

Flash Economie

15 janvier 2020 - 66

La Chine devient une économie fermée

La Chine est en train de faire la transition d'une économie très ouverte (économiquement et financièrement) à une économie fermée : la taille du commerce extérieur et des flux de capitaux vis-à-vis du Reste du Monde diminue tendanciellement et de manière nette.

Cette transition de l'économie chinoise :

- affaiblit l'économie mondiale qui ne profite plus de la croissance de la demande intérieure de la Chine ;
- correspond à l'arrêt des délocalisations vers la Chine donc du processus par lequel l'OCDE profite des coûts de production bas en Chine ;
- devrait faire monter le taux d'intérêt d'équilibre du Monde, puisque la Chine n'est plus acheteuse d'obligations dans le Reste du Monde.

Les interactions entre la Chine et le Reste du Monde (croissance, chaînes de valeur, marchés financiers) disparaissent donc.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

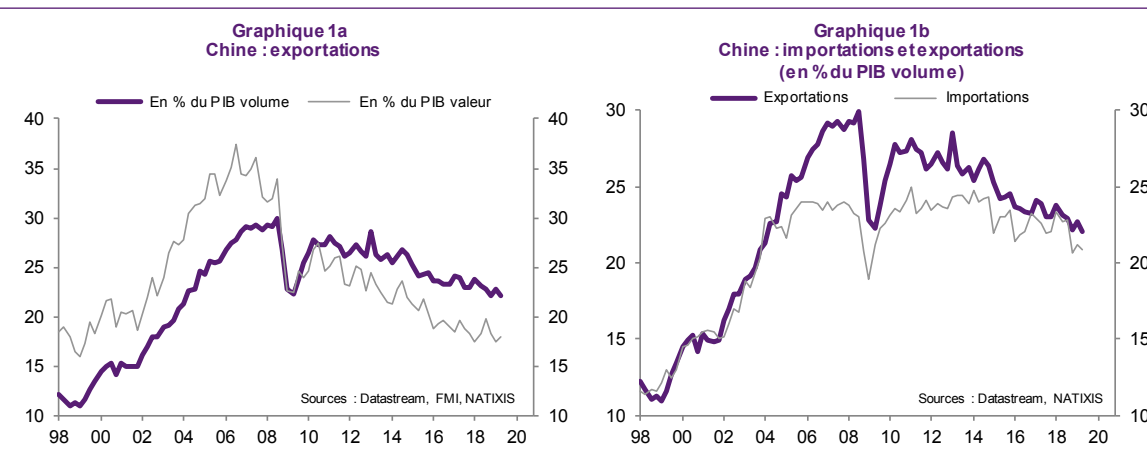
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

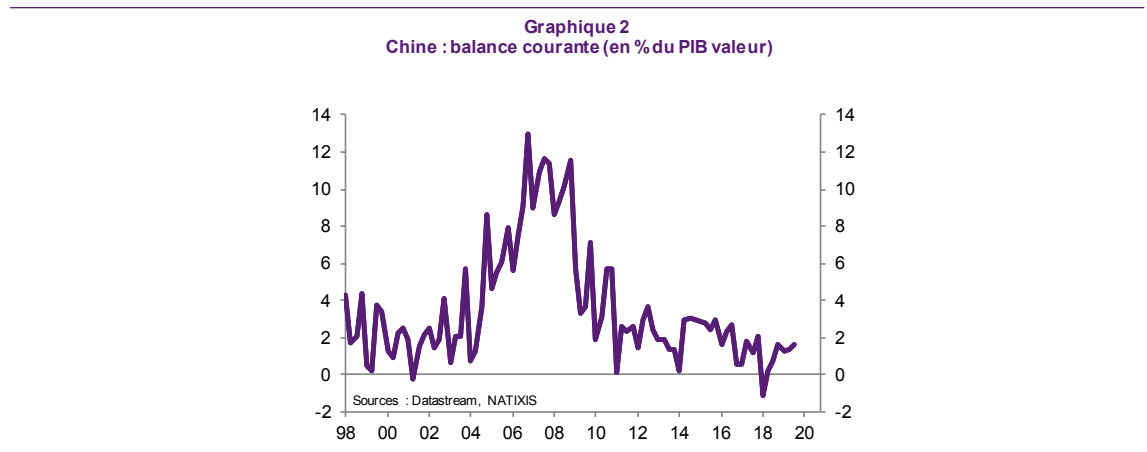
La Chine devient une économie fermée

On voit que la Chine devient une économie fermée :

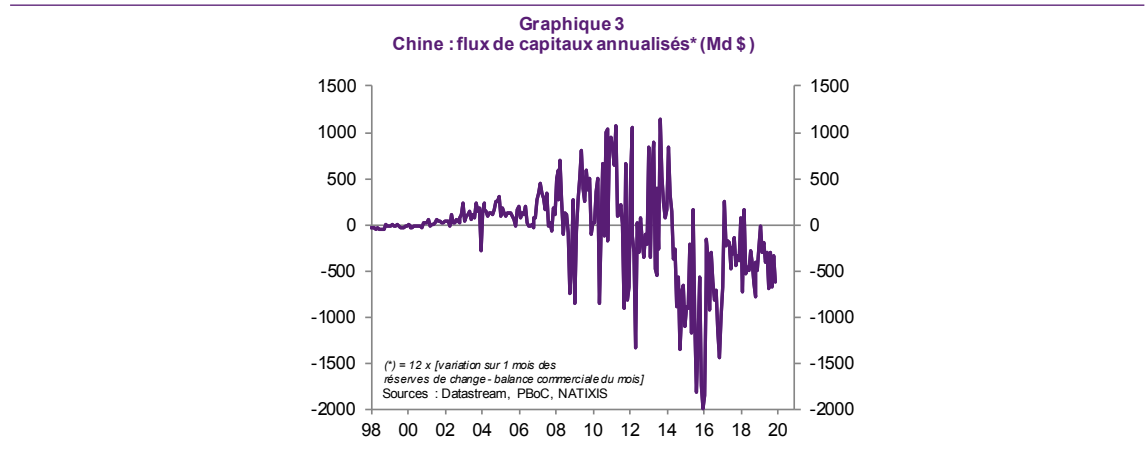
- à la baisse de la taille du commerce extérieur (graphiques 1a/b) ;



- à la baisse de la taille de l'excédent extérieur (graphique 2) ;

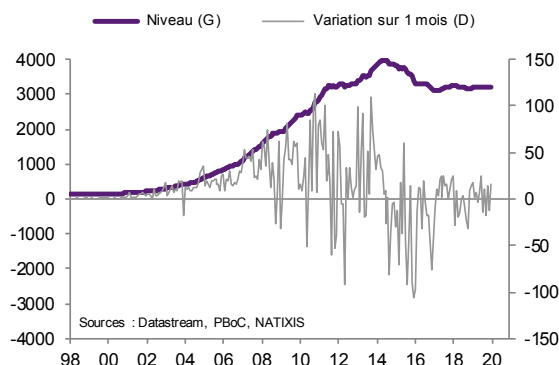


- à la faiblesse de la taille des flux de capitaux du secteur privé avec le Reste du Monde depuis le rétablissement des contrôles des capitaux en 2017 (graphique 3) ;



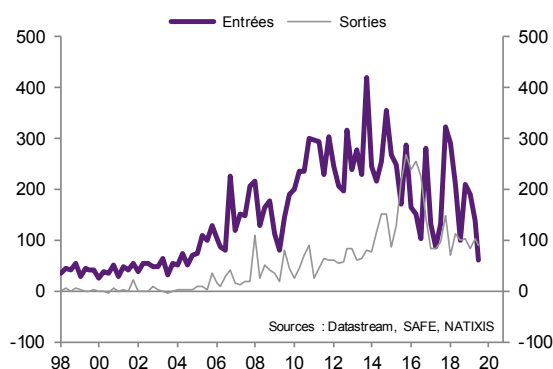
- à la stabilité des réserves de change depuis 2015 (graphique 4) ;

Graphique 4
Chine : réserves de change (Md de \$)



- à la réduction de la taille des investissements directs, entrants et sortants (graphique 5).

Graphique 5
Chine : investissements directs (Md de \$ par an)



La Chine est donc de plus en plus une économie fermée, économiquement et financièrement.

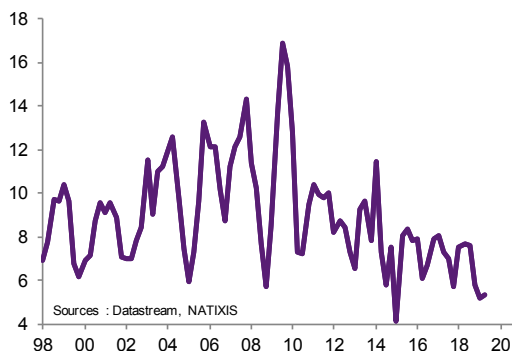
Conséquences de cette transition de l'économie chinoise vers une économie de services

Cette transition de l'économie chinoise vers une économie fermée a trois conséquences importantes.

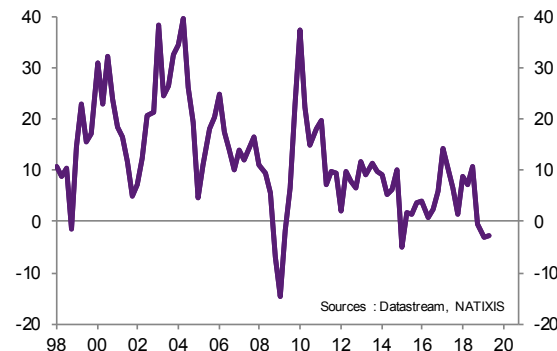
- 1- L'économie mondiale ne profite plus de la croissance de la demande intérieure de la Chine.

La demande intérieure continue à progresser rapidement en Chine (graphique 6), mais, avec la fermeture de l'économie, la progression de la demande intérieure ne conduit plus à celle des importations de la Chine (graphique 7).

Graphique 6
Chine : demande intérieure (volume, GA en %)



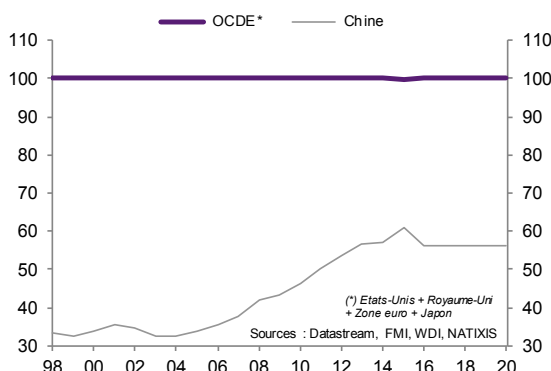
Graphique 7
Chine : importations (volume, GA en %)



Ceci veut dire que **la croissance mondiale ne profite plus de la croissance de la demande intérieure de la Chine.**

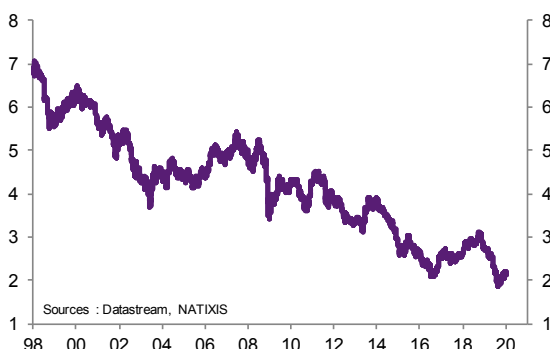
2- Comme on l'a vu plus haut (graphique 5 plus haut), **les délocalisations vers la Chine reculent beaucoup**, ce qui participe à la fermeture de l'économie chinoise. Ceci veut dire que **l'OCDE ne profite plus des coûts de production qui restent bas en Chine (graphique 8).**

Graphique 8
Niveau du coût de production (OCDE* = 100)

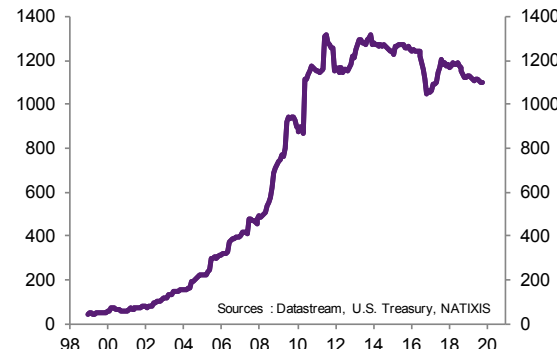


3- **Les taux d'intérêt à long terme du Monde devraient être accrus**, ce qui n'est pas le cas à cause des politiques monétaires très expansionnistes (graphique 9) puisque **la Chine n'est plus acheteuse d'obligations dans le Reste du Monde** (graphique 4 plus haut), en particulier aux Etats-Unis (graphique 10).

Graphique 9
Monde : taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



Graphique 10
Encours de Treasuries détenu par la Chine (Md de \$)



Synthèse : les interactions entre la Chine et le Reste du Monde disparaissent

La Chine devenant un pays fermé, économiquement et financièrement, les interactions entre la Chine et le Reste du Monde disparaissent en ce qui concerne :

- la croissance ;
- les chaînes de valeur ;
- les marchés financiers.