

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

11 janvier 2012 – N°33

Ne plus compter sur la Chine ?

Nous défendons la thèse suivante : le nouveau modèle de croissance de la Chine, avec une croissance tirée de plus en plus par les secteurs protégés comme la construction, ne permettra plus dans le futur que la Chine joue le rôle de locomotive de l'économie mondiale.

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

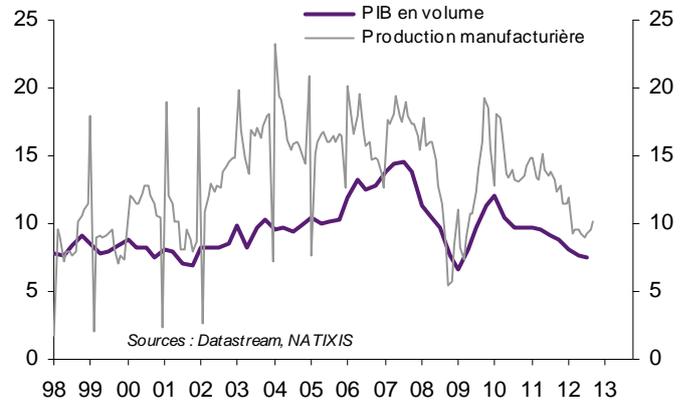
Patrick ARTUS

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

La « période d'or » de la croissance chinoise

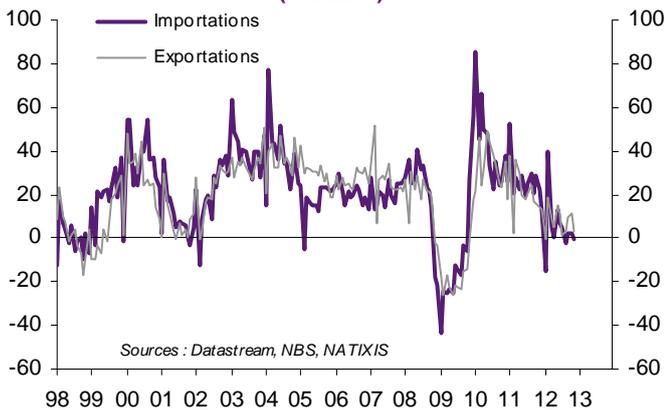
Depuis la fin des années 1990 jusqu'en 2011, à l'exception de la période qui a suivi la faillite de Lehman Brothers, la croissance de la Chine a été forte, de 8 à 13% par an (graphique 1).

Graphique 1
Chine : croissance du PIB et production manufacturière (GA en %)

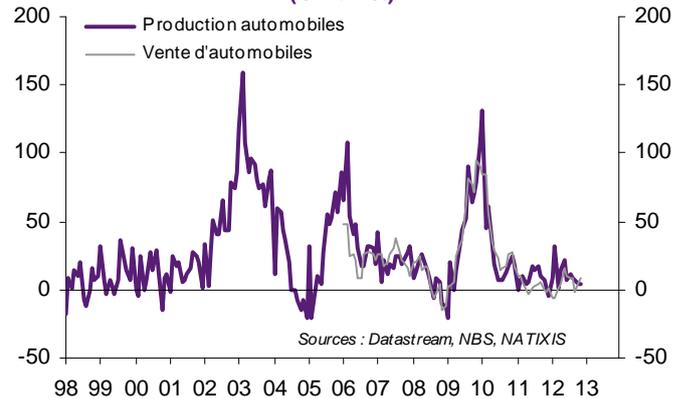


Les importations de la Chine ont augmenté en moyenne de près de 20% par an (graphique 2), la production industrielle de 16% par an (graphique 1), les ventes de voitures de 30% par an (graphique 3), etc. La Chine fournissait donc des chiffres d'affaires en très forte croissance à toutes les entreprises qui y étaient présentes, ajoutant près de 2 points $\frac{1}{2}$ par an à la croissance du commerce mondial (avec des importations en croissance de 20%, graphique 4a), 1 point $\frac{1}{2}$ par an à la croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) mondial (avec un poids de 15% dans le PIB mondial en dollars de PPA, graphique 4b).

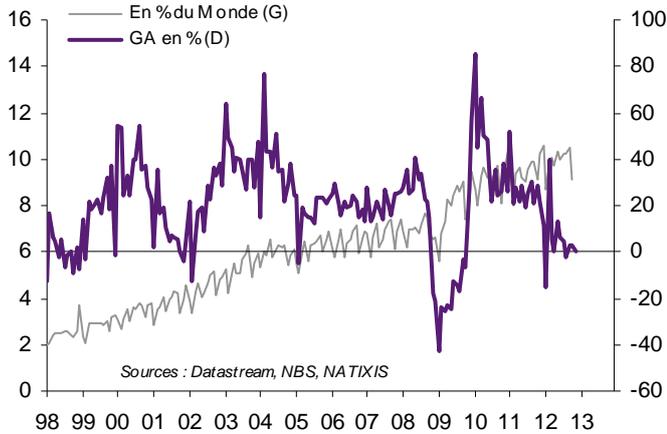
Graphique 2
Chine : importations et exportations en valeur (GA en %)



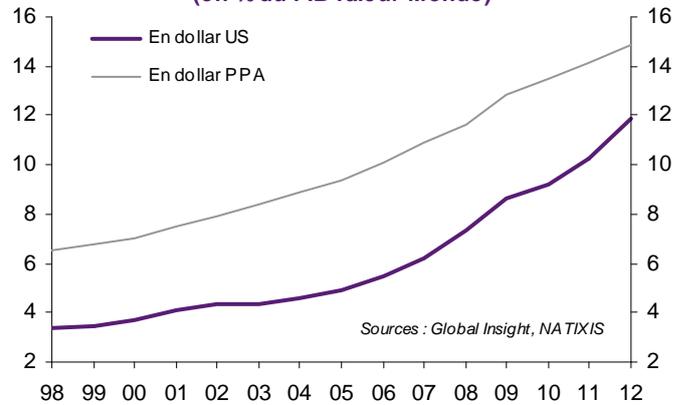
Graphique 3
Chine : ventes et production d'automobiles (GA en %)



Graphique 4a
Chine : importations en valeur



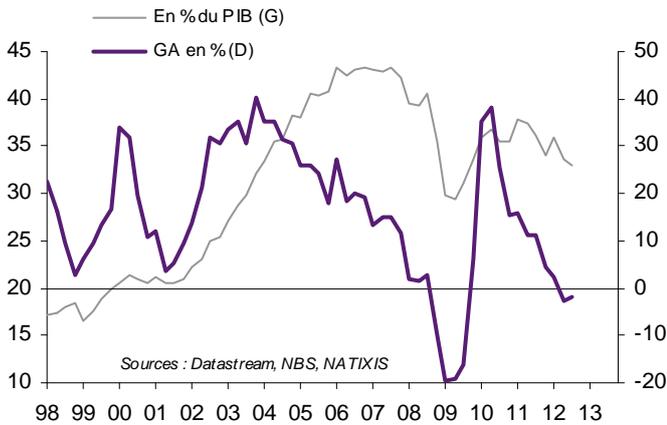
Graphique 4b
Chine : PIB en valeur
(en % du PIB valeur Monde)



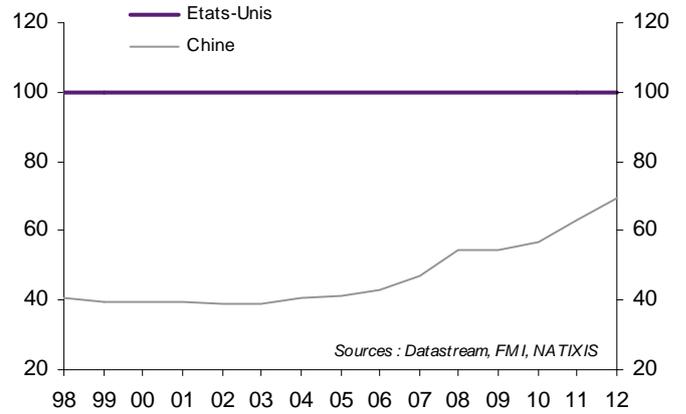
La rupture du modèle de croissance de la Chine

Le modèle de croissance de la Chine était assez simple : croissance tirée par les exportations (graphique 5 qui représentent 40% du PIB) de produits industriels peu sophistiqués fabriqués avec une main d'œuvre peu chère (graphique 6) et abondante, en raison des migrations des campagnes vers les villes (graphique 7 en termes nets, 15 millions de personnes par an).

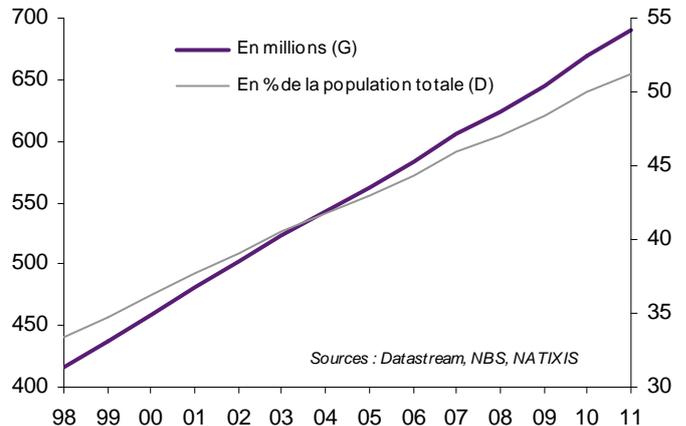
Graphique 5
Chine : exportations en volume



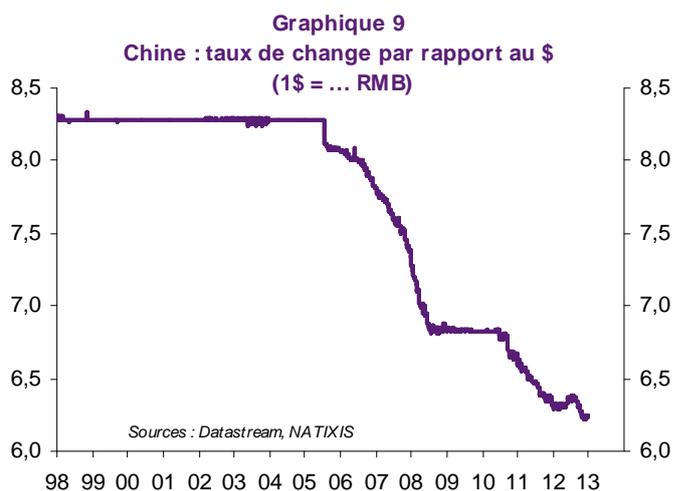
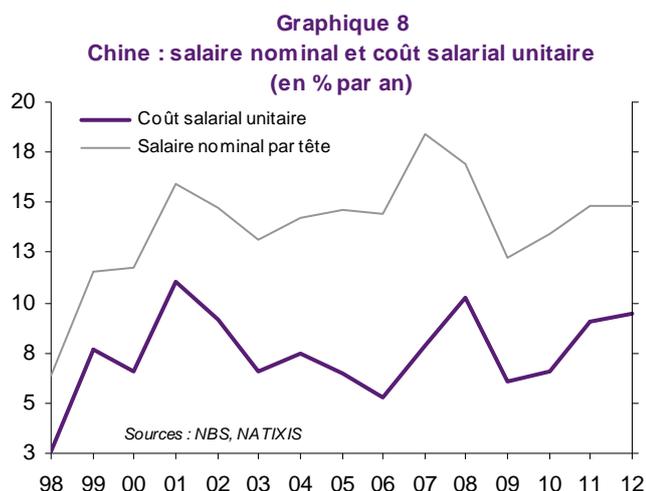
Graphique 6
Coût salarial unitaire (Etats-Unis=100)



Graphique 7
Chine : population urbaine



Peu d'observateurs ont vu que ce modèle de croissance de la Chine était en train de disparaître, et que ceci allait causer une perte de croissance considérable et durable à la Chine et à l'ensemble du Monde. **Le point de départ de la rupture du modèle de croissance de la Chine est la hausse très rapide des coûts salariaux en Chine (graphique 8, graphique 6 plus haut).** Le coût salarial unitaire, c'est-à-dire corrigé de la productivité, a augmenté de 7 à 10% par an depuis 12 ans. Dans le même temps, le taux de change de la Chine (du Yuan-RMB) s'est fortement apprécié par rapport au dollar (graphique 9).



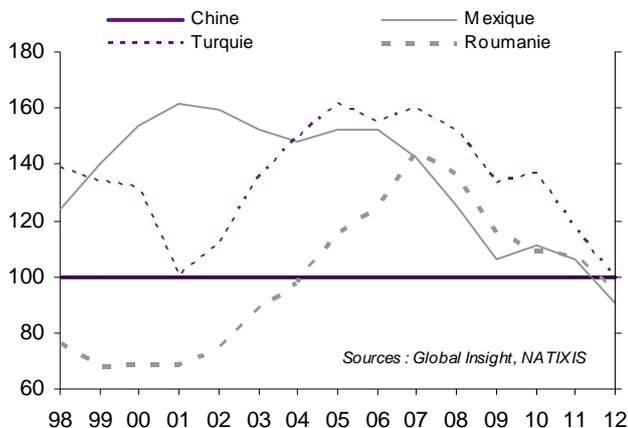
Cette situation a été aggravée par la décision prise depuis quelques années **d'accroître très rapidement le salaire minimum (tableau 1)**. Il en résulte une situation qui n'est pas encore aujourd'hui connue de tous : **la Chine est devenue un pays à coûts élevés**, trop cher pour que les biens industriels traditionnels puissent continuer à y être produits. Le coût salarial unitaire en Chine n'est plus que de 30% inférieur à celui des États-Unis (graphique 6 plus haut) ; il est supérieur à celui du Mexique, de la Turquie, de la Roumanie (graphique 10a), et bien sûr des pays émergents d'Asie à salaires faibles : Vietnam, Philippines, Indonésie, Inde, Cambodge, Thaïlande (graphique 10b)...

Tableau 1
Chine, salaires minima mensuels

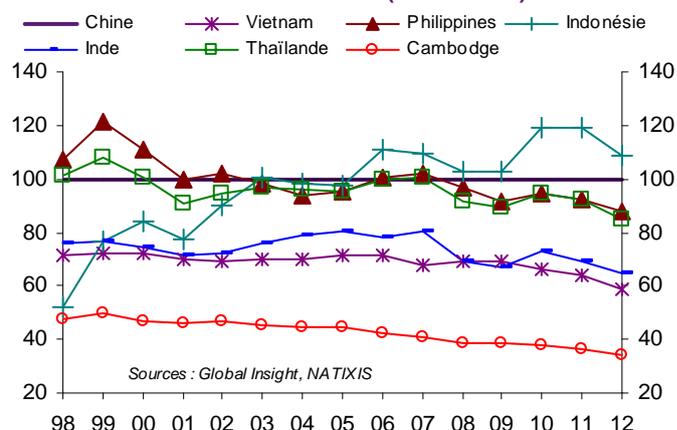
	Hausse de salaire minimum (%)			Salaire min en USD	
	2010	2011	2012	2010	2011
Moyenne du pays	22,9	21,8	8 (prév)	13 (prév)	
Shanghai	16,67	14,29	13,28	13,28	164,05
Zhejiang	14,58	19,09	NA	NA	161,12
Shenzhen	15,79	20,00	13,64	13,64	161,12
Beijing	20,00	20,83	8,62	8,62	140,61
Shandong	21,05	19,57	12,73	12,73	134,76
Fujian	20,00	22,22	9,09	9,09	131,83
Hubei	28,57		13,64	13,64	
Sichuan	30,77		23,53	23,53	
Shanxi	18,06	15,29	14,80	14,80	124,50
Henan	23,08	35,00	NA	NA	117,18
Anhui	28,57	40,28	NA	NA	105,46

Sources : NBS

Graphique 10a
Coût salarial unitaire (Chine = 100)



Graphique 10b
Coût salarial unitaire (Chine = 100)



De plus, facteur aggravant, l'industrie chinoise, contrairement à une idée reçue est une industrie essentiellement bas de gamme ; on voit par exemple que le contenu en importations des exportations d'électronique, d'informatique est de 95% (tableau 2) : la valeur ajoutée chinoise dans le haut de gamme est très faible.

Tableau 2
Chine : contenu en importations des exportations par secteur (en %)

Informatique	95	Métallurgie	42
Équipements de télécom	85	Papier	41
Équipements de bureau	81	Équipements de transports	40
Composants électroniques	78	Métaux non ferreux	34
Télévision	64	Habillement	33
Matériel électrique	63	Automobiles	32
Plastique	63	Textile	31
Générateurs	60	Fibres	30
Matériel enregistrement	58	Peinture	30
Équipements électriques	54	Laine	30
Mobilier	51	Verre	29
Chimie	50	Métaux ferreux	25
Jouets	47	Turbines	24
Construction navale	43	Trains	24
		Pharmacie	19
		Engrais	16
		Ciment	14
		Total produits manufacturés	46

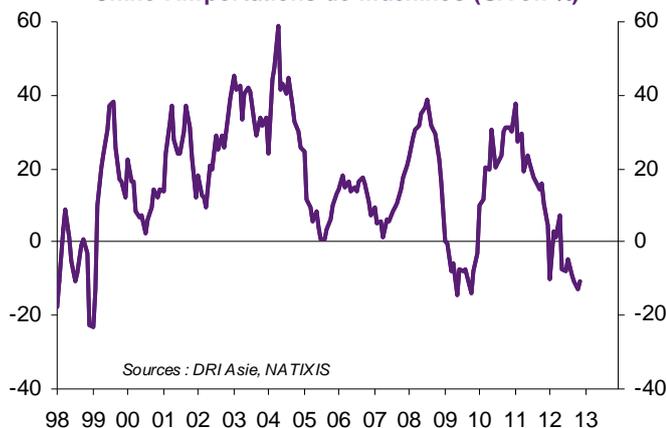
Sources : NBER, Calculs NATIXIS

Désindustrialisation de la Chine

La Chine est donc devenue insidieusement un pays bas de gamme et cher, ce qui conduit à un fort freinage de l'industrie, même à une désindustrialisation : sur un an, les importations de biens d'équipement de la Chine ont reculé de 12% (graphique 11), ce qui est impressionnant et montre bien la stagnation de l'industrie, révélée aussi par la faible croissance de la consommation d'électricité, d'acier, de cuivre (graphique 12)...

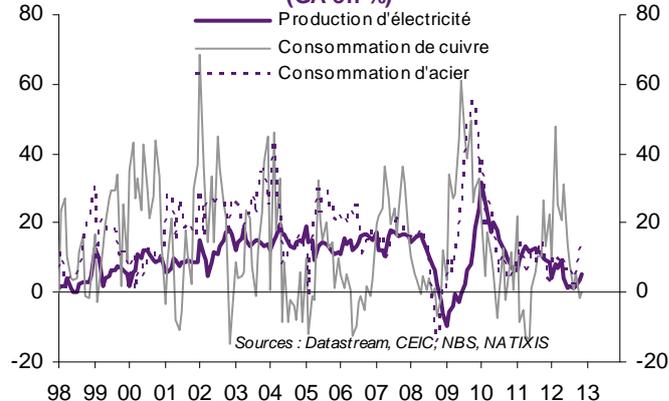
Graphique 11

Chine : importations de machines (GA en %)



Graphique 12

Chine : consommation de matières premières (GA en %)



Il reste en Chine des sources de croissance beaucoup plus domestiques : le secteur de la construction, surtout avec la nouvelle relance des programmes immobiliers des collectivités locales, **les services...** Mais **l'économie globalement va être beaucoup plus faible que dans le passé**, l'industrie représentant 46% du PIB (tableau 3).

Tableau 3
Parts dans le PIB Chine (en %, 2011)

* Industrie primaire	10,0%
* Industrie secondaire :	46,6%
dont construction	6,8%
* Industrie tertiaire :	43,3%
dont commerce	9,2%
dont immobilier	5,6%
dont transport et logistique	4,6%

Sources : NBS, NATIXIS

Synthèse : un problème structurel durable de modèle de croissance

Il s'agit bien d'un problème structurel et durable de croissance en Chine, pas d'un problème cyclique : la Chine doit passer d'une croissance tirée par les exportations bas de gamme produites avec des salaires faibles à une croissance tirée par la montée en gamme et davantage par la demande intérieure. **Cette évolution est difficile et incertaine** : monter en gamme prend du temps, et ne nécessite pas seulement de bonnes universités mais un « écosystème » favorable (financements, grands groupes et sous-traitants...).

Le financement des entreprises privées est en particulier difficile en Chine, les grandes banques prêtant très peu aux petites et moyennes entreprises privées (tableau 4) par rapport à leur poids dans l'économie (tableau 5). **La hausse de la demande intérieure est compromise par la montée continue du taux d'épargne** (graphique 14), avec l'insuffisance de la protection sociale (tableau 6), la perspective du vieillissement (graphique 15), les prix très élevés de l'immobilier (graphique 16 et tableau 7).

Tableau 4
Chine, répartition du crédit bancaire
(encours en Mds Yuans, Décembre 2011)

Structure	Montant	En %
Ménages	8878	15%
PME	21600	37%
Entreprises d'État	18058	31%
Collectivités locales (Plateforme de financement)	9654	17%
Total	58189	100%

Source: PBoC, calcul NATIXIS

Tableau 5
Chine : structure de l'emploi urbain
par type d'entreprises (en %)

Entreprises étatiques	20,1
Entreprises collectives	1,8
Autres entreprises mixtes	13,9
Entreprises non publiques	57,7
Entreprises non domestiques*	6,4

(*) dont 2,8% en provenance des entreprises de Hong Kong, Macao et Taiwan et 3,7 des entreprises étrangères
Sources : NBS, NATIXIS

Tableau 6
Chine : dépenses Publiques (en % du PIB)

Année	Santé	Pension
2002	0,53	0,31
2003	0,57	0,37
2004	0,53	0,35
2005	0,56	0,39
2006	0,61	0,42
2007	0,75	-
2008	0,88	-
2009	1,17	-
2010	1,20	-
2011	1,36	-

Sources : Ministère des Finances de la Chine, NBS, NATIXIS

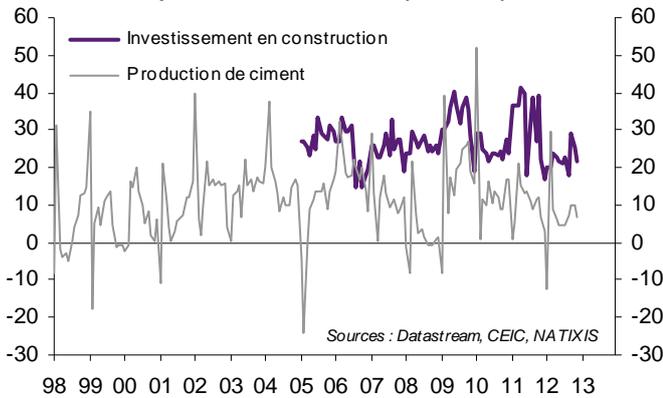
Tableau 7
Ratio prix d'un appartement de 90m²/salaire annuel moyen

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Moyenne du pays	20	19	17	15	14	15	14	13	13	11	13	11	11
Beijing	31	25	22	18	16	15	16	17	21	19	20	24	20
Tianjin	18	16	15	13	12	12	14	15	14	12	13	14	14
Hebei	17	16	14	12	11	10	11	11	11	10	11	10	10
Shanxi	15	13	14	12	11	11	11	9	9	8	8	9	8
Inner Mongolia	14	13	11	10	9	8	8	8	8	8	8	9	8
Liaoning	20	19	18	15	15	14	14	13	13	12	11	12	11
Jilin	16	15	15	14	12	11	11	10	10	9	10	11	12
Heilongjiang	18	18	16	14	13	12	12	11	11	10	11	11	11
Shanghai	17	16	15	15	16	19	18	15	15	13	18	18	17
Jiangsu	14	13	13	12	12	12	14	13	13	11	12	13	13
Zhejiang	14	12	10	10	10	11	14	15	16	16	19	20	19
Anhui	15	13	11	11	11	11	12	11	10	10	10	11	11
Fujian	17	15	13	12	13	13	15	17	18	16	17	17	18
Jiangxi	10	11	10	9	8	9	9	9	10	9	10	10	11
Shandong	15	14	12	12	12	12	12	11	11	10	11	11	11
Henan	14	15	13	13	11	11	10	10	9	8	8	9	9
Hubei	16	15	14	13	12	14	14	14	13	11	12	10	11
Hunan	12	11	11	9	9	8	8	8	9	8	8	9	10
Guangdong	21	19	18	15	13	15	16	16	17	16	16	17	16
Guangxi	17	16	16	14	13	12	11	10	10	9	10	10	10
Hainan	22	24	21	17	17	15	18	21	19	22	24	25	22
Chongqing	14	12	11	10	10	10	10	10	10	9	10	11	11
Sichuan	14	12	11	10	9	9	10	11	12	11	11	11	12
Guizhou	15	13	10	10	9	8	8	8	8	8	9	10	10
Yunnan	17	16	16	13	12	12	11	11	10	9	9	9	10
Tibet	5	6	7	6	6	8	5	5	5	6	6	5	6
Shaanxi	13	14	14	13	11	12	12	12	11	10	10	10	12
Gansu	13	13	11	10	9	10	10	9	9	7	8	9	10
Qinghai	13	10	8	7	8	8	8	7	8	7	7	7	7
Ningxia	15	12	11	12	11	10	9	8	7	6	8	8	8
Xinjiang	16	14	12	11	10	9	9	9	8	8	9	9	8

Sources : NBS, NATIXIS

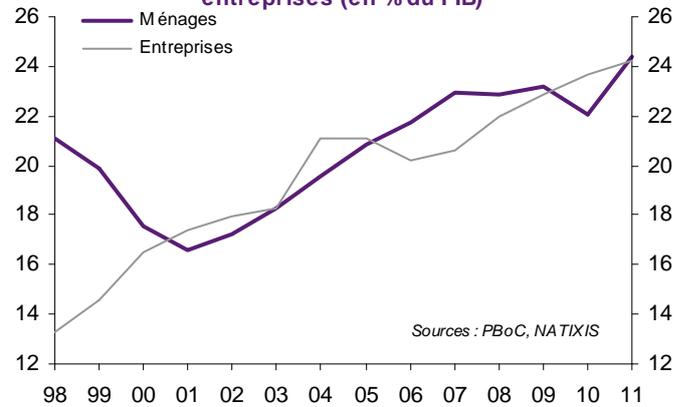
Graphique 13

Chine : investissement en construction et production de ciment (GA en %)



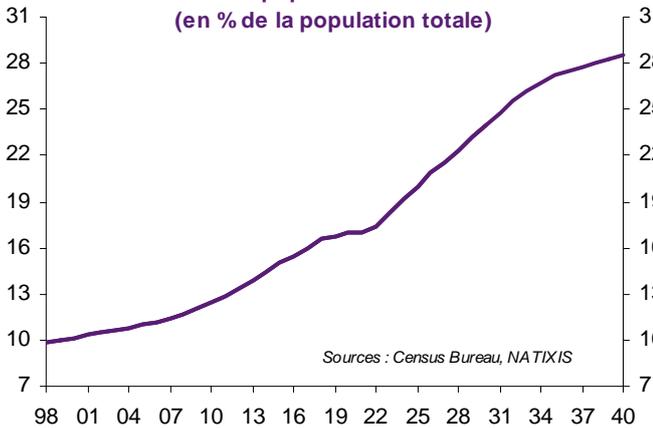
Graphique 14

Chine : épargne des ménages et des entreprises (en % du PIB)



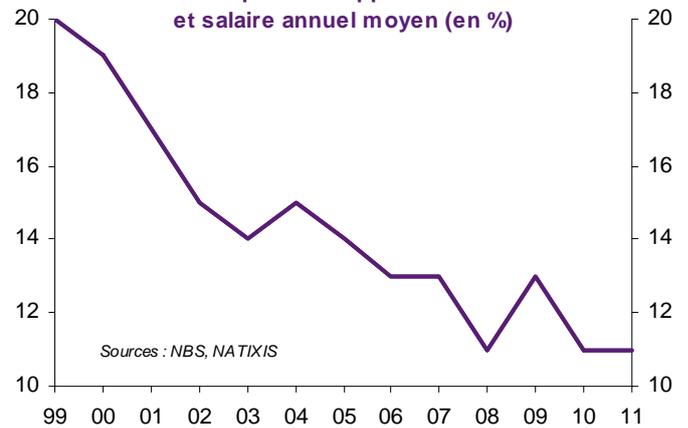
Graphique 15

Chine : population > à 60 ans (en % de la population totale)



Graphique 16

Chine : ratio prix d'un appartement de 90m² et salaire annuel moyen (en %)



Tant que le basculement vers le nouveau modèle de croissance ne sera pas réalisé, la Chine ne sera plus un moteur de la croissance mondiale, ou un salut pour les entrepreneurs européens à marché intérieur faible : les importations de la Chine n'ont pas augmenté depuis un an ([graphique 17](#)).

Graphique 17

Chine : importations en valeur (GA en %)

