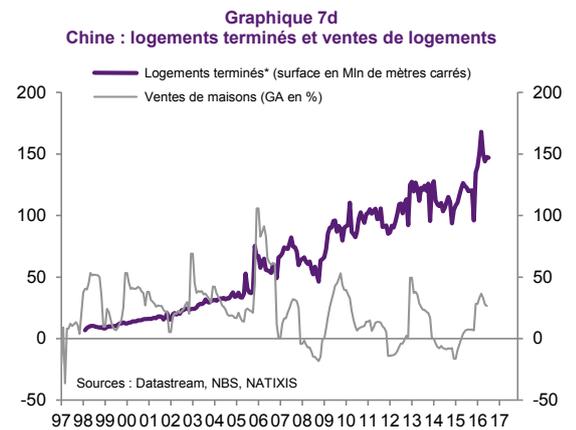
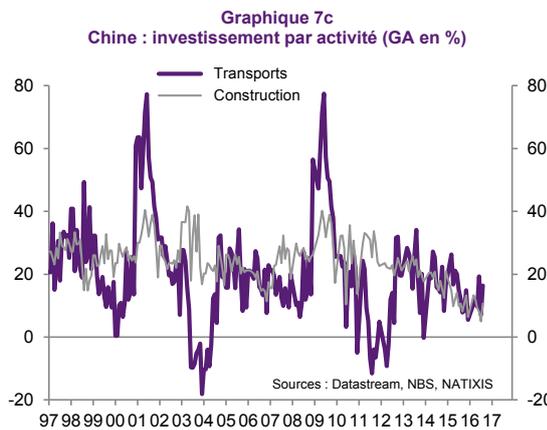
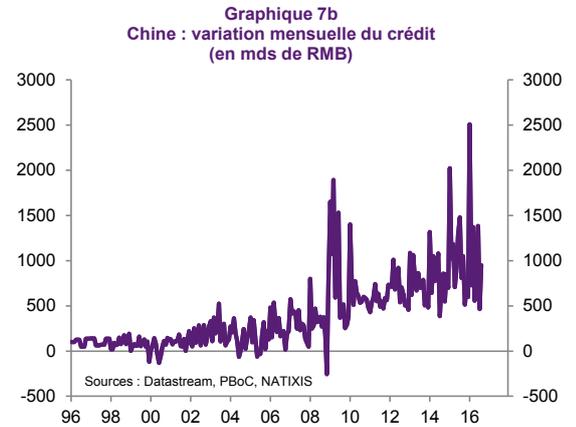
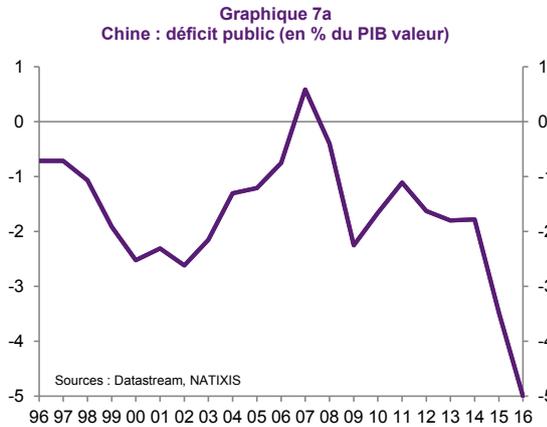


(2) Depuis 2013-2014, le modèle économique de la Chine devient tout à fait différent :

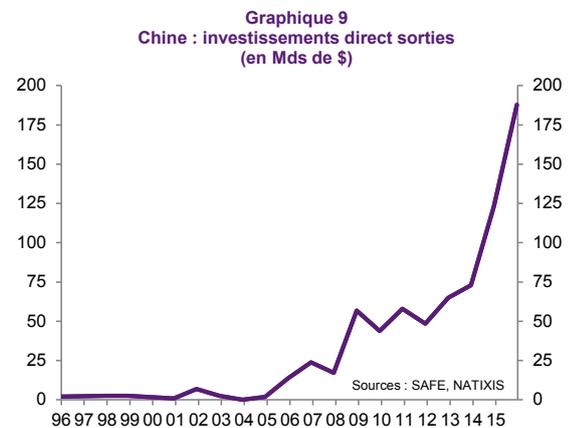
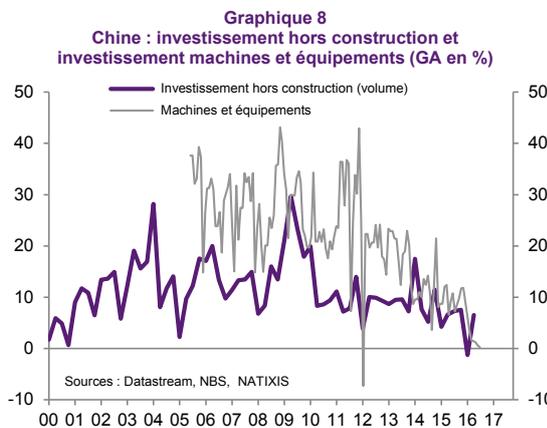
- **la hausse rapide des coûts salariaux (graphique 6) dégrade la compétitivité-coût de la Chine**, d'où la disparition progressive des productions d'assemblage (graphique 2c plus haut), le freinage de la production industrielle (graphique 2a plus haut), la baisse du poids de l'industrie manufacturière dans l'économie (graphique 1c plus haut), le freinage impressionnant du commerce extérieur (graphiques 1a/b plus haut) ;



- la Chine devient alors de plus en plus une économie de construction et de services (graphique 1c plus haut), et de plus en plus une économie fermée. Ce mouvement vers une économie fermée est renforcé par le fait que les politiques de relance mises en œuvre (par les déficits publics, graphique 7a, par le crédit, graphique 7b) stimulent la partie domestique de l'économie : investissements en infrastructures de transport, en construction en particulier (graphiques 7c/d) ;



- la dégradation de la compétitivité-coût de la Chine explique le freinage des investissements dans le pays (graphique 8), et le passage à une situation où la Chine devient exportatrice de capitaux (graphique 4b plus haut), en particulier en investissements directs (graphique 9).



Le modèle de croissance de la Chine dans les dernières années montre donc une rupture complète par rapport à la situation antérieure : la Chine devient progressivement une économie fermée, croissant grâce aux services et à la construction et exportant des capitaux. **La politique de change de la Chine a aussi beaucoup changé :** elle consiste en moyenne depuis 2014 à éviter une dépréciation trop rapide du taux de change (graphiques 5a/b) par la perte de réserves de change (graphique 4c plus haut).

Synthèse : pour les entreprises des pays de l'OCDE, le rôle de la Chine a aussi complètement changé

Le modèle économique de la Chine a donc complètement changé entre la période 1995-2013 et la période récente, d'une économie ouverte attirant les investissements mondiaux dans l'industrie à une économie de plus en plus fermée se spécialisant dans les services et la construction et exportatrice de capital.

Pour les entreprises des pays de l'OCDE, le rôle de la Chine a aussi complètement changé : dans le passé, la Chine était **le pays où se délocalisaient les entreprises de l'OCDE** pour obtenir des coûts de fabrication faibles ; aujourd'hui, la Chine est un **investisseur dans le capital des entreprises de l'OCDE.**