

brunobertez

14 avril 202514 avril 2025

Commerce extérieur chinois; un excédent fou, fou...-
Brad Setser

Investing.com  

@Investingcom · [Suivre](#)

 **BREAKING:**

*CHINA MARCH EXPORTS RISE +12.4% Y/Y; EST. +4.4%;
PREV. +2.3%

*CHINA MARCH IMPORTS DECLINE -4.3% Y/Y; EST. -2.0%;
PREV. -8.4%

*CHINA MARCH TRADE SURPLUS \$102.6B; EST. \$74.3B;
PREV. \$170.5B

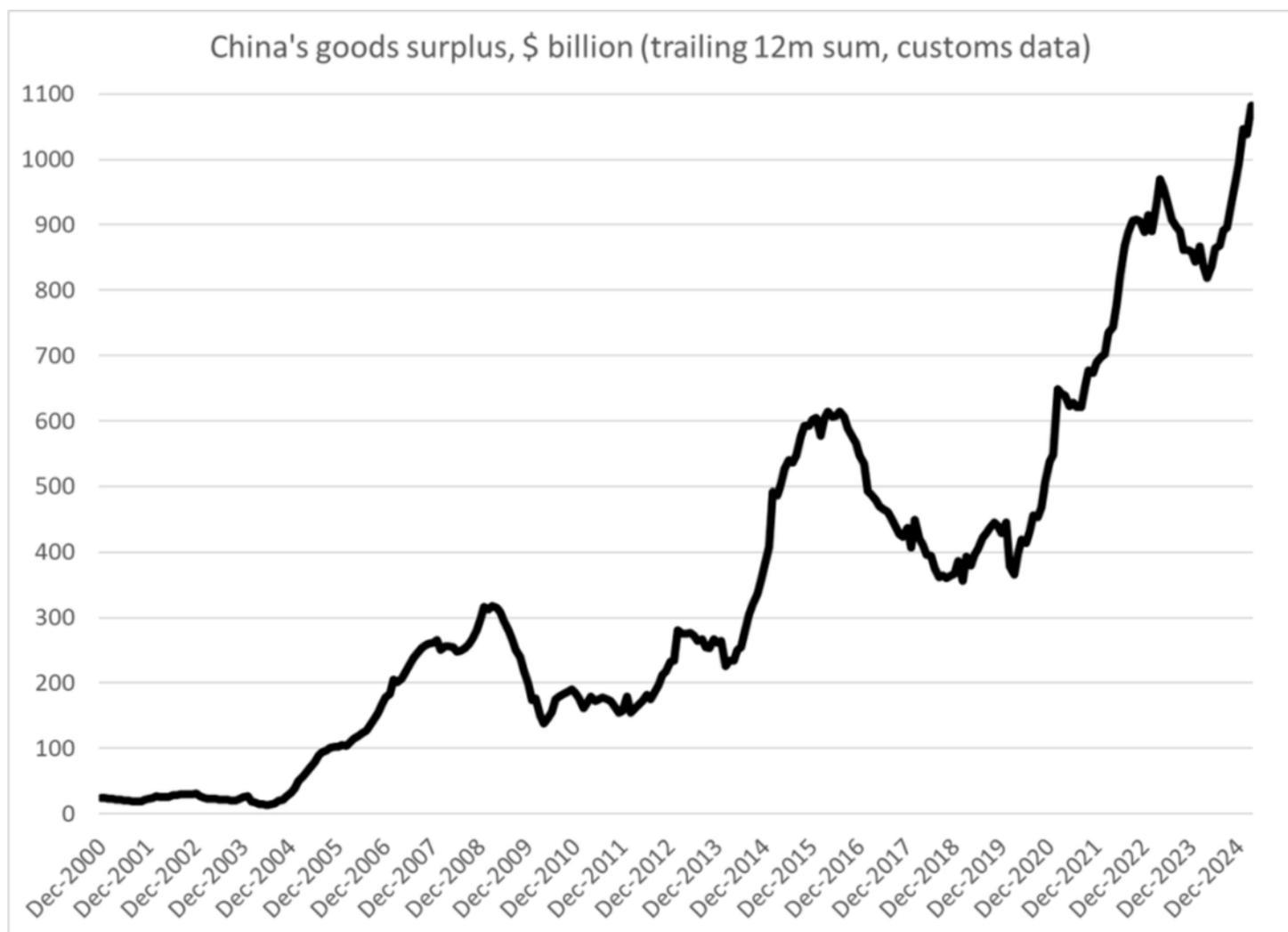
9:10 AM · 14 avr. 2025 

 **546**  [Copier le lien](#)

[Lire 27 réponses](#)

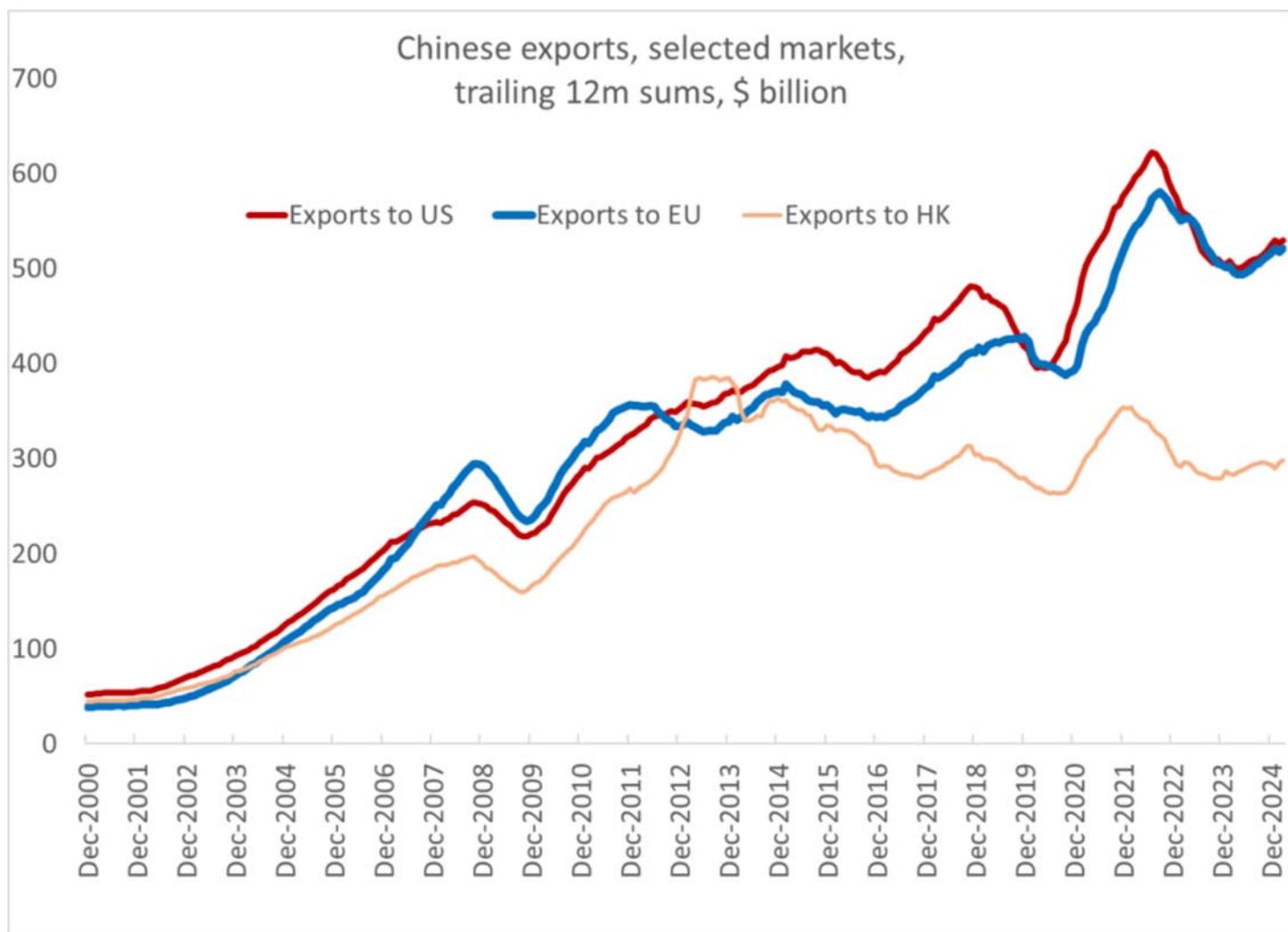
En traduction automatique

Un excédent de 100 milliards de dollars (de biens) en mars, un excédent de 275 milliards de dollars de biens pour le premier trimestre (en hausse par rapport aux 185 milliards de dollars de l'année dernière) et un excédent de près de 1,1 trillion de dollars au cours des 4 derniers trimestres — des chiffres fous en provenance de Chine



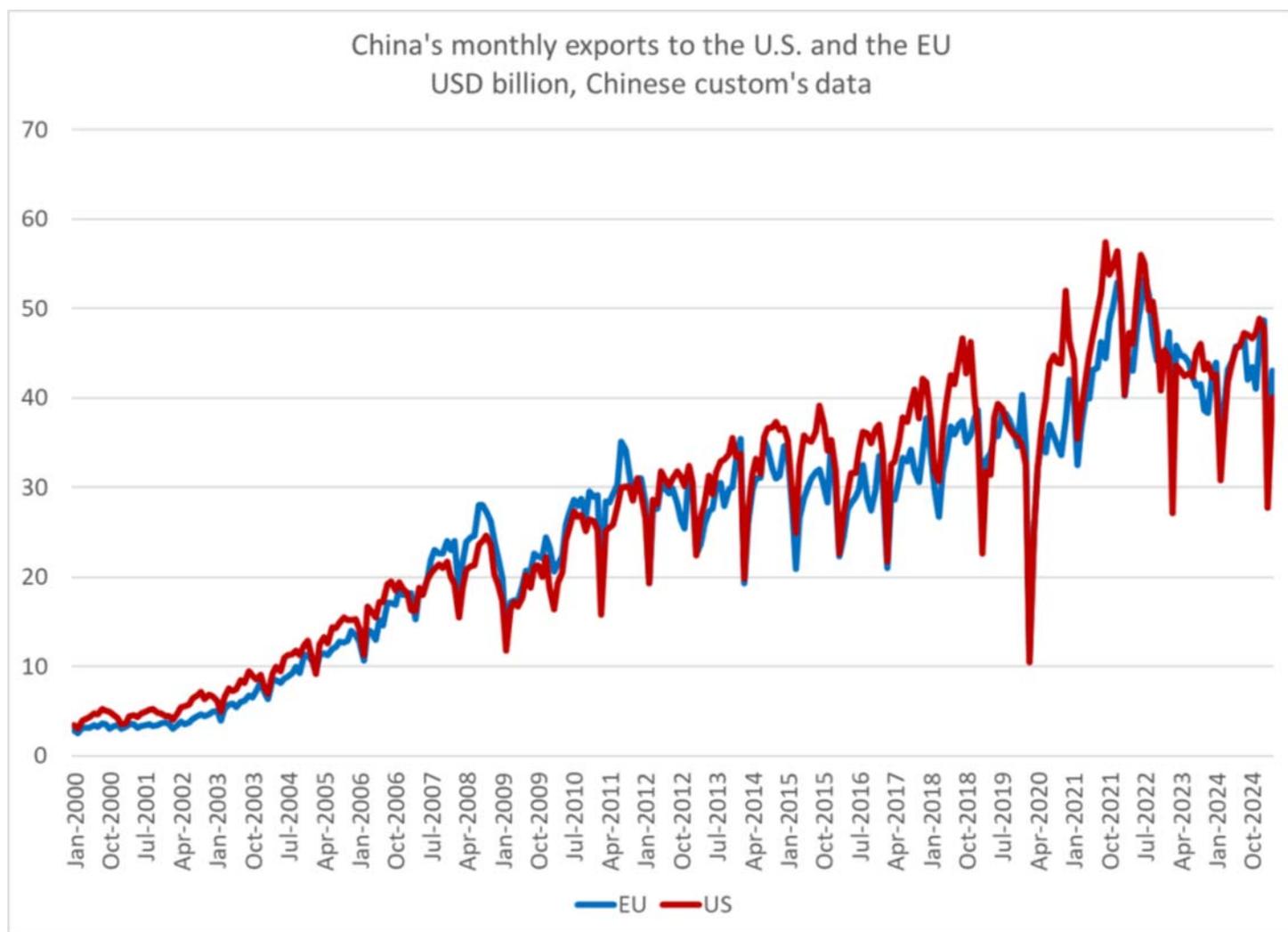
(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-26.png>)

L'explication la plus simple est la course aux tarifs douaniers. Mais je pense que c'est une explication trop facile. Les exportations chinoises vers les États-Unis et l'UE semblent identiques — et il n'existe aucune menace tarifaire « réciproque » en provenance de l'UE.



(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-27.png>)

Les données mensuelles racontent la même histoire — il n’y a pas de front running évident (ni de preuve significative que le tarif de 20 % sur le fentanyl a eu un impact, bien que les exportations vers les États-Unis aient été un peu plus faibles que les exportations vers l’UE)



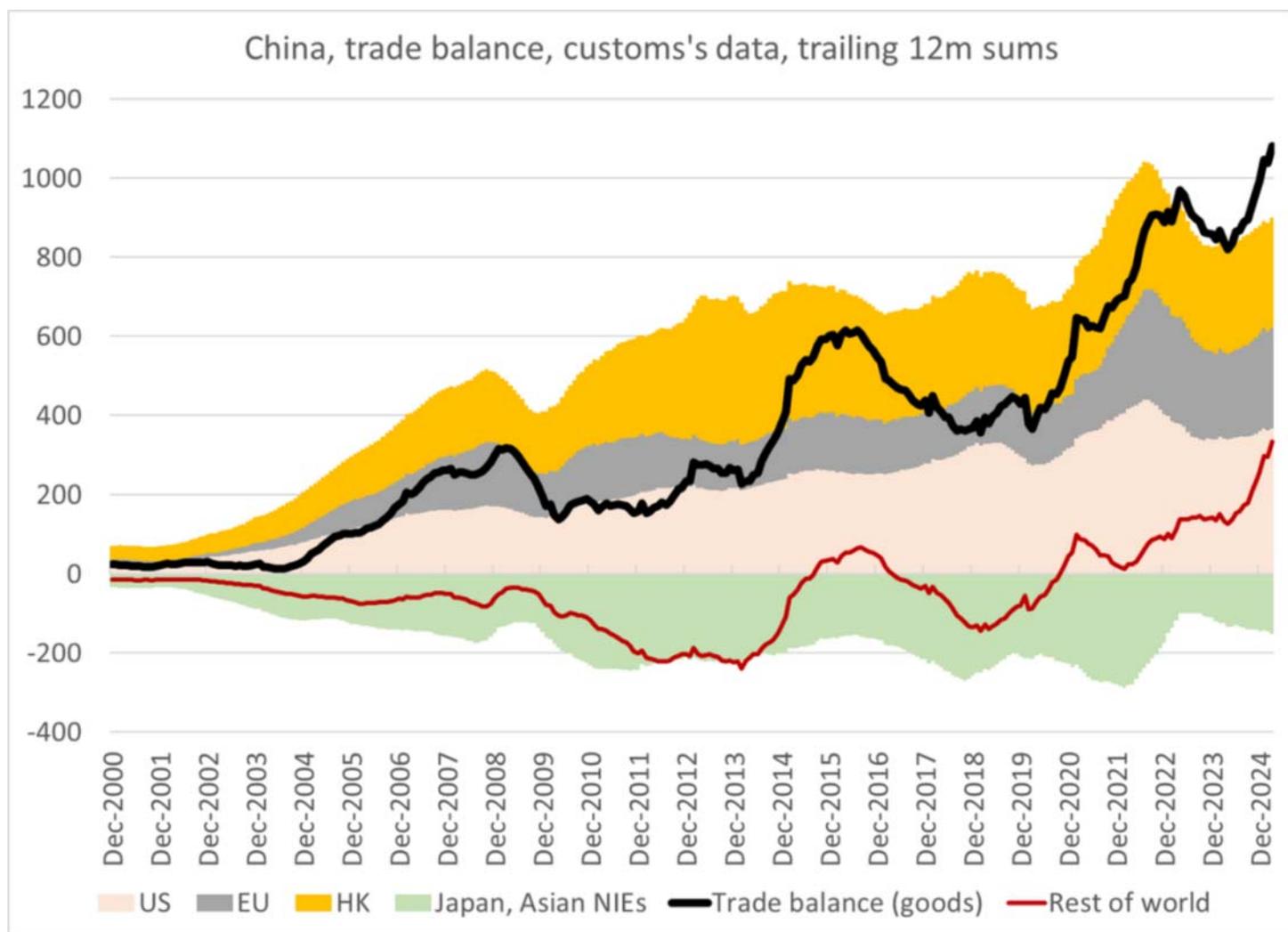
(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-28.png>)

Et dans les données mondiales, l'histoire est plus une faiblesse des importations (aucun signe pour l'instant que les mesures de relance chinoises se répercutent sur le monde) qu'une nouvelle vigueur des exportations.



(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-29.png>)

Les données régionales présentent un tableau similaire — la hausse de l'excédent chinois provient principalement d'une hausse de son excédent vis-à-vis des marchés émergents (le reste du monde dans le graphique). Plus d'exportations et moins d'importations (le prix du pétrole est un facteur important).



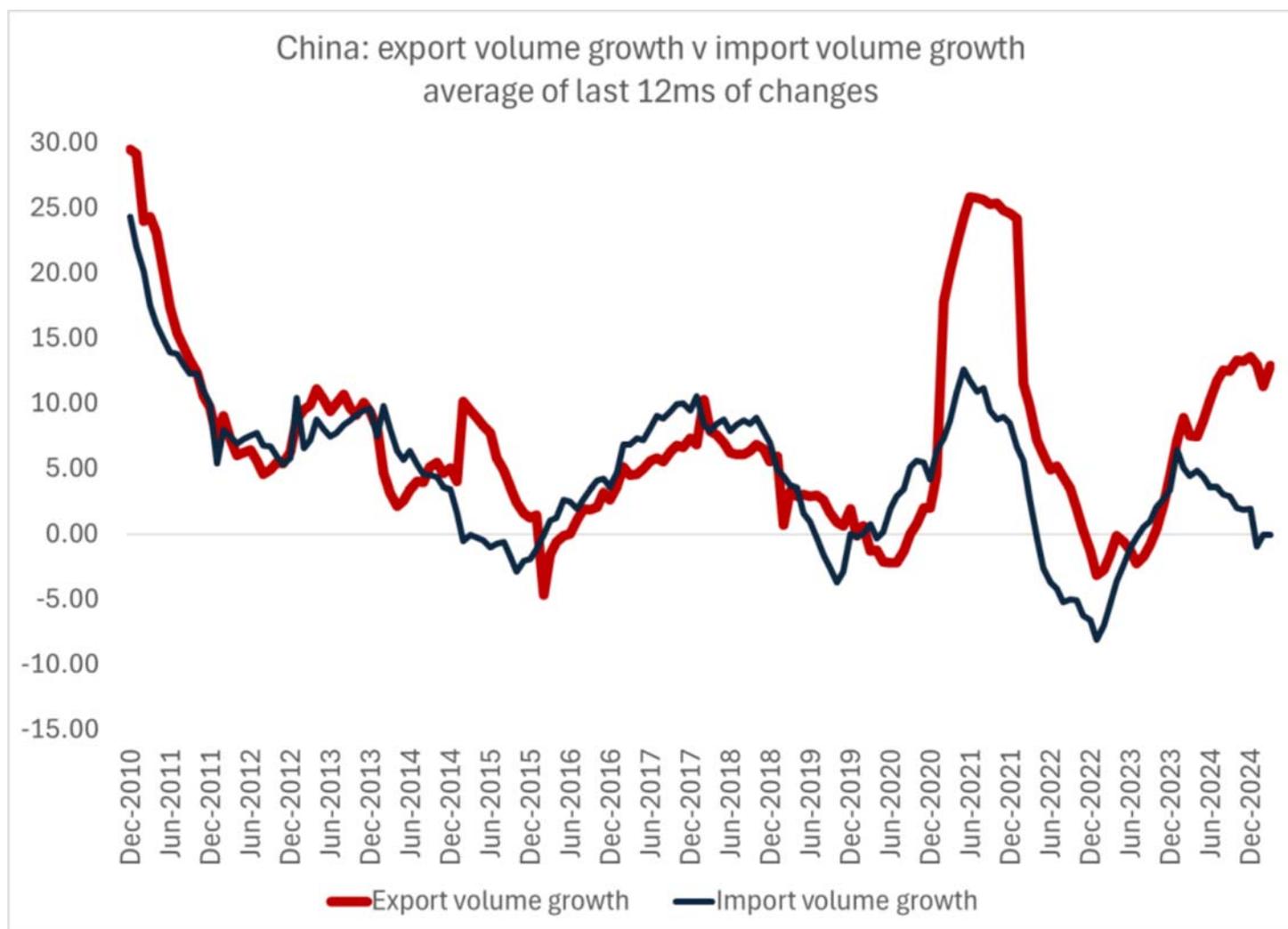
(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-30.png>)

Les volumes d'exportation et d'importation sont un peu difficiles à estimer pour le moment (il n'y a pas de chiffre de prix d'exportation ou d'importation pour mars ...) * mais le graphique n'est pas joli * J'ai utilisé les prix de décembre pour les importations plutôt que ceux de février comme solution, février montrerait une baisse plus importante des volumes d'importation



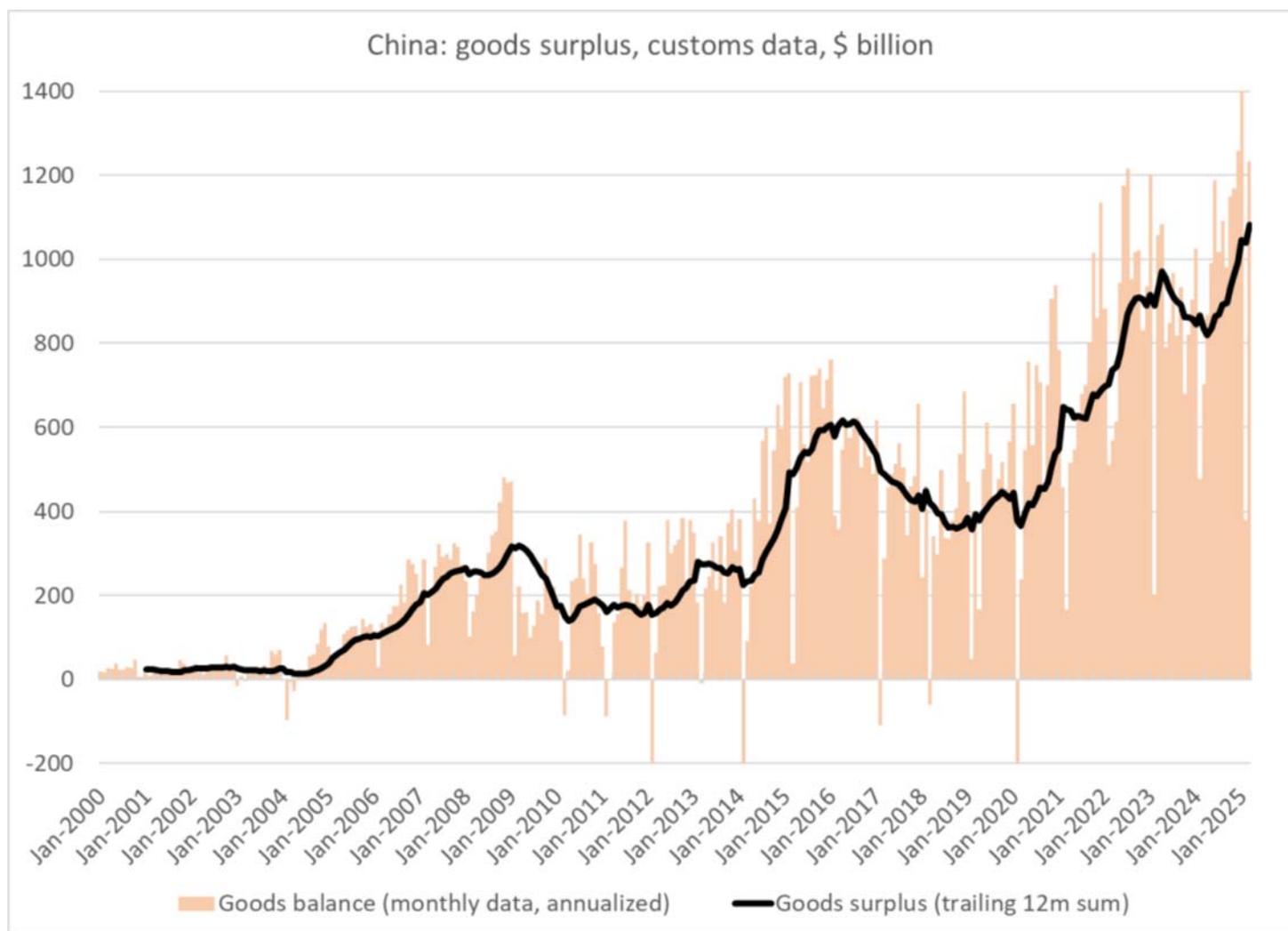
(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-31.png>)

Mais le constat est clair — la croissance du volume des exportations a été forte (bien supérieure à celle du commerce mondial) et les volumes d'importation sont, au mieux, stables. Cet écart considérable reflète une augmentation « réelle » de l'excédent chinois, supérieure à la croissance nominale.



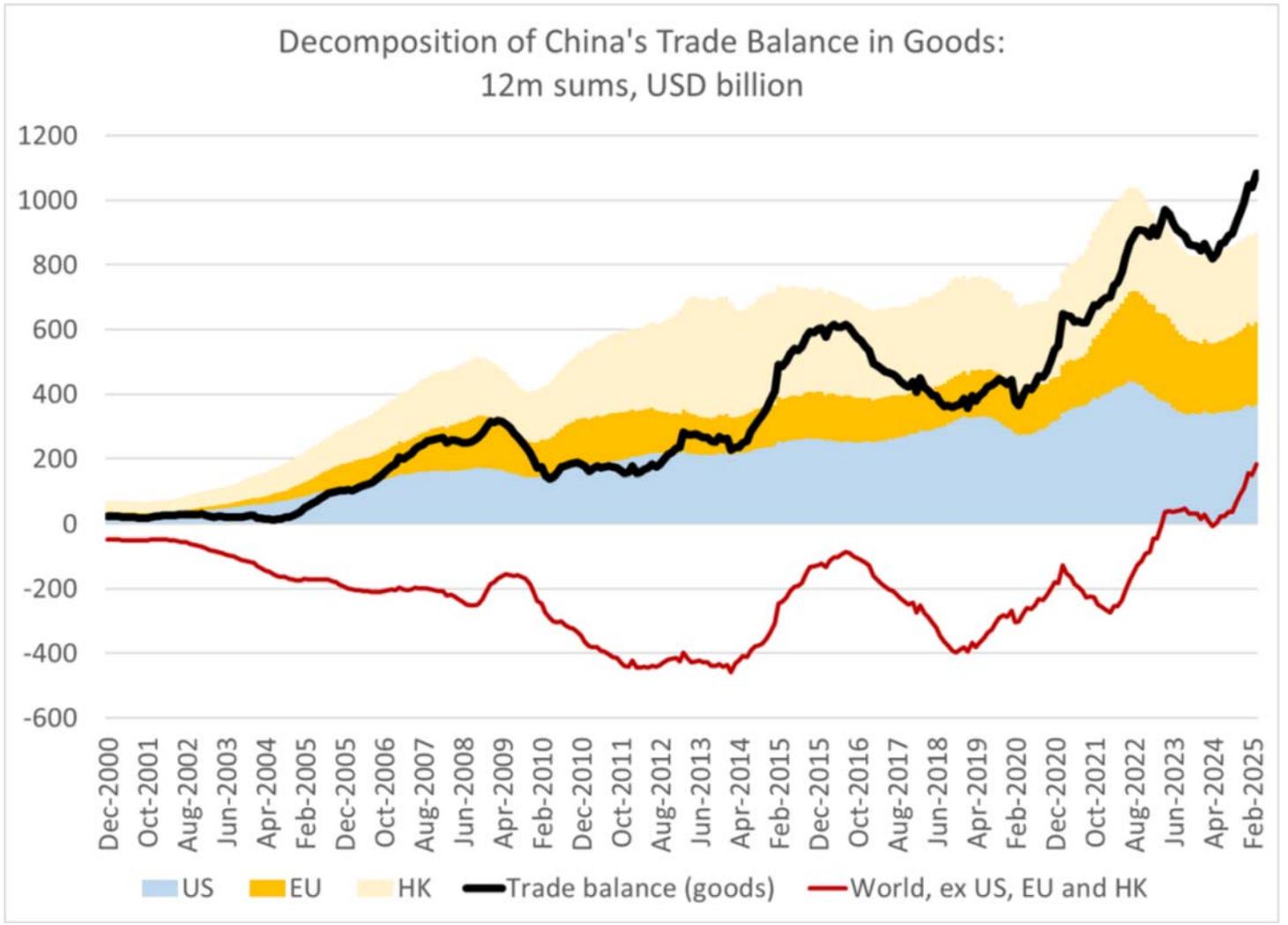
(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-32.png>)

Un certain nombre de personnes sont désormais convaincues que la Chine s'est préparée à une nouvelle guerre commerciale avec les États-Unis — et cela est sans aucun doute vrai d'un point de vue juridique (car la Chine dispose de nouveaux outils de représailles). Mais la dépendance à la demande extérieure reste le talon d'Achille de la Chine



(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-33.png>)

Un excédent de plus de 1 000 milliards de dollars (avec des prix à l'exportation en baisse ...) est quelque chose que le monde n'a pas vu depuis longtemps — c'est tout aussi fou à sa manière que les politiques commerciales de Trump.



(<https://brunobertez.com/wp-content/uploads/2025/04/image-34.png>)

Laisser un commentaire

Propulsé par WordPress.com.