ÉCONOMIE / CHINE

En Chine, les ressorts d'une crise économique inédite qui inquiète le monde

Après des années d'une croissance exceptionnelle tirée par l'endettement des collectivités locales et du privé, la deuxième économie mondiale fait face à l'ébranlement de sa bulle immobilière et à un ralentissement sans fin.

Simon Lapidus (Shanghai, correspondance)
Publié le 16 avril 2023 à 09h00, modifié le 03 avril 2023 à 08h03 · Lecture 8 min. · Read in English

Offrir l'article · Partager

Vente immobilière à Pékin (Chine), le 27 janvier 2022. AFP/NOAH SEELAM

L'économie chinoise est elle au bord du gouffre ? Ces deux semaines, les innombrables nouvelles se sont accumulées pour la deuxième économie mondiale : chute des exportations de 14,5 % en janvier, défaut de paiement et mise en faillite des principaux promoteurs immobiliers, entrée du pays en territoire déflationniste…

Lire aussi | En pleine mauvaise économiquement, la Chine arrête de publier les chiffres du chômage des jeunes

Signe que la situation est sérieuse, les autorités chinoises font tout pour cacher les difficultés : les économistes sont priés de ne parler que des bonnes nouvelles, et le Bureau national des statistiques a arrêté de publier les chiffres du chômage des jeunes, qui venait de battre un record en mars de juin, en atteignant 21,3 %. Sur le terrain en Chine, difficile de trouver des paroles optimistes quant à l'état de leur secteur. Peu confiants dans l'avenir, les ménages épargnent plus que jamais.

PUBLICITÉ · FERMER CETTE PUBLICITÉ
Le Monde · Partage Illimité
Recevez le meilleur du Monde
S'inscrire sur magazine.fr

Il l'humeur est sombre, les experts s'accordent à dire que l'ébranlement d'une bulle spéculative façon Lehman Brothers en 2008 est peu probable. Le risque est plutôt que la crise actuelle ne s'étende, surtout une longue période de stagnation comme celle qu'a connue le Japon après 1991.

« Nouvelle normalité »

Car le ralentissement conjoncturel s'ajoute à une tendance structurelle : la fin d'une ère de croissance forte, et l'entrée dans une « nouvelle normalité » cette d'une Chine moins dynamique, dont le population baisse, mais dont le développement repousse sans une croissance « de haute qualité », selon le jargon officiel, mais dont les ressorts de croissance semblent moins nombreux, moins efficaces, et très dépendants et les exportations.

Lire aussi | La crise immobilière chinoise, un risque limité pour l'économie mondiale

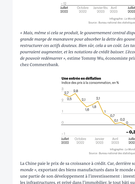
Mais négocier cet atterrissage, après une trentaine d'années de développement effréné, est particulièrement difficile. C'est même le plus grand défi économique du règne de Xi Jinping. Car le ralentissement actuel révèle les déséquilibres accumulés pendant la période précédente.

Le principal aspect d'inquiétude est le risque de contagion de l'immobilier à la finance. Après le défaut de Country Garden, une autre information a cru la panique chez les investisseurs : une filiale du fonds d'investissement Zhongzhi avait elle aussi fait défaut sur des obligations, révélaient ses créditeurs le 6 avril. L'entreprise est l'un des principaux acteurs de la « finance de l'ombre » en Chine, moins contrôlée que les banques ouvertes au grand public, mais qui pour un rôle important pour financer le privé.

L'exposition de ces institutions au secteur immobilier fait craindre qu'elles ne soient les prochaines à plonger, alors que plus de quatre vingts promoteurs ont fait défaut depuis deux ans. En 2021, les difficultés de banques locales du Henan (Centre), elles mêmes proches de promoteurs immobiliers, avaient poussé des milliers d'épargnants à manifester pour récupérer leurs économies.

Croissance à crédit

Pour autant, les autorités ont les moyens d'empêcher que la crise immobilière ne devienne crise financière. Le scénario du pire serait une multiplication des défauts de promoteurs mettant en difficulté les acteurs les plus fidèles de la finance et des gouvernements locaux, eux mêmes criblés de dettes.



« Mais, même si crée se produit, le gouvernement central dispose encore d'une grande marge de manœuvre pour absorber le défaut des gouvernements locaux et restructurer ces actifs douteux. Bien sûr, cela a un coût, car tous d'intérêt pourraient augmenter, et les notations de crédit baisser. L'économie souffrira avant de pouvoir redémarrer », estime Tommy Wu, économiste principal pour la Chine chez Commerzbank.

La Chine peut le prix de la croissance à crédit. Car, dernière son statut d'« usine du monde », exportant des biens manufacturés dans le monde entier, la Chine doit une partie de son développement à l'investissement : intensivement public dans les infrastructures, mais aussi privé, dans le cas de l'immobilier, source de dettes. Chaque fois que l'activité montrait des signes de ralentissement, les autorités ont su lancer les conditions de nouvelles vagues vers l'immobilier.

« C'est le sort de tout pays qui entretient un boom immobilier pendant des années : lorsque le gouvernement encouragé les promoteurs, les ménages, les entreprises, les banques à parier gros le seule voie pour l'immobilier, c'est la hausse, les acteurs se retrouvent surexposés à l'immobilier. Quand la musique s'arrête, le retour de bâton est particulièrement violent », résume George Magnus, économiste indépendant.

« Les appartements sont faits pour habiter, pas pour spéculer »

Prédit par les économistes depuis des années, l'éclatement de la bulle immobilière est en train d'avoir lieu, en partie sous l'impulsion de Pékin. Après une frénésie présidant de baux des prix en 2020, sur fond de taux d'intérêt bas pour compenser les effets de la pandémie de Covid-19, les autorités ont décidé de s'attaquer plus sérieusement au surendettement du secteur.

Le problème est que les effets de désendettement, lorsque par les économistes, entrent trop vaste, quand les autorités sont le contraire sous le gorge. Si Pékin parle régulièrement de discipline financière depuis 2017, l'endettement a continué à exploser jusqu'en 2021, à la force des confinements répétitifs.

« C'est une correction majeure du politique guidance, selon Hua Wang, économiste en chef à la banque hongkongaise Hang Seng. L'objectif est de relative la bulle des actifs et de changer le moteur de la croissance. D'une certaine manière, c'est un succès. Mais le problème, c'est que maintenant que les infrastructures et l'immobilier ne sont plus disponibles pour tirer l'activité, nous viennent pas de moteur de remplacement. »

La « croissance de haute qualité » fondée sur la consommation des ménages et l'innovation, vantée par les autorités, pourra t-elle remplacer les régulades de chantiers qui ont donné les résultat nous millions de travailleurs migrants des campagnes chinoises ces vingt dernières années ? « Rien n'indique d'avoir le goût de la stagnation », avertit Dan Wang.

Simon Lapidus (Shanghai, correspondance)

Contribuer

Nos lecteurs ont la parole

Le triangle des Bermudes est il aussi dangereux que le dit la légende ? Comprendre ce phénomène

VIDÉO - Mystérieux disparitions d'avions inexplicables : depuis longtemps est le triangle des Bermudes, située dans l'Atlantique, captive autant qu'elle effraie. Etat vrai ou mythe ? Cette zone est elle aussi dangereuse qu'on le dit ? Réponse ?

« Le coup » de Sébastien Royal, prêté à monter l'union de la gauche aux européennes

Rivalité à la socialiste dans la gauche européenne, l'ancienne ministre a pris de court en proposant une liste à gauche à deux ou trois concurrents. Socialiste, Sébastien Royal, ancien lieutenant de Bernard Cazeneuve, a pris de court Les Mémoires.

Pétition continue de militarisation les îles de la mer de Chine méridionale

La Chine accuse un contrôle sur cette zone stratégique de Mer Pacifique avec la construction d'un poste d'atterrissage sur un îlot de l'archipel des Paracel, en possédée de nombreuses militaires signaleurs actuel de Taiwan.

L'effet de cadrage : comment biaiser la perception d'une information

Le cadrage est un outil de Dr. Donner un « cadrage » à une question permet d'influencer largement les choix des humains en leurs de la connotation que l'on y associe.

La crise immobilière chinoise, un risque limité pour l'économie mondiale

Les difficultés de la Chine vont certes peser sur les principaux partenaires, notamment australiens. Mais toute contagion est peu ! Pauvre reprise par une majorité d'analystes.

Le tous de survie après un arrêt cardiaque pourrait être bien meilleur si les gestes de premiers secours étaient connus de tous

Les Conseils européens de Réanimation publie des recommandations dans « The Lancet », démontre, les gestes vaut figure une meilleure éducation du grand public aux premiers secours.

L'économie chinoise au défi du ralentissement

EDITORIAL. Pékin a pipé au mieux à tirer le meilleur de la crisée du monde « ceux en modèle » jusqu'aux qui la consommation ménagère. Xi Jinping ne trouve aujourd'hui confronté à des décisions politiquement difficiles.

L'Allemagne découvre, démoralisée, les fragilités du « made in Germany »

La page, en décisoner probable en 2020, découvre les fragilités du « made in Germany » et les difficultés de l'industrie, la première économie européenne, gorde de poissons ancien.

Chine : la difficile contractualisation d'Evergrande, pourtant « plus grande que la Grèce »

Alors que ses ceinge de plus quatre-vingt mois d'attente, le geant chinois de l'immobilier « ou ou saber chute de prix de 60 % Pavlin Fouccard sous ses créanciers, l'avenir du groupe est toujours incertain.

Mort de Jean-Louis Georgelin, général chargé de la reconstruction de Notre-Dame de Paris

L'ancien chef d'état-major des armées est mort lors d'une opération en montagne, en ce avant le fin de la mission que lui avait confiée Emmanuel Macron. E.and Ta.ya.

Simandou, le montagne qui alimente les fantasmes des mineurs et des autorités guinéennes

Le gisement de fer de Simandou, en Guinée, est considéré le fer, représente quand des chemins, selon Bloomberg. Et 2030. Longs soit considérable pour l'économie guinéenne.

Pourquoi les BRICS, réunis en sommet pour trois jours, veulent ériger leur dépendance au dollar

Ces cinq pays - Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud - qui pèsent plus du quart de la richesse mondiale, organisent leur sommet du 23 au 25 août à Johannesburg.

« Doppelgänger » : la campagne de manipulation russe se poursuit

Vivant notamment à Paris et Allemagne, cette opération « étendu » aux activités durant l'Ukraine, les usurpées ciseaux aux auteurs.

Gabriel Attal promet un « choc des savoirs » pour répondre à l'angoisse de la baisse du niveau scolaire

Vous avez du mauvaise sort et trouver un jugeant ou cette ou pas ? Le Monde vous propose chaque jour une sélection de mots croisés, Sudoku et mots fléchés.

Fukushima : ou dès des eaux contaminées, les discorses défis du démantèlement de la centrale

Les principaux pays ou ont les Fukushima ont plus de 800 tonnes de combustible ayant fondu dans trois des ex-réacteurs, dont Total prévu c'est par contre.

Succession au Groupe Barrière, la baisse en hélicoptère

En sort, Alexandre Barrière, 38 ans, fils de Dominique Desseigne, 70 ans, et petit-fils de Jean-Claude Barrière, 90 ans, qui a fondé le groupe de casinos, d'hôtels de luxe et de restaurants. Un produit sur allume-le « parcrisée » pour certaines collaborations du groupe.

Services *Le Monde*

Cours en ligne, cours de soutien, ateliers « développez vos compétences »

Tester votre culture générale avec le rubrique des Mondes

Mots croisés, sudoku, mots fléchés… Jouez avec nous

Énigmes mots-mêlés

SERVICES LE MONDE
Les éditions du Monde
Mémorialis : transfer ou mémorialis
Mots croisés / Sudoku
Résultats des loteries
Classifieds
Abonnement
Contact

GUIDES D'ACHAT LE MONDE
Les meilleurs smartphones pas cher
Les meilleures tablettes pas cher
Les ordinateurs portables pas cher

GUIDES PRIMO
Guides primo
Guide Primo
Scolaire

LE MONDE À L'INTERNATIONAL
Le Monde en English
Algérie
Belgique
Canada
Espagne
USA
Maroc
Portugal
Suisse
Tunisie

SERVICES PARTENAIRES
Devenir le partenaire
Offre du marché
Formation professionnelle

SITES DU GROUPE
Le Monde Diplomatique
Courrier International
Telerama
La Vie
Télé Poche
La Croix
Le Monde Mathématique
La société des lecteurs du Monde
Teams
Le Monde Jobs
Groupe Les Échos
Ad Pulsation
La revue du Monde

NEWSLETTERS DU MONDE
Paramétrer les newsletters du Monde

APPLICATIONS MOBILES
Les iPhone / Sur Android

ABONNEMENT
Archives du Monde
S'abonner
Ma connexion
Consulter le journal du jour
Évènements abonnés
Mes services abonnés
Contacter le Monde

Mentions légales · Charte du Groupe · Politique de confidentialité · Gestion des cookies · Conditions générales · Aide (FAQ)

SUIVEZ-NOUS Facebook · Youtube · Twitter · Instagram · Snapchat · Flux RSS