

BAROMÈTRE

7

CHINE : FRAGILE

Au T4 2023, la croissance économique chinoise a légèrement accéléré à 5,2% en glissement annuel (g.a.) contre 4,9% au T3, mais elle a perdu en vigueur en rythme trimestriel (+1% t/t après +1,5% au T3).

Notre baromètre semble indiquer une amélioration généralisée de l'activité au dernier trimestre par rapport au trimestre précédent, mais celle-ci s'explique toujours largement par la normalisation post-Covid de la demande intérieure et d'importants effets de base. L'économie chinoise continue en réalité de faire face à un grand nombre de fragilités, qui devraient persister à court terme.

Les principaux facteurs d'inquiétude concernent la demande intérieure. En particulier, la crise du secteur immobilier s'est encore aggravée en fin d'année. L'investissement immobilier a continué de se contracter. Les volumes de transactions ont chuté de -23% en g.a. en décembre, après une contraction de -20% en g.a. sur les trois mois précédents, et la reprise apparente des mises en chantier observée en novembre (après 31 mois consécutifs de baisse) s'est interrompue. Seul le nombre de chantiers terminés continue de s'améliorer (+12% en g.a. au T4 2023). Le recul des prix immobiliers s'est poursuivi, y compris dans les grandes villes. En décembre, la baisse moyenne des prix des logements dans les 70 principales villes de Chine a atteint -4,1% en g.a. et -0,8% en rythme mensuel, soit la baisse la plus marquée depuis le début de la correction du secteur immobilier en 2021.

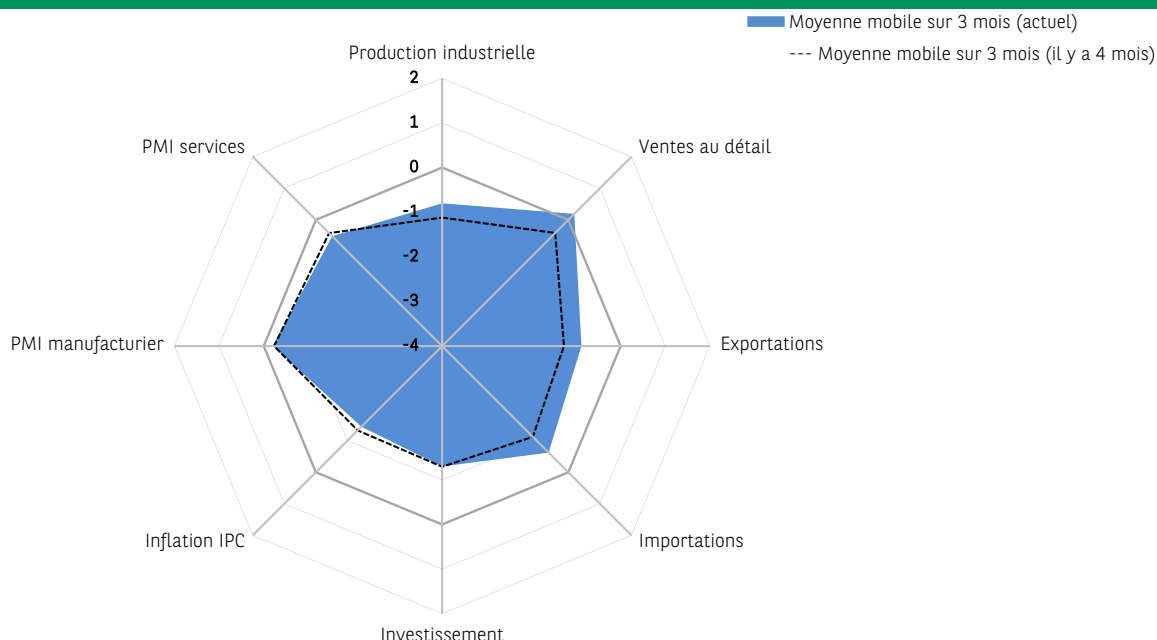
La faiblesse de la demande et des niveaux de confiance du secteur privé chinois persiste. Du côté des ménages, la croissance des volumes de ventes au détail a déçu en décembre (passant à +7,7% en g.a. contre +10,6% le mois précédent). La croissance de l'activité dans les services a également ralenti (+8,5% en g.a.), interrompant quatre mois d'accélération graduelle.

Au T4 2023, les pressions déflationnistes ont résulté, en particulier, de la faiblesse de la demande intérieure, de la baisse des prix alimentaires, de la correction des prix des matières premières et du recul des prix immobiliers résidentiels. Ainsi, les prix à la consommation ont chuté de -0,3% en g.a. en décembre, tirés par la baisse des prix alimentaires (-3,7% en g.a. en décembre) et des prix de l'essence (-1,4%). L'inflation sous-jacente s'est stabilisée à +0,6% en g.a. en octobre-décembre, contre +0,7% sur les six mois précédents, un niveau faible par rapport aux années pré-Covid (l'inflation sous-jacente était de 1,6% en moyenne en 2019).

La performance du secteur manufacturier et exportateur s'est quant à elle renforcée en fin d'année, contrastant avec celle des secteurs tournés vers le marché intérieur. La croissance de la production industrielle a accéléré encore légèrement en décembre (+6,8% en g.a.) et s'est établie à +6% en g.a. au T4 2023, contre +4,2% au T3. Les exportations de marchandises se sont stabilisées en novembre et ont augmenté de 2,3% en g.a. en dollars courants en décembre, après six mois de baisse. Enfin, l'investissement dans le secteur manufacturier s'est légèrement redressé au T4 2023. Sa croissance a atteint 6,5% sur l'ensemble de 2023, contre 9,1% en 2022.

Christine Peltier

INDICATEURS ÉCONOMIQUES DE LA CHINE



SOURCES : NBS, BNP PARIBAS

Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -4 et +2. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés). Un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.


BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change