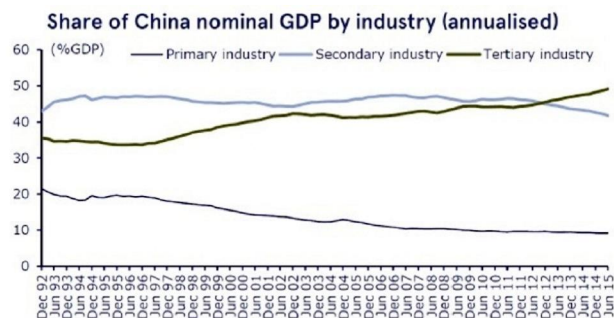




## «En Chine, même une croissance de 5% resterait supportable»

**Conjoncture** L'économie de l'Empire du Milieu continue de ralentir, selon des chiffres publiés ce lundi. Tout le monde ne s'en inquiète pas.



Source: CLSA, CEIC Data, National Bureau of Statistics – August 2015

Depuis 2012, le PIB chinois dépend plus du secteur tertiaire que de l'industrie comme le montre ce graphique extrait d'un rapport du groupe JK Capital Management.  
Image: DR

La croissance du PIB chinois a ralenti à 6,9% sur un an au troisième trimestre, selon un chiffre gouvernemental publié ce lundi. Il s'agit de la plus faible performance trimestrielle de la deuxième économie mondiale depuis la crise financière de 2009. Ce résultat rompt avec l'image d'un pays en pleine révolution industrielle renvoyée par l'Empire du Milieu depuis vingt ans. Un ralentissement qui n'inquiète pas outre mesure Fabrice Jacob, directeur général de JK Capital Management, filiale à Hongkong du groupe de gestion d'actifs La Française.

Rencontré lors de son passage à Genève il y a dix jours, ce dernier répète qu'il faut arrêter de se focaliser sur le seul chiffre de la croissance. La Chine, ce pays aux 200 villes de plus d'un million d'habitants évolue. Et bien plus que son expansion galopante, seul le rééquilibrage de son activité — moins de manufactures de produits bon marchés destinés à l'export, plus de services à destination des habitants de ses centres urbains (voir infographie) — compterait à présent.

### Bulle boursière. Dévaluation. Qu'est-ce qui se passe en Chine?

Une série d'événements — souvent sans lien entre eux — qui remonte à novembre dernier. Et à l'ouverture du marché des capitaux prônée à l'issue du 4e plénum du Politburo. Le gouvernement veut alors convaincre que tout va changer — le premier ministre Li Keqiang dit vouloir que les marchés montent. Sans surprise ceci a nourri une bulle dont les premiers craquements se sont fait entendre en juillet.

### Bon, mais quel rapport avec la dévaluation de 3% qui a déclenché le choc, le 11 août?

J'y viens. Depuis un an, Pékin fait tout pour que le renminbi obtienne un statut équivalent aux plus grandes monnaies en faisant partie du programme dit des «droits de tirage spéciaux» du Fonds monétaire international. De cette volonté découle l'ordre donné de libéraliser les marchés de capitaux à l'issue du 4e plénum. Et le desserrage du carcan sur le renminbi le 11 août — la devise est dorénavant autorisée à gagner ou perdre jusqu'à 10% par semaine — une semaine après que l'institution de Washington eût infligé un camouflet à Pékin estimant sa monnaie trop encadrée.

### Cela n'a donc rien d'une dévaluation compétitive pour sauver les exportateurs chinois?

Non. La confusion vient du fait que cette décision suivait de peu l'annonce d'une forte baisse du commerce extérieur chinois en juillet. Cela n'a rien à voir. Mais les milieux financiers internationaux ont quand même fait le rapprochement. Et paniqué. Gardez en tête une autre chose. Entre le 11 et le 31 août, Pékin a dépensé 93 milliards de dollars pour empêcher que sa devise ne chute face au dollar. En septembre, 43 milliards ont été ajoutés à la facture. Pas pour dévaluer. Pour soutenir le taux de change.

*«On paie la dette avec de la croissance. Ou on la fait fondre avec de l'inflation. En Chine, même avec 5% de croissance et 2% d'inflation, cela reste supportable»*

Par Pierre-Alexandre Sallier



### Articles en relation

#### Les exportations horlogères chutent en Asie



**Conjoncture** La demande, en Chine et à Hong Kong, a plongé cet été. La branche reste sereine. [Plus...](#)

Par Richard Etienne 22.09.2015

#### Le marasme chinois inquiète les horlogers

**Montres suisses** Les ventes de montres vont se tasser, selon une étude. En cause: la Chine qui tousse, la concurrence des objets connectés et le franc fort. [Plus...](#)

Par Richard Etienne 15.09.2015

#### «Le besoin du luxe croît partout dans le monde, du coup le marché explose»

**Industrie haut de gamme** Les ventes qui tarissent en Chine n'inquiètent pas Jean-Noël Kapferer, expert du luxe [Plus...](#)

Par Richard Etienne 16.09.2015

#### La Suisse face aux grands blocs

**Editorial** [Plus...](#)

Par Richard Etienne 17.10.2015

### Il n'empêche. La compétitivité de la Chine vacille, non?

Il est vrai que les salaires sont presque équivalents à ceux de Taïwan et trois à quatre fois plus élevés que ceux au Vietnam, pays dans lequel sont déjà partis des secteurs comme la chaussure ou les T-shirts. Mais restaurer la compétitivité n'est pas le sujet du jour. Tout l'objectif de Pékin, depuis au moins six ans, est de compenser une machine manufacturière qui ralentit par des emplois gagnés dans les services accompagnant l'urbanisation d'un pays où près de 200 villes dépassent le million d'habitants. L'emploi, garant de stabilité sociale et donc de maintien du régime, telle est la clef.

### Vous ne regardez donc pas des chiffres déclinants de la croissance économique qui font paniquer tout le monde?

Mais nous serons probablement à 5% de croissance en Chine d'ici deux ans! La seule question est de savoir combien faut-il de croissance pour permettre aux Chinois d'honorer leurs dettes. Celles de l'Etat et des particuliers atteignent 227% du Produit Intérieur Brut — contre 300 à 350% pour des pays européens sans croissance et 450% pour le Japon. On paie la dette avec de la croissance. Ou on la fait fondre avec de l'inflation. En Chine, même avec 5% de croissance et 2% d'inflation, cela reste supportable.

### Donc seul l'emploi compte. Mais comment juger de l'emploi en Chine?

Le secteur des services est très mal couvert par les statistiques officielles — pas une ligne pour l'e-commerce dans leur classification datant de Mao. Le seul indicateur fiable reste les sondages PMI réalisés par la société londonienne Markit afin de savoir si les entreprises veulent embaucher davantage. Or ces deux derniers mois, tout ralentit, y compris dans le secteur des services. C'est cela qui inquiète. Bien plus que les difficultés du secteur manufacturier. (TDG)

(Créé: 19.10.2015, 10h17)

## À lire aussi

Powered by 

### L'activité manufacturière se contracte en Chine

La croissance économique chinoise devrait glisser en... [Plus...](#)

### Expulsé de sa nouvelle salle, Dieudonné réagit

L'humoriste, mis à la porte d'une salle louée par sa société... [Plus...](#)



**Il n'est jamais trop tôt.**  
Le temps nous rattrape plus vite qu'on ne le croit. Planifier sa prévoyance.

### Places financières sur les dents avant les chiffres chinois

Les experts craignent que... [Plus...](#)

## Recommandés pour vous

Powered by 



### Djokovic perd son sang froid

[Plus...](#)

**Il n'est jamais trop tôt.**  
Le temps nous rattrape plus vite qu'on ne le croit. Obtenir le b. a.-ba prévoyance.

### La vidéo du petit garçon qui appelle à l'aide la police pour ses maths

[Plus...](#)

### La Bâtie Festival, programmation musicale

Fabrice Gottraux revient sur les concerts à ne pas... [Plus...](#)