

## Flash Economie

30 avril 2018 - 488

### Le protectionnisme utile et le protectionnisme stupide

Le protectionnisme « stupide » consiste à protéger la « vieille économie », les secteurs en déclin (ce qui est en cours aujourd'hui aux Etats-Unis). La conséquence du protectionnisme « stupide » est le report des facteurs de production (capital, travail) vers la vieille économie, donc le recul du niveau de gamme de l'économie.

Le protectionnisme « utile » consiste à protéger le début du développement d'industries nouvelles et stratégiques, le temps nécessaire pour que les entreprises de ces industries deviennent de grande taille et efficaces en se développant à l'intérieur du pays. C'est ce que la Chine a su faire, et pas l'Union Européenne, pour les entreprises de l'Internet et des énergies renouvelables.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Le protectionnisme « stupide »

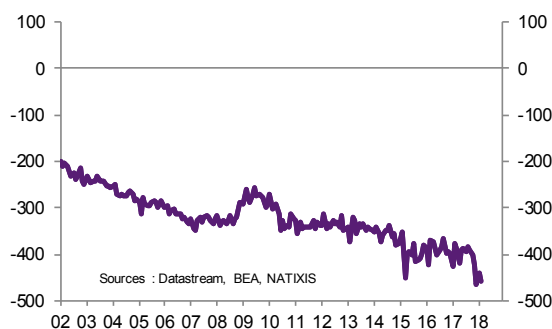
Un exemple assez clair de protectionnisme « stupide » est la politique menée aujourd'hui aux Etats-Unis : droits de douane sur les cellules solaires, l'électroménager, le bois, l'acier, l'aluminium. Il s'agit de protéger des industries bas de gamme, de la vieille économie ou de niveau technologique assez faible, qui souffrent aux Etats-Unis (tableau 1, graphiques 1a/b/c) : cellules solaires, biens de consommation, métaux, bois.

Tableau 1 : Etats-Unis : production et importations de Cellules solaires photovoltaïques (en KWH)

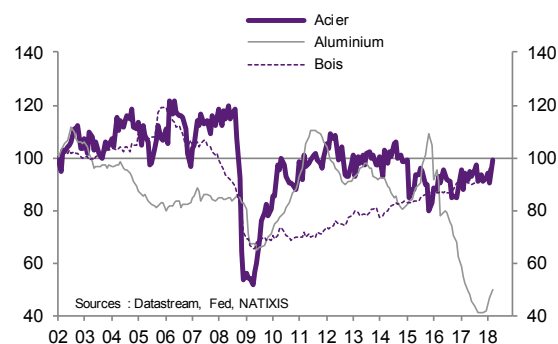
Année	Production (en Millions de KWH)	Importations (millions KWH)
2012	0,539	2
2013	0,447	3
2014	0,440	5
2015	0,553	8
2016	0,669	13
2017	-	10,2

Sources : USITC, Natixis

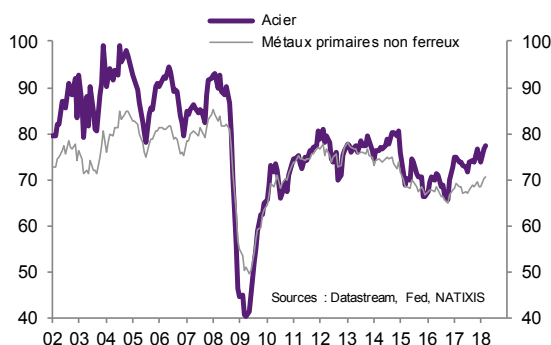
Graphique 1a  
Etats-Unis : balance commerciale des biens de consommation (annualisée, en Mds de \$)



Graphique 1b  
Etats-Unis : production de bois, d'acier et d'aluminium (100 en 2002:1)



Graphique 1c  
Etats-Unis : taux d'utilisation des capacités des métaux (en %)



Mais quel est le résultat de la protection de ces secteurs bas de gamme ? A l'abri des droits de douane, les entreprises de ces secteurs vont pouvoir augmenter leurs prix : **elles vont donc attirer des facteurs de production (emploi, capital), au détriment des secteurs plus avancés**, ce qui va déformer l'économie américaine vers le bas de gamme.

## Le protectionnisme « utile »

Il s'agit de ce qu'on appelle aussi la « protection des industries naissantes ». Lorsqu'une nouvelle industrie stratégique apparaît, il peut être utile de protéger le marché intérieur du pays pour laisser les entreprises de cette nouvelle industrie se développer sur ce marché intérieur et devenir suffisamment grandes et efficaces.

Ceci est particulièrement le cas s'il y a des rendements croissants (des coûts fixes) qui impliquent que les entreprises sont d'autant plus efficaces qu'elles sont grandes.

La Chine a su faire cela pour développer les entreprises de l'Internet (tableau 2), les entreprises fabriquant les matériels pour les énergies renouvelables (tableaux 3a/b/c).

Tableau 2 : Grandes entreprises de l'Internet (en Mds de \$)

	Alibaba			Tencent			Baidu		
	Chiffre d'affaires	Profits	Capitalisation boursière	Chiffre d'affaires	Profits	Capitalisation boursière	Chiffre d'affaires	Profits	Capitalisation boursière
2001	nc	nc	nc	0,01	0,00	nc	nc	nc	nc
2002	nc	nc	nc	0,03	0,02	nc	nc	nc	nc
2003	nc	nc	nc	0,09	0,04	nc	nc	nc	nc
2004	nc	nc	nc	0,14	0,05	1,06	0,01	0,00	nc
2005	nc	nc	nc	0,17	0,06	1,89	0,04	0,01	2,07
2006	nc	nc	nc	0,35	0,13	6,30	0,11	0,04	3,80
2007	nc	nc	nc	0,50	0,21	13,54	0,23	0,08	13,31
2008	nc	nc	nc	1,03	0,40	11,58	0,46	0,15	4,46
2009	nc	nc	nc	1,82	0,75	39,30	0,65	0,22	14,29
2010	0,98	0,01	nc	2,90	1,19	39,60	1,17	0,52	33,64
2011	1,77	0,18	nc	4,41	1,51	36,62	2,24	1,02	40,66
2012	3,13	0,68	nc	6,96	2,13	59,54	3,54	1,60	35,07
2013	5,49	1,36	nc	9,83	2,50	118,78	5,20	1,71	62,20
2014	8,58	3,78	nc	12,81	3,45	135,96	7,96	2,14	80,03
2015	12,30	3,12	207,73	16,37	4,45	185,04	10,56	2,84	65,42
2016	15,91	3,72	195,51	22,88	5,84	231,86	10,62	1,76	57,09
2017	23,53	6,03	272,74	35,22	8,38	493,68	12,56	2,11	81,54

Sources : Bloomberg, NATIXIS

Tableau 3a : Producteurs de cellules solaires (part de marché, en %)

Compagnie	Pays d'origine	Part de marché
Trina Solar	Chine	10
JA Solar	Chine	8
Jinko Solar	Chine	7
Hanwha Q-Cells	Corée	6
Canadian Solar	Chine	5
Yingli Solar	Chine	5
First Solar	Etats-Unis	4
Shungfeng-Suntech	Chine	3
Motech Solar	Taiwan	2
NeoSolar	Brésil	2
Autres...	Reste du Monde	48

Sources : Statista 2016, Natixis

**Tableau 3b : Producteurs d'équipement éolien (part de marché, en %)**

Compagnie	Pays d'origine	Part de marché
Goldwind	Chine	12,5
Vestas	Danemark	11,8
GE energy	Etats-Unis	9,5
Siemens	Allemagne	8
Camesa	Espagne	5,4
Enercon	Allemagne	5
United Power	Chine	4,9
Mingyang	Chine	4,1
Envision	Chine	4
CSIC Haizhuang	Chine	3,4
Autres...	reste du Monde	31,4

Sources : Statista 2016

**Tableau 3c : Les plus grands producteurs de batteries électriques (2015)**

Compagnie	Pays	Production (MWh)
PANASONIC	Japon	4552
BYD	Chine	1652
LG Chem	Corée	1432
AESC	Japon	1272
Mitsubishi / GS Yuasa	Japon	600
Samsung	Corée	504
Epower	Chine	489
Beijing Pride Power	Chine	397
Air Litium (Lyoyang)	Chine	283
Wanxiang	Chine	268

Sources : FT, EV, CleanTechnica, Natixis

**L'Union Européenne n'a absolument pas su faire cela**, et dépend maintenant des Etats-Unis ou de la Chine pour les entreprises de l'Internet ou des énergies renouvelables.

## Synthèse : il y a protectionnisme et protectionnisme

Ne confondons pas :

- **le protectionnisme stupide** : la protection des vieilles industries qui conduira au détournement des facteurs de production au détriment des secteurs d'avenir ;
- **le protectionnisme utile** : la protection des industries du futur, le temps qu'elles aient atteint la taille critique sur le marché intérieur.

## Avertissement

Ce document d'informations (pièces jointes comprises) est strictement confidentiel et s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. Il ne peut être divulgué à un tiers sans l'accord préalable et écrit de Natixis. Si vous recevez ce document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à l'expéditeur. La distribution, possession ou la remise de ce document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. Ni Natixis, ni ses affiliés, directeurs, administrateurs, employés, agents ou conseillers, ni toute autre personne ne doit accepter d'être responsable à l'encontre de toute personne du fait de la distribution, possession ou remise de ce document dans ou à partir de toute juridiction.

**Ce document a été préparé par nos économistes. Il ne constitue pas une analyse financière et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales arrêtées pour promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. En conséquence, sa diffusion n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant sa publication.**

Ce document et toutes les pièces jointes sont communiqués à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constituent pas une recommandation personnalisée d'investissement. Ils sont destinés à être diffusés indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique à un destinataire en particulier. Ce document et toutes les pièces jointes ne constituent pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou une entité et aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Natixis, tout engagement devant notamment être soumis à une procédure d'approbation de Natixis conformément aux règles internes qui lui sont applicables.

Natixis n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Natixis ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. En effet, les informations figurant dans ce document ne tiennent pas compte des règles comptables ou fiscales particulières qui s'appliqueraient aux contreparties, clients ou clients potentiels de Natixis. Natixis ne saurait donc être tenu responsable des éventuelles différences de valorisation entre ses propres données et celles de tiers, ces différences pouvant notamment résulter de considérations sur l'application de règles comptables, fiscales ou relatives à des modèles de valorisation. De plus, les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par Natixis à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. Natixis se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Natixis, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseillers respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de Natixis.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Natixis ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Natixis est supervisée par l'European Central bank (ECB).

Natixis est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en France en qualité de Banque – prestataire de services d'investissements et soumise à sa supervision.

Natixis est réglementée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) pour l'exercice des services d'investissements pour lesquels elle est agréée.

Natixis est agréée par l'ACPR et réglementée par les « Financial Conduct Authority » et « Prudential Regulation Authority » pour ses activités au Royaume-Uni. Les détails concernant la régulation qu'exercent la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority peuvent être obtenus sur simple demande à la Succursale de Londres.

Natixis est agréée en Allemagne par l'ACPR en qualité de Banque - prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision. NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland est régulée en matière limitée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Allemagne. L'envoi / la distribution de ce document en Allemagne est réalisé par / sous la responsabilité de Natixis Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Espagne (Bank of Spain) et la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Espagne.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la Banque d'Italie et la CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) pour l'exercice en libre établissement de ses activités en Italie.

Natixis est agréée par l'ACPR et régulée par la « Dubai Financial Services Authority (DFSA) » pour l'exercice de ses activités au « Dubai International Financial Centre (DIFC) ». Ce document n'est diffusé qu'aux Clients Professionnels, définis comme tels selon les règles de la DFSA ; à défaut le destinataire doit retourner le document à Natixis. Le destinataire reconnaît que le document ainsi que son contenu n'ont été approuvés par aucun régulateur ou autorité gouvernementale des pays du Conseil de Coopération du Golfe ou du Liban.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Natixis, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC.

Ce document ne peut être distribué à aucune autre personne aux Etats-Unis. Chaque « major U.S. institutional investors » qui reçoit ce document, s'engage par cet acte, à ne pas en distribuer l'original ni une copie à quiconque. Natixis Securities Americas LLC, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propres agréée aux Etats-Unis et membre de la FINRA, est une filiale de Natixis. Natixis Securities Americas LLC n'est impliquée d'aucune manière dans l'élaboration de cette publication et en conséquence ne reconnaît aucune responsabilité quant à son contenu. Cette publication a été élaborée et vérifiée par les collaborateurs de Natixis, qui ne sont pas associés de Natixis Securities Americas LLC et n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement professionnel en tant qu'analyste auprès de la FINRA et ne sont donc pas soumis aux règles édictées par la FINRA.

Les opinions et avis sur des titres ou émetteurs figurant dans ce document reflètent uniquement les opinions et avis de leur(s) auteur(s). Les recommandations émises dans ce document n'influencent en aucune manière, que ce soit directement ou indirectement, la rémunération du ou des auteur(s) de ce document.

**JE (NOUS), SOUSSIGNE(S), LE(S) AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT, CERTIFIE (CERTIFICATIONS) PAR LA PRESENTE QUE LES OPINIONS ET AVIS SUR L'ENTREPRISE OU LES ENTREPRISES ET SES OU LEURS TITRES FIGURANT DANS CE DOCUMENT REFLETENT, SAUF INDICATION CONTRAIRE, LES OPINIONS ET AVIS DE LEUR(S) AUTEUR(S) ET QUE LES RECOMMANDATIONS, OPINIONS ET AVIS EMIS DANS CE DOCUMENT N'INFLUENCENT EN AUCUNE MANIERE, QUE CE SOIT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, LA REMUNERATION DU OU DES AUTEUR(S) DE CE DOCUMENT.**

Les opinions et avis des auteurs peuvent diverger. Ainsi, Natixis, ses filiales et les entités qui lui sont liées, peuvent publier des documents et analyses contradictoires et/ou parvenir à des conclusions différentes à partir des informations présentées dans ce document. Pour toute demande d'information supplémentaire sur une opération sur un titre ou un instrument financier mentionnée dans ce document, veuillez contacter votre point de contact chez Natixis Securities Americas LLC par courrier électronique ou voie postale à l'adresse suivante 1251 Avenue of the Americas, New York, NY 10020.

Les valeurs citées peuvent faire l'objet d'avertissements spécifiques. Elles sont accessibles sur le site Natixis à cette adresse :

<https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimersSpecifiques>