

# Flash Economie

N° 43

19 novembre 2024

## Si la Chine n'arrive plus à faire soutenir son économie par les exportations, elle va connaître une véritable déflation

La demande intérieure de la Chine va rester faible avec la crise immobilière, la faiblesse des investissements, le recul de la richesse des ménages.

La seule solution pour que la Chine connaisse une croissance suffisante est qu'elle parvienne à obtenir une croissance assez forte de ses exportations. Mais cette croissance est menacée par l'imposition de droits de douane sur les exportations de la Chine par les Etats-Unis, par l'Europe, et par la menace de droits de douane touchant les exportations de la Chine vers les Etats-Unis qui transitent par d'autres pays (Mexique, Asie du Sud-Est, Inde...).

Si les exportations de la Chine s'affaiblissent, alors la Chine tombera dans une vraie déflation avec faiblesse de la croissance et de l'inflation. Par ailleurs, le freinage des exportations de la Chine vers les Etats-Unis et l'Europe, dû aux droits de douane qui touchent les produits chinois, sera la cause d'une inflation supplémentaire aux Etats-Unis et en Europe, avec par conséquent une dynamique de l'inflation très différente en Chine et dans les pays de l'OCDE.

## Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

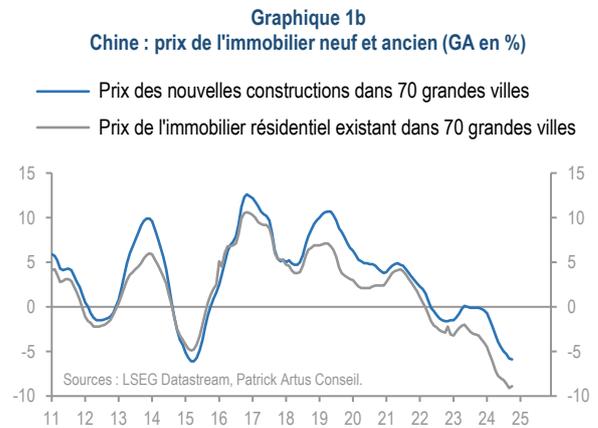
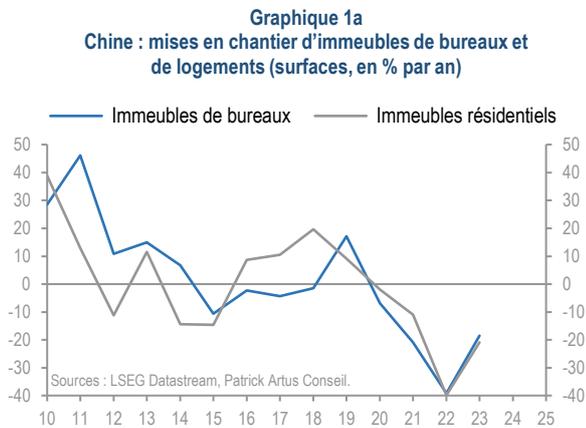
✕ @PatrickArtus

**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## Faiblesse de la demande intérieure de la Chine

La demande intérieure de la Chine va rester faible avec :

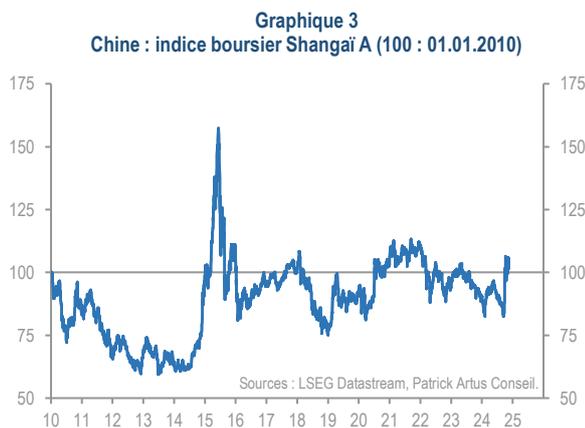
- la crise immobilière (Graphiques 1a/b) ;



- la faiblesse des investissements (Graphique 2) ;



- le recul de la richesse des ménages (immobilière, Graphiques 1a/b, en actions, Graphique 3).



Pour que la Chine conserve une croissance suffisante, la seule solution est donc **qu'elle obtienne une croissance assez forte de ses exportations** ; exportations qui se sont effectivement redressées depuis la seconde moitié de 2022 (**Graphiques 4a/b**).

**Graphique 4a**  
Chine : exportations de biens (valeur, GA en %)



**Graphique 4b**  
Chine : exportations de biens (volume, GA en %)



## Mais la croissance des exportations de la Chine est menacée par le protectionnisme

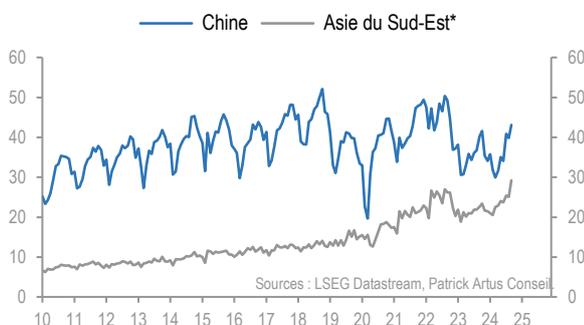
**Les droits de douane imposés par les Etats-Unis sur les produits chinois** sont de 25% sur l'acier, l'aluminium, les batteries électriques et les grues portuaires, de 25% à 50% sur les produits médicaux, de 50% sur les semi-conducteurs et les cellules solaires, de 100% sur les véhicules électriques...

**L'Union européenne a mis des droits de douane motivés par le dumping des producteurs chinois** sur l'acier, les vélos électriques, les pneus, les ustensiles de cuisine, des produits chimiques ; des droits de douane de 8% à 35% sur les importations de voitures électriques chinoises.

Donald Trump a annoncé qu'il imposerait des droits de douane sur toutes les importations des Etats-Unis, avec des droits de douane additionnels de 10% à 20% sur les importations depuis tous les pays, de 60% sur les importations depuis la Chine, de 200% sur les voitures importées par les Etats-Unis depuis le Mexique.

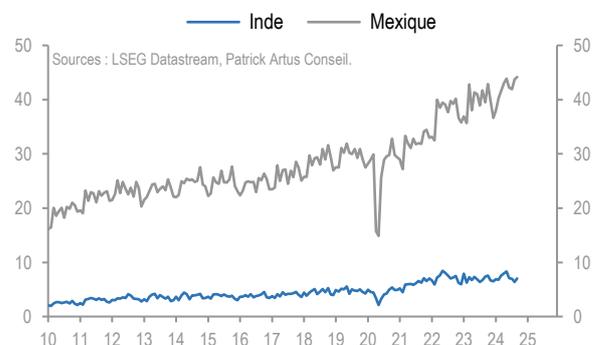
**Cela empêcherait la Chine de contourner les droits de douane sur les produits chinois importés aux Etats-Unis** ; l'observation des importations des Etats-Unis depuis les pays d'Asie du Sud-Est, l'Inde, le Mexique, montre que la Chine a fait transiter ses exportations vers les Etats-Unis par des pays tiers (**Graphiques 5a/b**).

**Graphique 5a**  
Etats-Unis : importations depuis la Chine et l'Asie du Sud-Est\* (Md\$ par mois)



(\*) Indonésie, Malaisie, Philippines, Thaïlande, Vietnam

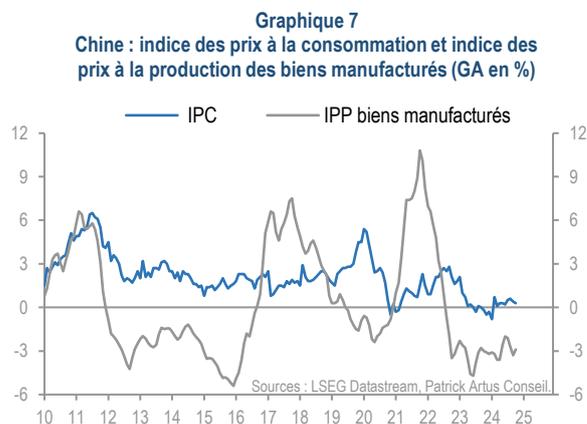
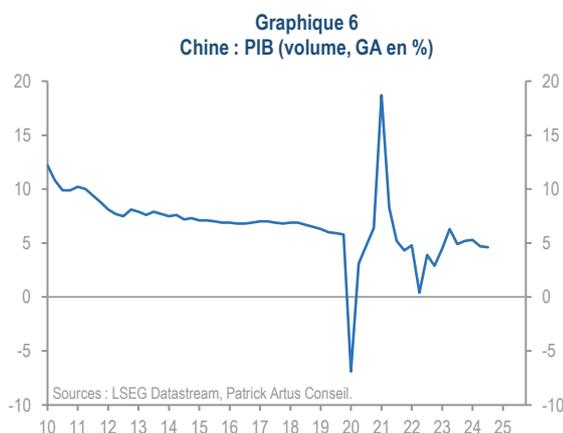
**Graphique 5b**  
Etats-Unis : importations depuis l'Inde et le Mexique (Md\$ par mois)



De plus, il est probable que les autres pays mettraient en place des **représailles** si les Etats-Unis imposaient des droits de douane sur leurs exportations vers les Etats-Unis.

## Synthèse : La généralisation du protectionnisme provoquerait une crise déflationniste en Chine

Si le protectionnisme se généralisait, la Chine ne pourrait plus compenser la faiblesse de sa demande intérieure par le dynamisme de ses exportations. Il en résulterait l'apparition d'une situation de déflation, avec faiblesse de la croissance et de l'inflation (Graphiques 6/7).



Par ailleurs, le recul des exportations de la Chine vers les Etats-Unis et l'Europe ferait apparaître **une situation de stagflation aux Etats-Unis et en Europe** : affaiblissement de la croissance avec le recul du pouvoir d'achat, inflation plus forte en raison de la hausse des prix des produits importés avec l'effet des droits de douane sur les prix des importations.

## Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.