



Tendances de l'économie japonaise

Quelques idées reçues et ce qu'il convient d'en penser ...

Janvier 2007

Mission Economique au Japon

Ambassade de France

Tendances de l'économie japonaise ...

- ✓ Toujours la seconde économie mondiale
- ✓ Une décennie 90 pas si perdue
- ✓ (un peu) Plus d'ouverture sur l'extérieur
- ✓ La Chine, moteur de la reprise

Mais ...

- ✓ Un *policy mix* jusque là bien géré, mais toujours délicat
- ✓ Un monde du travail durablement affecté
- ✓ Une population (quand même) vieillissante
- ✓ Des tensions régionales persistantes

Toujours la seconde économie mondiale ...

✓ **4500 MdUSD de PIB**

- ✓ 35.000 USD de PIB/habitant
- ✓ La moitié de l'économie américaine
- ✓ ... et 3 fois l'économie chinoise

✓ **2,7% de croissance en volume en 2005**

- ✓ Prévisions: 2,8% en 2006, 2% en 2007

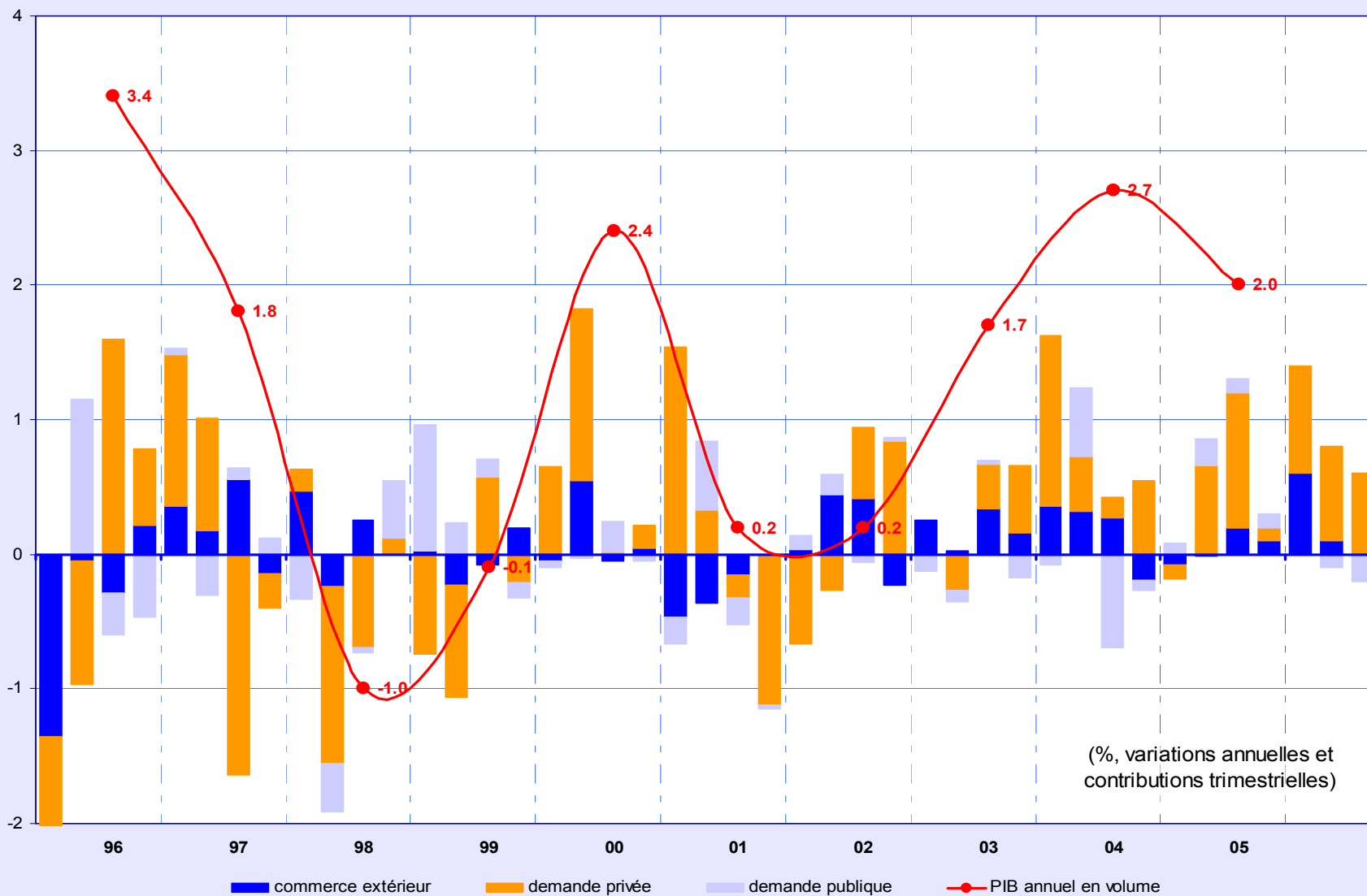
✓ **Maintien d'excédents courants importants**

- ✓ 3 à 4% du PIB
- ✓ Faible niveau du yen qui favorise les exportations

✓ **Une relation avec les Etats-Unis apaisée**

- ✓ Exit les grands contentieux commerciaux des années 80
- ✓ ... au prix d'un alignement sur la politique US (Irak)

Croissance du PIB et contributions



L'ASIE VUE DU JAPON : 47% DE SES ECHANGES DE BIENS EN 2005

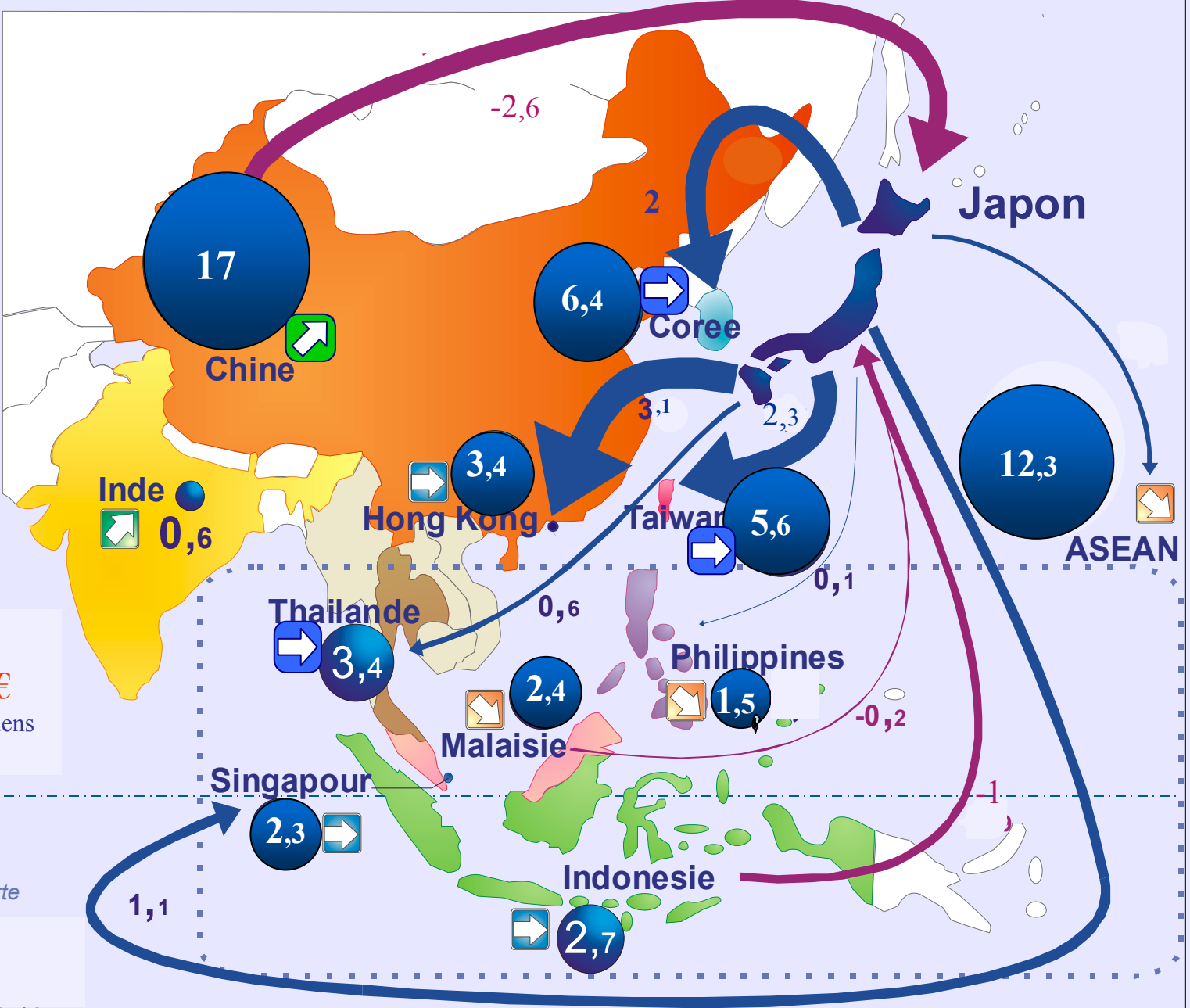
- Tendence par rapport à l'année précédente
- du poids du pays dans les échanges de biens japonais
- Poids du pays dans les échanges de biens japonais
- 5,9**

- 2,0
- Déficit bilatéral pour le Japon
- 2,2
- Excédent bilatéral pour le Japon

Unité :
1% = 8,953 Mds €
 part dans les échanges de biens japonais

Les balances inférieures à 0,1% des échanges de biens japonais ou non ventilés ne sont pas portés sur la carte

Sources : GTA (Doanes)
 Calculs : ME de Tokyo



Les années 90: une décennie pas si perdue ...

✓ **Restructuration des banques**

- ✓ Réduction drastique des NPL à moins de 2% des encours en 2006
- ✓ Fusion des grandes banques (de 23 à 4 groupes)

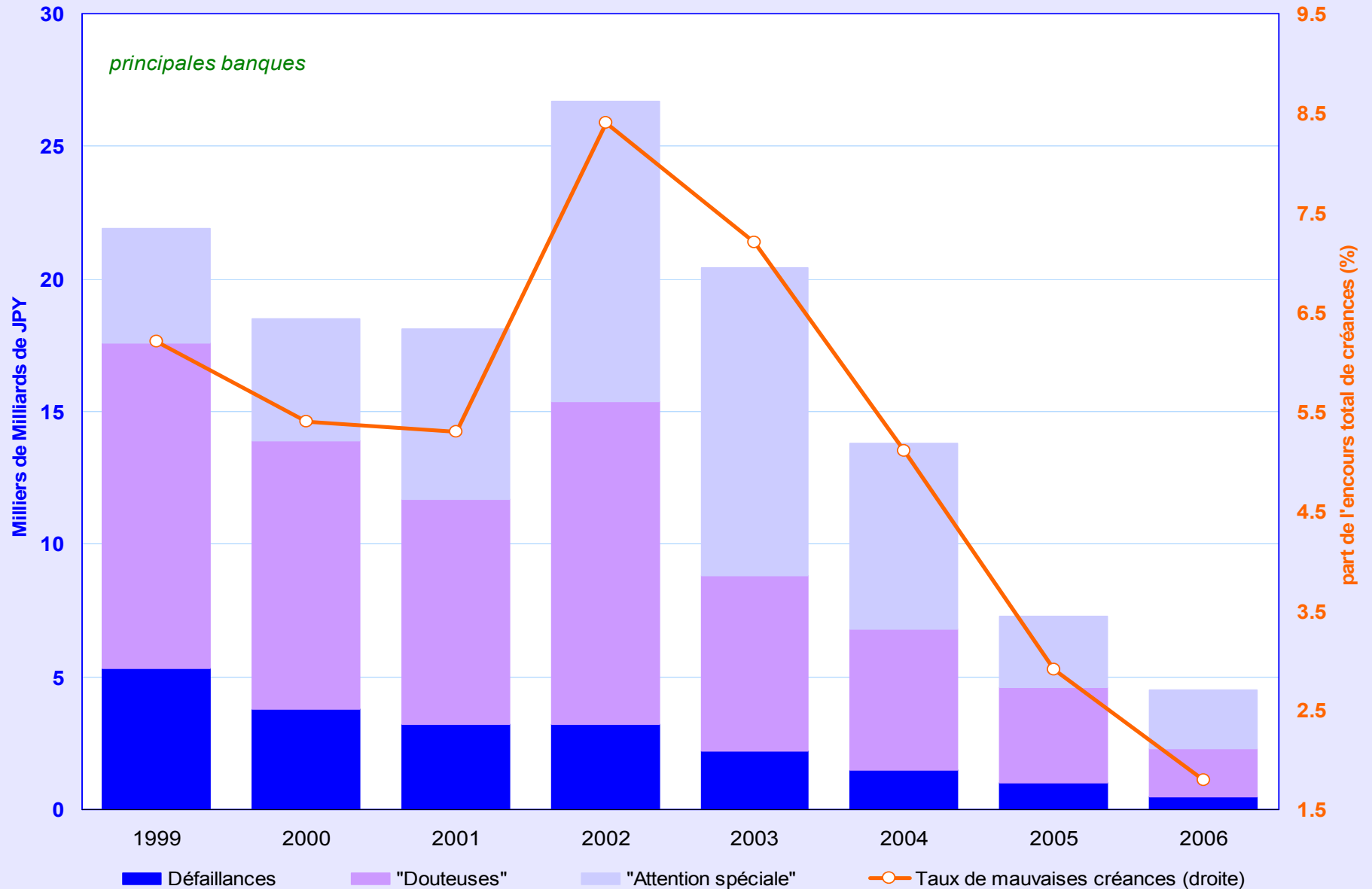
✓ **Adaptation de l'appareil industriel à la globalisation**

- ✓ Les industriels japonais sont d'autant plus compétitifs qu'ils sont dans des secteurs concurrentiels (ex. électronique ou automobile)
- ✓ Maîtrise des *process* industriels de grandes séries (ex. Toyota)
- ✓ Profits records des entreprises depuis 2003 (+15% à T3 2006)
- ✓ Les délocalisations ne sont pas perçues comme un problème

✓ **Maintien du cap de l'innovation**

- ✓ R&D = 3,3% du PIB (gvt = 1,1%; privé = 2,2%)
- ✓ Un des seuls budgets publics en hausse
- ✓ Réforme des universités (privatisation) et coopération public privé
- ✓ Beaucoup de recherche appliquée (sciences de l'ingénieur)
- ✓ Même le vieillissement est perçu comme source d'innovation (robotique, IT, services, notamment dans l'assistance...)

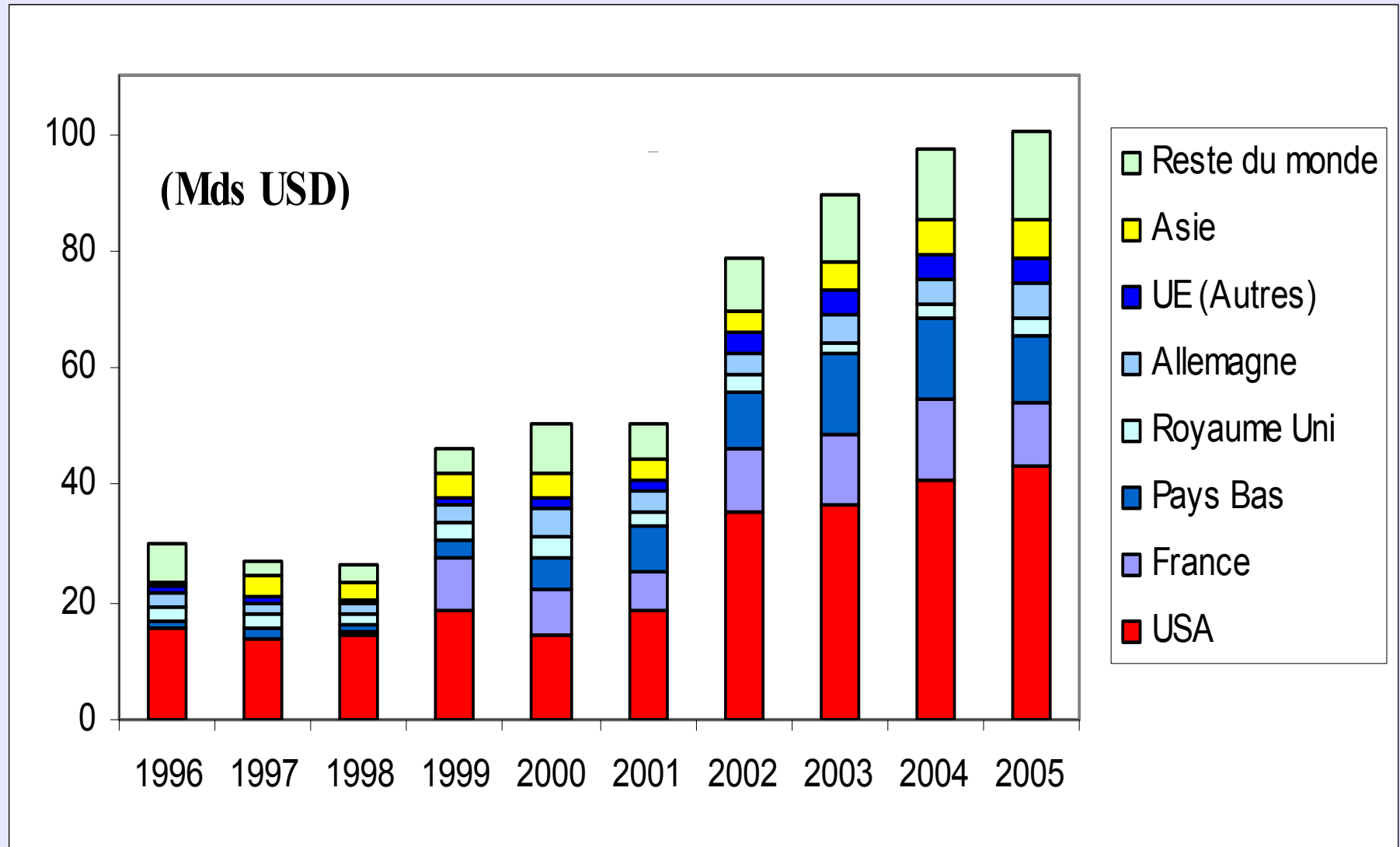
Banques : moins de créances douteuses



(Un peu) plus d'ouverture sur l'extérieur...

- ✓ **Acquisitions majeures par des non résidents**
 - ✓ RENAULT, AXA, fonds d'investissements US ...
 - ✓ la France second investisseur étranger au Japon
 - ✓ Le stock d'IDE ne représente pourtant que 2% du PIB
 - ✓ Tentation de durcir les dispositifs anti OPA étrangères (cf. débat sur les acquisitions par échange d'action)
- ✓ **Evolution de la gouvernance des entreprises**
 - ✓ diminution du rôle des keiretsu (liens croisés)
 - ✓ Augmentation de la rentabilité ...
 - ✓ .. et de la rémunération des actionnaires (50% du résultat net, la moyenne OCDE)
- ✓ **Renforcement du rôle de la Fair Trade Commission (2005)**
- ✓ **Augmentation du nombre d'avocats**
 - ✓ 1/3.000 habitants au Japon, 1/2.000 en France, 1/350 aux Etats-Unis
- ✓ **Développement des dispositifs anti contrefaçon**
 - ✓ grand intérêt pour le modèle français
 - ✓ Levée du secret douanier (2004)
 - ✓ Mise en place de juridictions spécialisées (2005)

Structure géographique des IDE entrants

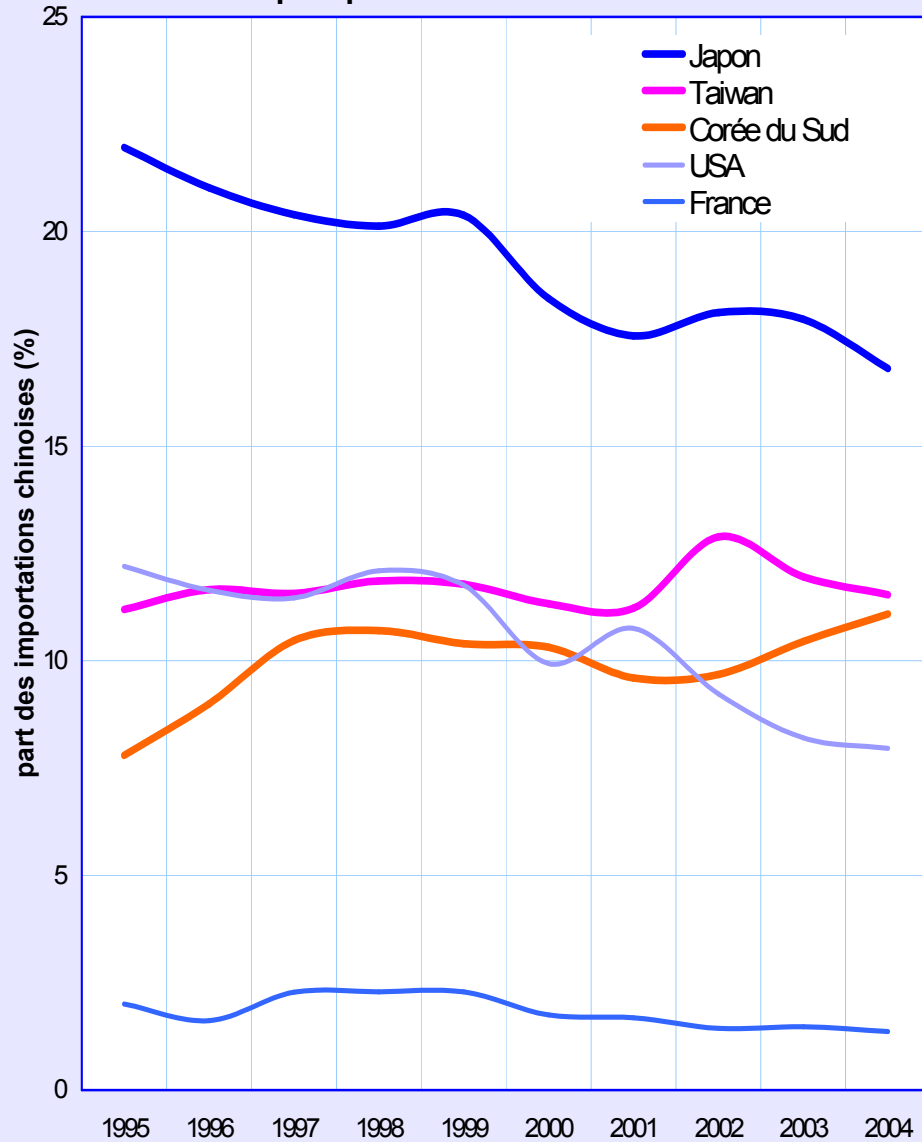


La Chine, moteur de la reprise ...

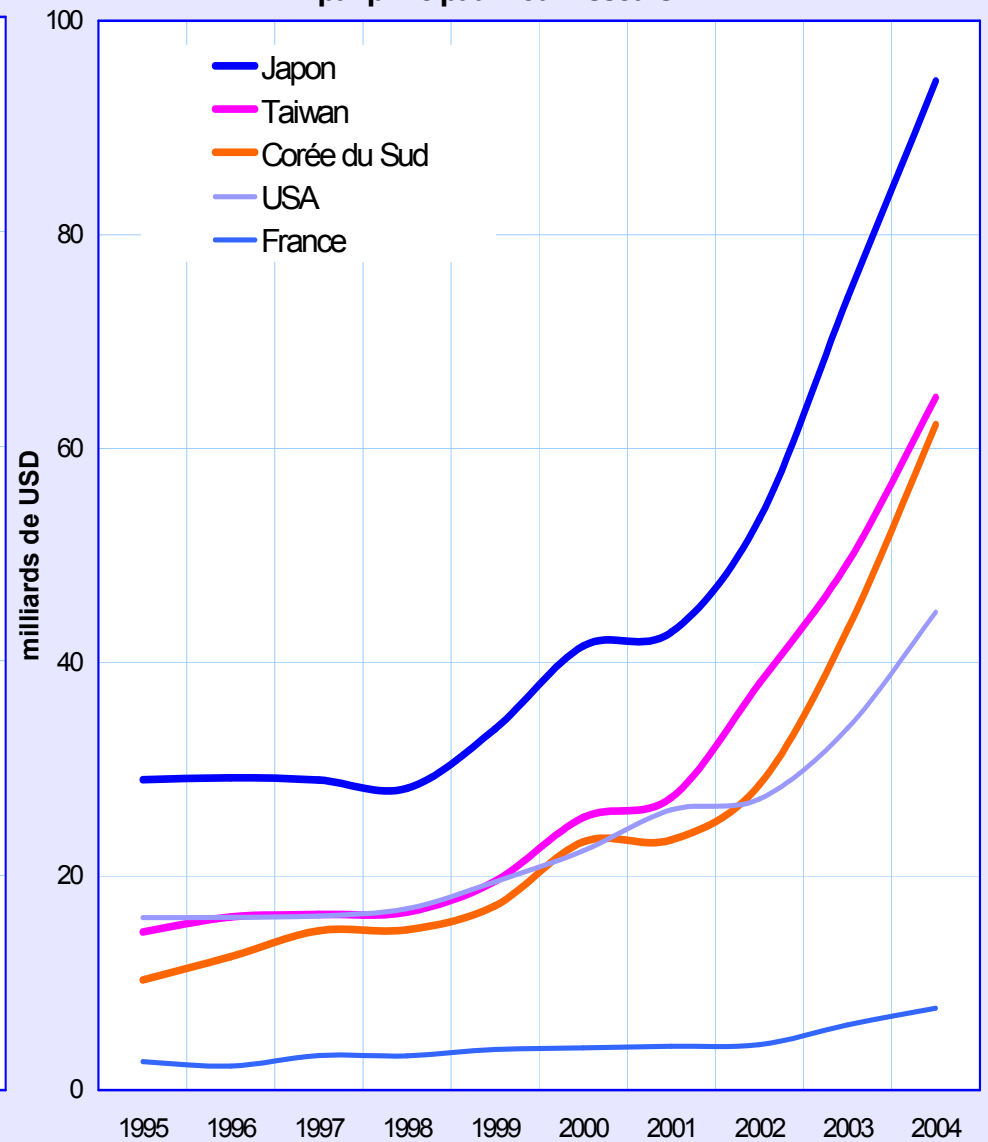
- ✓ **La montée de la Chine stimule plus le Japon que les pressions américaines**
 - ✓ La « gaiatsu » souffle de l'ouest au lieu de l'est
- ✓ **La Chine et le Japon sont le 1^{er} fournisseur l'un de l'autre**
 - ✓ 182 MdEUR de commerce bilatéral en 2005
 - ✓ La Chine représentait fin 2005 17% du commerce japonais
 - ✓ Le Japon représente 13% du commerce chinois
 - ✓ Le Japon dégage des excédents sur l'ensemble Chine + HKG et transfère sur la Chine une partie des excédents courants auparavant réalisés sur les US
- ✓ **Une stratégie d'investissement japonais mesurée**
 - ✓ Le Japon reste un investisseur prudent (6,3% des IDE en Chine)
 - ✓ Une 3^{ème} vague a commencé (4 MdUSD en 2003, 5,5 en 2004, 6,6 en 2005, avec des investissements importants dans l'automobile).
 - ✓ Attention soutenue sur les questions de propriété intellectuelle
 - ✓ La Chine n'a dépassé que récemment l'ASEAN comme destination des IDE japonais

L'engouement commercial pour la Chine

Parts de marché des principaux fournisseurs de la Chine

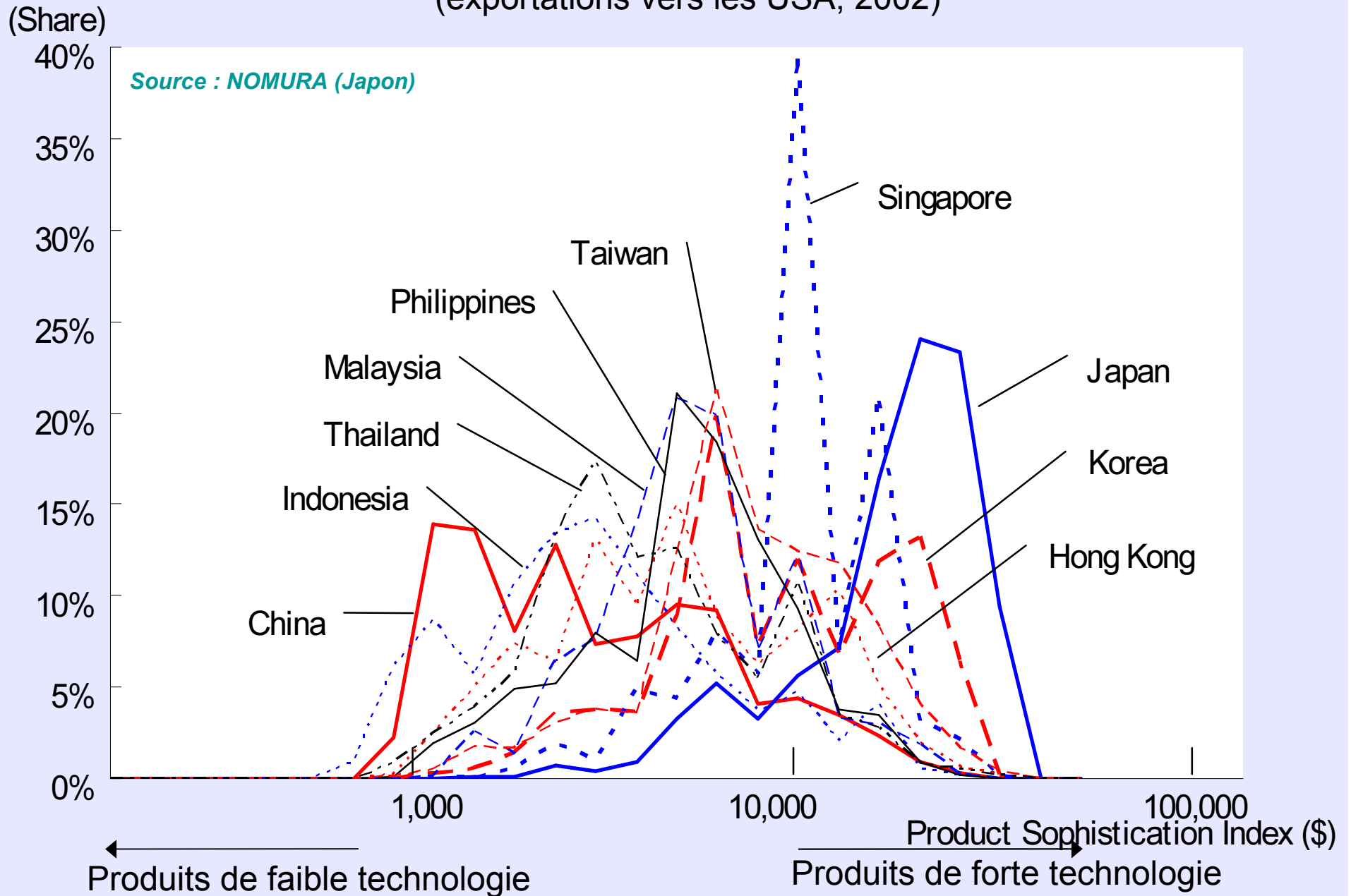


Importations chinoises par principaux fournisseurs

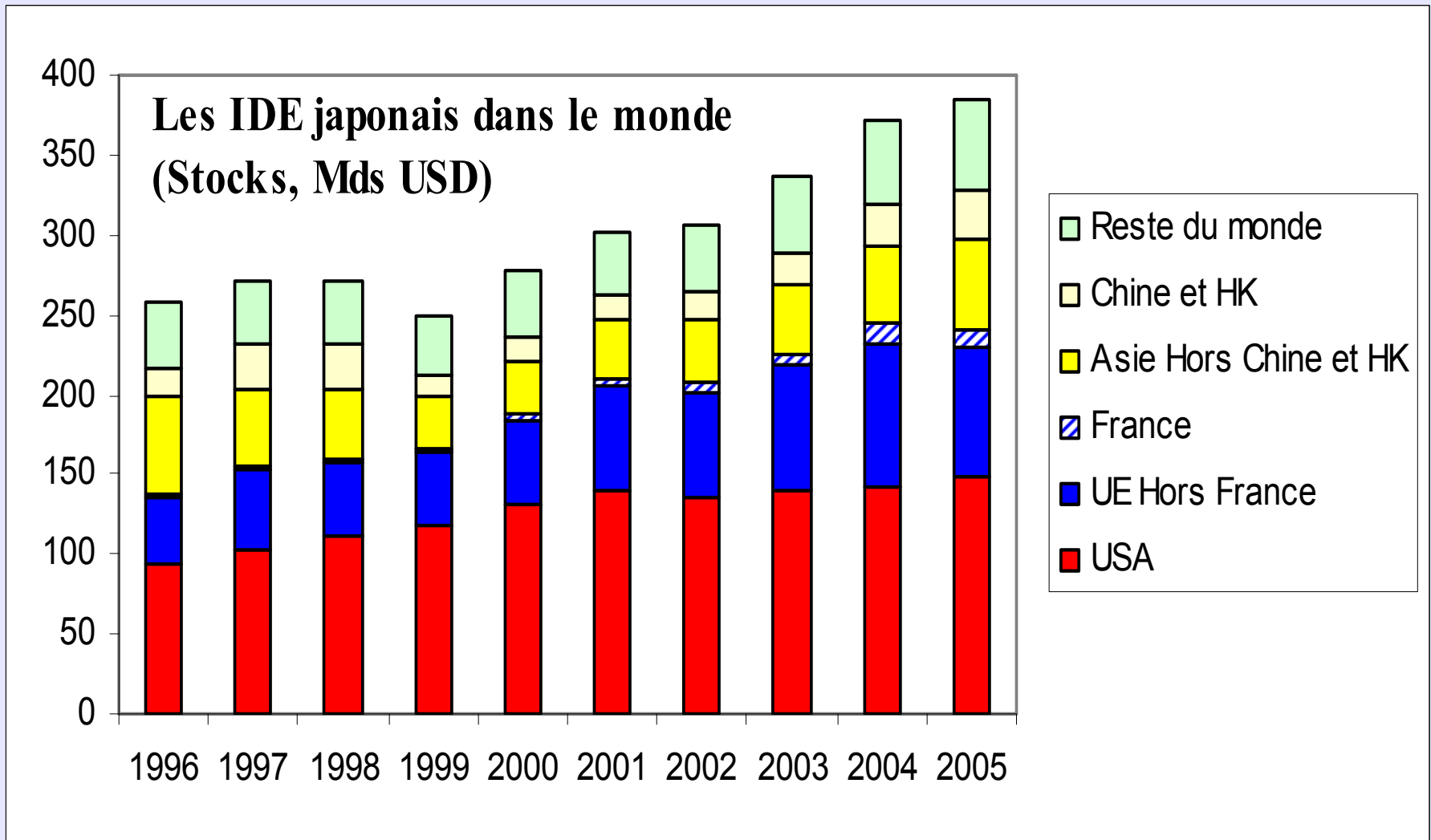


Le vol d'oies sauvages en Asie

(exportations vers les USA, 2002)



Structure géographique des IDE sortants

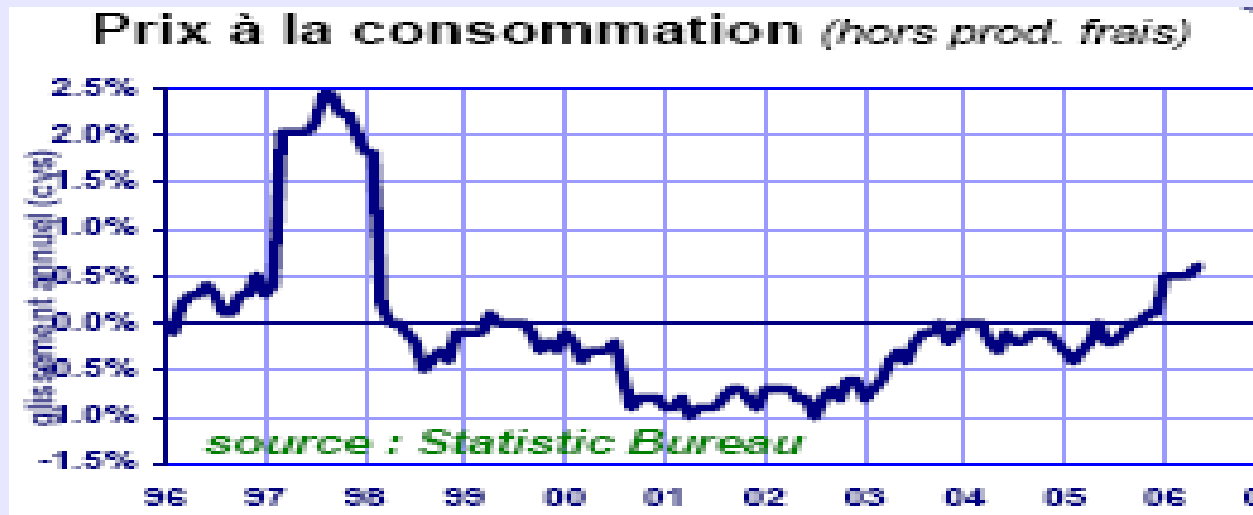
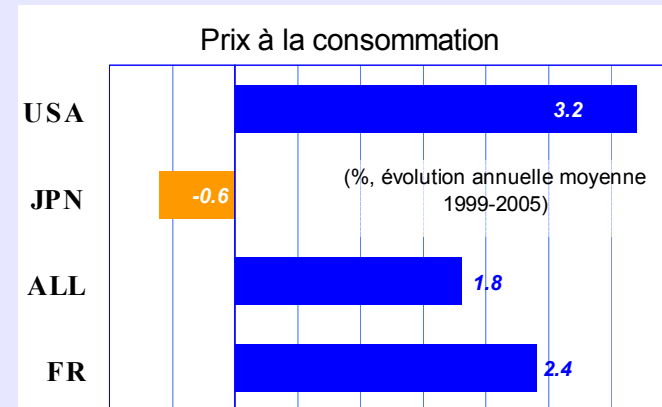
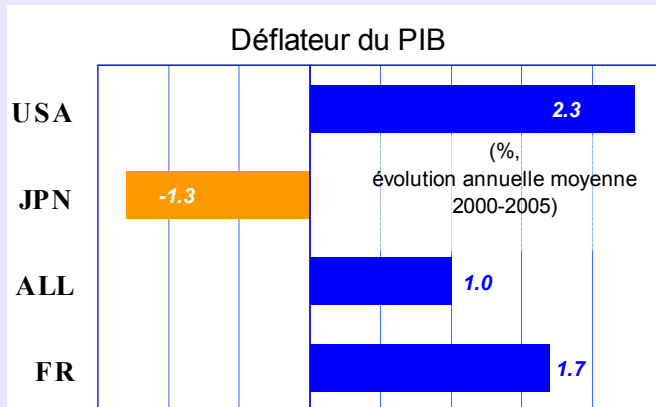


Un *policy mix* bien géré, mais toujours délicat

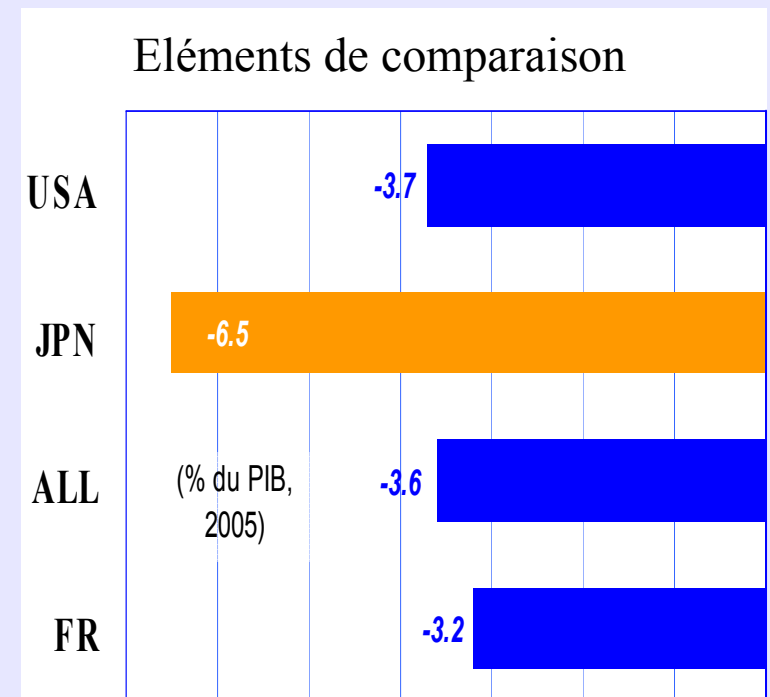
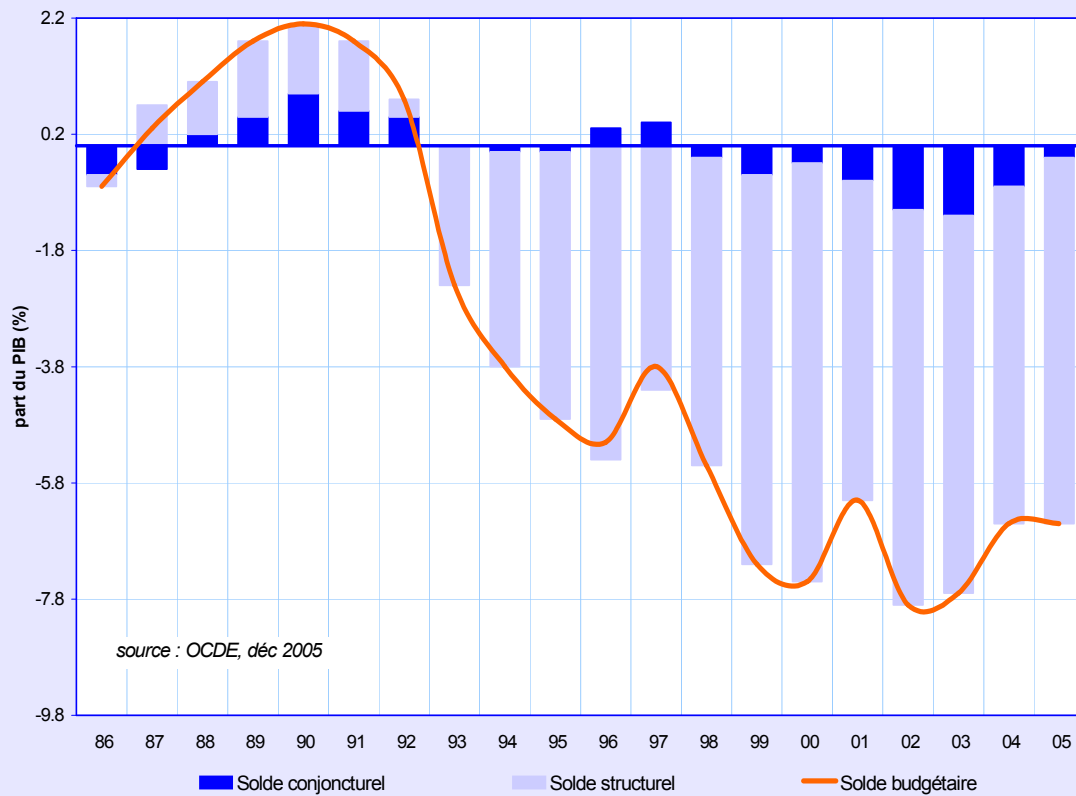
- ✓ **Même si elle n'est pas encore clairement établie, la sortie de la déflation se confirme**
 - ✓ Les prix des biens sont tirés vers le bas par la concurrence chinoise
 - ✓ Les prix dans les services vont continuer à baisser (concurrence ...)
 - ✓ Mais l'indice des prix à la consommation est redevenu positif, et le déflateur du PIB, qui reste négatif, est en constante amélioration
- ✓ **La politique monétaire a été normalisée en douceur**
 - ✓ La Banque du Japon (BoJ) a mis fin à la politique monétaire quantitative au mois mars 2005 puis à celle de taux d'intérêts zéro le 14 juillet 2006, sans que des effets négatifs aient été perçus sur l'économie
 - ✓ Elle semble avoir opté pour le pragmatisme et relèvera ou non les taux directeurs en fonction de la situation de l'économie japonaise.
- ✓ **Comment évoluera la consommation des ménages?**
 - ✓ Diminution de l'épargne des ménages sur fond de baisse importante des rémunérations (le salaire mensuel moyen des employés japonais a baissé de 10% entre 1997 et 2004)
 - ✓ Les forts profits des entreprises leur ont permis de se désendetter et ont nourri l'investissement mais ne se reportent pas sur les salaires. Poursuite de l'investissement? Augmentation des salaires?
- ✓ **Consolidation budgétaire: 0,5% de PIB sur 7 ans !**
 - ✓ En 2006, le déficit représente 4,3% du PIB et la dette 177% (source OCDE)
 - ✓ Le Gouvernement mise sur la croissance, qui permet d'importants surplus de recettes fiscales (+4 600 mds JPY en 2006)
 - ✓ Il n'est toutefois impossible que la seule réduction des dépenses ne suffira pas
 - ✓ Risque d'explosion des dépenses de santé en perspective liée au vieillissement de la population
 - ✓ Le tabou de la hausse des prélèvements (toute hausse de la TVA est exclue avant 2009)
 - ✓ Conflit d'intérêt entre la BoJ et le Ministère des Finances sur les taux



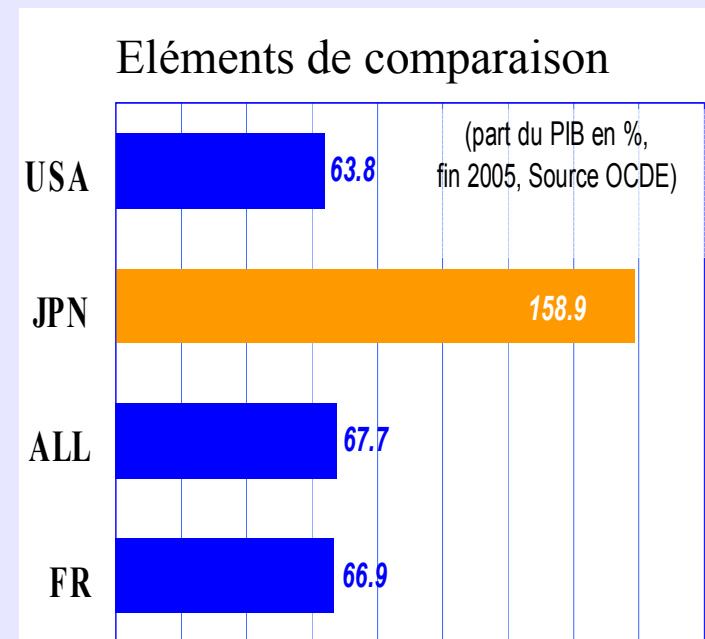
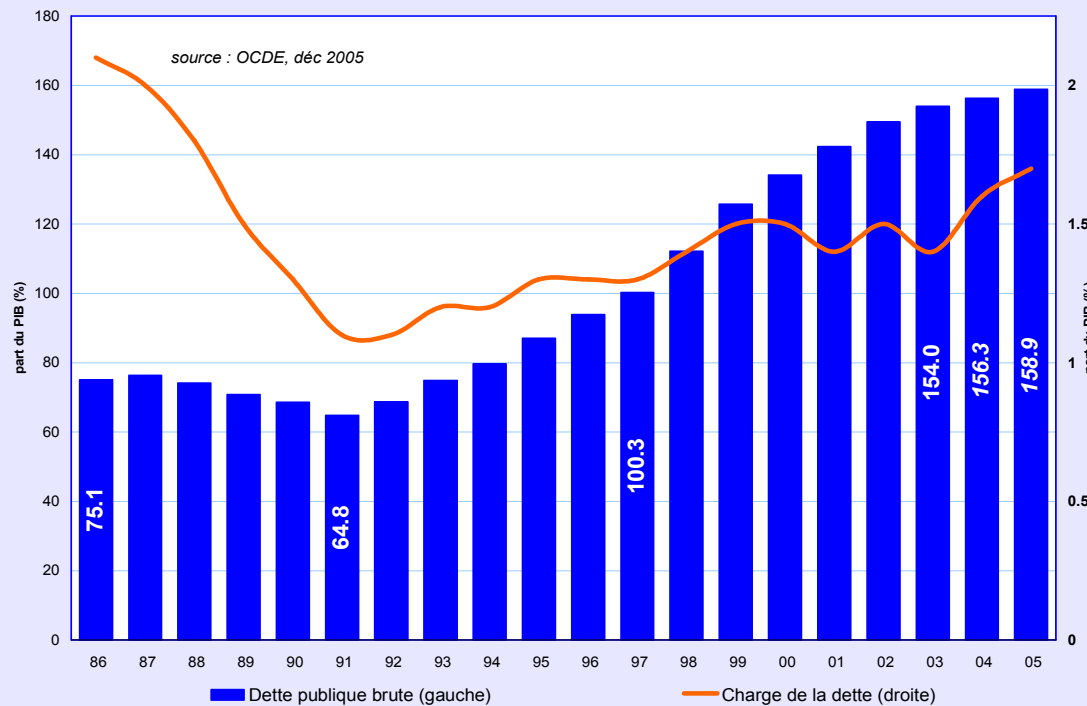
La sortie de la déflation



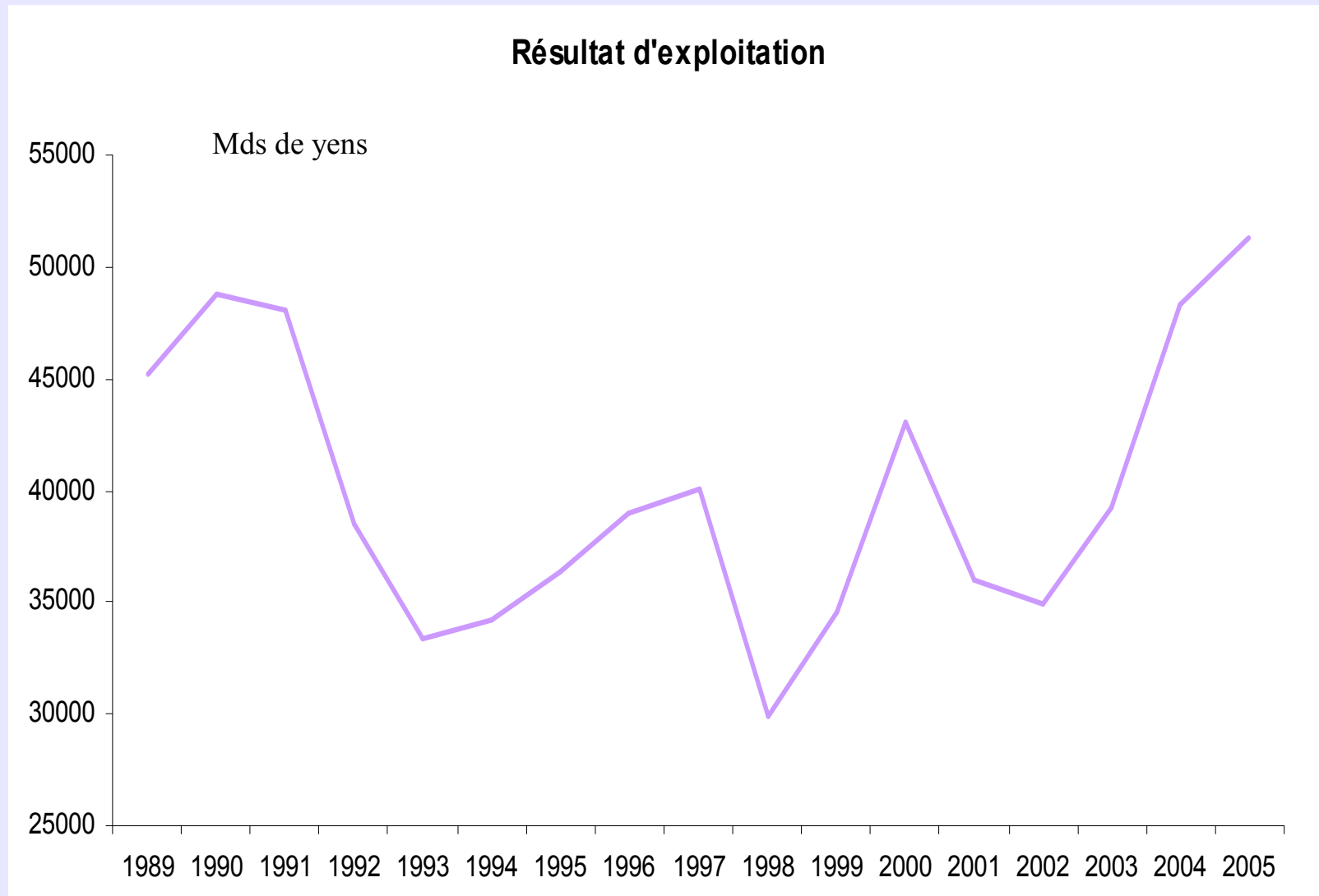
Un déficit public important



Dettes publiques



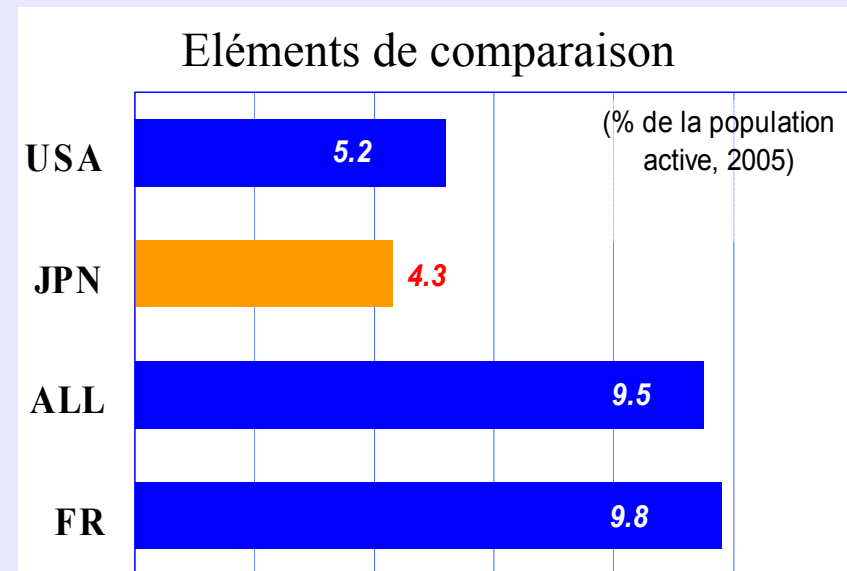
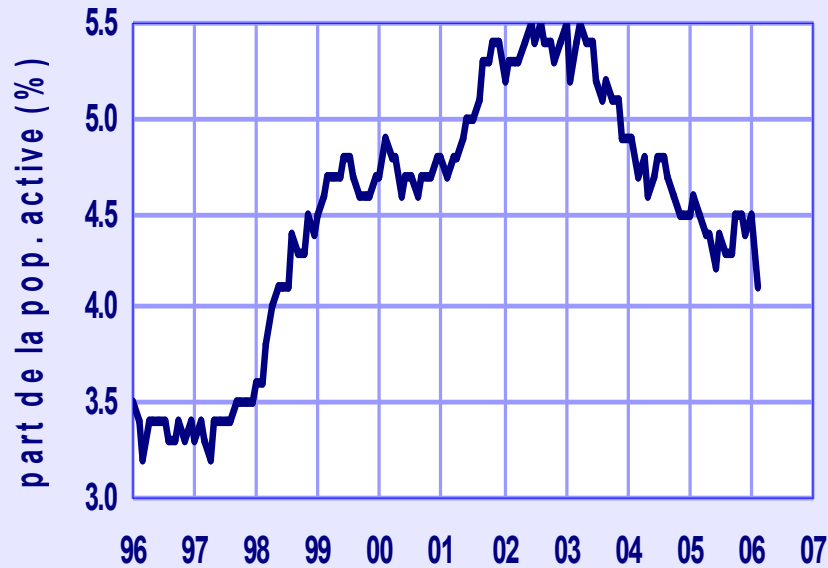
Profits des entreprises



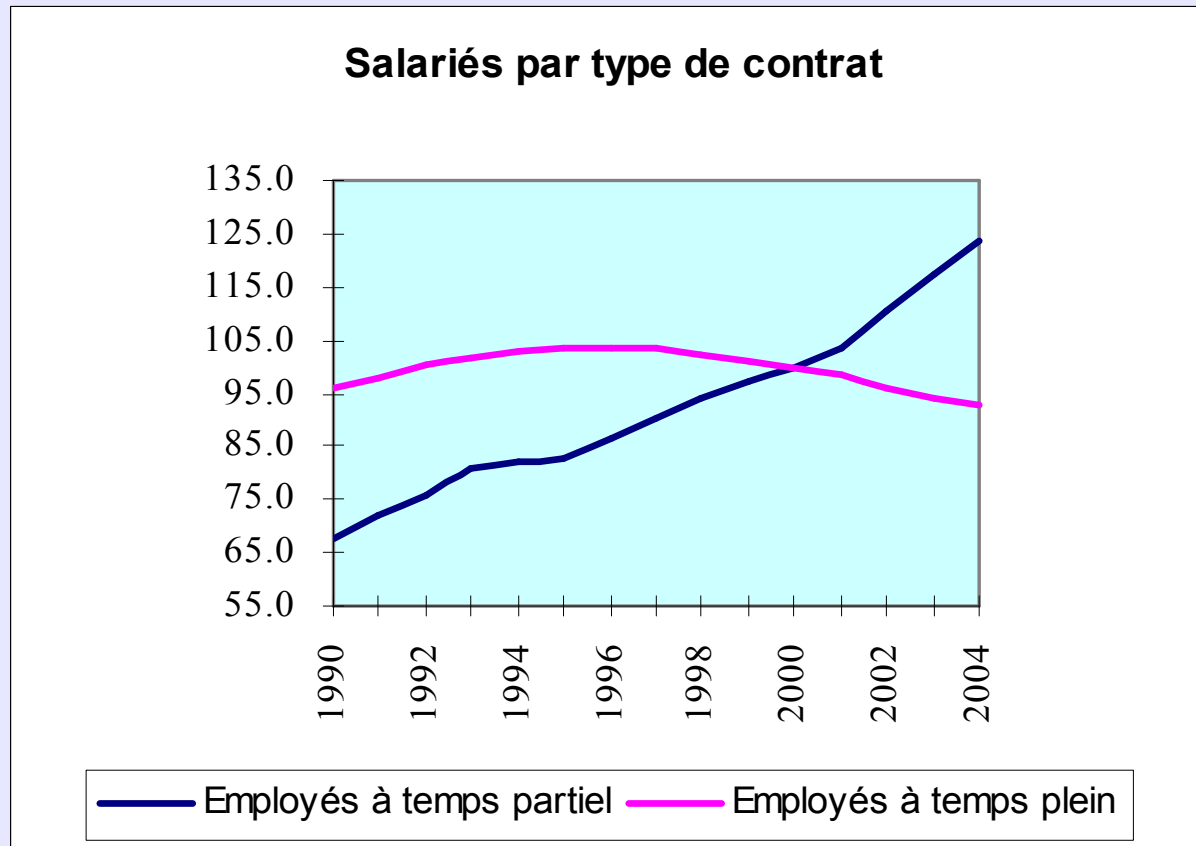
Un monde du travail durablement affecté ...

- ✓ **4,1% de taux de chômage seulement, mais ...**
- ✓ **Le niveau général des prix dans les services subventionne l'emploi**
 - ✓ Dilemme à venir baisse des prix ⇔ restructurations
- ✓ **Augmentation du travail intérimaire**
 - ✓ 50% chez les femmes, 17% chez les hommes, 30% au total
- ✓ **Développement du phénomène des *free-timers***
 - ✓ 10% de la population active
 - ✓ Absence de couverture sociale
 - ✓ Développement du « parasitisme social »
- ✓ **Absence de passerelles du travail temporaire vers des formes plus conventionnelles**
- ✓ **Sujet évoqué à répétition dans les rapports de l'OCDE**

Taux de chômage



Accroissement de la part des travailleurs à temps partiels

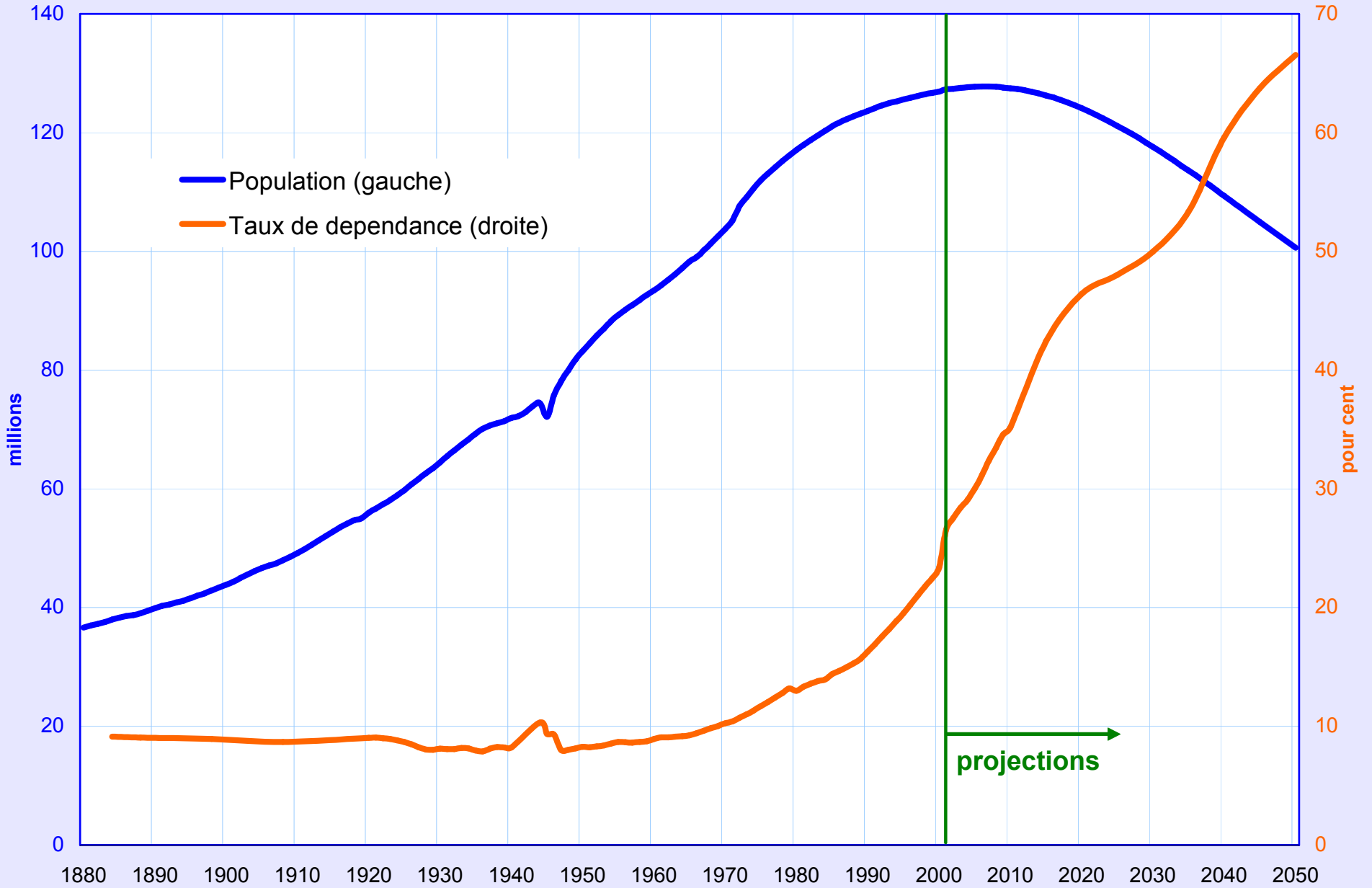


Source : Enquête mensuelle sur la rémunération des salariés japonais dans les entreprises de + de 5 employés

La menace d'une population vieillissante ...

- ✓ **1,24 de taux de fécondité**
 - ✓ une population en baisse à compter de 2006
 - ✓ La population active a déjà commencé à diminuer
- ✓ **Pas de politique nataliste, pas de politique d'immigration**
- ✓ **Forte hausse des dépenses de santé, qui semblent tout de même contrôlée :**
 - ✓ +7% en 2004, mais +3% en 2005 et +0,9% prévu en 2006
- ✓ **Un point positif: une demande accrue de nouveaux produits et services**
 - ✓ Développement de la robotique humanoïde
 - ✓ Technologies de l'information et de communication
 - ✓ Appétence des consommateurs pour de nouveaux produits (stimulation de l'offre qui passe par le développement de la R&D)

Démographie japonaise



Des tensions régionales persistantes

- ✓ **Le Japon est challengé dans son rôle de puissance régionale**
 - ✓ La Chine a dépassé le Japon en volume d'exportations
 - ✓ En terme de PIB, la Chine dépassera le Japon vers 2025
 - ✓ Les deux pays se livrent une concurrence pour la signature d'accords de libre échange en Asie
 - ✓ Remise en cause du rôle traditionnel de l'APD japonaise
- ✓ **La concurrence s'exacerbe sur de nombreux sujets**
 - ✓ Conflits territoriaux non résolus depuis la 2^{ème} Guerre Mondiale
 - ✓ Approvisionnement énergétique
 - ✓ Standards technologiques de demain
 - ✓ Souci du Japon de protéger son know how (propriété intellectuelle)
- ✓ **Le Japon connaît le développement d'une nouvelle forme de nationalisme**
 - ✓ Volonté de tourner la page du XX^{ème} siècle et de la défaite de 1945 (cf. débat sur la réforme de l'article 9 de la constitution, par lequel le Japon renonce à la guerre)
 - ✓ Existence de lobbies nationalistes très actifs sur la question taïwanaise
 - ✓ Quête d'un siège au Conseil de sécurité des Nations Unies.

Une vue changeante de la Chine : vers une intégration économique, ou une rivalité asiatique?

