

Flash Economie

N° 32

27 mars 2025

Si les Etats-Unis n'imposent pas de droits de douane sur leurs importations en provenance des pays d'Asie du Sud-Est, la Chine sera peu pénalisée

Les Etats-Unis ont mis en place des droits de douane sur certains produits canadiens, mexicains et européens (l'acier et l'aluminium) et sur l'ensemble de leurs importations depuis la Chine.

Cependant, ils n'ont pas taxé les importations des Etats-Unis en provenance des pays d'Asie du Sud-Est (Cambodge, Indonésie, Malaisie, Philippines, Thaïlande, Vietnam). Cela laisse la possibilité pour les entreprises chinoises de délocaliser leur production dans ces pays ou simplement de faire transiter leurs exportations vers les Etats-Unis par ces pays.

Ce comportement, qui apparaît clairement dans les chiffres des importations des Etats-Unis, va beaucoup réduire la sévérité de la pénalisation de la Chine par les droits de douane mis en place par l'administration Trump sur les importations des Etats-Unis en provenance de Chine.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

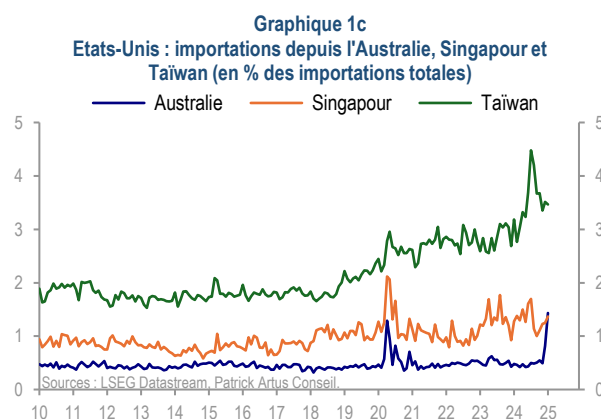
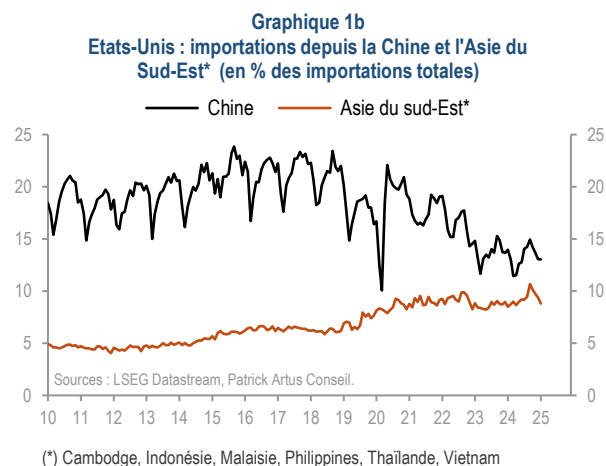
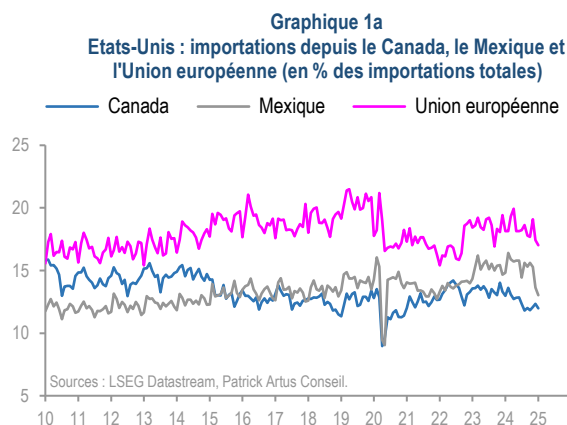
in Patrick Artus

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.

Des droits de douane sur les produits importés aux Etats-Unis depuis le Canada, le Mexique, l'Union Européenne, la Chine

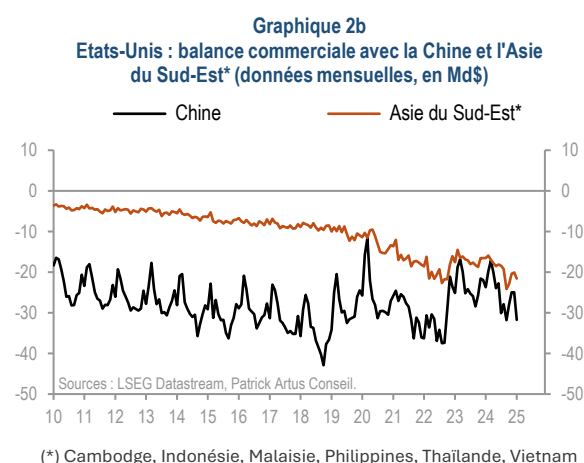
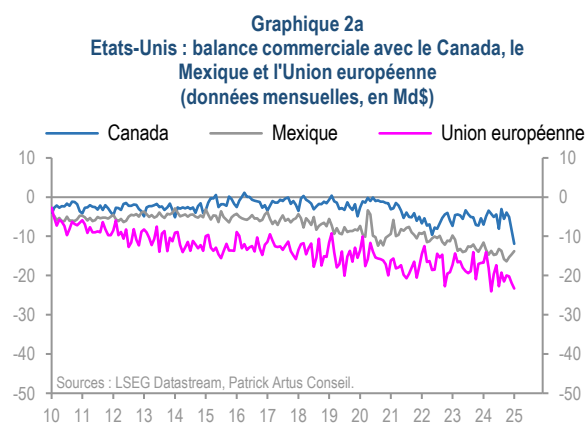
Les Etats-Unis ont imposé des **droits de douane** sur l'acier, l'aluminium et sur l'ensemble des produits en provenance de Chine. Ils ont également menacé de taxer dans l'avenir l'ensemble des produits importés aux Etats-Unis depuis le Canada et le Mexique et de taxer les vins et alcools européens.

Les Graphiques 1a/b/c montrent la structure des importations de biens des Etats-Unis.



Pour l'instant, les Etats-Unis n'envisagent pas d'imposer des droits de douane sur leurs importations en provenance des pays d'Asie du Sud-Est.

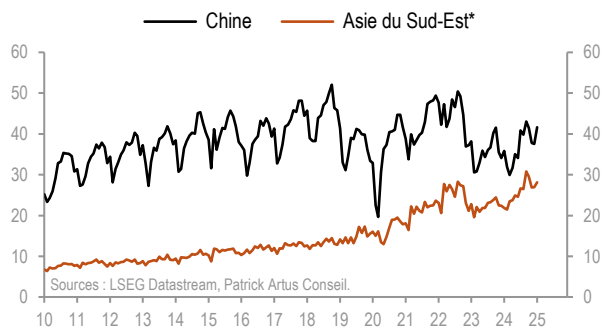
Cela est étonnant puisque leur déficit commercial pour les biens vis-à-vis de ces pays est important (Graphiques 2a/b).



Quel effet si les Etats-Unis continuent à ne pas imposer de droits de douane sur leurs importations en provenance d'Asie du Sud-Est ?

On observe effectivement **un recul des importations des Etats-Unis depuis la Chine** depuis 2018, et la mise en place des premiers droits de douane sur les produits chinois par les Etats-Unis ; mais on observe, depuis cette date, **une hausse des importations des Etats-Unis depuis les pays d'Asie du Sud-Est**, similaire en taille à la baisse des importations des Etats-Unis depuis la Chine (**Graphique 3**).

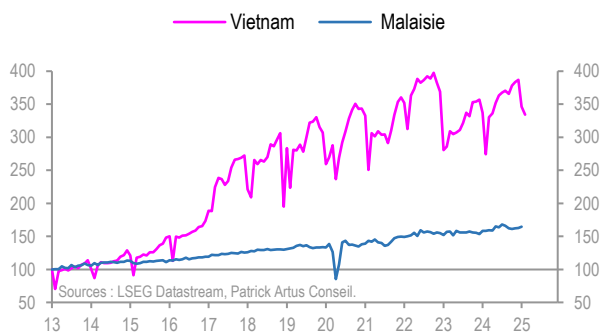
Graphique 3
Etats-Unis : importations depuis la Chine et l'Asie du Sud-Est* (Md\$ par mois)



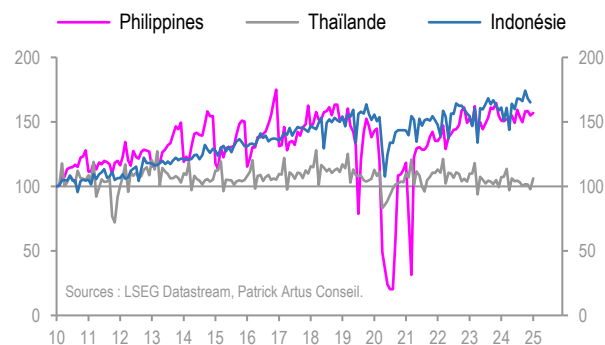
(*) Cambodge, Indonésie, Malaisie, Philippines, Thaïlande, Vietnam

On peut donc légitimement penser que la Chine soit a délocalisé des productions vers les pays d'Asie du Sud-Est, soit fait simplement transiter ses exportations vers les Etats-Unis par les pays d'Asie du Sud-Est. Lorsqu'on regarde les **productions manufacturières** (**Graphiques 4a/b**), on voit depuis 2018 une progression très rapide de la production au Vietnam et en Malaisie qui peut refléter la présence de délocalisations industrielles depuis la Chine puisqu'elle correspond à un ralentissement de la production industrielle de la Chine (**Graphique 4c**).

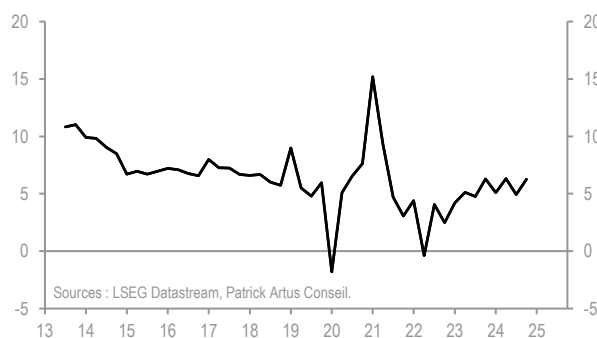
Graphique 4a
Production manufacturière (100 : 2013.M1)



Graphique 4b
Production manufacturière (100 : 2010.M1)



Graphique 4c
Chine : production manufacturière (GA en %)



Synthèse : l'inefficacité des droits de douane appliqués par les Etats-Unis sur les produits importés de Chine

Nous avons montré que la Chine, tant que les droits de douane sur les importations des Etats-Unis ne concernent pas les pays d'Asie du Sud-Est, contournerait les droits de douane mis sur ses exportations à destination des Etats-Unis en délocalisant la production de biens en Asie du Sud-Est ou en faisant simplement transiter ses exportations par les pays d'Asie du Sud-Est.

Le Canada, le Mexique et l'Union européenne ne disposent pas d'une possibilité similaire d'échapper aux droits de douane américains.

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.