

Chine : le trimestre d'avant

Catherine Mathieu, *OFCE, DAP*



Première publication : 18 avril 2025

Rédacteurs en chef : Elliot Aurissergues & Paul Malliet

Chine : le trimestre d'avant

Catherine Mathieu

Ce post est issu du chapitre consacré à la Chine dans la prévision OFCE d'avril 2025

Selon les chiffres publiés ce 16 avril, la croissance du PIB a été 5,4 % sur un an au premier trimestre en Chine. La croissance a légèrement ralenti à 1,2 % au premier trimestre, soit un chiffre proche de ce que nous avons prévu dans notre prévision d'avril (1,1 %, lien fiche). Mais ces chiffres portent sur la période précédant les fortes hausses de droits de douane annoncées à partir du 2 avril par Donald Trump et auxquelles le gouvernement chinois a riposté en augmentant à son tour les droits de douane sur les importations chinoises en provenance des Etats-Unis.

Aujourd'hui, avec des hausses de droits de douane, pouvant atteindre 145 points du côté des Etats-Unis et 125 points du côté chinois, l'ampleur des incertitudes liées à cette guerre commerciale hors du commun ne permet plus d'assurer que le gouvernement chinois atteindra sa cible de croissance de 5 % cette année, ni que l'économie américaine évitera la récession. Selon le communiqué de l'Institut de statistiques chinois, en date du 16 avril, « l'économie chinoise avait bien commencé l'année ».

Au premier trimestre 2025, la croissance chinoise a continué d'être tirée par l'industrie manufacturière, dont la valeur ajoutée était en hausse de 6,5 % sur un an (contre 5,8 % sur un an au premier trimestre 2024), et nettement plus dynamique dans les industries de biens d'équipement (+10,9 % sur un an, soit une accélération de 3,2 points) et de haute technologie (+9,7 %, +0,8 point). La production de véhicules à énergie électrique était en hausse de plus de 45 % sur un an.

Les indicateurs conjoncturels signalent dans l'ensemble une légère accélération de la demande jusqu'au premier trimestre 2025 : ventes de détail (en valeur) en hausse de 4,6 % sur un an (contre 3,5 % un an plus tôt) ; investissement des entreprises (en valeur) en hausse de 4,2 % (3,2 % un an plus tôt). Les exportations de marchandises (en valeur) sont en hausse de 6,9 % sur un an en mars. Par contre, les importations de marchandises sont en baisse de 6,3 % sur un an. Au premier trimestre, la Chine bénéficie donc toujours des exportations pour tirer sa croissance (les exportations nettes ayant contribué à 1,4 point de croissance en 2024).

Il est cependant vraisemblable que les anticipations de hausses de droits de douane aient conduit à avancer des exportations de produits chinois aux Etats-Unis au premier trimestre. En effet, Donald Trump, peu de temps après son arrivée à la Maison-Blanche, augmentait les droits de douane de 10 points sur l'ensemble des importations de marchandises chinoises aux Etats-Unis (439 milliards de dollars en 2024, 2,4 % du PIB chinois), ceci à partir du 4 février 2025, puis de 10 points supplémentaires à partir du 4 mars. Le gouvernement chinois a d'abord riposté avec des hausses de droits de douane d'ampleur limitée, de 15 points sur les importations chinoises agricoles en provenance des Etats-Unis à partir de mars, ne portant au total que sur 33 milliards de dollars.

Ces hausses de droits de douane n'auraient eu qu'un impact limité, au plus de -0,4 point sur le PIB chinois à l'horizon d'un an. Dans un environnement international de plus en plus incertain et face au risque d'une chute des exportations du fait de la montée des tensions commerciales avec les Etats-Unis, le gouvernement chinois avait maintenu un objectif de croissance de 5 % pour 2025, annonçant qu'il stimulerait la demande intérieure, notamment la consommation (par une revalorisation du salaire minimum, une hausse des dépenses d'éducation et la mise en place de subventions pour la garde d'enfants) pour atteindre cet objectif. Mais cet objectif est remis en cause par les hausses de droits de douane annoncées depuis. Le 2 avril, Donald Trump annonçait une hausse de 60 points des droits de douane sur les importations chinoises.

Selon les estimations de McKibbin, Hogan et Noland dont on peut également retrouver certains résultats dans le chapitre consacré à la guerre commerciale de notre dernière prévision, ces hausses pourraient avoir un impact négatif d'environ 0,9 point sur le PIB chinois cette année. De nouvelles étapes dans l'escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine ont été franchies depuis, allant jusqu'à une hausse de 145 points des droits de douane sur les importations chinoises aux Etats-Unis et de 125 points pour les importations de marchandises en provenance des Etats-Unis en Chine. Ces niveaux de droits de douane auront des impacts difficilement évaluables sur les économies chinoises et américaines, mais aussi pour les grandes entreprises multinationales, notamment américaines, dont les chaînes de production passent par la Chine.

Le week-end dernier, Donald Trump a d'ailleurs suspendu la hausse des droits de douane sur les smartphones, ordinateurs et autres produits électroniques, ajoutant à l'incertitude. L'ampleur de cette guerre commerciale pourrait à court terme plonger les Etats-Unis dans la stagflation, faire chuter la croissance en Chine et dans les pays asiatiques proches, fortement intégrés dans les chaînes de production et eux aussi visés par les sanctions américaines. On entre en territoire inconnu.