



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BULLETIN DE STATISTIQUES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL
DE PÉKIN

T3 2022

SOMMAIRE

CROISSANCE : retour fragile de la croissance au T3	2
DEMANDE INTERIEURE : la consommation rebondit modestement au T3.....	5
COMMERCE EXTERIEUR : excédent commercial record au T3	7
MONNAIE ET BANQUE : croissance des crédits bancaires au T3, principalement tirée par les policy banks et les projets d'infrastructures	8
MARCHE DES ACTIFS : chute des marchés financiers au T3	9
MARCHE DES CHANGES : poursuite de la baisse des réserves de change	10
FLUX DE CAPITAUX : les sorties de capitaux se maintiennent à un niveau élevé au T2 2022	11
FINANCES PUBLIQUES : dégradation du solde public.....	11
ENERGIE ET CARBONE : hausse des importations de gaz et de pétrole russes et hausse de la production d'électricité	12
Indicateurs économiques mensuels	14
Indicateurs économiques annuels	15
Prévisions des banques et institutions internationales.....	17

Note : la présentation des chiffres s'effectue comme suit :

Thématique

Indicateur privilégié

Période actuelle
Période précédente

X
X



La flèche figurant à la droite du tableau reflète la tendance (augmentation, diminution, maintien) entre les deux indicateurs (période actuelle et période précédente). Sa couleur reflète notre appréciation de l'impact de cette évolution sur l'économie chinoise (positive en vert, négative en rouge, neutre ou ambivalente en bleu).

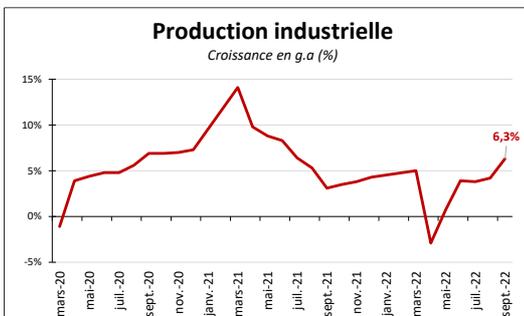
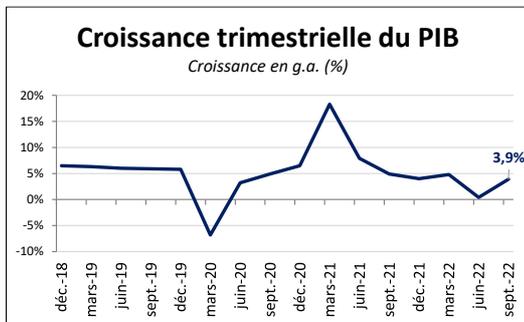
CROISSANCE : retour fragile de la croissance au T3

Production

Croissance trimestrielle
du PIB

T3 2022 (g.a.)
T2 2022 (g.a.)

+3,9 %
+0,4%



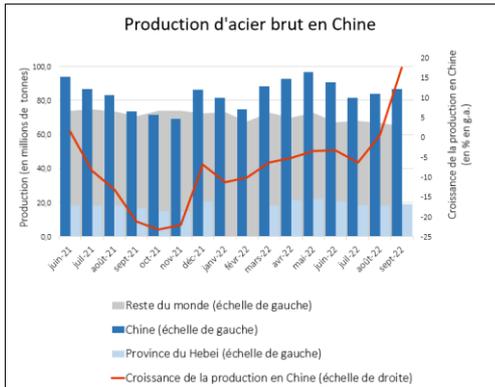
- Au T3 2022, la Chine a enregistré un taux de croissance trimestriel de son PIB de +3,9 % en g.a., en net rebond par rapport au T2 (+0,4 %) marqué par le confinement de Shanghai. En glissement trimestriel, la croissance du PIB est également de 3,9 % (contre -2,6 % au T2). L'activité est stimulée par le rebond de l'activité manufacturière et les investissements en infrastructures, tandis que les exportations demeurent un facteur de croissance important.
- Les secteurs primaire et secondaire enregistrent une croissance de 3,4 % et 5,2 %, tandis que le secteur tertiaire croît de 3,2 %. Sur les neuf premiers mois de l'année, le PIB chinois affiche une croissance en g.a. de 3%.
- La croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) augmente à +4,8 % en g.a. (contre +0,7 % au T2), notamment en raison la reprise de l'activité dans la région du delta du Yangzi, qui avait été fortement touchée par le Covid au T2 (+8,2 % en g.a. au T3 contre -3,2 % au T2). En septembre, elle s'établit à +6,3 % en g.a. (contre +4,2 % en août). Cette accélération de croissance est notamment due aux provinces développées du Guangdong (+5,5 % en septembre contre +1,4 % en août), du Jiangsu (+10,5 %), du Shandong (+7,6 %) et du Zhejiang (+7,4 %) ; ainsi qu'à un fort rebond dans les régions du Sichuan (+5,6 % contre -11 %) et de Chongqing (+13,1 % contre -18,2 %), qui avaient vu leur utilisation d'électricité rationnée en août. Ces six provinces contribuent au total pour 1,9 point de pourcentage à l'accélération de croissance de 2,1 % en septembre.
- Par ailleurs, la croissance de la production des entreprises publiques ralentit en septembre (+4,9 % en g.a. contre +5,6 % en août), alors que celle des entreprises privées accélère (+4,4 % en septembre contre +1,1 % en août).

Acier

Production d'acier
brut (en millions de
tonnes)

T3 2022
T2 2022

252 M
280 M



N.B. : les données relatives à la production d'acier dans la Hebei en janvier et février ne sont pas disponibles

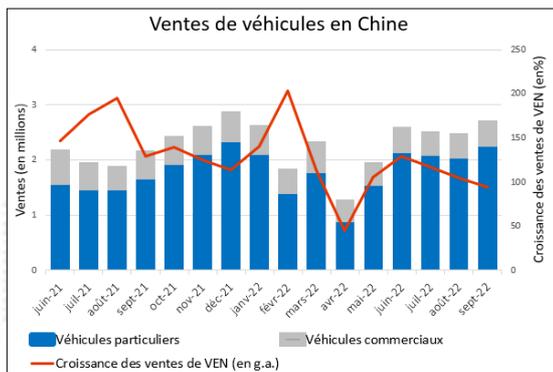
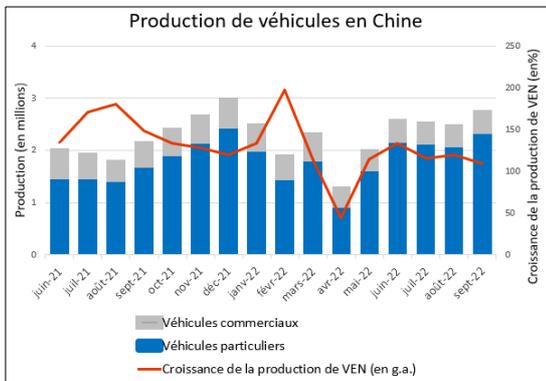
- La production d'acier brut au T3 2022 a augmenté de 3,5 % en g.a. à l'échelle nationale et de 5,3 % dans la province du Hebei, première productrice d'acier brut en Chine.
- Par rapport au T2 2022, le T3 2022 enregistre une baisse de 10,0 % de la production, avec un infléchissement au mois de juillet (81 M de tonnes) suivi par une reprise progressive en août (84 M de tonnes) et en septembre (87 M de tonnes ; + 17,6 % en g.a., à relier en partie à un effet de base). A noter que la demande d'acier a généralement tendance à augmenter en automne, portée par le secteur de la construction.
- L'industrie sidérurgique chinoise est mise sous pression par le coût élevé des matières premières, notamment du charbon à coke (+ 51,1 % en g.a. au cours des trois premiers trimestres 2022). Afin de mieux contrôler les cours mondiaux du minerai de fer, une nouvelle entreprise d'Etat (China Mineral Resources Group) a été créée cet été sous la direction de Yao Lin, ancien président de Chinalco. Selon un plan présenté en mars 2022 par la China Iron and Steel Association, la Chine prévoirait également d'augmenter sa production nationale de minerais de fer à 370 Mt par an d'ici 2025, soit une augmentation de 100 Mt par rapport à 2020.
- Pour mémoire, les autorités ont pour objectif de réduire la production d'acier, le secteur contribuant à 15 % des émissions nationales de CO₂.
- La Chine demeure le premier producteur d'acier au monde : au T3 2022, elle représente 55,8 % de la production mondiale d'acier.

Industrie automobile

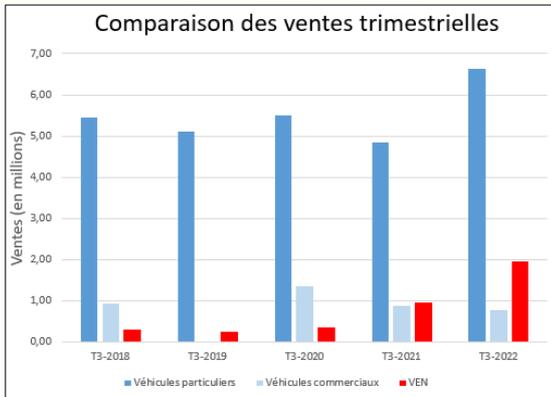
Ventes de véhicules
particuliers (en
millions)

T3 2022
T2 2022

6,6 M
4,8 M



- La production de véhicules particuliers au T3 2022 a augmenté de 37,3 % par rapport au T2 2022, pour atteindre 6,8 M, soit un niveau similaire au T3 2021. La production de véhicules commerciaux a également repris, bien qu'à un rythme moindre (745 000 véhicules ; +7 % par rapport au T2 2022) et à un niveau largement inférieur en g.a. (-30,7 %). Enfin, la production de véhicules à énergie nouvelle (VEN) a fortement progressé (+50,4 % en g.a. ; +50,8 % par rapport au T2 2022) et représente 2,1 M de véhicules. Pour rappel, la production automobile avait été fortement perturbée par la pandémie de Covid-19 (notamment à Shanghai) au T2 2022.
- Les ventes de véhicules particuliers au T3 2022 ont augmenté de 37 % en g.a. et de 38 % par rapport au T2 2022. Le rattrapage initié au mois de juin (+35 % en g.a.) s'est accéléré en juillet (+40,1 %) avant s'atténuer en août (+36,9 %) et en septembre (+33,2 %). Plusieurs facteurs ont favorisé le rebond : (i) reprise de la chaîne de valeur à tous les niveaux ; (ii) hausse de la demande ; (iii) effet de la réduction fiscale annoncée par le Conseil des affaires de l'Etat le 23 mai, qui reviendrait à abaisser la taxe à l'achat de véhicules de 10 % à 5 % pour les véhicules thermiques ; (iv) mesures supplémentaires de soutien à la consommation décidées par certains gouvernements locaux.
- Dans un avis publié le 7 juillet, 17 administrations ont publié des mesures visant à accroître la consommation automobile. Parmi les mesures évoquées figurent la levée des restrictions locales au commerce de véhicules de seconde main, l'autorisation des importations directes « parallèles » de véhicules initialement non-destinés au marché chinois ou encore l'accélération des projets de construction d'infrastructures routières. Ces mesures sont présentées comme favorisant l'intégration d'un « grand marché national unifié de l'automobile » afin de lutter contre les protectionnismes locaux.
- Au T3 2022, s'agissant des types de véhicules vendus, on note une forte progression des volumes de VEN, à hauteur de 107 % en g.a. et de 46,6 % par rapport au T2 2022. Durant les trois premiers trimestres 2022, le niveau des ventes globales de BYD (1,2 M de véhicules ; +160 % en g.a.) a surpassé celui de Tesla (0,9 M de véhicules), confirmant la trajectoire ascendante du constructeur chinois.



- La part des VEN dans les ventes automobiles au T3 2022 a atteint 26,5 %, contre 24,2 % au T2 2022. A noter que les VEN bénéficient d'une exemption de taxe à la consommation (10 % du prix d'achat du véhicule), prorogée pour la troisième fois en août 2022 jusqu'au 31 décembre 2023. A cette mesure nationale se sont ajoutées des subventions locales en avril (Guangdong, Chongqing) et mai (Shandong, Qingdao, Shenzhen). Pour mémoire, le plan de développement pour l'industrie des VEN fixait un objectif de 20 % de parts de marché pour les VEN à l'horizon 2025, qui a donc été dépassé de façon anticipée.
- En revanche, les ventes de véhicules commerciaux ont reculé de 10,6 % en g.a. à cause du ralentissement de l'économie et d'un effet de base important (de nombreux modèles polluants ayant été retirés du marché suite à la mise en œuvre de nouvelles normes d'émission). De plus, les véhicules commerciaux ne bénéficient pas des incitations fiscales mises en place pour les véhicules particuliers et VEN.

Services Internet

Croissance du
chiffre d'affaires
cumulé (en g.a.)

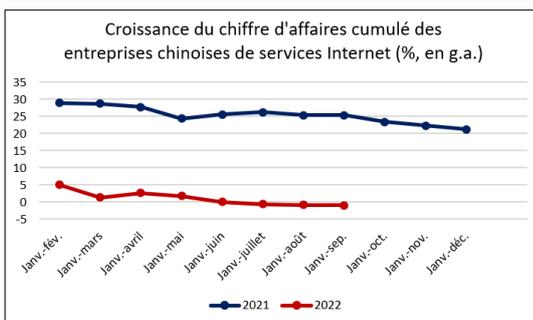
T3 2022

-0,9 %



T2 2022

0,1 %



- A la fin du T3 2022, le chiffre d'affaires cumulé des entreprises chinoises de services Internet s'est élevé à 1 099,8 Mds RMB, soit une baisse de 0,9 % en g.a. A titre de comparaison, ce même indicateur avait augmenté de 25,4 % en g.a. sur la même période en 2021.
- Le ralentissement observé au niveau général ne s'observe pas dans tous les secteurs de services Internet, où des divergences se dessinent : (i) le chiffre d'affaires cumulé des services de la vie quotidienne (voyages, location de voitures, services de proximité) a connu une baisse importante de 19,5 % en g.a. ; (ii) le chiffre d'affaires cumulé des services de l'information (actualités, moteurs de recherche, réseaux sociaux) a augmenté de 6,7 % en g.a. ; (iii) le chiffre d'affaires cumulé du e-commerce a progressé de 15,3 % en g.a..
- Ces évolutions s'expliquent notamment par les changements d'habitudes des consommateurs suite aux restrictions sanitaires, qui conduisent à réduire les déplacements et à augmenter le temps passé sur les écrans.
- A noter que le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a cessé de publier les statistiques relatives aux applications domestiques depuis juillet 2022, sans explication. Fin juin 2022, la Chine comptait 2,32 M d'applications, soit une baisse de 8 % par rapport à fin 2021 (2,52 M).

Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing
Manager's Index
(Manufacturing)

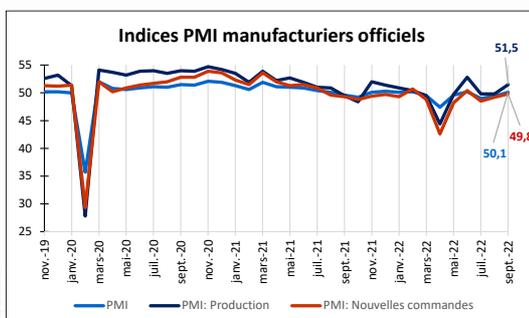
Septembre 2022

48,1



août 2022

49,5



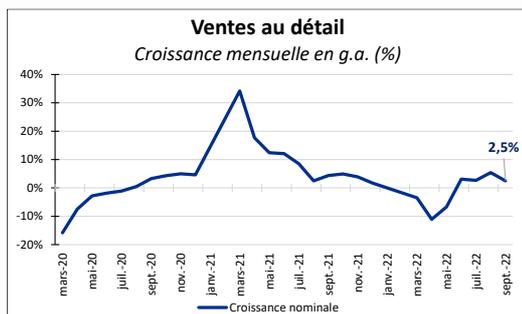
- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit retombe à 48,1 en septembre (contre 49,5 en août), restant en zone de contraction, principalement en raison de l'application de mesures sanitaires dans plusieurs régions, qui a pesé sur la production et l'approvisionnement.
- L'indice PMI manufacturier officiel continue quant à lui d'augmenter, passant à 50,1 en septembre (contre 49,4 en août). Cette augmentation s'explique principalement par la hausse du sous-indice de la production (51,5 contre 49,8). Le sous-indice des nouvelles commandes à l'exportation baisse cependant de 48,1 à 47,0 en septembre. Le PMI des grandes entreprises s'élève à 51,1, alors que les PMI des petites et moyennes entreprises augmentent également, tout en restant en zone de contraction.
- Le PMI non manufacturier officiel continue à fléchir à 50,6 en septembre (contre 52,6 en août), notamment en raison de la réduction du sous-indice des nouvelles commandes (43,1 contre 49,8) et de la baisse de l'anticipation des activités (57,1 contre 58,4).
- Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est davantage représentatif de l'industrie légère tandis que l'enquête officielle donne davantage de poids aux industries lourdes. Il arrive donc régulièrement aux deux indices de diverger.

DEMANDE INTERIEURE : la consommation rebondit modestement au T3

Ventes au détail

Croissance nominale des ventes au détail

T3 2022 (en g.a.)	+3,5 %	↗
T2 2022 (en g.a.)	-4,6 %	

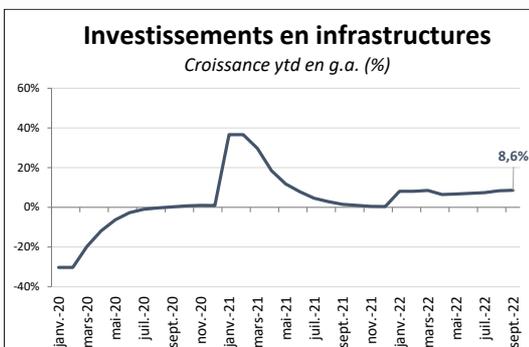


- Au T3, la croissance des ventes au détail rebondit à +3,5 % en g.a. (contre -4,6 % en g.a. au T2), mais retombe à +2,5 % en g.a. en septembre (contre +5,4 % en août), avec notamment une contraction du secteur de la restauration (-1,7 % en g.a. en septembre contre +8,4 % en août) liée aux confinements imposés dans plusieurs régions.
- On peut noter également que la consommation de meubles et de décorations enregistrent des contractions de respectivement -7,3 % et -8,1 % en g.a., liées aux difficultés du marché immobilier.
- De plus, hors secteur automobile (qui affiche une forte croissance de +14,2 % en g.a. en septembre), les ventes au détail augmentent de seulement +1,2 %.
- Sur les 3 premiers trimestres de l'année, les ventes au détail ne progressent que de 0,7 % en g.a.

Investissements

Croissance des investissements (FBCF)

T3 2022 (en g.a.)	+5,7 %	↗
T2 2022 (en g.a.)	+4,2 %	

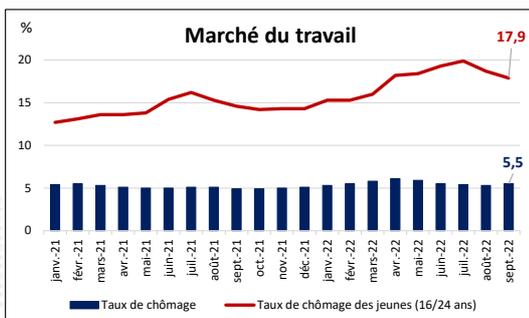


- Au troisième trimestre, la croissance des investissements bruts en capital fixe augmente à 5,7 % (contre 4,2 % au T2), soutenue principalement par l'émission des *special purpose bonds* et des financements de policy banks dans les projets d'infrastructure. Sur les neuf premiers mois, la croissance des investissements bruts en capital fixe atteint +5,9 % en g.a., relativement stable par rapport au rythme enregistré de janvier à août (+5,8 %).
- Les investissements dans les infrastructures accélèrent et sont en hausse de +8,6 % en g.a. de janvier à septembre (contre +8,3 % sur les huit premiers mois), tandis que les investissements immobiliers continuent de se contracter de -8,0 % (contre -7,4 % de janvier à août).
- A noter également la divergence entre les investissements privés et publics : la croissance des premiers ralentit (à +2,0 % sur les neuf premiers mois contre +2,3 % en g.a. de janvier à août) alors que la croissance des investissements publics accélère à +10,6 % (contre +10,1 % sur les huit premiers mois de l'année).

Marché du travail

Taux de chômage urbain

Septembre 2022	5,5 %	→
Juin 2022	5,8 %	



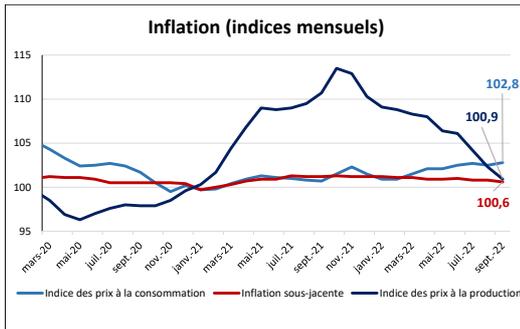
- Sur les neuf premiers mois de l'année, les nouveaux emplois créés dans les zones urbaines atteignent 10 M (l'objectif fixé lors des Lianghai pour 2022 s'élève à 11 M).
- En septembre, le taux de chômage en zone urbaine remonte à 5,5 % (contre 5,3 % en août), principalement en raison des résurgences épidémiques dans plusieurs régions. Le taux de chômage des jeunes (16-24 ans) continue quant à lui de diminuer mais reste élevé, à 17,9 % (contre 18,7 % en août), soit 2 points de pourcentage inférieur au niveau du mois de juillet.
- *Nota Bene* : le chiffre de création de nouveaux emplois ne permet pas d'appréhender la situation réelle du marché du travail, en particulier en raison de la méthodologie statistique utilisée, qui ne considère qu'un échantillon de zones urbaines. En outre, le taux de chômage urbain, également réalisé sur la base d'une enquête sur un périmètre urbain limité, n'intègre qu'imparfaitement les données relatives aux travailleurs migrants, qui jouent le rôle de variable d'ajustement du marché du travail.

Inflation

Indice des prix à la
consommation
(IPC)

Septembre 2022 (g.a.)
Juin 2022 (g.a.)

+2,8 %
+2,5 %



- En septembre, la croissance de l'IPC augmente à +2,8 % (contre +2,5 % en août), sous l'effet d'une progression plus importante des prix alimentaires (+8,8 %, contre +6,1 % au mois d'août), alors que les prix des produits non alimentaires augmentent moins vite que le mois précédent (+1,5 % en g.a. en septembre, contre +1,7 % en août). En glissement mensuel, l'IPC progresse de +0,3 % (contre une baisse de 0,1 % le mois précédent), également sous l'effet de la hausse des prix alimentaires (+1,9 % en g.m.).
- L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et alimentaires) recule à +0,6 % en septembre, contre +0,8 % en août, traduisant le très faible niveau de la demande agrégée dans l'économie.
- La croissance de l'IPP continue par ailleurs sa diminution pour le 9ème mois consécutif. Au mois de septembre, les prix à la production augmentent de 0,9 % en g.a. (contre +2,3 % en août), et reculent de 0,1 % en glissement mensuel. Ce ralentissement de la hausse des prix à la production s'explique par la moindre hausse du prix des moyens de productions (+0,6 % en g.a. en septembre contre +2,4 % en août) ainsi que des prix dans l'industrie extractive du charbon, qui baissent de 2,7 % en g.a. en septembre (contre une hausse de +8,6 % en août). Par ailleurs, la baisse des prix internationaux du pétrole brut affecte favorable les prix de plusieurs secteurs industriels.

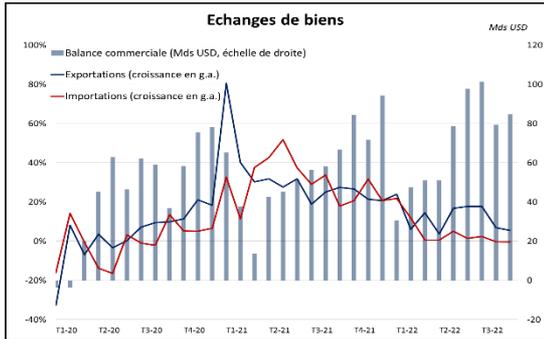
COMMERCE EXTERIEUR : excédent commercial record au T3

Echanges commerciaux

Croissance des importations de biens

T3 2022 (g.a.)
T2 2022 (g.a.)

+0,6 %
+2,4 %



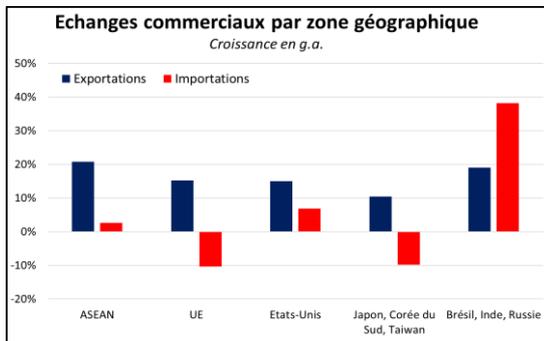
- Le total des échanges de biens de la Chine a continué à augmenter au T3 2022 (+5,8 % en g.a. à 1 675,9 Mds USD) du fait de la croissance des exportations (+10,0 % en g.a. à 970,6 Mds USD), tandis que les importations sont restées stables (+0,6 % en g.a. à 705,2 Mds USD); l'excédent commercial trimestriel de la Chine a atteint son plus haut niveau historique (+46,1 % en g.a. à 2 654,0 Mds USD).
- Les importations se sont contractées cours du trimestre : +2,5 % en g.a. en juillet ; -0,2 % en g.a. en août ; -0,4 % en g.a. en septembre, avec la multiplication de confinements partiels à travers le pays. En baisse dans de nombreux secteurs, les importations ont été stabilisées par la flambée du prix des matières premières (notamment de l'énergie, à titre d'exemple, fin septembre 2022, le prix de la tonne de gaz naturel liquéfié était de 924 USD/tonne, contre 602 USD/tonne une année plus tôt, selon les douanes chinoises).
- La croissance des exportations a ralenti durant le trimestre : +17,8 % en g.a. en juillet ; + 7,0 % en g.a. en août ; +5,6 % en g.a. en septembre.

Commerce par destination

Croissance des importations en provenance de l'UE

T3 2022 (g.a.)
T2 2022 (g.a.)

-5,5 %
+6,9 %



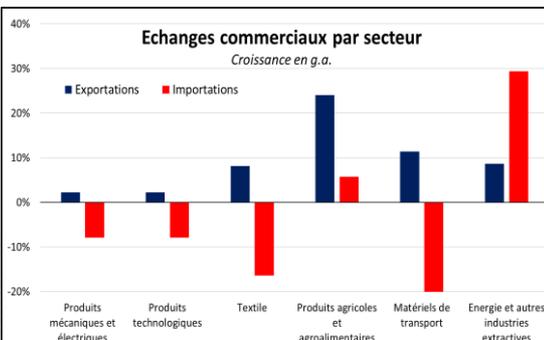
- Au T2 2022, les exportations chinoises ont été dynamiques vers les principaux partenaires commerciaux : Etats-Unis (+15,0 % en g.a. à 153,9 Mds USD) ; UE (+15,2 % en g.a. à 141,6 Mds USD) dont la France (+6,3 % en g.a. à 11,9 Mds USD) ; ASEAN (+20,7 % en g.a. à 145,6 Mds USD) ; Corée du Sud (+19,0 % en g.a. à 44,7 Mds USD) ; Japon (+0,9 % en g.a. à 41,7 Mds USD).
- Le dynamisme des importations a été inégal en fonction des partenaires commerciaux de la Chine. Elles ont été plus importantes depuis ses principaux fournisseurs de matières premières : Russie (+64,0 % en g.a. à 28,9 Mds USD) ; Indonésie (+37,1 % en g.a. à 19,1 Mds USD). Elles ont été faibles depuis les autres partenaires : ASEAN (+2,6 % en g.a. à 100,7 Mds USD) ; UE (-10,4 % en g.a. à 73,3 Mds USD) ; du fait d'une baisse depuis l'Allemagne : -9,4 % en g.a. à 28,7 Mds USD ; les achats de bien français ont baissé de 21,6 % en g.a. à 8,3 Mds USD) ; Taiwan (+1,1 % en g.a. à 60,7 Mds USD) ; Corée du Sud (-5,3 % en g.a. à 49,6 Mds USD) ; Japon (-14,4 % en g.a. à 45,9 Mds USD) ; Etats-Unis (6,9 % en g.a. à 44,2 Mds USD).

Commerce par secteur

Baisse des exportations de produits technologiques

T3 2022 (g.a.)
T2 2022 (g.a.)

-0,9 %
+2,3 %

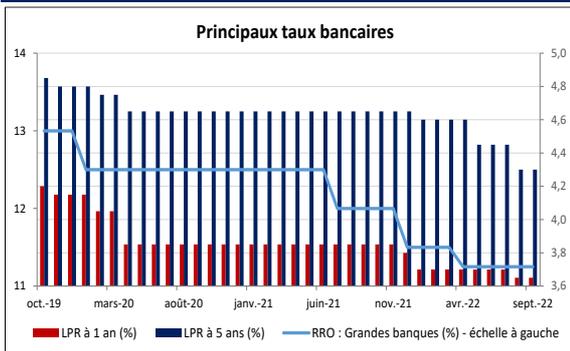


- Les exportations de produits mécaniques et électriques (+7,6 % en g.a. à 552,7 Mds USD), de matériels de transport (+30,6 % en g.a. à 48,2 Mds USD), de produits textiles (+4,1% à 38,1 Mds USD) et de biens agroalimentaires (+19,2 % en g.a. à 25,2 Mds USD) ont poursuivi leur croissance au T3. Les exportations de produits technologiques (-0,9 % en g.a. à 247,9 Mds USD) ont légèrement baissé.
- Les importations dans les principaux postes ont baissé : produits mécaniques et électriques (-8,9 % en g.a. à 269,6 Mds USD) dont les semi-conducteurs (-7,0 % en g.a. à 114,7 Mds USD) ; produits technologiques (-9,1 % en g.a. à 198,7 Mds USD). Les importations d'énergie et autres produits des industries extractives (+6,5 % en g.a. à 198,0 Mds USD) et de produits agricoles et agroalimentaires (+5,7 % en g.a. à 61,7 Mds USD) sont en hausse.

MONNAIE ET BANQUE : croissance des crédits bancaires au T3, principalement tirée par les policy banks et les projets d'infrastructures

Taux d'intérêt Ratios de réserves obligatoires

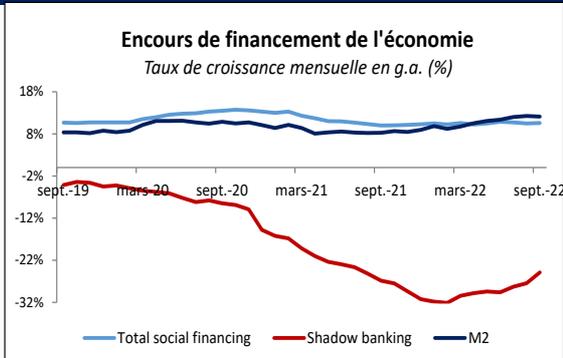
Taux prêteur de référence à 1 an (LPR) **Au 30/09/2022 3,65 %** 
Au 30/06/2022 3,7 %



- A la suite de la réduction de 10 pdb du taux de la *Marginal Lending Facility* (MLF) à un an et du taux du *Reverse Repo* (OMO) à 7 jours le 15 août, le *Loan Prime Rate* (LPR) à un an est abaissé de 5 pdb à 3,65 %, tandis que le LPR à cinq ans est réduit de 15 pdb à 4,30 %. Cette baisse du LPR à cinq ans, équivalente à celle décidée en mai, et la plus importante jamais enregistrée, vise à limiter le risque d'une potentielle crise de liquidité dans le secteur immobilier.
- Au T3, la PBoC a lancé une série d'outils de financement ciblés pour soutenir la croissance économique. Ils comprennent 800 Mds RMB de quotas de crédits alloués et 300 Mds RMB d'autres outils financiers pour les policy banks destinés aux projets d'investissements en infrastructures, ainsi que 200 Mds RMB à taux préférentiel pour financer la modernisation des équipements des PME.

Masse monétaire

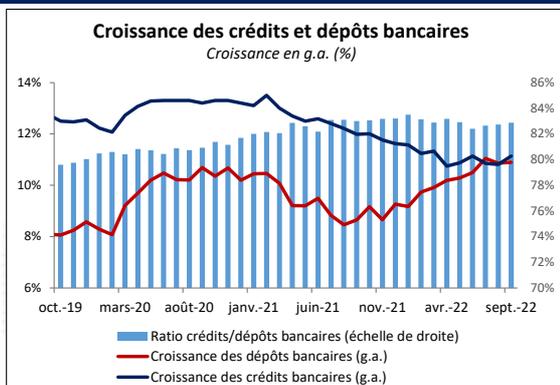
Croissance de l'agrégat M2 **Sept 2022 (g.a.) +12,1 %** 
Juin 2022 (g.a.) +11,4 %



- La croissance de l'encours de financement de l'économie hors administrations publiques (« *Total social financing* », TSF) accélère légèrement à +10,6 % en g.a. en septembre, cet encours s'établissant à 340 650 Mds RMB. Cette évolution est principalement due à la forte croissance du composant principal (qui représente 61,5 % du total) - l'encours des crédits bancaires à +11,1 % en g.a., qui s'établit à 209 400 Mds RMB. En revanche, les croissances de l'encours des obligations gouvernementales et l'encours des obligations des entreprises ralentissent respectivement à +16,9 % et +7,7 % en g.a. en septembre.
- En septembre, l'agrégat de masse monétaire M2 croît de 12,1 % en g.a. et l'agrégat M1 de 6,4 %. La forte augmentation de dépôts par les ménages (qui s'établissent à 2389 Mds RMB en septembre) contribue notamment au niveau élevé de M2. L'écart entre la croissance de l'agrégat M2 et M1 diminue, à +5,7 points de pourcentage (contre 6,1 points en août), reflétant une relative reprise de l'investissement des entreprises.

Crédit bancaire

Croissance du crédit bancaire **Sept 2022 (g.a.) +11,1 %** 
Juin 2022 (g.a.) +11,1 %



- En septembre, les banques ont accordé 2470 Mds RMB de nouveaux prêts (contre +1250 Mds RMB en août). Concrètement :
 - Les nouveaux crédits bancaires aux entreprises à court terme et à moyen et long terme s'élèvent respectivement à 657 Mds RMB et 1349 Mds RMB en septembre (contre -12 Mds RMB et 735 Mds RMB en août). Il convient de noter que le gouvernement central a accordé au total 800 Mds RMB de nouveaux quotas de prêts (déjà distribués) et 600 Mds RMB d'« outils financiers politiques » aux policy banks (ces fonds sont principalement investis dans des projets d'infrastructures) depuis cet été, ainsi que 200 Mds RMB de facilité de refinancement à la rénovation d'équipements aux PME fin septembre.
 - Les nouveaux crédits bancaires aux ménages à moyen et long terme (notamment les prêts hypothécaires) augmentent à 346 Mds RMB en septembre (contre 266 Mds RMB en août), mais restent encore au niveau faible par rapport à la même période de l'année précédente (467 Mds RMB en septembre 2021).

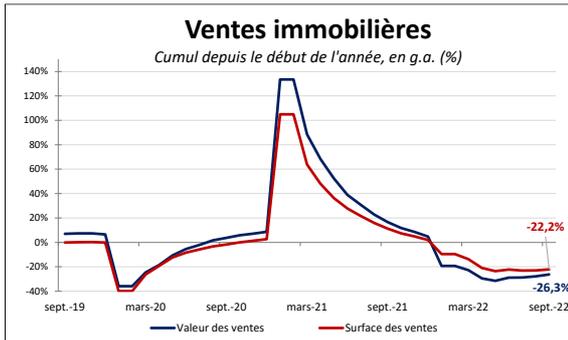
MARCHE DES ACTIFS : chute des marchés financiers au T3

Immobilier

Croissance des
ventes immobilières
(chiffre d'affaires)

T3 2022 cumul
annuel (g.a.)
T2 2022 ytd (g.a.)

-26,3 %
-28,9 %



- Sur les trois premiers trimestres de 2022, les investissements immobiliers chutent de 8 % en g.a. (contre une contraction de 5,4 % au premier semestre). Le mois de septembre marque d'ailleurs une nouvelle aggravation, la chute étant de 7,4 % sur la période de janvier à août. Les investissements dans l'immobilier résidentiel se contractent de 7.5 % à la fin du T3.
- S'agissant des ventes immobilières, en termes de superficie, leur chute se stabilise à -22,2 % en g.a. (identique à la contraction sur la période janvier-juin) avec en particulier une chute de 25,7 % pour les ventes de logements résidentiels. Exprimées en termes de chiffre d'affaires, elles plongent de 26,3 % (contre -26,6 % sur le premier semestre), avec une chute pour les ventes de logements résidentiels de -28,6 %. La stabilisation des taux de croissance cumulés pour les ventes immobilières s'explique en partie par l'effet de base du second semestre 2021, durant lequel la contraction avait déjà débuté.

Marché boursier

Variation du Shanghai
Composite Index

T3 2022
T2 2022

-11 %
+4,5 %



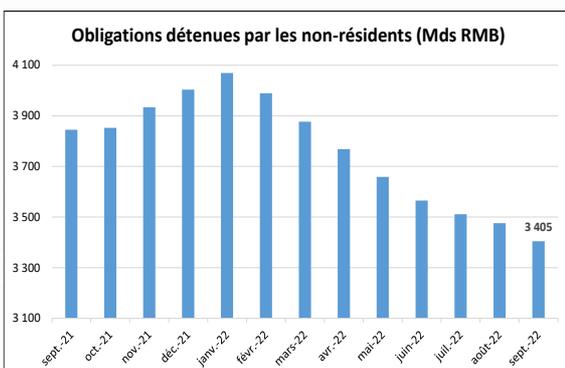
- Dans un contexte de résurgences épidémiques dans plusieurs villes, le marché boursier chute d'environ 10 % au T3, avec l'indice SSE passant de 3400 points fin juin à seulement 3024 points fin septembre. En septembre, la Bourse de Pékin a annoncé l'introduction de son premier indice (l'indice BSE 50), reflétant la performance globale de ce marché nouvellement lancé et axé sur les petites et moyennes entreprises.
- Par ailleurs, le marché boursier chinois poursuit son ouverture financière. Fin juillet, le programme Stock Connect entre la Chine et la Suisse a été officiellement lancé avec l'émission des *Global Depository Receipts* (GDR) de quatre sociétés chinoises pour un montant total de 1,56 Md USD. Dix autres entreprises ont également annoncé leur intention d'émettre des GDR sur le marché suisse cette année. Depuis septembre, les investisseurs dans le cadre du QFII peuvent négocier une gamme de contrats à terme sur les matières premières et d'options sur les principales bourses de produits dérivés en Chine.

Marché obligataire

Croissance des
obligations détenues
par les non-résidents

T3 2022
T2 2022

-4,5 %
-8,0 %



- Sur le marché obligataire, les investisseurs étrangers continuent de réduire leur détention d'obligations chinoises de 161 Mds RMB au T3 à 3 405 Mds RMB, soit le plus bas niveau depuis fin 2020 et en forte baisse de 15 % depuis le début d'année. L'accroissement des taux d'intérêt sur les marchés occidentaux, en particulier aux Etats-Unis, ainsi que la dépréciation du RMB face au dollar, ont érodé les rendements des obligations chinoises face aux produits américains.
- S'agissant de obligations vertes, la Chine a publié de nouvelles lignes directrices alignées sur des normes internationales et a approuvé les 18 premières institutions pour l'évaluation et la certification des obligations vertes auprès de la banque centrale et de la CSRC.

MARCHE DES CHANGES : poursuite de la baisse des réserves de change

USD/CNY
EUR/CNY

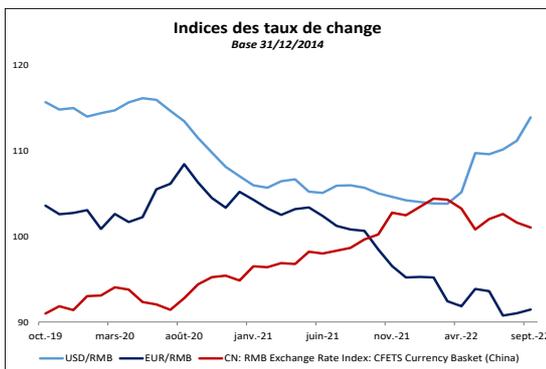
Variation depuis le
30/06/2022

Au T3 2022

-3,8 %



+2,4 %



- Au T3, face à la dépréciation du RMB, la Banque centrale a réduit de 2 points de pourcentage le ratio de réserves de change des institutions financières, à 6 %, libérant environ 19 Mds USD de liquidités en devises sur le marché. En outre, la PBoC a augmenté le montant que les banques doivent consigner à la Banque centrale en cas de vente de contrat à terme (forward) en devises de 0 % à 20 % du notionnel du contrat.
- Malgré ces mesures visant à atténuer la pression à la dépréciation du RMB, celui-ci a continué à se déprécier, de 3,8 % au T3 pour atteindre 6,96 en moyenne mensuelle par rapport à l'USD. Cette dépréciation s'explique principalement par la forte appréciation de l'USD à la suite de l'augmentation des taux d'intérêt par la FED. Par rapport à un panier de devises (indice CFETS), le RMB est relativement stable en enregistrant une baisse de 1 % au T3.

Réserves de change

Croissance des
réserves de change

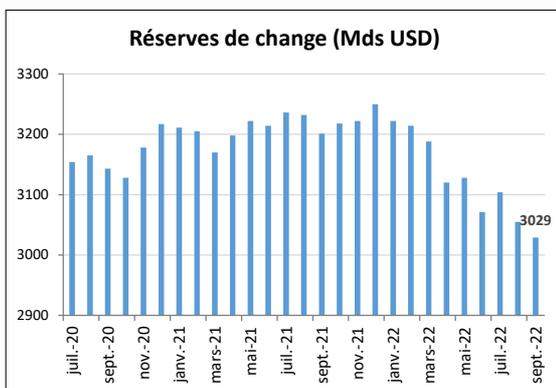
Sept 2022 (g.t.)

-1,4 %



Jun 2022 (g.t.)

-3,7 %



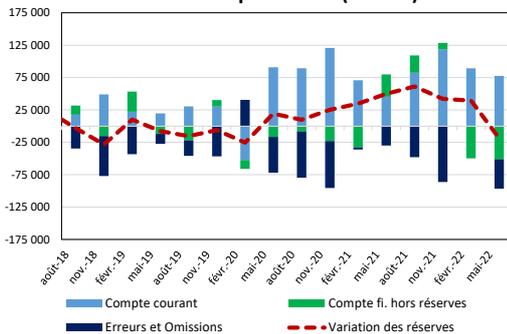
- Les réserves de change s'établissent à 3 029 Mds USD fin septembre, enregistrant une diminution totale de 42 Mds USD par rapport à fin juin (-1,4 % en glissement trimestriel). Les réserves s'établissent au niveau le plus bas depuis mars 2017.
- Selon la SAFE, la baisse trimestrielle s'explique par la dépréciation des actifs libellés en autres devises que le dollar, alimentée par l'appréciation du dollar. En effet, alors que le dollar augmente de 6,7 % au T3 (relativement à un panier de devises, indice DXY), la livre, l'euro et le yen se déprécient fortement vis-à-vis du dollar. Par ailleurs, le taux de rendement des bons du Trésor américains à 10 ans (dans lesquels un tiers des réserves seraient investies) grimpe de 81 points de base pour atteindre 3,83 % à fin septembre, entraînant la poursuite de la baisse de leur valeur. La ventilation précise des actifs composant les réserves n'est pas rendue publique. Outre les effets prix des actifs, les flux de capitaux sortants transfrontaliers nets sur le marché boursier et le marché obligataire atteignent respectivement 20 Mds RMB et 161 Mds RMB au T3.

FLUX DE CAPITAUX : les sorties de capitaux se maintiennent à un niveau élevé au T2 2022

Flux de capitaux

Investissements de portefeuille T2 2022 **-79 Mds USD** →
T1 2022 -80 Mds USD

Balance des paiements (M USD)



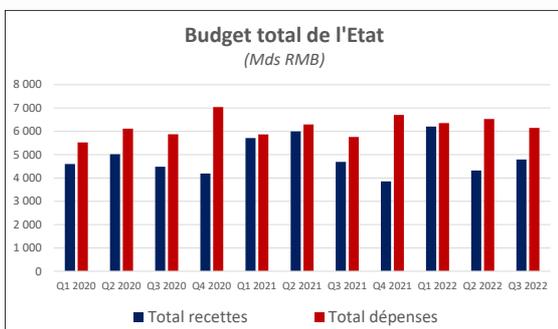
- Selon les chiffres de la SAFE, au T2 2022, les investissements de portefeuille donnent lieu à des sorties nettes de 79 Mds USD (après déjà 80 Mds USD de sorties nettes au T1 2022). Les investissements à l'étranger des résidents se maintiennent à un niveau élevé, à 43 Mds USD (contre 41 Mds USD au T1 2022), alimentés surtout par un mouvement de placements en titres de créance (sorties de capitaux de 33 Mds USD). En revanche, les investissements de portefeuille en Chine des non-résidents affichent des sorties nettes de 35 Mds USD (un solde principalement creusé par les sorties en titres de créance à 53 Mds USD, les actions donnant lieu à 18 Mds USD d'entrées).
- Les « Autres Investissements » donnent lieu à des entrées nettes de 20 Md USD tandis que le poste « erreurs et omissions » indique des sorties à hauteur de 45 Mds USD.

NB : les chiffres détaillés de la balance des paiements au T3 2022 ne sont pas encore publiés. Il convient de noter que les chiffres de la BoP faisant l'objet de révisions régulières de la SAFE, les données peuvent différer des veilles des précédents trimestres.

FINANCES PUBLIQUES : dégradation du solde public

Budget

Croissance des recettes publiques Jan-Sept 2022 (g.a.) **-6,6 %** ↓
S1 2022 (g.a.) -10,2 %



- Sur les trois premiers trimestres, les recettes publiques du budget général s'établissent à 15 315 Mds RMB (2 123 Mds USD), en diminution de 6,6 % en g.a.. En excluant les remboursements et crédits d'impôts qui totalisent 2 211 Mds RMB à fin septembre (pour mémoire, le budget avait prévu initialement 1 500 Mds RMB de remboursements et crédits d'impôts pour l'année 2022), les recettes publiques augmenteraient de +4,1 % en g.a.. Il convient de noter que sur le seul mois de septembre, les recettes non fiscales augmentent fortement de +39,7 % en g.a. Cette forte hausse des recettes non fiscales est principalement due aux rendements sur l'exploitation du pétrole dont le prix a grimpé cette année, à des amendes imposées à des institutions financières et également à la vente d'actifs publics (tels que des mines) par les gouvernements locaux.
- Sur les trois premiers trimestres, les dépenses publiques du budget général s'établissent à 19 039 Mds RMB (2 640 Mds USD), enregistrant un ralentissement de leur croissance, à +6,2 % en g.a. et atteignent 71 % du budget de l'année. En particulier, les dépenses liées aux sciences & technologies, à la santé et à la sécurité sociale & emplois augmentent respectivement de +14 %, 10,7 %, et 6,9 % en g.a. de janvier à septembre.
- Sur ce compte, avant transferts et ajustements (non précisés par le MoF), le déficit budgétaire enregistré à fin septembre s'élève ainsi à 3 724 Mds RMB (516 Mds USD).

ENERGIE ET CARBONE : hausse des importations de gaz et de pétrole russes et hausse de la production d'électricité

Production d'énergie et d'électricité

Croissance de la
production
d'électricité

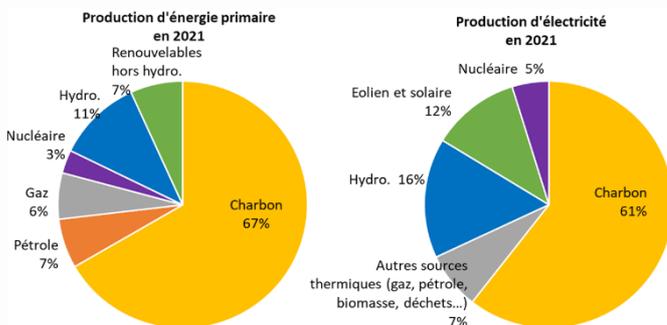
T3 2022 (g.a.)

+6,5 %



T2 2022 (g.a.)

+0,1 %



- Au T3 2022, la production d'électricité représente 2 314 Mds kWh (+6,5% en g.a.) dont 71% d'origine thermique (+10% en g.a.), 25% d'origine renouvelable (hydraulique, éolien et solaire, -6,4% en g.a.) et 4,6% d'origine nucléaire (-9% en g.a.). Malgré la baisse de production industrielle engendrée par les confinements et les sécheresses de l'été, la consommation électrique est en hausse de 1,7% sur les 9 premiers mois de l'année en g.a.. La production nationale de charbon est en forte hausse ce trimestre (+15% en g.a.) dans un contexte où Pékin a enjoint les mines de charbon à accroître leurs opérations pour assurer un approvisionnement stable du marché.
- En 2021, la consommation totale d'énergie s'est élevée à 5,24 milliards de tonnes équivalent charbon (tec), soit une augmentation de 5,2 % par rapport à 2020. Dans le détail, la consommation de charbon a augmenté de 4,6%, celle de pétrole brut de 4,1%, celle de gaz naturel de 12,5% et celle d'électricité de 10,3%. La production d'énergie primaire s'est quant à elle élevée à 4,33 Mds tec, à 80% de sources fossiles. Concernant la production électrique, celle-ci s'est élevée à 8 434 TWh, en hausse de 9,7% par rapport à 2020. La part du charbon reste constante dans le bouquet électrique, tout comme celle du nucléaire. Du côté des énergies renouvelables, la production éolienne et solaire a bondi l'année dernière (+35%), alors que celle d'hydroélectricité est en légère baisse (-1%).

Importations et production de gaz naturel

Croissance du gaz
disponible

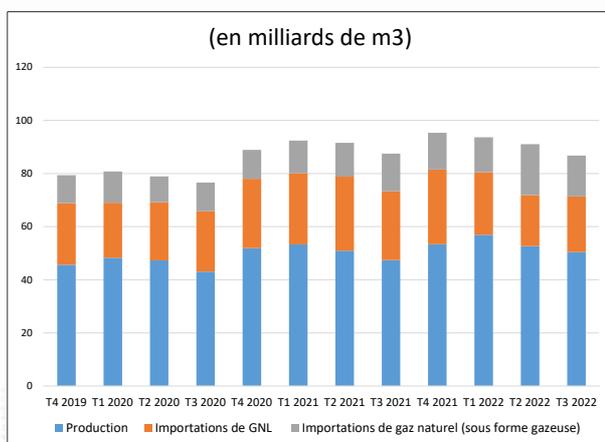
T3 2022 (g.a.)

-0,7%



T2 2022 (g.a.)

-5,1 %



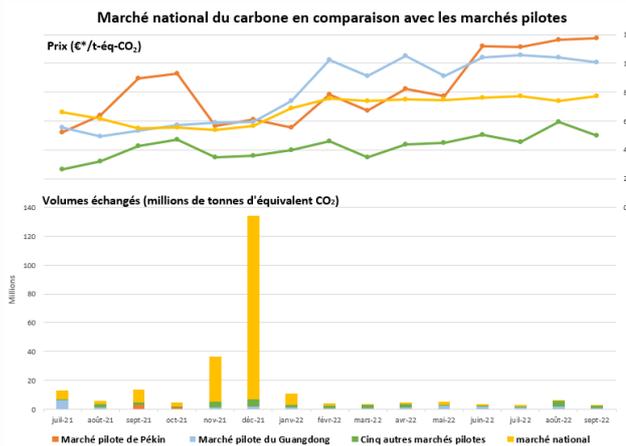
- Au T3 2022, le gaz naturel disponible à la consommation (prod.+ import.) a baissé de 0,7% en g.a.. La production nationale a augmenté de 6,5% en g.a. (égale à env. 50 Mds m³) tandis que les importations ont diminué de 9% en g.a. (env. 38 Mds m³). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée (représentant au T3 58% du total) ont diminué de 19% en g.a., alors que celles par gazoduc ont augmenté de 9%. La baisse de consommation en g.a. est moins forte qu'au trimestre précédent, avec la reprise des activités industrielles. A noter que la Chine a exporté son surplus de GNL en Europe à la fin de l'été.
- Au mois de septembre, une hausse notable des importations de commodities énergétiques en provenance de Russie a été relevée. Pour le pétrole, les importations chinoises ont augmenté de 50,9 % g.a. en valeur, à 4,7 Mds USD, du fait de l'importante hausse du prix du pétrole (de 510 USD à 630 USD/tonne en un an) et d'une croissance des importations en volume (+21,5 % en g.a. à 7,5 Mt). La Chine représentait 7% des exportations de pétrole russe avant guerre. Elle est passée à plus de 35% en septembre (soit une hausse de 2 millions de m³). Pour le GNL, les importations en provenance de Russie ont enregistré leur plus haut niveau mensuel historique (+150,2 % en g.a. à 1,0 Md USD ; +29,6 % en g.a. en volume, à 820 000 tonnes). Depuis le début de la guerre, les douanes chinoises ne publient plus de données sur le volume des importations de gaz naturel sous forme gazeuse. Les importations de gaz devraient continuer à augmenter : gaz russe avec la construction prévue du gazoduc Power of Siberia 2 d'ici 2024 (50 Mds de m³ de gaz par an à terme), et gaz en provenance d'Asie centrale (Turkménistan, l'Ouzbékistan et le Kazakhstan) avec la construction du 4^e pipeline de gaz West East (40 Mds de m³ par an additionnels d'ici 2024).

Marché carbone national

Evolution du prix
du carbone

T3 2022 (g.a.)

+ **27,7 %**



- Le prix du carbone poursuit sa montée progressive et atteint un niveau record (env. 7,6 EUR/t* au T3 2022 contre 6,0 EUR/t et 5,6 EUR/t au T3 et T4 2021), tandis que le marché reste toujours très peu liquide ces derniers mois. Le volume échangé a baissé de 63,1 % par rapport au trimestre précédent et ne représente que 1 % du niveau pic au T4 2021 avant fin de la première échéance de conformité. Ceci est dû aux faibles incitations qu'ont les entreprises assujetties à procéder à des échanges en dehors de l'approche de la période de mise en conformité.
- Le 16 juillet dernier marque le premier anniversaire du lancement du marché carbone national. L'opérateur du marché SEEE annonce le jour même qu'il prévoit de lancer des travaux de recherche sur la formulation d'un indice de prix du carbone, sur lequel seront basés plusieurs produits financiers dérivés. Seront également introduits les premiers standards chinois d'évaluation des crédits de carbone des entreprises, qui pourront notamment être utilisés par les institutions financières pour émettre des prêts et des obligations vertes aux entreprises.
- Le MEE est désormais chargé d'élaborer, en collaboration avec d'autres administrations compétentes, des méthodes de calcul des émissions de carbone pertinentes aux industries fortes émettrices et peut affiner la méthodologie pour les entreprises et installations en fonction des besoins spécifiques au marché carbone, selon le [plan](#) d'implémentation sur la mise en œuvre d'un système unifié et normalisé de comptabilisation des émissions de carbone, publié conjointement par la NDRC, le NBS et le MEE en mi-août dernier.

Marchés carbone pilotes

Evolution du
volume global
échangé

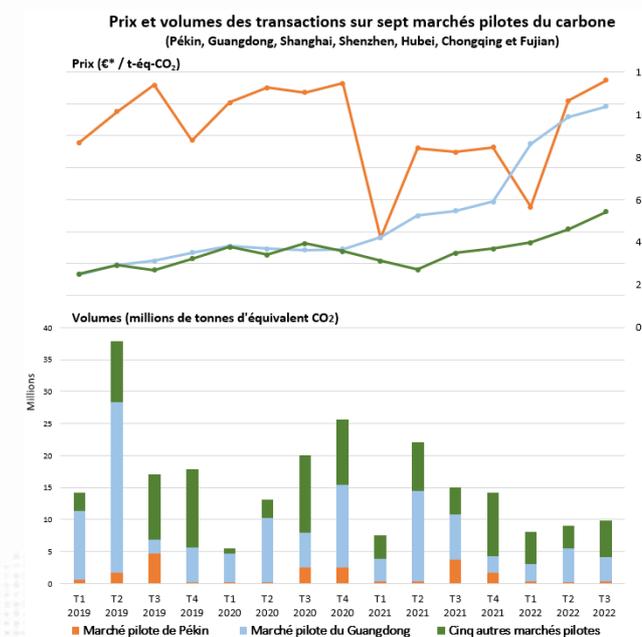
T3 2022 (g.a.)

- **34,4 %**



T2 2022 (g.a.)

- 59,4 %



- Parmi les sept marchés pilotes du carbone de Pékin, Guangdong, Shanghai, Shenzhen, Hubei, Chongqing et Fujian, celui de Pékin est celui sur lequel le prix demeure le plus élevé, avec même une hausse de 41 % en g.a., l'amenant à env. 11,6 €* par tonne-équivalent-CO₂ au T3 2022, contre 7,6 EUR/t-éq-CO₂ en moyenne pour l'ensemble des marchés pilotes. Pendant la même période, le prix moyen des quotas EUA (futures) sur le marché européen est d'env. 79,2 EUR/t-éq-CO₂.
- Le volume total d'échanges des sept marchés carbone au T3 est d'environ 9,8 Mt-éq-CO₂, en chute de 34,4 % en g.a.. Les marchés pilotes du Guangdong et de Shenzhen sont les plus actifs de tous les marchés régionaux : au T3, ils représentent à eux deux 74 % de l'ensemble des transactions.
- Les marchés pilotes du Guangdong et de Shenzhen ont conclu leur exercice de mise en conformité des quotas pour 2021, respectivement le 10 et le 30 août. Ceci entraîne une baisse significative des volumes échangés en septembre, où le marché de Shenzhen a vu une chute de 89,7 % en termes de volume par rapport au mois précédent.
- Sources : Guangzhou Carbon Emission Exchange, Shanghai Environment and Energy Exchange¹

¹ NB : Utilisation d'un taux de change de 7,6 RMB pour 1 €.

Indicateurs économiques mensuels

		déc-21	janv-22	févr-22	mars-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22	sept-22
Production											
PIB trimestriel	Mds RMB	32 424	-	-	27 018	-	-	29 246	-	-	30 763
	Mds USD	5 090	-	-	4 258	-	-	4 366	-	-	4 419
<i>croissance réelle</i>	% g.a.	4,0	-	-	4,8	-	-	0,4	-	-	3,9
PIB : secteur primaire	% g.a.	7,1	-	-	6,0	-	-	5,0	-	-	4,2
part du PIB total (%)		9,7	-	-	4,1	-	-	6,2	-	-	8,3
PIB : secteur secondaire	% g.a.	8,2	-	-	5,8	-	-	3,2	-	-	3,9
part du PIB total (%)		40,3	-	-	39,3	-	-	41,9	-	-	39,5
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	8,2	-	-	4,0	-	-	1,8	-	-	2,3
part du PIB total (%)		50,0	-	-	56,6	-	-	51,9	-	-	52,2
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.	4,3	0,0	0,0	5,0	-2,9	0,7	3,9	3,8	4,2	6,3
Demande interne											
Ventes de détail	Mds RMB	4 127	-	-	3 423	2 948	3 355	3 874	3 587	3 626	3 774
<i>variation</i>	% g.a.	1,7	-	-	-3,5	-1,3	0,9	3,1	2,7	5,4	2,5
Consumer confidence index	Indice	119,8	121,5	120,5	113,2	86,7	86,8	88,9	87,9	87,0	87,2
Investissement	% g.a.	160,8	12,2	12,2	6,6	1,8	4,6	5,6	3,8	6,6	6,7
Purchasing Manager Index officiel	%	50,3	50,1	50,2	49,5	47,4	49,6	50,2	49,0	49,4	50,1
Commerce extérieur											
Exportations	Mds USD	340,2	326,7	217,0	275,3	272,7	306,6	330,0	332,6	314,9	322,8
<i>variation</i>	% g.a.	20,8	23,9	6,0	14,4	3,5	16,3	17,4	17,8	7,1	5,7
Importations	Mds USD	246,5	244,2	189,2	230,6	223,1	229,1	232,6	231,2	235,5	238,0
<i>variation</i>	% g.a.	19,7	20,9	11,7	0,7	0,2	3,9	0,7	2,1	0,3	0,3
Solde commercial	Mds USD	93,7	82,5	27,8	44,7	49,6	77,6	97,4	101,4	79,4	84,7
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	Mds USD	-	15,8	22,0	21,2	15,4	13,3	24,6	11,6	14,5	16,9
<i>variation</i>	% g.a.	-	17,6	74,8	13,0	8,5	6,1	26,8	18,3	11,1	9,1
Inflation											
Indice des prix à la conso.	% g.a.	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8
alimentaire	% g.a.	-1,2	-3,8	-3,9	-1,5	1,9	2,3	2,9	6,3	6,1	8,8
inflation sous-jacente	% g.a.	1,2	1,2	1,1	1,1	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8	0,6
Indice des prix à la production	% g.a.	10,3	9,1	8,8	8,3	8,0	6,4	6,1	4,2	2,3	0,9
Prix des matières premières	% g.a.	19,7	18,2	17,9	16,7	17,4	15,1	15,2	11,4	7,8	5,8
Liquidité											
M2	% g.a.	9,0	9,8	9,2	9,7	10,5	11,1	11,4	12,0	12,2	12,1
Base monétaire	% g.a.	-0,3	4,5	2,2	2,6	2,6	1,4	3,0	4,4	5,9	5,4
Taux de réserves obligatoires	(%)	8,40	8,40	8,40	8,40	8,10	8,10	8,10	8,10	8,10	8,10
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
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
Taux interb. SHIBOR overnight	(%)	1,95	1,94	2,01	2,01	1,54	1,44	1,51	1,30	1,19	1,35
Change											
Taux moyen mensuel	CNY/USD	6,37	6,36	6,35	6,35	6,43	6,71	6,70	6,73	6,79	6,96
	CNY/EUR	7,20	7,20	7,20	6,99	6,95	7,10	7,08	6,86	6,88	6,92
Réerves de change	Mds USD	3 250	3 222	3 214	3 188	3 120	3 128	3 071	3 104	3 055	3 029
accroissement mensuel	Mds USD	27,8	-28,5	-7,8	-25,8	-68,3	8,1	-56,5	32,8	-49,2	-25,9
<i>variation mensuelle en glissement annuel</i>	%	0,86	-0,88	-0,24	-0,80	-2,14	0,26	-1,81	1,07	-1,58	-0,85
Banques											
Dépôts	Mds RMB	238 606	242 598	245 271	249 738	249 788	252 781	257 677	257 531	258 655	261 288
Croissance des dépôts	% g.a.	9,3	9,2	9,8	10,0	10,4	10,5	10,8	11,4	11,3	11,3
Crédit total	Mds RMB	198 511	202 586	203 928	206 998	207 754	209 605	212 342	212 840	213 982	216 551
Croissance du crédit	% g.a.	11,6	11,5	11,4	11,4	10,9	11,0	11,2	11,0	10,9	11,2
Ratio crédits/dépôts	%	83,2	83,5	83,1	82,9	83,2	82,9	82,4	82,6	82,7	82,9
Taux de créances douteuses	%	1,73	-	-	1,69	-	-	1,67	-	-	-
grandes banques commerciales	%	1,37	-	-	1,35	-	-	1,34	-	-	-
banques urbaines	%	1,90	-	-	1,96	-	-	1,89	-	-	-
Marchés d'actifs											
Shanghai Composite Index	points	3 640	3 361	3 462	3 252	3 047	3 186	3 399	3 253	3 202	3 024
Performance sur un mois	%	2,1	-7,6	3,0	-6,1	-6,3	4,6	6,7	-4,3	-1,6	-5,6
Shenzhen Composite Index	points	2 530	2 262	2 318	2 118	1 879	2 007	2 224	2 181	2 096	1 912
Performance sur un mois	%	0,4	-10,6	2,5	-8,6	-11,3	6,8	10,8	-1,9	-3,9	-8,8
Energie											
Production d'électricité	Mds kWh	723	-	-	670	609	641	709	806	825	683
<i>variation</i>	% g.a.	-0,6	-	-	1,9	-2,3	-1,1	3,3	6,2	11,7	1,2
Production de pétrole raffiné	M tonnes	59	-	-	59	52	54	55	53	54	57
<i>variation</i>	% g.a.	-2,1	-	-	-2,0	-10,5	-10,9	-9,7	-9,9	-8,0	1,3

Légende : Valeur négative

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

Indicateurs économiques annuels

			2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Production									
PIB	Mds RMB		68 886	74 640	83 204	91 928	98 652	101 357	<u>114 367</u>
	Mds USD		11 060	11 237	12 323	13 892	14 300	14 694	<u>17 727</u>
croissance réelle	m.a.		7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,0%	2,2%	8,1%
secteur primaire	Mds RMB		5 777	6 014	6 210	6 475	7 047	7 803	<u>8 309</u>
secteur secondaire	Mds RMB		28 134	29 543	33 158	36 484	38 067	38 356	<u>45 090</u>
secteur tertiaire	Mds RMB		34 974	39 083	43 836	48 970	53 537	55 197	<u>60 968</u>
PIB par habitant (\$ courant)	USD/hab		8 015	8 097	8 826	9 903	10 158	10 413	<u>12 549</u>
Contribution à la croissance	consommation	pts de %	4,9%	4,5%	3,9%	4,3%	3,5%	-0,2%	5,3%
	investissement	pts de %	1,6%	3,1%	2,7%	2,9%	1,7%	1,8%	1,1%
	commerce extérieur	pts de %	0,6%	-0,8%	0,3%	-0,5%	0,7%	0,6%	<u>1,7%</u>
Taux d'investissement	%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	43,3%	43,4%	42,8%	
Taux d'épargne	%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	43,3%	46,4%	42,8%	
Population									
Population totale	M		1 383	1 392	1 400	1 405	1 410	1 412	<u>1 413</u>
variation (croissance démographique)	% g.a.		0,49%	0,65%	0,56%	0,38%	0,33%	0,15%	0,03%
Population urbaine	M		793,0	819,2	843,4	864,3	884,3	902,2	<u>914,3</u>
Taux d'urbanisation	%		57,3%	58,8%	60,2%	61,5%	62,7%	63,9%	<u>64,7%</u>
Population rurale	M		590,2	573,1	556,7	541,1	525,8	509,9	498,4
Emploi (données officielles)	M		763,2	762,5	760,6	757,8	754,5	750,6	746,5
Taux d'activité	%		55,2%	54,8%	54,3%	53,9%	53,5%	53,2%	52,8%
Taux de chômage urbain par méthode d'enquête (Dec), statistique officielle depuis mars 2018	%				5,0%	4,9%	5,2%	105,2%	<u>205,2%</u>
Commerce extérieur									
Exportations (biens)	Mds USD		2 273,5	2 097,6	2 263,3	2 486,7	2 499,5	2 590,0	<u>3 363,2</u>
vers	Etats-Unis	Mds USD	409,2	385,3	429,7	478,4	418,7	451,8	<u>576,1</u>
	Union Européenne	Mds USD	356,4	343,3	374,4	411,5	<u>427,8</u>	392,4	428,5
	France	Mds USD	26,7	24,7	27,7	30,7	33,0	37,0	<u>45,9</u>
Importations (biens)	Mds USD		1 679,6	1 587,9	1 843,8	2 135,7	2 078,4	2 066,0	<u>2 686,8</u>
depuis	Etats Unis	Mds USD	147,8	134,4	153,9	155,1	122,9	134,9	<u>179,5</u>
	Union Européenne	Mds USD	209,4	208,4	245,2	273,6	<u>276,4</u>	259,1	276,6
	France	Mds USD	24,6	22,5	26,8	32,2	32,6	29,7	<u>39,1</u>
Solde commercial (biens)	Mds USD		593,9	509,7	419,6	350,9	421,1	524,0	<u>676,4</u>
Inflation									
Indice des prix à la consommation (m.a.)	% g.a.		1,4%	2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,5%	0,9%
prix alimentaires	% g.a.		2,3%	4,6%	-1,4%	1,8%	9,2%	10,6%	-1,4%

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Balance des paiements								
Compte des opérations courantes								
Exportations de biens	Mds USD	2 142,8	1 989,5	2 216,2	2 417,4	2 386,6	2 510,0	<u>3 215,9</u>
Importations de biens	Mds USD	1 566,6	1 500,6	1 740,3	2 037,4	1 993,6	1 998,9	<u>2 653,1</u>
Solde commercial biens	Mds USD	<u>576,2</u>	488,9	475,9	380,1	393,0	511,1	562,7
Exportations de services	Mds USD	217,4	208,4	213,1	233,6	244,4	228,9	<u>338,4</u>
Importations de services	Mds USD	435,7	441,5	472,0	<u>525,7</u>	505,5	381,4	438,4
Solde commercial services	Mds USD	-218,3	-233,1	-258,9	-292,2	-261,1	-152,5	-99,9
Revenus nets	Mds USD	-52,2	-54,9	-16,5	-61,4	-39,2	-118,2	-162,0
Transferts courants nets	Mds USD	-12,6	-9,5	-11,9	-2,4	10,3	8,5	16,5
Solde des opérations courantes	Mds USD	293,0	191,3	188,7	24,1	102,9	248,8	317,3
		2,6494%	1,70%	1,53%	0,17%	0,72%	1,69%	1,79%
Solde du compte de capital	Mds USD	0,3	-0,3	-0,1	-0,6	-0,3	-0,1	0,1
Compte des opérations financières								
IDE								
sortants	Mds USD	174,4	<u>216,4</u>	138,3	143,0	136,9	153,7	128,0
entrants	Mds USD	242,5	174,7	166,1	235,4	187,2	253,1	<u>334,0</u>
Solde des IDE	Mds USD	68,1	-41,7	27,8	92,3	50,3	99,4	205,9
Invst de portefeuille								
sortants	Mds USD	73,2	102,8	94,8	53,5	89,4	<u>151,2</u>	125,9
entrants	Mds USD	6,7	50,5	124,3	160,4	147,4	<u>246,8</u>	176,9
Solde des investissements de portefeuille	Mds USD	-66,5	-52,3	29,5	<u>106,9</u>	57,9	95,5	51,0
Solde des autres investissements	Mds USD	-434,0	-316,7	51,9	-20,4	-98,5	-245,2	-229,8
Solde des réserves de change *	Mds USD	342,9	<u>443,7</u>	-91,5	-18,9	19,3	-28,9	-188,2
Solde des opérations financières	Mds USD	-91,5	27,6	18,0	<u>153,8</u>	26,6	-90,0	-150,0
Erreurs et omissions	Mds USD	-201,8	-218,6	-206,6	-177,4	-129,2	-158,8	-167,4
Dettes externes								
Dettes externes	Mds USD	1 383	1 416	1 758	1 983	2 071	2 401	<u>2 747</u>
	% PIB	12,5%	12,6%	14,3%	14,3%	14,5%	16,3%	15,5%
dont dettes externes à court terme	Mds USD	887	866	1 145	1 289	1 205	1 316	<u>1 446</u>
Change								
Taux de change annuel moyen	USD/CNY	6,23	6,64	6,75	6,62	<u>6,90</u>	6,90	6,45
	100JPY/CNY	5,15	6,12	6,02	5,99	6,33	6,90	5,88
	EUR/CNY	6,92	7,34	7,62	7,80	7,72	7,88	7,64
Taux de change effectif nominal **	indice	<u>129,49</u>	124,65	120,99	122,56	122,04	124,74	128,59
Taux de change effectif réel **	indice	<u>124,81</u>	119,33	116,35	117,96	116,06	117,00	123,31
Réserves de change***	Mds USD	3 330,4	3 010,5	3 139,9	3 072,7	3 107,9	3 216,5	3 250,2
Accroissement annuel	Mds USD	-512,7	-319,8	129,4	-67,2	35,2	108,6	33,6
Finances publiques								
Revenus	Mds RMB	15 227	15 960	17 259	18 336	19 039	18 291	<u>20 255</u>
revenus fiscaux	Mds RMB	12 492	13 036	14 437	15 640	15 800	15 431	<u>17 274</u>
Dépenses publiques	Mds RMB	17 588	18 776	20 309	22 090	23 886	<u>24 568</u>	24 567
	% PIB	<u>25,5%</u>	25,2%	24,4%	24,0%	24,2%	24,2%	21,5%
Solde budgétaire	Mds RMB	-2 361	-2 815	-3 049	-3 754	-4 847	-6 277	-4 312
	% PIB	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-4,1%	-4,9%	-6,2%	-3,8%
Dettes du gouvernement central	% PIB	15,5%	16,1%	16,2%	16,3%	17,0%	<u>20,6%</u>	20,3%

Légende : Valeur maximale ; **Valeur négative**

* (-) Entrées de capitaux ; (+) Sorties de capitaux
Flux donc variation hors effets de change

** Moyenne annuelle

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

Prévisions des banques et institutions internationales

Banques	Dernière prévision	2022	2023
UBS	sept-22	2,7%	4,6%
Barclays	sept-22	2,6%	4,5%
JP Morgan	sept-22	3,0%	4,6%
Natixis	sept-22	2,3%	-
Crédit Agricole	oct-22	3,0%	5,3%
S&P	oct-22	2,7%	4,1%
Fitch Ratings	sept-22	2,8%	4,5%
Deutsche Bank	juin-22	4,5%	4,7%
BNP Paribas	sept-22	3,0%	5,3%
Standard Chartered	août-22	3,3%	5,5%
Société Générale	oct-22	2,7%	4,6%
Goldman Sachs	sept-22	3,0%	4,5%
ING	août-22	4,0%	-
Nomura	sept-22	2,8%	4,3%
Moyenne des Banques		3,0%	4,7%
Institutions Internationales		2022	2023
OCDE	sept-22	3,2%	4,7%
Banque Mondiale	sept-22	2,8%	5,2%
FMI	oct-22	3,2%	4,4%
Banque asiatique de développement	sept-22	3,3%	4,8%
Moyenne des Institutions Internationales		3,1%	4,8%
Moyenne Totale		3,1%	4,8%

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*)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet

Rédacteurs :

Thibault Alix, Zilan Huang, Jingxia Yang, Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Laureen Calcat, Haowei Hu, Marie-Pia Lebrun

Revu par :

Thomas Carré, Orhan Chiali, Antoine Moisson, François Lemal, Axel Demenet

Pour s'abonner :

thibault.alix@dgtrésor.gouv.fr