

FLASH ÉCONOMIE

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

4 octobre 2013 – N° 682

La Chine va se spécialiser dans les biens et services non échangés : quelles conséquences ?

Nous pensons que la Chine va devoir se spécialiser dans la production de biens et services non échangés, avec :

- *la hausse très rapide des coûts salariaux ;*
- *la dépréciation du change de beaucoup de pays émergents et du Japon, donc au total l'appréciation réelle rapide du RMB ;*
- *l'insuffisance de la montée en gamme de la production chinoise ;*
- *la nature des plans de relance de l'activité ;*
- *les problèmes de ressources en matières premières, de prix de l'énergie, de pollution.*

Il faut donc faire attention à ne pas se tromper dans les prévisions à moyen terme pour l'économie chinoise : probablement la croissance potentielle va devenir assez faible et l'excédent extérieur de la Chine va disparaître : on peut imaginer sérieusement l'arrêt du rattrapage par la Chine des Etats-Unis en ce qui concerne la taille du PIB.

RECHERCHE ECONOMIQUE

Rédacteur :

Patrick ARTUS

RECHERCHE ÉCONOMIQUE

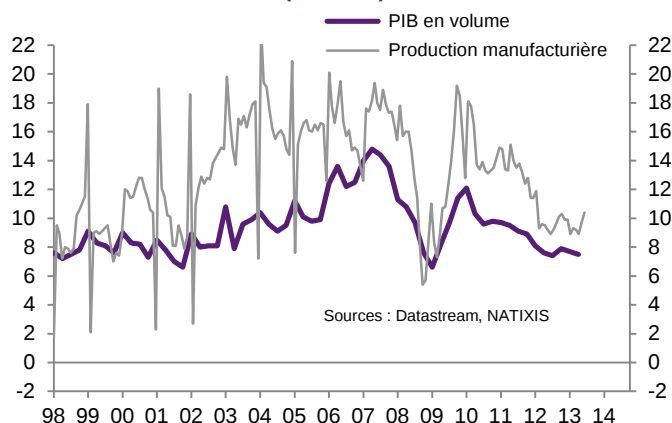
La croissance chinoise a été tirée jusqu'à une période récente par la production de biens échangés

La croissance de la Chine a été tirée depuis le début des années 2000 et jusqu'en 2011 :

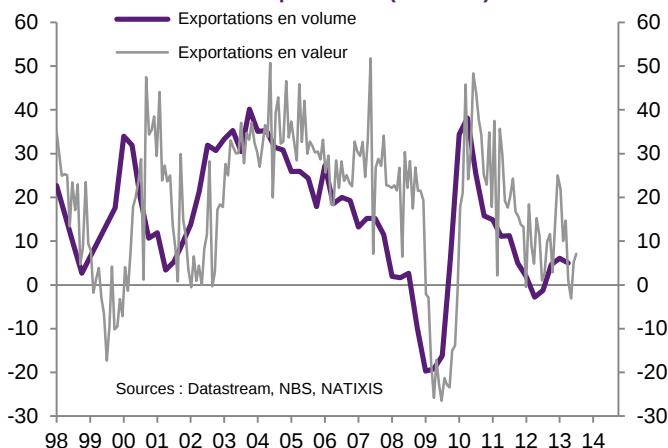
- par la production industrielle (graphique 1a) ;
- par les exportations (graphique 1b) ;

c'est-à-dire par la croissance du secteur de biens échangés.

Graphique 1a
Chine : production manufacturière et PIB volume (GA en %)



Graphique 1b
Chine : exportations (GA en %)



Nous pensons que, pour de multiples raisons, cette dynamique liée aux biens échangés va aujourd'hui s'interrompre et **que la Chine va au contraire se spécialiser dans les biens et services non échangés.**

Pourquoi la Chine devrait maintenant se spécialiser dans les biens et services non échangés

Explication #1 : dégradation de la compétitivité

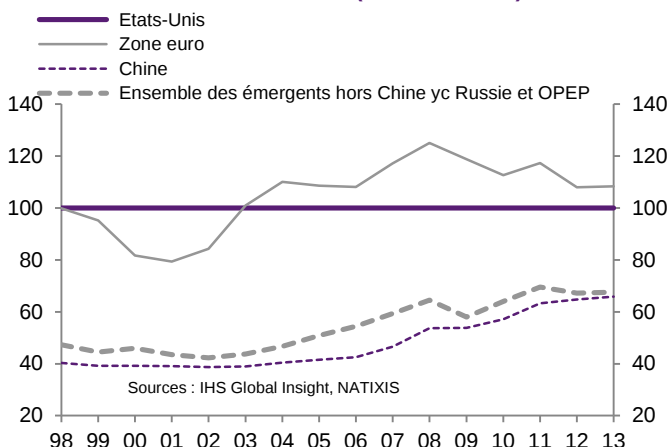
La Chine connaît aujourd'hui une forte dégradation de sa compétitivité-prix avec :

- la hausse rapide des coûts salariaux unitaires (graphiques 2a/2b) liée en particulier à la hausse rapide des salaires minimums ;
- l'appréciation du RMB par rapport au Yen, à beaucoup de monnaies des pays émergents d'Asie ou d'autres pays émergents (Brésil, Turquie,...) (graphiques 3a/3b) qui est due aux politiques monétaires expansionnistes et aux crises de balance des paiements dans les pays émergents.

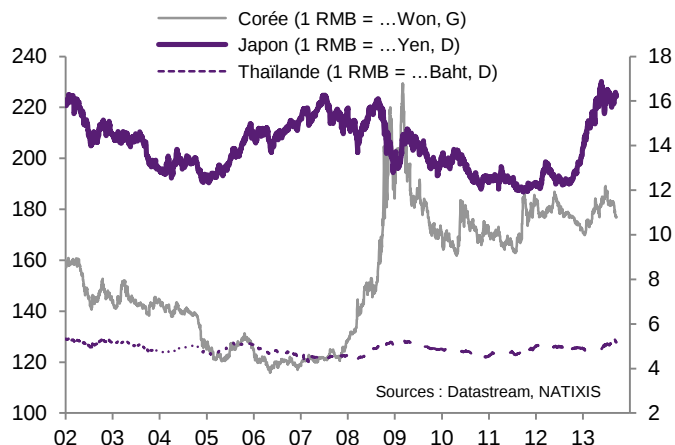
Graphique 2a
Chine : coût salarial unitaire (en % par an)



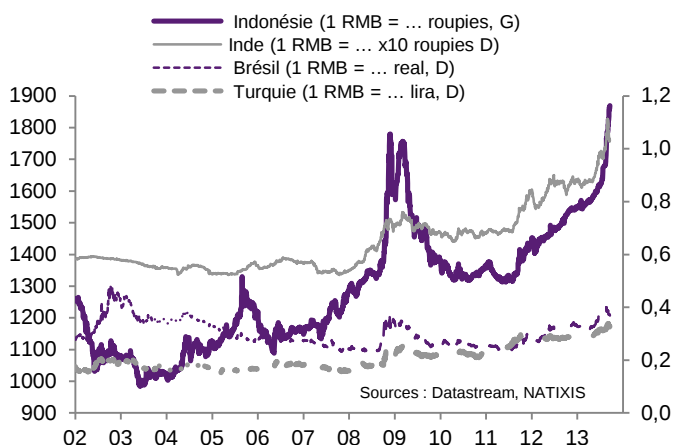
Graphique 2b
Coût salarial unitaire (Etats-Unis=100)



Graphique 3a
Taux de change contre RMB

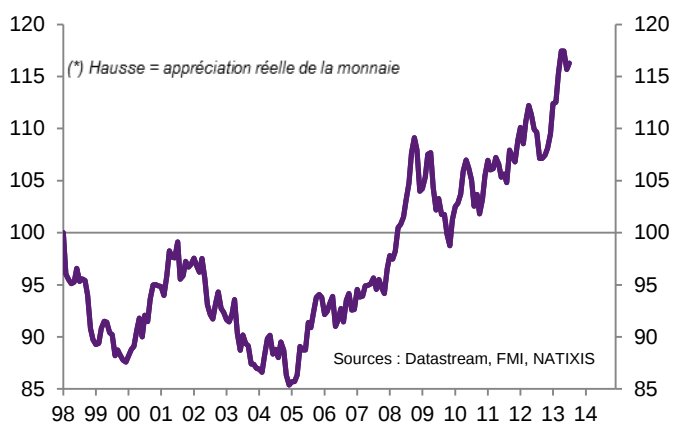


Graphique 3b
Taux de change contre RMB



Au total, le taux de change réel de la Chine s'apprécie rapidement (graphique 4), ce qui est évidemment défavorable à la production de biens échangés.

Graphique 4
Chine : taux de change effectif* réel
(déflaté par les prix, 100 en 1998:1)



Explication #2 : l'insuffisance de la montée en gamme

Le niveau de gamme de la production de la Chine n'a pas suivi l'appréciation réelle du taux de change.

Ceci se voit :

- au niveau très élevé du contenu en importations et exportations de la Chine, pour les biens compliqués (tableau 1) ;
- le niveau très élevé de l'élasticité-prix des exportations en volume de la Chine (tableau 2).

Tableau 1
Chine : contenu en importations des exportations par secteur (en %)

Informatique	95	Métallurgie	42
Equipements de télécom	85	Papier	41
Equipement de bureau	81	Equipements 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
Equipements électriques	54	Laine	30
Mobilier	51	Verre	29
Chimie	50	Métaux ferreux	25
Jouets	47	Turbines	24
Construction navale	43	Trains	24
Engrais	16	Pharmacie	19
Ciment	14	Total produits manufacturés	46

Sources : NBER, Calculs NATIXIS

Tableau 2
Elasticité prix des exportations en volume

Chine	1,25
France	1,1
Espagne	1,1
Italie	0,7
Allemagne	0,3
Etats-Unis	0,3
Royaume-Uni	0,1
Suède	0,1
Japon	0,1

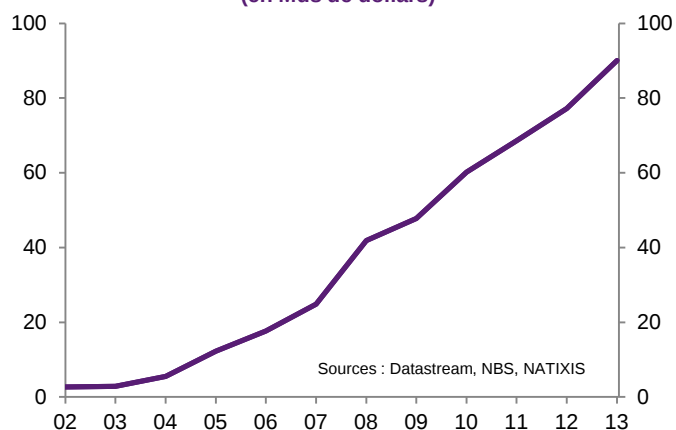
Source : Natixis

Avec une appréciation réelle forte du change, il est très difficile de maintenir la production de biens échangés peu sophistiqués.

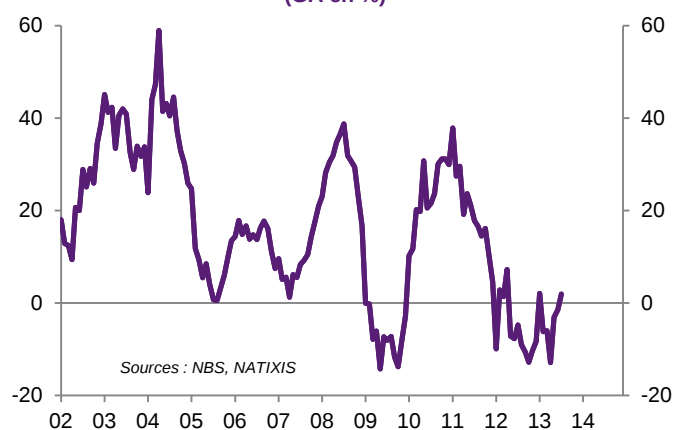
Ceci explique :

- la hausse rapide des investissements directs sortant de Chine (**graphique 5**) ;
- le recul de l'investissement industriel, visible à cela, des importations de biens d'équipement (**graphique 6**).

Graphique 5
Chine : investissements directs en sortie
(en Mds de dollars)



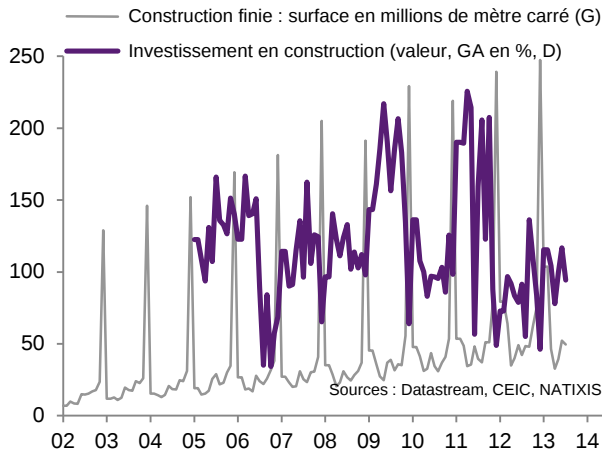
Graphique 6
Chine : importations de machines et équipements
(GA en %)



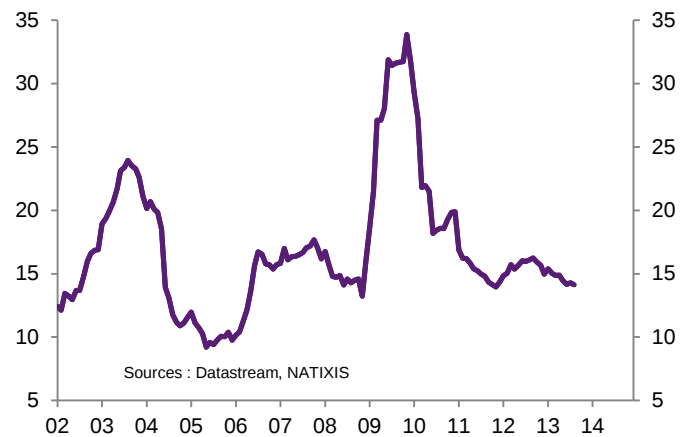
Explication #3 : la nature des plans de relance de l'activité

Le gouvernement chinois, lorsque l'activité faiblit (2009, 2013), **la relance par la croissance des dépenses de construction** (logements, infrastructures publiques, **graphique 7**) financées par le crédit, en 2009 des banques traditionnelles (**graphique 8**), en 2013 des shadow-banks.

Graphique 7
Chine : construction immobilière

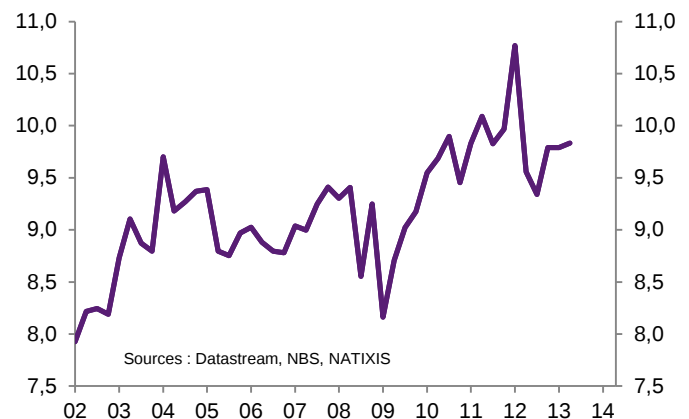


Graphique 8
Chine : crédit (GA en %)



Le fait que les relances économiques soient basées sur la construction, accroît le poids de ce secteur (non échangé) dans l'économie (graphique 9) au détriment du secteur des biens échangés.

Graphique 9
Chine : investissement immobilier
(en % du PIB volume)

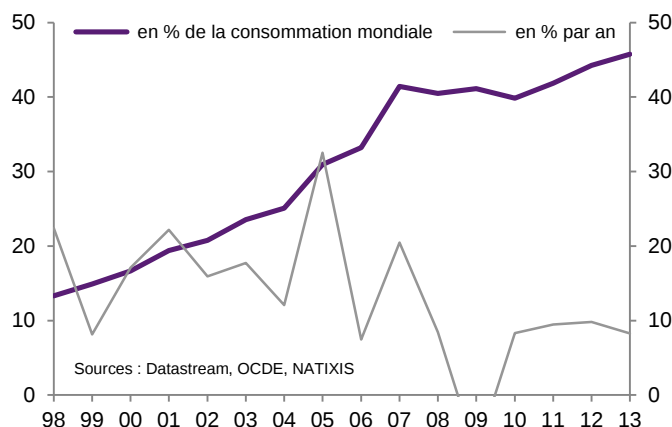


Explication #4 : ressources rares

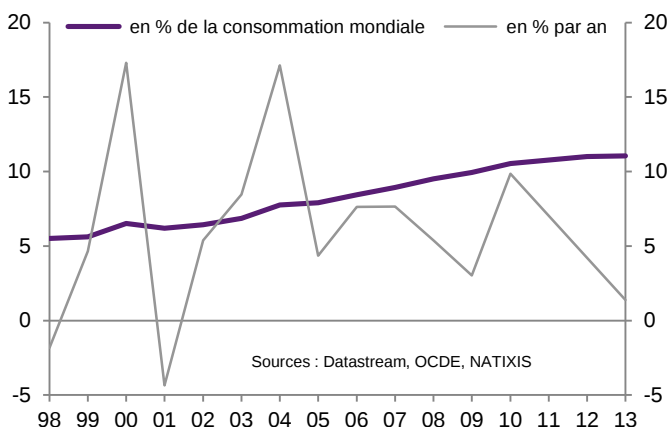
Le modèle de croissance antérieur de la Chine (industrie, export) **conduisait à une évolution insoutenable à moyen terme :**

- de la consommation de métaux (**graphique 10a**) ;
- de la consommation d'énergie (**graphique 10b**) ;
- de la consommation de pétrole (**graphique 10c**) ;
- des émissions de CO2 (**graphique 10d**).

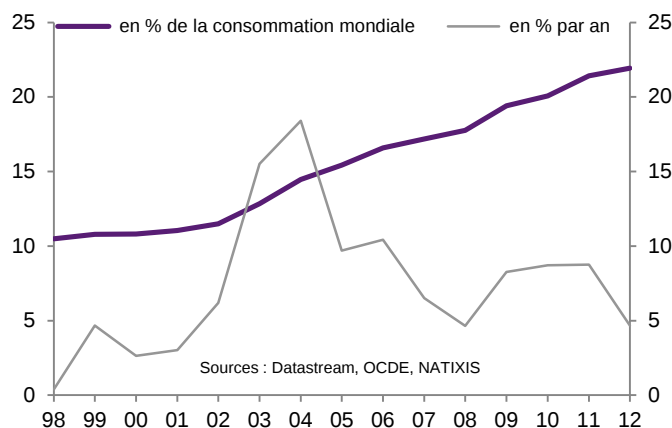
Graphique 10a
Chine : consommation de métaux



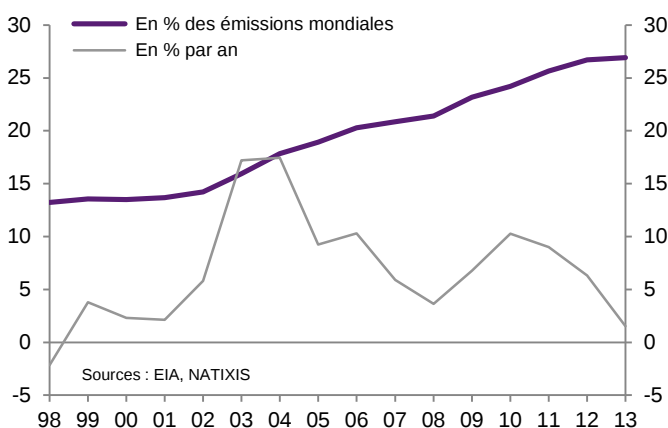
Graphique 10c
Chine : consommation de pétrole



Graphique 10b
Chine : consommation d'énergie

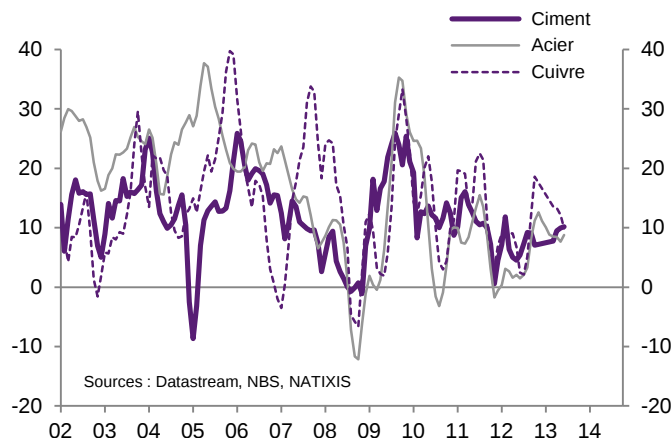


Graphique 10d
Chine : émissions de CO2

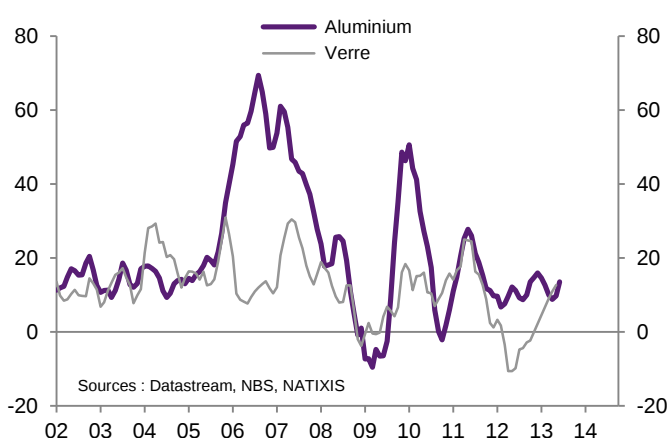


Le basculement vers un modèle de croissance moins industriel permet de réduire la consommation de matière première et la pollution. Mais il ne faut pas oublier que **les industries liées à la construction en Chine** continuent à avoir une croissance forte (graphiques 11a/b).

Graphique 11a
Chine : production (GA en %)



Graphique 11b
Chine : production (GA en %)



Synthèse : quelles conséquences si la Chine se spécialise dans la production de biens et services non échangés ?

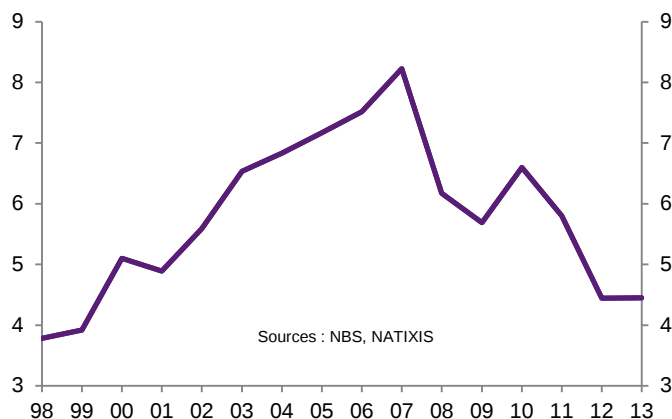
Nous avons vu que le modèle de croissance de la Chine doit passer de la production de biens échangés à la production de biens et services non échangés avec :

- la hausse rapide des coûts salariaux ;
- l'appréciation des changes vis-à-vis des autres pays d'Asie et des autres pays émergents ;
- la nature des plans de relance de l'activité ;
- le caractère non soutenable de la progression de la consommation de matières premières et des émissions de gaz à effet de serre.

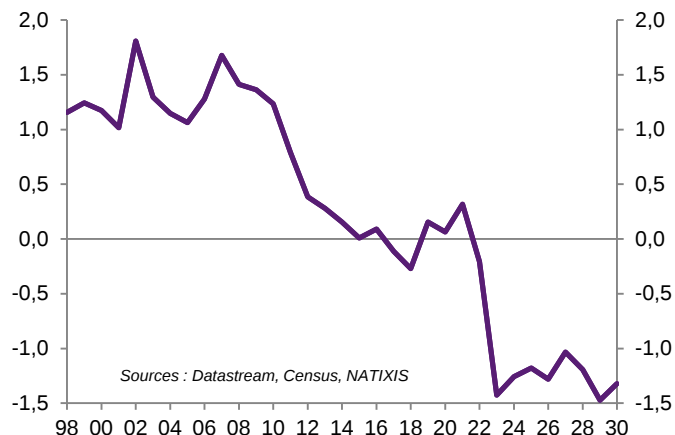
Quelles conséquences si la croissance chinoise est basée dans le futur sur la production de biens et services non échangés ?

- **une croissance potentielle beaucoup plus faible, avec le ralentissement déjà visible des gains de productivité (graphique 12)** si l'économie se concentre sur des secteurs peu productifs. Compte tenu du **vieillesse démographique (graphique 13)**, la croissance potentielle de la Chine dans les années 2020 pourrait n'être que de 3% environ ;
- **la disparition progressive de l'excédent extérieur (graphiques 14a/b)** si l'industrie se délocalise hors de la Chine, donc l'arrêt de **l'accumulation de réserves de charges (graphique 15)**, donc de la contribution de la Chine à la création de liquidité mondiale ;
- **l'impossibilité pour la Chine de rattraper les Etats-Unis en termes de taille de l'économie (du PIB graphique 16)**, si la croissance potentielle de la Chine n'est que de 3%/an dans les années 2020.

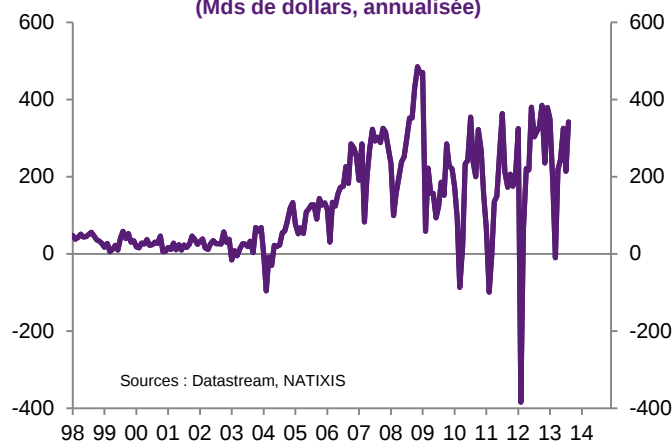
Graphique 12
Chine : productivité par tête (en % par an)



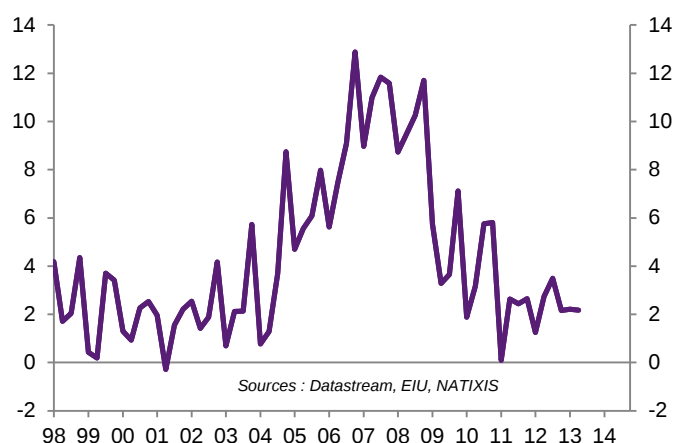
Graphique 13
Chine : population de 20 à 60 ans (en % par an)



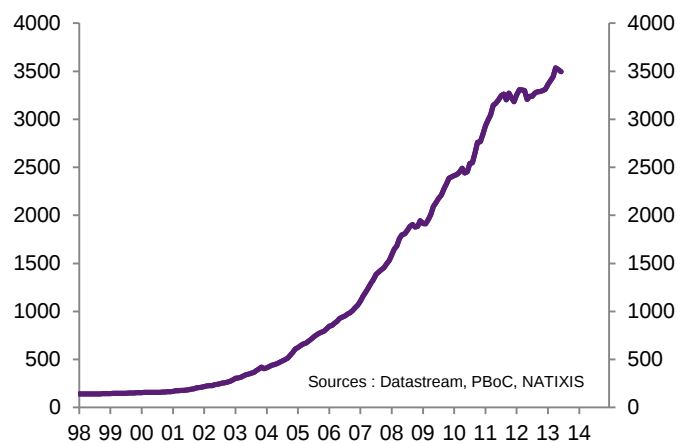
Graphique 14a
Chine : balance commerciale
(Mds de dollars, annualisée)



Graphique 14b
Chine : balance courante (en % du PIB, valeur)



Graphique 15
Chine : réserves de change (Mds de \$)



Graphique 16
PIB valeur en dollars

