

## Sommaire

<b>CROISSANCE : net rebond à +3,2% en g.a. au T2 2020</b>	<b>2</b>
<b>DEMANDE INTERIEURE : reprise lente de la demande interne au T2 2020</b>	<b>3</b>
<b>COMMERCE EXTERIEUR : les échanges extérieurs continuent de chuter au T2</b>	<b>4</b>
<b>MONNAIE ET BANQUE : la poursuite des mesures de soutien aux PME et au secteur rural</b>	<b>5</b>
<b>MARCHES DES ACTIFS : le marché boursier connaît une tendance haussière alors que le marché obligataire enregistre un net recul au T2 2020</b>	<b>6</b>
<b>MARCHE DES CHANGES : le RMB tombe à son plus bas niveau depuis 2019 par rapport au dollar après les Lianghai, avant de se raffermir en juin ; fort rebond des réserves de change au T2 2020</b>	<b>7</b>
<b>FLUX DE CAPITAUX : Sorties nettes de capitaux au T1 2020</b>	<b>8</b>
<b>FINANCES PUBLIQUES : les recettes publiques enregistrent une croissance positive de +3,2% en juin pour la première fois depuis le début de l'année</b>	<b>9</b>
<b>ENERGIE ET CARBONE: rebond de la production énergétique</b>	<b>10</b>
<b>INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS</b>	<b>11</b>
<b>INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS</b>	<b>12</b>

**Note :** Dans les commentaires des graphiques, la flèche figurant à la suite d'un indicateur précise la tendance par rapport au 12 mois précédents. Sa couleur reflète notre appréciation de l'impact de cette évolution sur l'économie chinoise (positive en vert, négative en rouge, neutre en bleu).

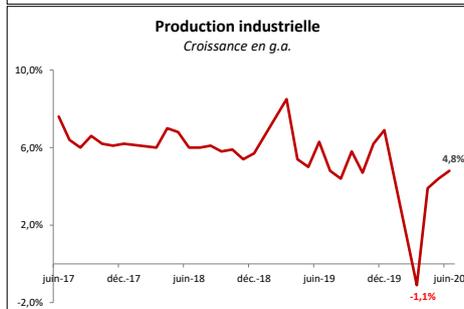
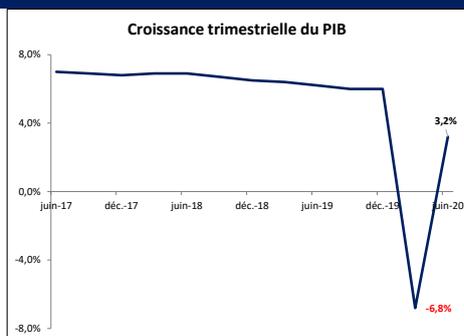
## CROISSANCE : net rebond à +3,2% en g.a. au T2 2020

### Production

Croissance trimestrielle  
du PIB

T2 2020 (g.a.)  
Trim. précédent

**+3,2%**  
-6,8%



- Le Bureau national des statistiques a publié le 16 juillet les chiffres préliminaires pour la croissance au deuxième trimestre (T2). La croissance réelle rebondit à +3,2% en glissement annuel contre -6,8% au T1, soit une forte reprise de +11,5% en glissement trimestriel. La Chine affiche ainsi une croissance négative de -1,6% au premier semestre (S1) de l'année 2020. **Du côté de l'offre**, le secteur industriel enregistre la reprise la plus importante, à +4,7% au T2 contre -9,6% au T1 2020. Le secteur primaire et le secteur des services rebondissent également respectivement à +3,3% au T2 contre -3,2% au T1 et à +1,9% contre -5,2% au T1. **Du côté de la demande**, la contribution de la consommation privée a été négative à hauteur de -1,6%. Elle a été compensée par la contribution fortement positive de l'investissement (+4,2%) au PIB, et dans une moindre mesure par celle des exportations nettes (0,5%). Pour mémoire, compte tenu de l'impact du Covid-19, le FMI a ramené à +1,0% ses prévisions de croissance pour 2020 en ce qui concerne la Chine.

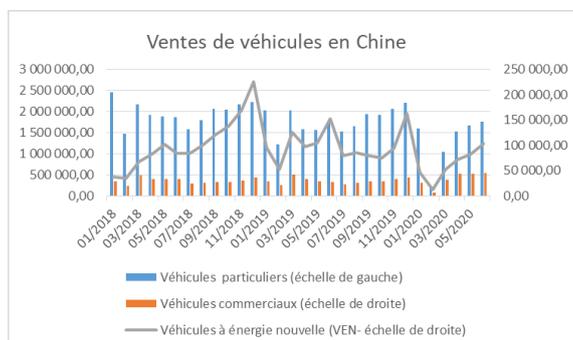
- Au S1 2020, la Chine affiche une croissance négative de -1,3% en g.a. pour la production industrielle avec une reprise de +4,4% au T2 contre -8,4% au T1. En juin, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) poursuit sa normalisation à +4,8% en g.a. contre +4,4% en mai. Cette amélioration est notamment imputable au secteur manufacturier qui connaît une croissance de +5,1% en juin. On note par ailleurs que la production des entreprises d'Etat rebondit fortement (+4,9% en juin contre +2,1% en mai) alors que celle des entreprises privées ralentit (+4,8% contre +7,1% en mai).

### Industrie

Ventes de véhicules  
particuliers

Juin 2020 (g.a.)  
m.a.g

**+2,1%**  
-14%



- Au deuxième trimestre 2020, les ventes de véhicules particuliers en Chine ont augmenté de 2,3% par rapport à la même période en 2019. Le mois de mai a enregistré la plus forte augmentation (+7,2%), illustrant un phénomène de rattrapage ponctuel après la phase de recul, due au pic de l'épidémie en Chine, observée au premier trimestre. Cette croissance a été moins marquée au moins de juin (+2,1%) : l'été étant traditionnellement une période calme sur le marché automobile chinois, ces ventes ont surtout permis l'accumulation de stocks par les concessionnaires.

- Malgré cette amélioration relative, la CAAM anticipe (juillet) une baisse comprise entre 10 et 20% des ventes totales de véhicules en Chine pour l'année 2020, une prévision toutefois plus optimiste que la précédente, qui tablait sur un repli de 15 à 25%. La *China Passenger Car Association* table de son côté sur une contraction de 10% en 2020.

- Les ventes de véhicules commerciaux ont quant à elles fortement augmenté durant le deuxième trimestre 2020 (+8,6%), grâce notamment à la progression des ventes de camions (+10,8%), une tendance qui s'est même accélérée en juin (+72,6%). Cette dynamique s'explique notamment par les efforts des entreprises pour renouveler leurs flottes dans un contexte de mise en place de nouveaux critères de taille et d'émissions.

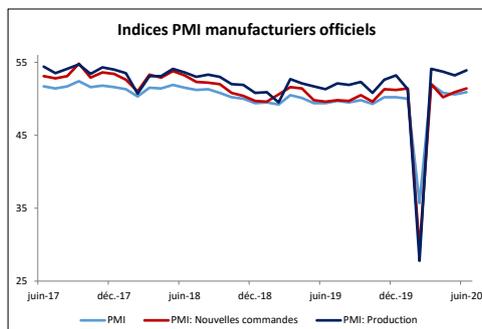
- Le secteur des véhicules à énergies nouvelles (VEN) est en net recul au deuxième trimestre par rapport à 2019 (-27%). Deux mesures-clés ont récemment été annoncées pour relancer le secteur : (1) à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, les véhicules hybrides seront considérés comme des véhicules « à faible consommation » et pourront bénéficier des avantages rattachés à cette catégorie, (2) les quotas de production de VEN seront augmentés progressivement jusqu'en 2023.

## Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing Manager's  
Index (Manufacturing)

Juin 2020 (g.a.)  
Moyenne sur 12 mois

**50,9**  
49,1



- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit s'élève à 51,2 en juin, contre 50,7 en mai, alors que l'indice PMI officiel s'affiche à 50,9 contre 50,6 en mai, restant en territoire positif. L'augmentation de l'indice officiel s'explique principalement par la hausse des sous-indices de la production et des nouvelles commandes. En revanche, le sous-indice de l'emploi fléchit légèrement à 49,1 en juin contre 49,4 en mai. Le PMI officiel non manufacturier augmente également à 54,4 en juin contre 53,6 en mai, principalement en raison de la hausse du sous-indice des nouvelles commandes d'exportation qui enregistre un net rebond de 41,3 à 43,3.
- Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est axé sur l'industrie légère tandis que l'enquête officielle est basée sur l'industrie lourde.

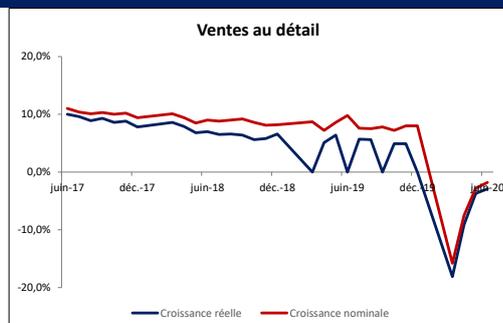
## DEMANDE INTERIEURE : reprise lente de la demande interne au T2 2020

### Ventes de détail

Croissance nominale  
des ventes de détail

Juin 2020 (g.a.)  
m.a. glissante

**-1,8%**  
+3,1%



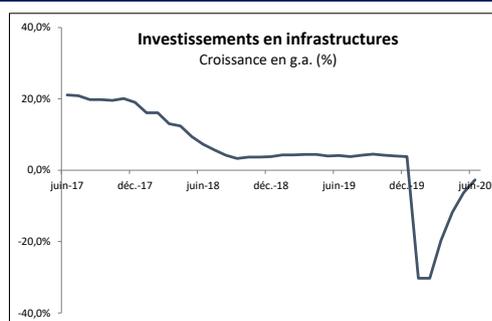
- Au S1 2020, les ventes au détail affichent une baisse massive de -11,4%, au sein de laquelle la restauration se distingue, avec une contraction de -32,8%. Si les ventes au détail en valeur rebondissent nettement par rapport à mai, elles continuent d'enregistrer une contraction nominale (de -1,8% en juin contre -2,8% en mai). Cependant, certains services comme la restauration, enregistrent une situation durablement déprimée (-15,2% en juin). Hors secteur automobile, les ventes au détail reculent de -1,0% en juin.
- Le revenu disponible réel par habitant (déflaté de l'inflation) diminue de -1,3% au S1 contre -3,9% au T1 2020, alors que la consommation réelle par habitant (déflâtée de l'inflation) recule de -9,3% au S1 2020, contre -12,5% au T1 2020.

### Investissement

Croissance des  
investissements (FBCF)

S1 2020 (g.a.)  
S1 2019

**-3,1%**  
+4,1%



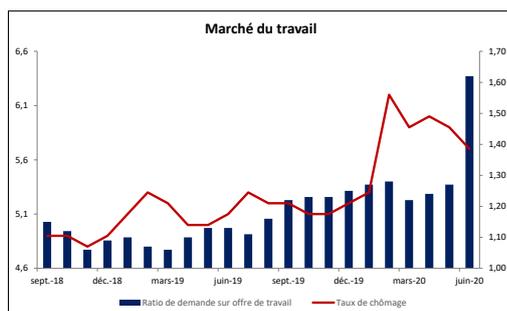
- Au S1 2020, la contraction des investissements bruts en capital fixe est moindre (-3,1% contre -6,3% sur les cinq premiers mois), notamment en raison des investissements en infrastructures (-2,7% contre -6,3% sur les cinq premiers mois) ainsi que des investissements immobiliers (+1,9% au S1 2020 contre -0,3% sur les cinq premiers mois). Par contre, l'atonie des investissements manufacturiers continue (-11,7% contre -14,8% sur les cinq premiers mois). Il convient de souligner le rôle joué par les entités publiques (+2,1% au S1 contre -1,9% sur les cinq premiers mois), alors que les investissements privés se contractent (-7,3% au S1 contre -9,6% sur les cinq premiers mois).
- A noter que depuis 2018, de nombreuses sous-séries des investissements bruts en capital ne sont plus disponibles qu'en variation et non plus en niveau, dont certaines ventilations par secteur et par type d'entreprise.

### Marché du travail

Taux de chômage

Juin 2020 (g.a.)  
m.a. glissante

**5,7%**  
5,5%



- En juin, le taux de chômage urbain, qui ne reflète qu'imparfaitement la situation réelle du marché du travail, se réduit à 5,7% contre 5,9% en mai. Au S1 2020, les nouveaux emplois créés ont atteint 5,64M, soit une baisse de 1,73M par rapport au S1 2019. Pour mémoire, à défaut d'un objectif de croissance explicite, le gouvernement chinois se focalise sur la stabilisation du marché de l'emploi, avec la création de 9M de nouveaux emplois pour l'année 2020, objectif fixé lors des Lianghai (contre 11M en 2019). Il convient également d'appréhender le fait que 8 millions de jeunes diplômés se présenteront sur le marché du travail en 2020.

## Inflation

Indice des prix à la consommation (IPC)

Juin 2020 (g.a.)

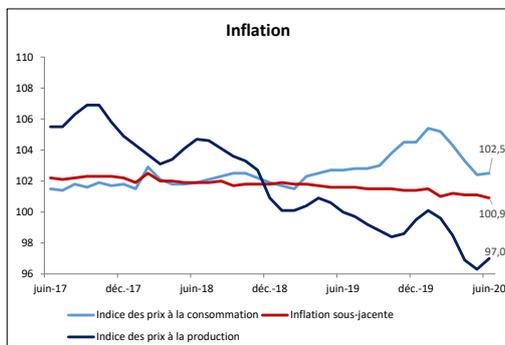
**+2,5%**



*m.a. glissante*

+3,7%

- Au S1 2020, l'IIPP enregistre une contraction de 1,9% par rapport à la même période de l'année dernière. En juin, l'IIPP a continué de se contracter, tout en enregistrant une légère inflexion par rapport au mois de mai (-3,0% en juin contre -3,7% en mai). Si le rebond de la demande explique partiellement cette inflexion des pressions déflationnistes à l'œuvre depuis plusieurs mois sur l'économie chinoise, l'inflexion est essentiellement imputable à la hausse des prix du pétrole sur la période.
- Au S1 2020, l'IPC a augmenté de 3,8% par rapport à la même période de l'année dernière. Pour la première fois depuis le début de l'année, l'IPC a enregistré une légère augmentation de son rythme de progression, passant de 2,4% en g.a. en mai à 2,5% en juin. L'augmentation s'explique par l'évolution des composantes volatiles, résultant du rythme de hausse plus rapide des prix des fruits et légumes induit par les inondations survenues en Chine du Sud. L'objectif d'inflation pour 2020, fixé par les autorités lors des assemblées législatives de mai, est de 3,5%. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) revient à +0,9% à fin juin, alors qu'elle oscille entre +1,2% et +2,5% depuis fin 2010.



## COMMERCE EXTERIEUR : les échanges extérieurs continuent de chuter au T2

### Echanges commerciaux

Croissance des importations de biens

T2 2020 (g.a.)

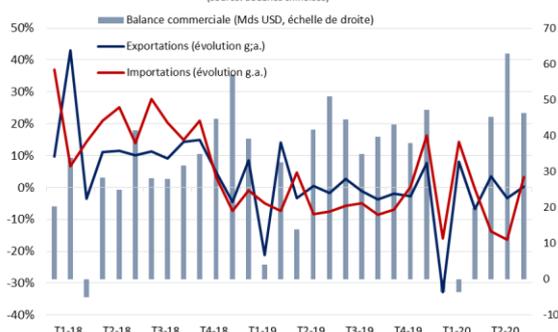
**-9,3%**



*m.a. glissante*

-3,8%

Echanges de biens  
(source: douanes chinoises)



- Le total des échanges de biens de la Chine a baissé au T2 2020 (-4,2 % en glissement annuel à 1 086,6 Mds USD) ; les exportations (+0,1 % en g.a. à 620,6 Mds USD) ont mieux résisté que les importations (-9,3 % en g.a. à 465,9 Mds USD). La balance commerciale a en conséquence augmenté par rapport à la même période l'an dernier (+45,3 % à 154,7 Mds USD).
- Après une forte chute en avril (-14,2 % en g.a.) et en mai (-16,6 % en g.a.), les importations ont retrouvé la croissance en juin (+2,7 % en g.a.) pour la première fois depuis le début de la crise sanitaire.
- Les exportations ont également renoué avec la croissance en juin (+0,5 % en g.a.) après une baisse enregistrée en mai (-3,3 % en g.a.). Elles avaient contre toute attente augmenté au mois d'avril (+3,5 % en g.a.).

### Commerce par destinations

Croissance des importations depuis l'UE

T2 2020 (g.a.)

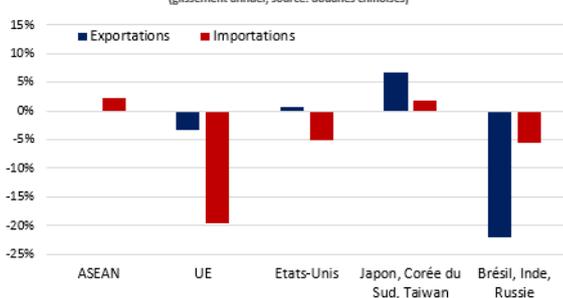
**-19,5%**



*m.a. glissante*

-9,1%

Échanges commerciaux par zone géographique  
(glissement annuel, source: douanes chinoises)



- Malgré le contexte du Covid-19, les exportations chinoises ont augmenté vers les Etats-Unis (+0,7 % à 109,1 Mds USD), le Japon (+10,0 % à 37,8 Mds USD) et Taiwan (+13,0 % à 15,0 Mds USD) tandis que les exportations vers l'Union européenne ont diminué (-3,4 % à 101,6 Mds USD) et celles vers l'ASEAN ont résisté (-0,1 % à 87,1 Mds USD).
- Les importations en provenance de l'ASEAN (+2,1 % à 69,1 Mds USD) et de Taiwan (+13,3 % à 46,5 Mds USD) ont augmenté mais celles en provenance des autres grands partenaires ont chuté : UE (-19,5 %) ; Corée du sud (-6,6 %) ; Etats-Unis (-5,1 %).
- Les achats chinois de produits américains prévus par l'accord de phase 1 sont loin d'atteindre l'objectif fixé : 32,7 Mds USD de janvier à mai, loin des 71,9 Mds USD d'importations nécessaires sur les cinq premiers mois de l'année pour atteindre l'objectif de 172,7 Mds USD fixé pour 2020 dans le cadre de l'accord de phase 1.

### Commerce par secteurs

Croissance des exportations de textiles

T2 2020 (g.a.)

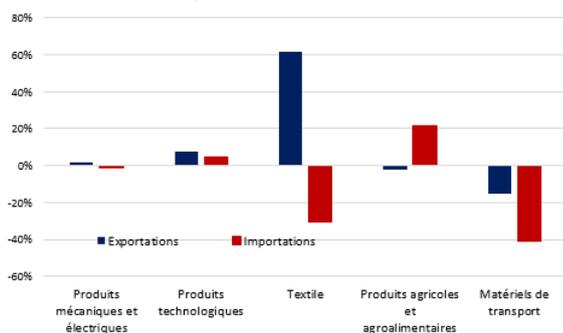
**+62,0%**



*m.a. glissante*

+12,2%

### Échanges commerciaux par secteurs (glissement annuel, source: douanes chinoises)

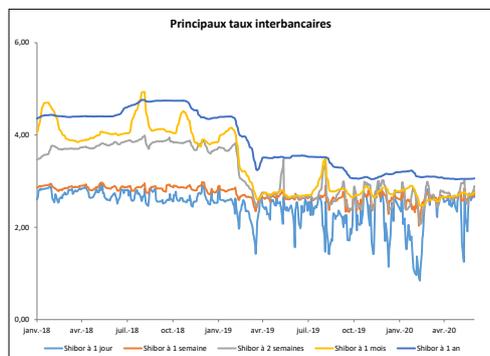
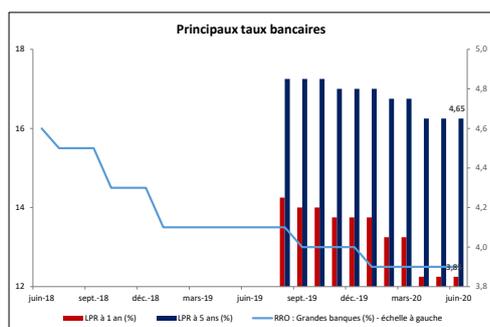


- Les exportations de textiles ont bondi au T2 2020 (+62,0 % à 51,4 Mds USD) tandis que celles de matériels de transport ont chuté (-15,3 % à 24,0 Mds USD). Les exportations des principaux postes, produits technologiques (+7,8 % à 186,4 Mds USD) et produits mécaniques et électriques (+1,5 % à 363,6 Mds USD) ont été dynamiques.
- Les importations ont chuté dans les secteurs des matériels de transport (-40,9 % à 15,0 Mds USD) et du textile (-30,7 % à 3,0 Mds USD). Elles ont en revanche augmenté pour les produits agricoles et agroalimentaires (+21,6 % à 41,8 Mds USD).
- La demande extérieure de matériel de protection médical et de produits pharmaceutiques a explosé dans le contexte du Covid-19 (+44,8 % à 6,6 Mds USD).

## MONNAIE ET BANQUE : la poursuite des mesures de soutien aux PME et au secteur rural

### Taux d'intérêt Ratios de réserves obligatoires

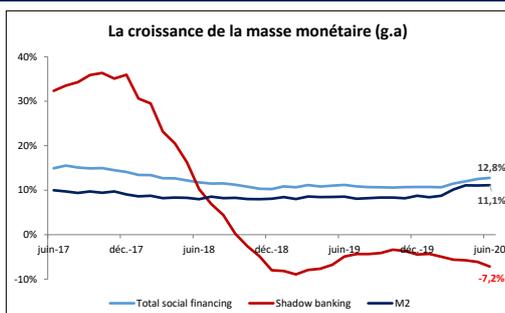
Taux prêteur de référence à 1 an	Au 30/06/2020	<b>3,85%</b>	↗
RRO	Au 30/06/2020 grandes banques	<b>12,5%</b>	↗



- Consécutivement à la réduction par la PBoC du taux de la facilité de prêt à moyen terme (*Medium-term Lending Facility*, MLF) de 20 pnb à 2,95% le 15 avril, les taux des *Loan Prime Rate* (LPR) à un an et cinq ans ont été abaissés, respectivement, de 4,05% à 3,85% et de 4,75% à 4,65%. Il s'agit de la réduction la plus importante depuis la réforme des LPR en août 2019. La précédente baisse du taux des LPR remonte au 20 février, de 10 pnb à 1 an et 5 pnb à 5 ans. Par ailleurs, la réduction ciblée du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 0,5% pour les coopératives de crédit rurales, les banques commerciales rurales et les banques commerciales urbaines opérant uniquement dans la province locale d'origine a été également mise en œuvre depuis le 15 avril, libérant environ 200 Mds RMB de liquidité.
- Le 1<sup>er</sup> juin, la PBoC a annoncé qu'elle rachèterait 40% des crédits accordés par les banques aux petites et micro entreprises dans une limite de 400 Mds RMB, dans le but d'inciter les banques à prêter jusqu'à 1000 Mds RMB aux petites et micro entreprises. Les banques éligibles comprennent les banques commerciales urbaines, les banques commerciales rurales, les coopératives rurales et les banques privées qui accordent leurs nouveaux prêts aux petites et micro entreprises entre le 1<sup>er</sup> mars et le 31 décembre 2020. Ces prêts doivent avoir une échéance minimale de six mois.
- Pour poursuivre la politique visant à réduire les coûts de financement des petites entreprises et du secteur rural, à fin juin, la PBoC a diminué le taux de réescompte (*rediscount rate*) de 25 pnb à compter du 1<sup>er</sup> juillet, soit la première baisse depuis dix ans. La PBoC a abaissé également le taux de refinancement (*relending*) de 25 pnb, soit la deuxième réduction cette année après une baisse de 25 pnb fin février. Après ces réductions, le taux de refinancement à trois mois pour les petites entreprises et le secteur rural sera abaissé à 1,95%, le taux à six mois à 2,15% et le taux à un an à 2,25%. Le taux de réescompte sera ramené à 2%. En outre, la PBoC a également réduit le taux de refinancement spécial afférent à la stabilité financière (*financial stability relending rate*) de 50 pnb à 1,75%. Cette facilité constitue une forme spéciale de refinancement reflétant la fonction de «prêteur en dernier ressort» de la Banque centrale. Elle permet à la PBoC de fournir un apport de liquidité d'urgence aux institutions financières en crise et généralement garanti par les recettes fiscales des collectivités locales.

### Masse monétaire

Croissance de l'agrégat M2	Juin 2020 (g.a.)	<b>+11,1%</b>	↗
	m.a. glissante	+9,2%	



- La croissance de l'agrégat de financement à l'économie hors administrations publiques (« *Total social financing* », TSF) s'inscrit en juin à son plus haut niveau depuis mars 2018 (+12,8% contre +12,5% en mai), sous l'effet de la dynamique des émissions d'obligations des entreprises (le régulateur des valeurs mobilières ayant lancé un système d'enregistrement visant à faciliter les ventes d'obligations à partir du 3 mars) et la moindre contraction des *undiscounted banker's acceptance notes* (-1,3% en juin contre -10,3% en mai). En outre, les obligations gouvernementales ont augmenté de +17,2% en mai, le ministère des Finances ayant augmenté à fin avril le quota de *special purpose bonds* (SPB) de 1000 Mds RMB (140 Mds USD) que les collectivités peuvent émettre de manière anticipée avant fin mai.
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 se stabilise à +11,1% depuis trois mois consécutifs, soit la plus forte croissance depuis fin 2016.

## Crédit bancaire

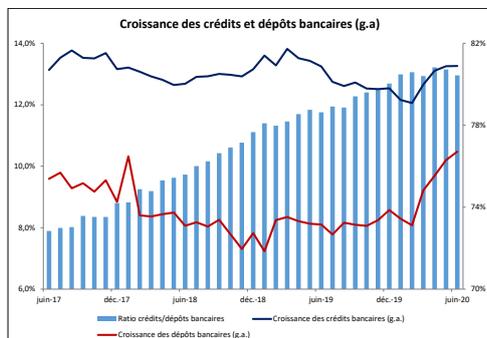
Croissance du crédit bancaire

Jun 2020 (g.a.)

**+13,3%**

*m.a. glissante*

+12,7%



- Le rythme d'augmentation des nouveaux prêts bancaires s'est stabilisé à +13,3% en juin. Cette évolution s'explique essentiellement par les prêts aux entreprises à long terme (+735 Mds RMB en juin contre +531 Mds RMB en mai) et à court terme (+405 Mds RMB en juin contre +121 Mds RMB en mai), compte tenu des mesures de soutien financier mises en place par les autorités chinoises à l'économie réelle après le Covid-19. Par contre, les *banker's acceptance notes* se sont fortement contractées (-210 Mds RMB en juin contre +159 Mds RMB en mai), sous l'effet du contrôle des arbitrages entre les dépôts structurés et les *banker's acceptance notes* par les régulateurs chinois depuis mai.
- La croissance des dépôts bancaires s'élève à +10,6% à fin juin, soit la plus forte croissance depuis janvier 2018, les dépôts des ménages et des institutions financières non-bancaires ayant fortement augmenté. En revanche, les administrations publiques ont réduit leur épargne.

## MARCHES DES ACTIFS : le marché boursier connaît une tendance haussière alors que le marché obligataire enregistre un net recul au T2 2020

## Immobilier

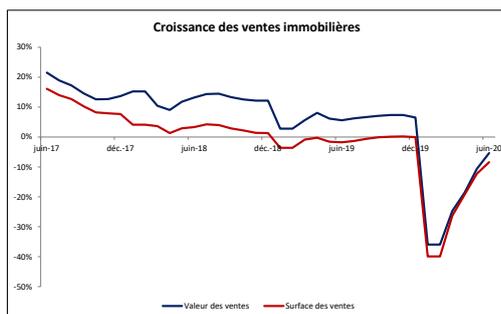
Croissance des surfaces vendues

S1 2020 (g.a.)

**-8,4%**

*S1 2019*

-1,8%



- Les investissements immobiliers continuent leur reprise en juin en enregistrant pour la première fois une croissance positive de +1,9% au S1 2020 depuis le début de l'année contre -0,3% sur les cinq premiers mois. Les ventes immobilières en termes d'espace et en termes de chiffre d'affaires se sont moins contractées au S1 2020 qu'entre janvier et mai (de respectivement -8,4% contre -12,3% et de -5,4% contre -10,6%).
- En juin, les prix des biens immobiliers résidentiels enregistrent un fort rebond avec +5,2% en g.a. pour les logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton), contre +4,1% en mai. Dans les 31 villes de rang 2, la croissance des prix des logements anciens se stabilise à +2,0% en juin. Dans les 35 villes de rang 3, les prix des logements anciens enregistrent un tassement, de +2,0% en juin contre +2,1% en mai, soit le 15<sup>ème</sup> mois consécutif de fléchissement des prix. On observe néanmoins que le nombre de villes signalant une augmentation mensuelle des prix des logements anciens est en hausse (50 sur 70 en juin contre 41 en mai).

## Marchés boursiers

Variation du Shanghai Composite Index

T2 2020

**+11,0%**

*Trim. précédent*

-11,8%



- Le marché boursier connaît une tendance haussière au T2 2020, du fait de l'amélioration des anticipations des investisseurs, d'une liquidité abondante et d'un retour massif des investisseurs individuels. Fin juin, consécutivement à la publication d'indicateurs de PMI s'inscrivant au-delà des anticipations, le SSE Index remonte à 3000 points pour la première fois depuis début mars. Le volume d'échange journalier sur la Bourse de Shanghai et la Bourse de Shenzhen dépasse 1000 Mds RMB, pour la première fois depuis début mars. A noter que le secteur des institutions financières non-bancaires (alimenté notamment par les perspectives de fusion des sociétés de valeurs mobilières avec les grandes banques commerciales) a particulièrement tiré à la hausse les indices.
- SSE Index sera considérablement modifié pour la première fois depuis sa création en 1991 ; l'indice du SSE STAR Market 50 sera publié le 23 juillet, à fin juin, 124 sociétés étaient cotées sur le SSE STAR Market pour une capitalisation boursière totale de 2607 Mds RMB.
- Le 20 mai, le Sénat américain a adopté la « *Holding Foreign Companies Accountable Act* », qui interdirait ou radierait les sociétés étrangères cotées aux Etats-Unis si elles ne respectaient pas les normes d'audit pendant trois années consécutives. Ce projet de loi obligerait également les entreprises à certifier qu'elles ne sont pas détenues ou contrôlées par un gouvernement étranger ». Cette décision de renforcer les exigences de divulgation vise principalement la Chine, dans le contexte des tensions commerciales sino-américaines et du scandale de fraude de *Luckin Coffee*.

## Marchés obligataires

Moyenne des différences des taux des obligations AAA et des bons du Trésor

T2 2020

**52 pdb**

*Trim. précédent*

67 pdb

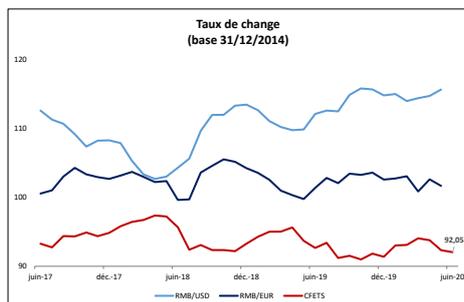




- Les taux de rendement des obligations ont commencé à se tendre en mai, s'élevant de 90 pdb et 95 pdb pour les obligations AAA à un an et les obligations du Trésor à un an respectivement, principalement en liaison avec l'amélioration des anticipations de reprise de l'économie, avec des mesures d'assouplissement monétaires moindres de la PBoC et avec l'accélération du calendrier des émissions de *Special Central Government Bonds* (Special CGB) et de Special Purpose Bonds au T2 2020.
- Les premières émissions de *Special CGB* ont été effectuées le 18 juin : 50 Mds RMB pour une maturité de 5 ans à un taux d'intérêt de 2,41% avec des demandes représentant 2,5 fois le volume souscrit et 50 Mds RMB pour 7 ans à un taux d'intérêt de 2,71% et des demandes représentant 2,76 fois le volume souscrit. Le reliquat de l'enveloppe sera émis intégralement avant fin juillet. Pour mémoire, les émissions de *Special CGB* pour un montant de 1000 Mds RMB avaient été annoncées lors des Lianghai le 22 mai, l'objectif étant de renforcer l'arsenal de mesures de soutien financier destinées à faciliter la reprise économique, et d'affecter cette enveloppe en totalité aux gouvernements locaux. Les *Special CGB* seront inclus dans le budget des fonds gouvernementaux (hors budget de l'Etat) et ne viendront pas abonder le déficit budgétaire. 30% du principal de ces *Special CGB* sera remboursé par l'administration centrale et les 70% restants par les collectivités locales, la totalité des intérêts étant à la charge de l'administration centrale.

### MARCHE DES CHANGES : le RMB tombe à son plus bas niveau depuis 2019 par rapport au dollar après les Lianghai, avant de se raffermir en juin ; fort rebond des réserves de change au T2 2020

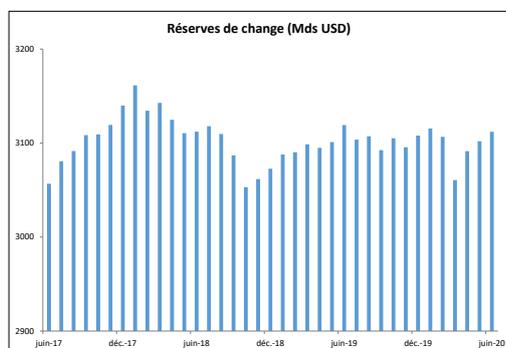
CNY/USD CNY/EUR	Variation depuis le 31/03/2020	Au T2 2020	<b>-1,2%</b>	↘
			<b>+0,4%</b>	↗
Spread CNH - CNY	Moyenne trim. de la différence	T2 2020	<b>16 pdb</b>	↘
	CNH - CNY	Trim. précédent	65 pdb	



Depuis le début des deux Assemblées (Lianghai) le 21 mai, le cours au comptant de la monnaie chinoise a reculé de 7,10 à 7,16 (*onshore spot rate*) le 28 mai par rapport au dollar américain, en touchant son plus bas niveau depuis septembre 2019 à 7,1762 (*onshore spot rate*) et 7,1953 (*offshore spot rate*) le 27 mai au matin. La forte dépréciation du yuan s'explique par la défiance des investisseurs à l'égard de la dynamique de l'économie chinoise après la crise du Covid-19, dans un contexte de recrudescence des tensions entre les Etats-Unis et la Chine, consécutivement à l'introduction de la nouvelle loi de sécurité nationale à Hong Kong annoncée au cours des Lianghai. La détérioration des relations sino-américaines a alimenté la spéculation du marché en donnant à penser que Pékin était prêt à laisser le yuan glisser pour soutenir les exportations. Néanmoins, les réactions de la PBoC indiquent qu'elle joue plutôt un rôle de stabilisation des anticipations, en relevant légèrement le *fixing rate* au-dessus du cours de marché constaté la veille.

Le 5 juin, le yuan enregistre une nette appréciation par rapport au dollar à 7,09 (*offshore spot rate*) après être tombé à son plus bas niveau le 27 mai (7,19RMB/USD), permettant ainsi à la PBoC de relever fortement le *fixing rate* de 400pdb le 28 mai à 7,09RMB/USD. Le dollar s'est déprécié de 2,2% à 96,76 (l'indice USD).

Réserves de change	Croissance des réserves de change (g. trim.)	T2 2020	<b>+1,7%</b>	↗
		Trim. précédent	-1,5%	



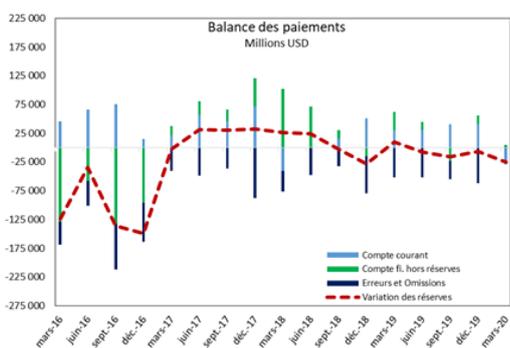
En juin, les réserves de change ont augmenté modérément de 10,6 Mds USD, passant de 3102 à 3112 Mds USD, en forte hausse de +1,7% par rapport à fin mars. Cette variation est imputable aux effets de valorisation résultant de la dépréciation du dollar de 1% sur la période face aux principales devises. Le niveau atteint constitue un plus haut niveau depuis cinq mois.

L'évolution des réserves de change de la Chine (ou du CNY) est subordonnée à deux évolutions contradictoires : l'excédent courant devrait s'accroître en 2020, contrairement à ce qui s'était passé en 2009, année durant laquelle il était revenu de 9,2% du PIB en 2008 à 4,8% du PIB. Plusieurs facteurs favorables, la demande extérieure de matériel et fourniture médicaux, le net recul des prix des hydrocarbures et la perspective d'une amélioration du déficit des services, résultant de la diminution des flux touristiques hors de Chine devraient contribuer à l'augmentation de l'excédent courant chinois. A cet égard, le solde courant enregistré au T1 2020, déficitaire de 33 Mds USD, ne devrait pas être représentatif de l'ensemble de l'année. Néanmoins, les évolutions du compte financier, déterminantes pour l'évolution du taux de change, sont soumises à nombre d'aléas. En dépit des tensions géopolitiques actuelles, la demande de titres financiers (actions et obligations) chinois a été nourrie, consécutivement à l'amélioration de la conjoncture en Chine et aux dégagements sur actions effectués au T1 2020 par les non-résidents (10 Mds USD), qui se sont inversés depuis, en liaison avec le net recul de l'aversion au risque et la volonté d'ouverture financière de la Chine. Pour autant, si les investisseurs étrangers ont semblé écarter la variable géopolitique, il n'est pas certain que celle-ci continue de demeurer au second plan au cours des prochains mois.

## FLUX DE CAPITAUX : Sorties nettes de capitaux au T1 2020

### Flux de capitaux

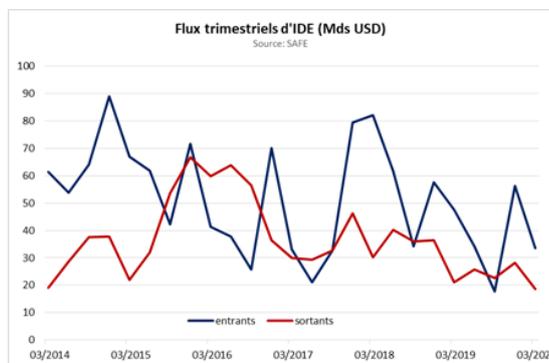
Flux nets entrants hors réserves	T1 2020	<b>-14 Mds USD</b>	↓
	T1 2019	+ 32 Mds USD	



- Selon les chiffres préliminaires de la balance des paiements, au T1 2020 le solde du compte courant a été de -33 Mds USD, contre +30 Mds USD au T1 2019 ; le compte financier (y.c. variation des réserves de change) donne lieu à des entrées nettes de 11 Mds USD et à des erreurs et omissions de 22 Mds USD. Hors réserves, le compte financier donne lieu à des sorties nettes de 14 Mds USD. S'agissant du détail du compte financier, les entrées nettes d'IDE s'élèvent à 15,4 Mds USD. S'agissant des investissements de portefeuille, les sorties s'élèvent à 53 Mds USD. Les non-résidents ont procédé à des dégagements sur actions chinoises, à hauteur de 10 Mds USD, qui ont été compensés par des acquisitions de titres de dette (9 Mds USD) par les non-résidents. En revanche, les résidents accroissent leurs investissements en actions (+36 Mds USD) et en obligations (16 Mds USD). Les autres investissements donnent lieu à des entrées nettes de 28 Mds USD, les engagements des banques résidentes vis-à-vis du reste du monde augmentant de 31 Mds USD, alors que leurs prêts ne progressaient que de 3 Mds USD.
- Pour mémoire, les autorités conduisent une politique d'ouverture asymétrique du compte de capital en faveur des flux entrants, avec à ce titre des ouvertures récentes substantielles des marchés financiers.
- Les chiffres de la balance des paiements au T2 ne sont pas encore publiés.

### Flux d'investissements directs étrangers

Croissance des IDE entrants	T1 2020 (g.a.)	<b>-29,4 %</b>	↓
	m.a. glissante	-31,1 %	



- Les flux d'IDE entrants ont chuté au T1 2020 (34,3 Mds USD à comparer à 47,6 Mds USD au T1 2019). Ce recul constitue la sixième baisse consécutive (en glissement annuel).
- Les flux sortants ont baissé de 15 % en g.a. à 18 Mds USD, soit le sixième trimestre de baisse consécutive (en glissement annuel).
- La Loi sur l'investissement étranger (FIL), adoptée le 15 mars est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2020 de même que son texte d'application présenté par le Conseil des Affaires d'Etat le 12 décembre 2019. La FIL contient plusieurs déclarations d'intention bienvenues. C'est notamment le cas des dispositions interdisant les transferts de technologies forcés ou le recours à des mesures de rétorsions et des références aux principes de concurrence équitable et d'égalité de traitement. Ces déclarations ne sont néanmoins pas assez précises pour véritablement apporter une sécurité juridique supplémentaire aux investisseurs étrangers. Le principal enjeu est l'application concrète sur le terrain par les gouvernements locaux de ces orientations générales. Dans cette perspective, les textes d'application revêtent une importance capitale.
- Les chiffres d'IDE au T2 ne sont pas encore publiés.

## FINANCES PUBLIQUES : les recettes publiques enregistrent une croissance positive de +3,2% en juin pour la première fois depuis le début de l'année

### Budget

Croissance des recettes publiques

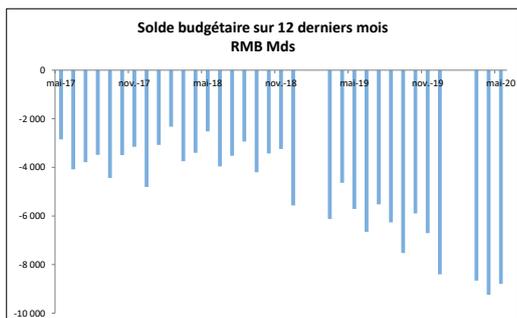
S1 2020 (g.a.)

**-10,8%**



S1 2019

+3,4%



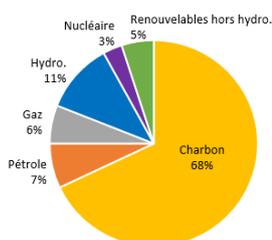
- Le recul des recettes publiques de la Chine, imputable au ralentissement de l'activité économique et de la consommation des ménages sur la période ainsi qu'aux exonérations/réductions d'impôts pour les entreprises en difficulté durant l'épidémie, s'infléchit depuis le début du mois de juin : la diminution est ainsi de -10,8% (g.a.) au S1 2020, contre -13,6% sur janvier-mai. En effet, les recettes publiques enregistrent pour la première fois une croissance positive de +3,2% en juin, à la faveur du rebond de la production industrielle qui affiche un taux de croissance positive depuis avril, et renouent ainsi avec la tendance enregistrée au S1 2019 (+3,4%). Les recettes fiscales et les recettes non fiscales se contractent de -11,3% et de -8% respectivement au S1 2020. Il convient également de noter que les droits de timbre ont fortement progressé de +8,8% grâce à l'orientation favorable du marché boursier et aux émissions de titres sur la période, la perception des droits de timbre sur les titres bondissant de +16%. Les dépenses publiques reculent de -5,8% au S1 2020, contre +10,7% au S1 2019, en raison de la réduction des dépenses éducatives ainsi que des dépenses de transport. A noter que les dépenses de santé fléchissent de -0,2% au S1 contre +7,5% entre janvier et mai, compte tenu de la moindre incidence du Covid-19.
- Selon les Lianghai, le déficit public officiel devrait passer de 2,8% du PIB à 3,6% du PIB en 2020, soit une augmentation de 1000 Mds RMB qui serait allouée en totalité aux collectivités locales. La réduction d'impôts et de charges administratives sur les entreprises est prolongée à fin 2020, soit au total 2500 Mds RMB. Par ailleurs, le gouvernement central a accordé un quota de 3750 Mds RMB d'obligations spéciales aux gouvernements locaux pour l'année 2020, en hausse de +74,4% par rapport à l'année dernière. A fin juin, les gouvernements locaux ont émis au total 2373 Mds RMB, soit 63% de l'enveloppe.

## ENERGIE ET CARBONE: rebond de la production énergétique

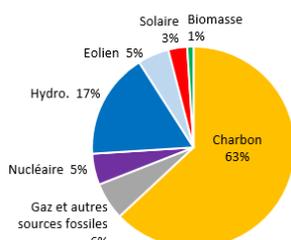
### Production d'électricité et d'énergie

Croissance de la production d'électricité T2 2020 (g.a.) **+5,4 %** ↑  
m.a. glissante +2,4 %

Production d'énergie primaire en 2019



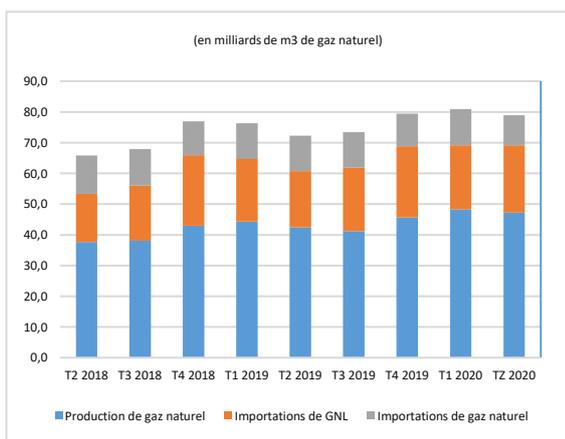
Production d'électricité en 2019



- En 2019, les productions d'énergie primaire et d'électricité ont augmenté pour atteindre resp. 3,97 Mds tonnes-équivalent-charbon (soit 2,78 Mds tep, +5,1 %) et 7 503 Mds kWh (+4,7 %). Le bouquet énergétique demeure largement dominé par le charbon (env. 68 % l'année dernière), cette énergie fossile restant la source d'énergie la plus souvent la moins chère entre autres grâce aux aides publiques. En 2019 la production d'électricité de sources renouvelables (hors hydro-électricité) a augmenté de 10 %, celle issue du nucléaire de 18 %, l'usage du gaz a crû de 10 % et celui du charbon de 4 %.
- Après la baisse historique enregistrée au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, la production d'électricité croît de 5,4 % en glissement annuel au 2<sup>ème</sup> trimestre avec 1 778 Mds kWh produits. Cette croissance est due à des augmentations de production d'électricité d'origine thermique (77 Mds kWh supplémentaires produits soit +6,5 % en g.a.), d'origine renouvelable (+20 Mds kWh soit +16 %) et aussi issue du nucléaire (+11 Mds kWh soit +13 %).
- Sources : Bureau national des statistiques (NBS)

### Importations et production de gaz naturel

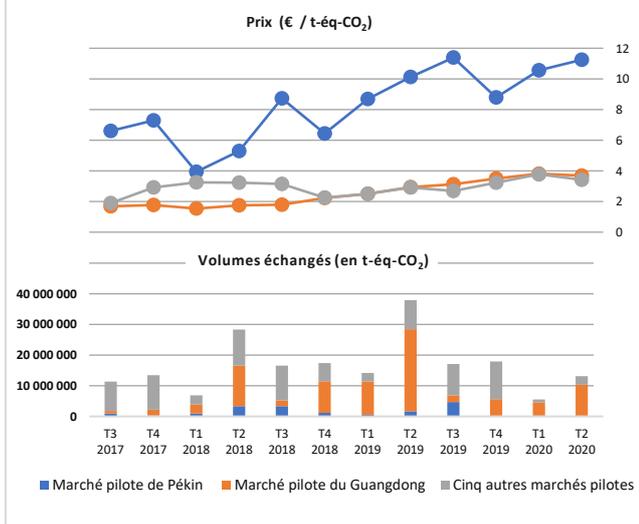
Croissance du gaz disponible T2 2020 (g.a.) **+9,1 %** ↑  
m.a. glissante +6,6 %



- Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020, le gaz naturel disponible à la consommation a augmenté d'env. 9,1 %. La production nationale a augmenté d'env. 11 % (env. 47 Mds m<sup>3</sup> au 2<sup>ème</sup> trimestre) et les importations de gaz naturel ont augmenté globalement de 5 % au total (env. 32 Mds m<sup>3</sup>). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée ont augmenté de 19 %, soit env. 22 Mds m<sup>3</sup>, plus rapidement que les importations sous forme gazeuse, qui ont décliné de 16 % sur la même période (env. 10 Mds m<sup>3</sup>). Cette différence entre les deux sources d'approvisionnement est due aux prix historiquement bas du GNL sur les premiers mois de 2020, les acteurs chinois ayant profité de cette opportunité pour sécuriser des larges quantités à coûts très compétitifs. De premières livraisons de GNL américain depuis mars 2019 sont arrivées en Chine au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre.
- Par ailleurs, le secteur du gaz naturel fait l'objet de réformes de fonctionnement. En avril, une circulaire interministérielle a été publiée pour construire de nouvelles infrastructures de stockage de gaz naturel et établir un système de marché d'échange des produits, notamment en capitalisant sur les plateformes d'échange d'hydrocarbures de Shanghai (Shanghai INE) et de Chongqing.
- Sources : Bureau national des statistiques (NBS).

### Marchés carbone chinois

Evolution du volume global échangé T2 2020 (g.a.) **-65,4%** ↓  
m.a. glissante +10,3%



- Parmi les sept marchés pilotes du carbone (Chongqing, Fujian, Guangdong, Hubei, Pékin, Shanghai et Shenzhen), c'est à Pékin que le prix des quotas de carbone est le plus élevé : env. 11,3 € pour une tonne-équivalent-CO<sub>2</sub> au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020, contre 3,7 €/t-éq-CO<sub>2</sub> dans le Guangdong et 3,4 € en moyenne pour cinq autres marchés pilotes.
- Le volume total d'échanges des sept marchés carbone au 2<sup>ème</sup> trimestre est de 13 millions t-éq-CO<sub>2</sub> en baisse de 65,4% en glissement annuel. Le marché pilote du Guangdong reste le plus actif de tous les marchés pilotes : au 2<sup>ème</sup> trimestre il représente 76,7 % de l'ensemble des transactions alors que le marché pilote de Pékin ne représente, lui, que 1,5 % du volume global.
- Pour mémoire : au 2<sup>ème</sup> trimestre, le prix moyen des quotas EUA sur le marché européen ETS est d'env. 20,0 €/t-éq-CO<sub>2</sub> et le total des volumes mis aux enchères s'élève à 311 millions t-éq-CO<sub>2</sub>.
- Sources : Rapports hebdomadaires publiés par le Guangdong Carbon Emission Exchange et les sociétés SinoCarbon et Vcarbon.



## INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

		juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19	janv-20	févr-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	
<b>Production</b>															
PIB trimestriel	Mds RMB	24 257	-	-	25 221	-	-	27 802	-	-	20 650	-	-	25 011	
	Mds USD	3 525	-	-	3 563	-	-	3 955	-	-	2 945	-	-	3 529	
	% g.a.	6,2	-	-	6,0	-	-	6,0	-	-	-6,8	-	-	3,2	
croissance réelle	% g.a.	3,0	-	-	2,9	-	-	3,1	-	-	-3,2	-	-	0,9	
PIB : secteur primaire	% g.a.	6,0	-	-	7,8	-	-	9,9	-	-	4,9	-	-	6,3	
part du PIB total (%)	% g.a.	5,8	-	-	5,6	-	-	5,7	-	-	-9,6	-	-	-1,9	
PIB : secteur secondaire	% g.a.	40,1	-	-	38,8	-	-	39,3	-	-	35,7	-	-	39,6	
part du PIB total (%)	% g.a.	7,0	-	-	7,0	-	-	6,9	-	-	-5,2	-	-	-1,6	
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	53,9	-	-	53,4	-	-	50,8	-	-	59,4	-	-	54,0	
part du PIB total (%)	% g.a.	6,3	4,8	4,4	5,8	4,7	6,2	6,9	0,0	0,0	-1,1	3,9	4,4	4,8	
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.														
<b>Demande interne</b>															
Ventes de détail	Mds RMB	3 388	3 307	3 390	3 449	3 810	3 809	3 878	-	-	2 645	2 818	3 197	3 353	
variation	% g.a.	9,8	7,6	7,5	7,8	7,2	8,0	-	-	-15,8	-7,5	-2,8	-1,8		
Consumer confidence index	Indice	125,9	124,4	122,4	124,1	124,3	124,6	126,6	126,4	118,9	122,2	116,4	115,8	-	
Investissement	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
secteurs manufacturiers	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
immobilier	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Purchasing Manager Index officie	%	49,4	49,7	49,5	49,8	49,3	50,2	50,2	50,0	35,7	52,0	50,8	50,6	50,9	
<b>Commerce extérieur</b>															
Exportations	Mds USD	212,5	221,8	214,9	218,2	213,0	221,4	238,6	212,2	80,6	185,1	200,1	207,1	214,0	
variation	% g.a.	-1,5	3,4	-1,0	-3,2	-0,8	-1,3	8,1	-2,6	-40,5	-6,6	3,4	-3,2	0,5	
Importations	Mds USD	162,8	177,8	180,2	179,1	170,7	184,3	191,4	157,0	142,6	165,1	154,9	144,1	167,2	
variation	% g.a.	-6,8	-4,9	-5,5	-8,2	-6,1	1,0	16,7	-16,0	7,7	-1,1	-14,2	-16,6	2,7	
Solde commercial	Mds USD	49,7	44,0	34,7	39,1	42,3	37,2	47,2	55,2	-62,1	20,1	45,2	63,0	46,4	
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	Mds USD	16,1	8,1	10,5	11,5	10,0	13,6	13,7	12,7	6,7	11,8	10,1	9,9	16,7	
variation	% g.a.	3,0	4,1	0,3	0,5	3,1	0,1	-19,4	2,2	-27,4	-16,5	8,5	4,2	3,7	
<b>Inflation</b>															
Indice des prix à la conso.	% g.a.	2,7	2,8	2,8	3,0	3,8	4,5	4,5	5,4	5,2	4,3	3,3	2,4	2,5	
alimentaire	% g.a.	8,3	9,1	10,0	11,2	15,5	19,1	17,4	20,6	21,9	18,3	14,8	10,6	11,1	
inflation sous-jacente	% g.a.	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,0	1,2	1,1	1,1	0,9	
Indice des prix à la production	% g.a.	0,0	-0,3	-0,8	-1,2	-1,6	-1,4	-0,5	0,1	-0,4	-1,5	-3,1	-3,7	-3,0	
Prix des matières premières	% g.a.	-2,1	-2,9	-3,5	-4,8	-5,6	-5,0	-2,6	-0,8	-2,2	-5,2	-8,8	-9,9	-8,5	
<b>Liquidité</b>															
M2	% g.a.	8,5	8,1	8,2	8,4	8,4	8,2	8,7	8,4	8,8	10,1	11,1	11,1	11,1	
Base monétaire	% g.a.	-1,7	-3,4	-3,5	-3,8	0,2	-0,6	-2,0	2,7	1,7	4,6	4,3	1,5	-1,5	
Taux de réserves obligatoires	(%)	11,00	10,90	10,90	10,40	10,40	10,40	10,40	9,90	9,90	9,90	9,40	9,40	9,40	
Taux de réf. des prêts à 1 an	(%)	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	
Taux de réf. sur les dépôts	(%)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	
Taux interb. SHIBOR overnight	(%)	1,60	2,00	2,60	2,47	2,49	2,22	1,98	1,88	1,63	1,31	1,05	1,19	1,79	
<b>Change</b>															
Taux moyen mensuel	CNY/USD	6,88	6,88	7,02	7,08	7,07	7,02	7,03	6,97	6,99	7,01	7,07	7,10	7,08	
	CNY/EUR	7,78	7,72	7,82	7,81	7,83	7,76	7,77	7,79	7,63	7,76	7,69	7,73	7,96	
Réserves de change	Mds USD	3 119	3 104	3 107	3 092	3 105	3 096	3 108	3 115	3 107	3 061	3 091	3 102	3 112	
accroissement mensuel	Mds USD	18,2	-15,5	3,5	-14,7	12,7	-9,6	12,3	7,6	-8,8	-46,1	30,8	10,5	10,0	
variation mensuelle en glissement annuel	%	0,23	-0,46	0,11	-0,47	0,41	-0,31	0,40	0,24	-0,28	-1,48	1,01	0,34	0,32	
<b>Banques</b>															
Dépôts	Mds RMB	192 793	193 340	195 195	195 913	196 259	197 550	198 164	201 199	202 350	206 416	207 588	209 903	212 989	
Croissance des dépôts	% g.a.	8,4	8,1	8,4	8,3	8,2	8,4	8,7	8,3	8,1	9,3	9,9	10,4	10,6	
Crédit total	Mds RMB	151 597	152 576	153 939	155 581	156 219	157 560	158 602	161 931	163 071	165 965	167 786	169 443	171 319	
Croissance du crédit	% g.a.	13,0	12,6	12,4	12,5	12,4	12,4	12,3	12,1	12,1	12,7	13,1	13,2	13,2	
Ratio crédits/dépôts	%	78,6	78,9	78,9	79,4	79,6	79,8	80,0	80,5	80,6	80,4	80,8	80,7	80,4	
Taux de créances douteuses	%	1,81	-	-	1,86	-	-	1,86	-	-	1,91	-	-	-	
grandes banques commerciales	%	1,26	-	-	1,32	-	-	1,38	-	-	1,39	-	-	-	
banques urbaines	%	2,30	-	-	2,48	-	-	2,32	-	-	2,45	-	-	-	
<b>Marchés d'actifs</b>															
Shanghai Composite Index	points	2 979	2 933	2 886	2 905	2 929	2 872	3 050	2 977	2 880	2 750	2 860	2 852	2 985	
Performance sur un mois	%	2,8	-1,6	-1,6	0,7	0,8	-1,9	6,2	-2,4	-3,2	-4,5	4,0	-0,3	4,6	
Shenzhen Composite Index	points	1 562	1 571	1 579	1 595	1 616	1 593	1 723	1 757	1 802	1 666	1 763	1 787	1 976	
Performance sur un mois	%	2,0	0,6	0,5	1,0	1,3	-1,4	8,2	2,0	2,6	-7,5	5,8	1,3	10,6	
<b>Energie</b>															
Production d'électricité	Mds Kwh	583	657	668	591	571	589	654	-	-	553	554	593	630	
variation	% g.a.	5,1	2,7	4,3	7,8	7,2	6,3	5,6	-	-	-3,0	1,9	6,1	6,5	
Production de pétrole	Mds tonnes	54	53	54	56	58	56	59	-	-	50	54	58	58	
variation	% g.a.	7,9	3,6	7,3	10,0	9,6	11,1	14,3	-	-	-5,7	3,4	11,6	7,8	



## INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS

Sources : CEIC, SER de Pékin

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Production</b>												
PIB	Mds RMB	34 852	41 212	48 794	53 858	59 296	64 356	68 886	74 640	83 204	91 928	99 087
	Mds USD	5 102	6 088	7 555	8 532	9 574	10 477	11 060	11 237	12 323	13 892	14 363
	m.a.	9,4%	10,6%	9,6%	7,9%	7,8%	7,4%	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,1%
croissance réelle	Mds RMB	3 358	3 843	4 478	4 908	5 303	5 563	5 777	6 014	6 210	6 475	7 047
secteur primaire	Mds RMB	16 017	19 163	22 704	24 464	26 195	27 728	28 134	29 543	33 158	36 484	38 617
secteur secondaire	Mds RMB	15 477	18 206	21 612	24 486	27 798	31 065	34 974	39 083	43 836	48 970	53 423
secteur tertiaire	USD/hab	3 832	4 551	5 620	6 317	7 054	7 679	8 066	8 151	8 889	9 975	10 259
PIB par habitant (\$ courant)	pts de %	5,4%	5,0%	6,3%	4,4%	3,9%	4,2%	4,9%	4,6%	4,0%	4,4%	3,5%
Contribution à la croissance	consommation	pts de %	8,0%	6,7%	3,9%	3,3%	4,1%	3,3%	1,6%	3,1%	2,6%	2,8%
	investissement	pts de %	-4,0%	-1,1%	-0,6%	0,2%	-0,3%	0,6%	-0,8%	0,3%	-0,5%	0,7%
	commerce extérieur	pts de %										
Taux d'investissement	%	45,4%	46,6%	46,7%	46,2%	46,4%	45,8%	43,2%	42,6%	43,0%	-	-
Taux d'épargne	%	50,1%	50,5%	48,5%	48,7%	47,9%	47,9%	43,2%	42,6%	43,0%	-	-
<b>Population</b>												
Population totale	M	1 335	1 341	1 347	1 354	1 361	1 368	1 375	1 383	1 390	1 395	1 400
variation (croissance démographique)	% g.a.	0,49%	0,48%	0,48%	0,50%	0,49%	0,52%	0,50%	0,59%	0,53%	0,38%	0,33%
Population urbaine	M	645,1	669,8	690,8	711,8	731,1	749,2	771,2	793,0	813,5	831,4	848,4
Taux d'urbanisation	%	48,3%	49,9%	51,3%	52,6%	53,7%	54,8%	56,1%	57,3%	58,5%	59,6%	60,6%
Population rurale	M	689,4	671,1	656,6	642,2	629,6	618,7	603,5	589,7	576,6	564,0	551,6
Emploi (données officielles)	M	758,3	761,1	764,2	767,0	769,8	772,5	774,5	776,0	776,4	779,7	774,7
Taux d'activité	%	56,8%	56,8%	56,7%	56,6%	56,6%	56,5%	56,3%	56,1%	55,9%	55,6%	55,3%
Taux de chômage urbain par méthode d'enquête (Dec), statistique officielle depuis mars 2018	%									5,0%	4,9%	5,2%
<b>Commerce extérieur</b>												
Exportations (biens)	Mds USD	1 201,6	1 577,8	1 898,4	2 048,7	2 209,0	2 342,3	2 273,5	2 097,6	2 263,3	2 486,7	2 499,3
vers	Etats-Unis	Mds USD	220,8	283,3	324,5	351,8	368,4	396,1	409,2	385,3	429,7	478,4
	Union Européenne	Mds USD	236,3	311,3	356,1	334,1	338,3	371,0	356,4	343,3	374,4	411,5
	France	Mds USD	21,5	27,7	30,0	26,9	26,7	28,7	26,7	24,7	27,7	30,7
Importations (biens)	Mds USD	1 005,9	1 396,2	1 743,5	1 818,4	1 950,0	1 959,2	1 679,6	1 587,9	1 843,8	2 135,7	2 078,0
depuis	Etats-Unis	Mds USD	77,5	102,1	122,1	132,9	152,3	159,1	147,8	134,4	153,9	155,1
	Union Européenne	Mds USD	127,9	168,5	211,2	212,5	220,1	244,4	209,4	245,2	273,6	276,6
	France	Mds USD	13,0	17,1	22,1	24,1	23,1	27,1	24,6	22,5	26,8	32,2
Solde commercial (biens)	Mds USD	195,7	181,5	154,9	230,3	259,0	383,1	593,9	509,7	419,6	350,9	421,3
<b>Inflation</b>												
Indice des prix à la consommation (m.a.)	% g.a.	-0,7%	3,3%	5,4%	2,6%	2,6%	2,0%	1,4%	2,0%	1,6%	2,1%	2,9%
prix alimentaires	% g.a.	0,7%	7,2%	11,8%	4,8%	4,7%	3,1%	2,3%	4,6%	-1,4%	1,8%	9,2%
<b>Balance des paiements</b>												
Compte des opérations courantes												
Exportations de biens	Mds USD	1 119,1	1 478,1	1 807,8	1 973,5	2 148,6	2 243,8	2 142,8	1 989,5	2 216,2	2 417,4	2 399,0
Importations de biens	Mds USD	883,6	1 240,0	1 579,1	1 661,9	1 789,6	1 808,7	1 566,6	1 500,6	1 740,3	2 022,3	1 973,7
Solde commercial biens	Mds USD	235,5	238,1	228,7	311,6	359,0	435,0	576,2	488,9	475,9	395,2	425,3
Exportations de services	Mds USD	143,6	178,3	201,0	201,6	207,0	219,1	217,4	208,4	213,1	233,6	244,4
Importations de services	Mds USD	158,9	193,4	247,8	281,3	330,6	432,9	435,7	441,5	472,0	525,7	505,5
Solde commercial services	Mds USD	-15,3	-15,1	-46,8	-79,7	-123,6	-213,7	-218,3	-233,1	-258,9	-292,2	-261,1
Revenus nets	Mds USD	-8,5	-25,9	-70,3	-119,9	-78,4	13,3	-41,1	-44,0	-10,0	-75,1	-33,0
Transferts courants nets	Mds USD	31,7	40,7	24,5	3,4	-8,7	1,4	-12,6	-9,5	-11,9	-2,4	10,3
Solde des opérations courantes	Mds USD	243,3	237,8	136,1	215,4	148,2	236,0	304,2	202,2	195,1	25,5	141,3
	% PIB	4,77%	3,91%	1,80%	2,52%	1,55%	2,25%	2,7501%	1,80%	1,58%	0,18%	0,98%
Solde du compte de capital	Mds USD	3,9	4,6	5,4	4,3	3,1	0,0	0,3	-0,3	-0,1	-0,6	-0,3
Compte des opérations financières												
IDE	Mds USD	43,9	58,0	48,4	65,0	73,0	123,1	174,4	216,4	138,3	143,0	97,7
entrants	Mds USD	131,1	243,7	280,1	241,2	290,9	268,1	242,5	174,7	166,1	235,4	155,8
Solde des IDE	Mds USD	87,2	185,7	231,7	176,3	218,0	145,0	68,1	-41,7	27,8	92,3	58,1
Invnt de portefeuille	Mds USD	2,5	7,6	-6,2	6,4	5,4	10,8	73,2	102,8	94,8	-	-
entrants	Mds USD	29,6	31,7	13,4	54,2	58,2	93,2	6,7	50,5	124,3	-	-
Solde des investissements de portefeuille	Mds USD	27,1	24,0	19,6	47,8	52,9	82,4	-66,5	-52,3	29,5	-	-
Solde des autres investissements	Mds USD	80,3	72,4	8,7	-260,1	72,2	-278,8	-434,0	-316,7	51,9	-	-
Solde des réserves de change *	Mds USD	-400,3	-471,7	-387,8	-96,6	-431,4	-117,8	342,9	443,7	-91,5	-18,9	19,3
Solde des opérations financières	Mds USD	-205,8	-189,5	-127,8	-132,6	-88,3	-169,1	-91,5	27,6	18,0	153,8	57,0
Erreurs et omissions	Mds USD	-41,4	-52,9	-13,8	-87,1	-62,9	-66,9	-213,0	-229,5	-213,0	-178,7	-198,1
<b>Dettes externes</b>												
Dettes externes	Mds USD	429	549	695	737	863	1 780	1 383	1 416	1 758	1 983	2 057
% PIB	% PIB	8,4%	9,0%	9,2%	8,6%	9,0%	17,0%	12,5%	12,6%	14,3%	14,3%	14,3%
dont dettes externes à court terme	Mds USD	259	376	501	541	677	1 298	887	866	1 145	1 289	1 205
<b>Change</b>												
Taux de change annuel moyen	USD/CNY	6,83	6,77	6,46	6,31	6,19	6,14	6,23	6,64	6,75	6,62	6,90
	100PY/CNY	7,30	7,73	8,11	7,90	6,33	5,82	5,15	6,12	6,02	6,62	6,90
	EUR/CNY	9,52	8,98	9,00	8,11	8,23	8,17	6,92	7,34	7,62	7,80	7,72
Taux de change effectif nominal **	indice	100,74	100,00	102,55	108,67	115,59	118,31	129,77	124,44	120,60	124,15	-
Taux de change effectif réel **	indice	102,00	100,00	100,20	105,93	111,88	114,72	125,66	119,92	116,92	120,67	-
Réserves de change ***	Mds USD	2 399,2	2 847,3	3 181,1	3 311,6	3 821,3	3 843,0	3 330,4	3 010,5	3 139,9	3 072,7	3 107,9
Accroissement annuel	Mds USD	453,1	448,2	333,8	130,4	509,7	21,7	-512,7	-319,8	129,4	-67,2	35,2
<b>Finances publiques</b>												
Revenus	Mds RMB	6 852	8 310	10 387	11 725	12 921	14 037	15 227	15 960	17 259	18 336	19 038
revenus fiscaux	Mds RMB	5 952	7 321	8 974	10 061	11 053	11 918	12 492	13 036	14 437	15 640	15 799
Dépenses publiques	Mds RMB	7 630	8 987	10 925	12 595	14 021	15 179	17 588	18 776	20 309	22 091	23 887
% PIB	% PIB	21,9%	21,8%	22,4%	23,4%	23,6%	25,5%	25,2%	24,4%	24,0%	24,0%	24,1%
Solde budgétaire	Mds RMB	-778	-677	-537	-870	-1 100	-1 142	-2 361	-2 815	-3 049	-3 755	-4 849
% PIB	% PIB	-2,2%	-1,6%	-1,1%	-1,6%	-1,9%	-1,8%	-3,4%	-3,7%	-3,7%	-4,1%	-4,9%
Dettes du gouvernement central	% PIB	17,3%	16,4%	14,8%	14,4%	14,6%	14,9%	15,5%	16,1%	16,2%	-	-



## Prévisions des banques :

Banques	Last update	2020
UBS	mai-20	1,5%
Barclays	avr-20	1,3%
Morgan Stanley	juin-20	2,0%
S&P	juin-20	1,2%
Fitch Ratings	juin-20	1,2%
Crédit Suisse	mai-20	3,2%
Deutsche Bank	janv-20	-
BNPP	mai-20	2,2%
Goldman Sachs	mars-20	3,0%
<b>Moyenne des Banques</b>		<b>2,0%</b>
<b>Institutions Internationales</b>		<b>2020</b>
OCDE	mai-20	-2,3%
Banque Mondiale	juin-20	1,0%
FMI	juin-20	1,0%
<b>Moyenne Totale</b>		<b>1,4%</b>

## Abréviations

**BRI** : Banque des règlements internationaux  
**cvs** : corrigé des variations saisonnières  
**RMB** : monnaie chinoise  
**m.a.** : moyenne annuelle  
**g.a.** : glissement annuel  
**g.m.** : glissement mensuel  
**g.t.** : glissement trimestriel  
**IDE** : investissements directs étrangers  
**IPC** : indice des prix à la consommation  
**IPP** : indice des prix à la production

**Mds** : milliards  
**MoF** : ministère des Finances  
**MOFCOM** : ministère du Commerce  
**M** : millions  
**mmm** : moyenne mobile mensuelle  
**NDRC** : National Development & Reform Commission  
**PBoC** : People's Bank of China (banque centrale)  
**Pdb** : point de base  
**PCC** : Parti communiste chinois  
**ytd** : données cumulées depuis le début de l'année (*year to date*)

Abonnez-vous aux Bulletins de statistiques et d'Analyses Economiques  
Chine  
sur le site internet de l'Ambassade de France à Pékin :  
<http://www.ambafrance-cn.org/Abonnez-vous-au-Bulletin-Economique-Chine>

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Economique Régional (adresser les demandes à [pekin\[at\]dgtresor.gouv.fr](mailto:pekin[at]dgtresor.gouv.fr)).

### Clause de non-responsabilité

Le Service Economique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

**Auteur** : Service Economique Régional de Pékin

**Adresse** : N°60 Tianzulu, Liangmaqiao, 3e quartier diplomatique, district Chaoyang, 100600 BEIJING – PRC, CP 100600

**Rédigé par** : Z.Huang, A. Moisson, A. Bernez, L. Xu, F. Geelhand

**Revu par** : David Karmouni, Jean-Philippe Dufour, Orhan Chiali, Pierre Martin

**Responsable de publication** : Jean-Marc Fenet

**Version du** : 30 juin 2020