REYL
innovative banking

BANQUE & FINANCE
LE MAGAZINE DE LA PLACE FINANCIÈRE SUISSE

22. November 2018
Seite 29

Auflage	9'500 Ex.	Banque & Finance
Reichweite	28'500 Leser	1211 Genève 11
Erscheint	7 x jähr	www.banque-finance.ch
Fläche	74'700 mm²	
Wert	8'600CHF	

LE MATCH CHINE – ETATS-UNIS

PAR DARYL LIEW
RESPONSABLE DE LA GESTION DE PORTEFEUILLES, REYL SINGAPORE

Les perspectives d'évolution des relations commerciales entre la Chine et les États-Unis

LES ETATS-UNIS ET LA CHINE SE SONT LANCÉS DANS UNE GUERRE COMMERCIALE, SUR FOND DE LUTTE POUR LA SUPRÉMATIE MONDIALE. RETOUR SUR LES ORIGINES DU CONFLIT ET SON AVENIR.

Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se sont intensifiées courant septembre avec l'annonce du Président Trump d'introduire des taxes sur 200 milliards de dollars US d'importations en provenance de Chine. Entrée en vigueur depuis le 24 septembre, cette décision a déclenché une réaction immédiate de la Chine qui a pris des mesures de représailles, imposant à son tour des droits de douane sur 60 milliards de dollars US d'importations américaines. Dans le prolongement de cette séquence, le Président Trump va très probablement mettre en œuvre ses menaces de faire payer à la Chine des droits de douane supplémentaires sur 267 milliards de dollars. En conséquence, la plupart des exportations chinoises vers les États-Unis seront soumises à des droits de douane. Ayant atteint la limite en termes d'imposition de nouveaux tarifs douanier, cela constituera-t-il le point culminant des tensions dans les relations commerciales entre les deux pays ou la situation pourrait-elle encore s'aggraver?

Pour répondre à cette question, il faut comprendre le véritable objectif des États-Unis. S'agit-il vraiment d'une simple question de réduction du déficit commercial bilatéral ou d'une mesure plus complexe et plus stratégique pour freiner la croissance de la Chine? Au cours des négociations qui se sont déroulées plus tôt dans l'année, la Chine a clairement indiqué qu'elle était prête à importer davantage de produits américains, comme le gaz naturel et les produits agricoles, afin de réduire le déficit commercial global. Ces initiatives n'ont toutefois pas suffi à satisfaire les États-Unis et aucun accord n'a été conclu. Une partie du problème semble venir du fait que l'administration américaine n'est pas unie sur la question, avec des défenseurs du commerce américain comme le représentant au commerce Robert Lighthizer et le conseiller commercial Peter Navarro qui prônent un programme anti-Chine plus strict,

REYL
innovative banking

BANQUE & FINANCE
LE MAGAZINE DE LA PLACE FINANCIÈRE SUISSE

22. November 2018
Seite 29

Auflage	9'500 Ex.	Banque & Finance
Reichweite	28'500 Leser	1211 Genève 11
Erscheint	7 x jähr	www.banque-finance.ch
Fläche	74'700 mm²	
Wert	8'600CHF	

tandis que le secrétaire au Trésor Steven Mnuchin et le secrétaire au Commerce Wilbur Ross demandent une position plus modérée. Ce désaccord interne a donné lieu à des signaux contradictoires de la part de la Maison-Blanche.

LA LUTTE POUR LA SUPRÉMATIE MONDIALE

L'une des principales causes de discorde entre les pays est l'initiative Made in China 2025 (MIC2025). Annoncé pour la première fois en 2015, MIC2025 est une initiative de la Chine visant à se hisser au rang de leader technologique mondial dans dix secteurs de prédilection, dont la robotique et les véhicules électriques. Or Washington perçoit le plan MIC2025 comme une action déloyale de Pékin et une menace potentielle pour sa domination technologique. Si bien que l'une des revendications américaines a porté sur la suppression du soutien du gouvernement chinois à MIC2025. La Chine considère, elle, le MIC2025 comme une orientation stratégique clé pour son avenir économique, et ne fera pas de compromis. Ce différend fondamental entre les deux parties explique pourquoi il a été si difficile de parvenir à un accord.

On peut faire un parallèle entre les tensions commerciales actuelles entre les États-Unis et la Chine et celles, dans les années 1980, entre les États-Unis et le Japon. A cette époque, les exportations japonaises s'avéraient être une grande menace pour les entreprises américaines. Les appareils électroménagers, les composants électriques et les voitures japonaises à bas prix ont non seulement commencé à gagner des parts de marché importantes aux États-Unis, mais, plus inquiétant, ont également dépassé les capacités technologiques américaines. Des négociations commerciales ont rapidement été organisées avec le Japon, lui faisant accepter des quotas d'exportation pour ses produits. Ce qui a finalement conduit les entreprises japonaises à délocaliser leur production aux États-Unis. La grande différence avec la situation actuelle est qu'alors les États-Unis avaient une position dominante dans les négociations commerciales. En effet, le Japon leur était redevable pour sa sécurité nationale. Il a donc été contraint à faire des concessions et à se plier aux exigences américaines. En définitive, les tensions entre les États-Unis et le Japon se sont apaisées après l'éclatement de la bulle spéculative japonaise au milieu des années 80; dès lors, le Japon n'a plus été considéré comme une menace.

Les résultats des négociations avec le Japon laissent à penser que les tensions commerciales actuelles pourraient bien se poursuivre. Si tel est le cas, cela pourrait contraindre certaines entreprises internationales à repenser leurs stratégies avec la Chine et à délocaliser leurs installations de production hors du territoire chinois. Dans l'intervalle, Pékin semble se battre, annonçant diverses mesures de soutien pour aider les entreprises touchées par ce différend commercial. Le plan américain risque toutefois de se retourner contre ses initiateurs car il contraint la Chine à accélérer ses propres plans de développement qui lui permettraient de sortir de sa dépendance envers les Etats-Unis.

PAR DIDER RABATTU
HEAD OF GLOBAL EQUITIES, LOMBARD ODIER INVEST MANAGEMENT

LES TENSIONS ENTRE LES ÉTATS-UNIS ET LA CHINE S'INTENSIFIENT, LES DEUX PAYS SE RAPPROCHANT D'UNE GUERRE COMMERCIALE TOTALE. SI ELLE SE POURSUIT, L'IMPOSITION DE TARIFS DOUANIERS RISQUE DE PERTURBER LA CROISSANCE MONDIALE ET LE CYCLE D'EXPANSION AUX ÉTATS-UNIS.