

# Document

## Les enjeux d'une réévaluation du yuan.

<http://www.radio86.fr/la-chine-en-profondeur/les-medias-et-la-chine/3474/les-enjeux-dune-reevaluation-du-yuan>

**2006**

Depuis plusieurs mois, les États-Unis réclament une forte appréciation de la monnaie chinoise. D'après les Américains, la valeur du Renminbi est sous-évaluée de 20 à 25 % (certains manufacturiers américains estiment une sous-évaluation de 40 %). Mais pourquoi les Américains font-ils pression pour réévaluer le yuan ? Quelles seraient les éventuelles conséquences pour l'économie américaine ? Quelle est la position de l'Union Européenne (UE) et quelles seraient les conséquences pour l'économie européenne ?

En juillet dernier, la Chine a décidé de fixer la valeur de sa monnaie en fonction d'un panier de devises étrangères alors qu'auparavant elle n'était fixée que par rapport au dollar US. Depuis ce changement, le Renminbi s'est apprécié de 3,08 % (2,1 % initiaux de juillet 2005 + 0,98 % depuis juillet ; estimation à mi-mars 2006).

Néanmoins, des réclamations émanent de nombreux officiels américains tels que : George Bush, le secrétaire américain au Trésor John Snow, Condoleezza Rice, les Sénateurs Charles Shumer et Lindsay Graham, le secrétaire d'État du commerce Carlos Gutierrez, etc. Tous, accusent le gouvernement chinois de maintenir artificiellement sa monnaie très basse. Dès lors, il ne se passe pas deux jours sans que les Américains ne réclament au géant asiatique de prendre des mesures drastiques pour que le yuan atteigne rapidement sa "vraie" valeur, sans quoi, les États-Unis appliqueraient une taxe de 27,5 % sur tous les biens importés de Chine.

Il est vrai que le boom économique de la Chine aurait dû faire grimper le yuan sur le marché des changes. Afin d'éviter une envolée de sa monnaie, le gouvernement chinois a acheté un nombre important de dollars. Selon le média en ligne Chine-Informations.com, la Chine détiendrait actuellement plus de 800 milliards de dollars en obligations américaines.

### **Pourquoi les États-Unis veulent-ils une forte réévaluation du yuan ?**

#### **Redresser la balance commerciale américaine ?**

En 2005, le déficit commercial US avec la Chine a atteint les sommets avec un total de 202 milliards de dollars. Officiellement les États-Unis veulent une fluctuation du yuan selon le marché pour pouvoir rééquilibrer la balance commerciale américaine en réduisant le déficit dû aux importations de biens chinois.

Or, comme Robert Zellich, secrétaire d'État américain, l'a souligné à l'Institute for International Economics, le 17 avril 2006 « *j'ai toujours trouvé malheureux lorsque l'on blâme les autres pour nos propres problèmes, nous devons nous focaliser sur les choses que nous avons besoin de faire.* » Pour Chine-Informations.com, le déficit commercial US est plus dû à la faiblesse du taux d'épargne américain et au déficit public qu'à de quelconques pratiques "déloyales" de pays asiatiques. Allant dans le même sens, le magazine Exane, une revue de la banque BNP Paribas, suggère également que la cause du déficit commercial américain est plus à rechercher aux États-Unis. Pour la revue de la banque française, le déficit est également dû à la faiblesse de l'épargne des ménages aux USA, mais aussi à cause du manque de spécialisation des industries manufacturières américaines.

La revue bancaire française précise également que l'avantage comparatif de la Chine vis-à-vis des États-Unis n'est pas sa monnaie. L'avantage de la Chine se situe plus dans le prix de la force de travail qui correspond à 5 % de la force de travail américaine.

Il faut noter, en outre, que le déficit commercial total US a atteint le niveau record de 723,6 milliards de dollars en 2005. Cela veut dire que le déficit avec la Chine ne représente donc "que" 28 % du déficit total. Par conséquent, Exane estime (estimation faite sur les chiffres de 2004 où la Chine représentait 26 % du déficit US) que même une réévaluation de 20 % du yuan n'affecterait que légèrement les coûts de production et le déficit commercial US avec la Chine, et encore moins le déficit total.

### **Pour pouvoir augmenter l'épargne ?**

Selon la revue Exane, une réévaluation du yuan serait favorable pour l'épargne américaine puisque la vente de dollars devrait procurer une augmentation des taux d'intérêts. Par contre, une telle mesure serait néfaste pour les investissements et la consommation des ménages. Le média Chine-Information.com va plus loin. Selon cette revue en ligne, l'achat de dollar par la Chine a favorisé le marché obligataire américain en maintenant les taux très bas. Pour le média, ce fait est un des facteurs majeurs de la croissance américaine ces dernières années. Si la Chine revend ses dollars, il y aura un ralentissement de l'activité, voire, selon Evarist Lefeuvre, économiste à la banque Ixis, une récession.

### **Pour favoriser les exportations américaines ?**

Une réévaluation de la monnaie chinoise permettrait également aux exportateurs américains d'être plus compétitifs sur les marchés internationaux. En effet, les États-Unis savent que si la Chine doit réévaluer le yuan, elle devra le faire en revendant des dollars. Cette vente, probablement massive, aura pour effet premier, mise à part l'augmentation du yuan, de baisser le cours du dollar.

Il faut voir deux conséquences importantes. Premièrement, les coûts des biens américains coûteront moins chers pour les pays étrangers ce qui est un effet très positif pour les exportations américaines. La deuxième conséquence est une suite de la première. Si le dollar baisse, les autres monnaies (l'euro, les autres monnaies européennes, le dollar australien, etc.) seront beaucoup plus chères. L'objectif des États-Unis pourrait donc être aussi de favoriser la conquête des nouveaux marchés, comme la Chine et l'Inde, aux dépens des autres pays occidentaux.

### **Et l'Europe ?**

#### **La position de l'UE**

Le 8 et 9 avril 2006, les ministres européens des finances ont rencontré leurs homologues asiatiques. À la suite de la réunion, l'UE ne veut pas une réévaluation du yuan brusque mais graduelle.

Selon Exane (étude de juillet 2005), une réévaluation du yuan provoquerait des effets revenu et compétitivité favorables. Par contre, elle aurait des conséquences plus ambiguës quant à l'effet marge. En clair, l'effet revenu devrait favoriser les entreprises des secteurs de l'électronique, des biens d'équipement et de l'alimentation et boisson. L'effet compétitivité devrait favoriser les secteurs de l'acier, la construction, la chimie et les cosmétiques.

L'effet marge serait positif pour les secteurs du luxe et des semi-conducteurs ; il serait négatif pour les secteurs de la distribution non-alimentaire, des biens d'équipement et des équipements télécoms.

Toutefois, dans un contexte général, l'euro serait beaucoup plus cher que le dollar. Les entreprises européennes seront dès lors moins compétitives que leurs rivales américaines dans la conquête des nouveaux marchés. Les ménages devraient voir leur pouvoir d'achat augmenter sur les biens importés des États-Unis et diminuer sur les biens chinois. Il faudra également observer la réaction la Banque Centrale européenne sur les taux d'intérêts et les conséquences sur l'épargne.

Les effets escomptés se produiront-ils ? Comment réagiront les Banques Centrales américaine et européenne ? Est-ce qu'une réévaluation du yuan conduirait l'Europe vers une crise économique ? Telles sont les questions en suspens.

Aucune avancée n'est survenue lors de la rencontre, la semaine dernière, entre le président Bush et le président Hu. Ce dernier ayant déclaré : "À l'avenir, nous continuerons à faire des efforts pour améliorer le taux de change", mais il n'a fixé aucun calendrier.

Daniel Ernult

Sources: AFP; Reuters; Associated Press [http://www.Chine-Information.com/mods/news/etatsunis-nont-rien-gagner-dune-reevaluation-monnaie-chinoise\\_4288.html](http://www.Chine-Information.com/mods/news/etatsunis-nont-rien-gagner-dune-reevaluation-monnaie-chinoise_4288.html)

*Exane: Emmanuel Kragen Changement du régime de change en Chine: quelles conséquences pour les marchés ? In Exane, Recherche économique et stratégies d'investissement, 21 juillet 2005.*  
*Exane: Lise Moret, Réévaluation du yuan : retour rapide sur les principales expositions Chine, In Exane, Recherche économique et stratégies d'investissement, 1er août 2005.*