



Bulletin de Statistiques Economiques du Service économique régional de Pékin

Retrouvez [ici](#) nos publications régulières
Abonnez-vous par [courriel](#)



Sommaire

CROISSANCE : forte croissance à +6,5% en g.a. au T4 2020	2
DEMANDE INTERIEURE : orientation plus favorable de la demande interne au T4	3
COMMERCE EXTERIEUR : la balance commerciale chinoise atteint un record au T4	4
MONNAIE ET BANQUE : poursuite du <i>statu quo</i> de la politique monétaire au T4	5
MARCHES DES ACTIFS : hausse continue du marché boursier, malgré la suspension de l'IPO d'ANT; vague de défauts des obligations de SOEs	6
MARCHE DES CHANGES : le RMB a enregistré un nouveau record à la hausse depuis juin 2018	7
FLUX DE CAPITAUX : Sorties nettes de capitaux au T3 2020	8
ENERGIE ET CARBONE: forte hausse de la demande énergétique engendrée par la reprise industrielle et la vague de froid	9
INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS	10
INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS	11

Note : Dans les commentaires des graphiques, la flèche figurant à la suite d'un indicateur précise la tendance par rapport aux 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 : forte croissance à +6,5% en g.a. au T4 2020

Production

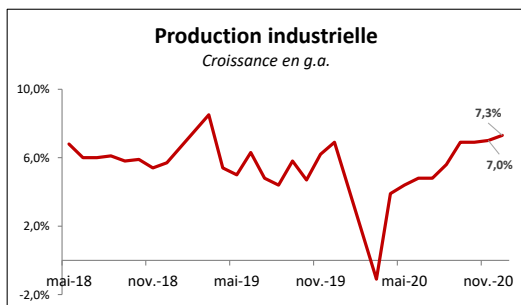
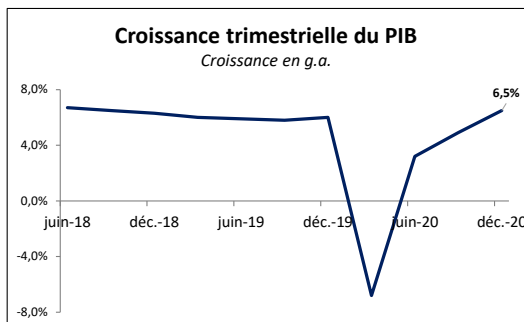
Croissance trimestrielle
du PIB

T4 2020 (g.a.)

Trim. précédent

+6,5%

+4,9%



- Le Bureau national des statistiques a publié le 18 janvier 2021 les chiffres préliminaires pour la croissance du PIB au quatrième trimestre 2020 (T4) ainsi que sur l'année. Au T4, la croissance s'accélère fortement, enregistrant un rebond à +6,5% en g.a., dans la continuité des deux précédents trimestres (+3,2% au T2 et +4,9% au T3). Ce net redressement permet à la Chine d'enregistrer un taux de croissance annuel de son PIB de +2,3% en 2020, au-delà des prévisions autour de +2% et contre +6,0% en 2019.

Du côté de l'offre, en 2020, le secteur tertiaire enregistre la croissance la plus importante, à +3,0% (contre +6,9% en 2019). Le secteur secondaire et le secteur primaire rebondissent également à 2,6% et 2,1% respectivement (contre +5,7% et +3,1% en 2019). Du côté de la demande, les contributions à la croissance de l'investissement (formation brute de capital) et de la demande extérieure (exportations nettes de biens et services) sont positives, respectivement à 2,2 et 0,7 pts de PIB (contre 1,9 et 0,67 pts en 2019). La contribution de la consommation est négative à -0,5 pts, contre +3,53 pts en 2019.

- En 2020, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) augmente de +2,8% (contre +5,7% en 2019). Cette croissance est tirée par le secteur manufacturier (+3,4%), pour lequel le sous-secteur des fabrications de hautes technologies est très dynamique à +7,1%, ainsi que par le secteur de production et d'approvisionnement de l'énergie (+2%). On note par ailleurs le rebond de la production des entreprises d'Etat et des entreprises privées, qui s'élèvent respectivement à +2,2% et +3% en 2020. Au T4, la production industrielle augmente de +7,1% en g.a. (contre +5,8% au T3), tirée par la poursuite du fort rebond en décembre, qui dépasse les prévisions de marché (à +7,3% en g.a. contre +7% en novembre), rebond lui-même alimenté par la forte expansion des exportations.

Industrie automobile

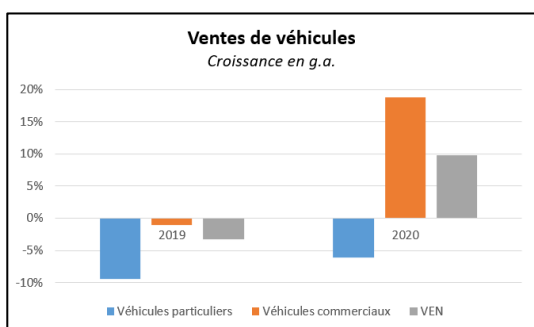
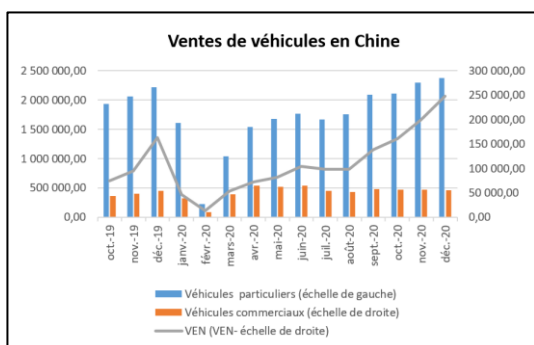
Ventes de véhicules
particuliers

Décembre 2020 (g.a.)

m.a. glissante

+7,3%

-7,66%



- Au T4 2020, les ventes de véhicules particuliers ont augmenté de +9% en g.a., le mois de novembre ayant enregistré la plus forte progression (+11,7%). Les ventes de véhicules commerciaux ont augmenté de 16%, reflétant la poursuite de la reprise post-pandémie, déjà observée aux T2 et T3. Le mois de décembre a enregistré l'augmentation la plus faible pour les véhicules particuliers (+7,3%) et pour les véhicules commerciaux (+2,4%). Ces chiffres sont en outre cohérents avec les évolutions saisonnières du marché chinois, septembre et octobre étant généralement un point culminant pour les ventes automobiles.

- Le secteur des Véhicules à Energies Nouvelles (VEN) connaît une nette croissance au T4 2020 avec +83% en g.a., dans la continuité du T3 (+36%). Les mois d'octobre et novembre ont enregistré les plus fortes augmentations (respectivement +113,3% et +110,5%). Ce secteur connaît une tendance inverse de celle des véhicules à moteur thermique : les ventes de VEN personnels ont augmenté de 14,6%, alors que celles de VEN commerciaux ont connu une contraction de 17,2%. La part des VEN dans les ventes automobiles (4,9% en 2020) devrait croître dans les prochaines années, les autorités ayant établi l'objectif de porter cette part à 20% d'ici 2025.

- En 2020, les ventes de véhicules ont reculé de 1,9% en g.a., notamment dans le secteur des véhicules particuliers (-6%) et les véhicules de transports publics (-4%). Toutefois, le marché des véhicules de fret a été particulièrement dynamique (+23%), porté par la relance des projets en infrastructures et l'imposition de nouveaux standards d'émission. Les ventes de VEN ont augmenté de 9,8% en g.a. Enfin, le segment des véhicules haut de gamme a été privilégié par la clientèle, un véhicule sur six vendu étant haut de gamme en 2020, contre un sur dix en 2017 selon IHS Markit.

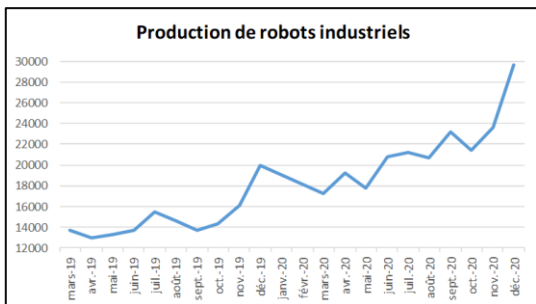
- La China Association of Automobile Manufacturers (CAAM) anticipe une augmentation de 4% pour l'ensemble du marché automobile chinois en 2021.

Industrie robotique

Ventes de robots
industriels

Décembre 2020 (g.a.)
m.a. glissante

+48,4%
+45,2%



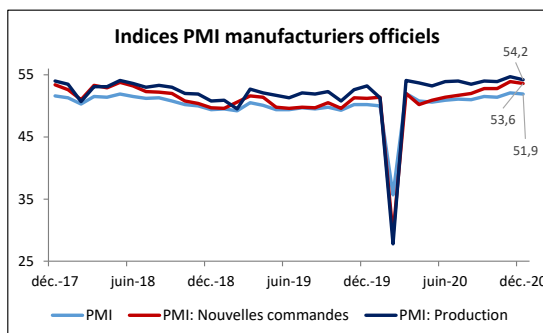
- La production de robots industriels a fortement augmenté de +45,3% en 2020, après avoir enregistré une baisse de 8,6% en 2019. Durant les 11 premiers mois de 2020, la production de robots industriels a augmenté de 22,2% en g.a.
- Pour mémoire, la Chine est le plus grand producteur de robots industriels en volume depuis 2013. En 2019, 140 492 robots ont été produits, contre 49 900 au Japon et 33 300 aux Etats-Unis, respectivement deuxième et troisième producteurs mondiaux. De mars à décembre 2020, environ 250 000 ont été produits. Le secteur apparaît comme prioritaire dans le cadre du plan « Made in China 2025 » et bénéficie de subventions importantes.
- NB : Données des ventes aux mois de janvier et février non disponibles (non incluses).

Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing Manager's
Index (Manufacturing)

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

51,9
49,9



- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit diminue fortement à 53 en décembre contre 54,9 en novembre, qui représentait il est vrai son plus haut niveau depuis 2011. Si l'indice PMI officiel décroît à 51,9 contre 52,1 en novembre, lequel reflétait son plus haut niveau depuis 2017, il demeure au-dessus de la barre des 50 (zone d'expansion) pour le 10ème mois consécutif. L'évolution de l'indice PMI officiel s'explique par la baisse des sous-indices de la production (54,2 en décembre contre 54,7 en novembre) et des nouvelles commandes (53,6 en décembre contre 53,9 en novembre), combinée à la quasi-stagnation des autres sous-indices. Le PMI officiel non manufacturier revient de 56,4 en novembre à 55,7 en décembre (soit son plus haut niveau depuis 2012), après une période de croissance continue depuis février.
- 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.

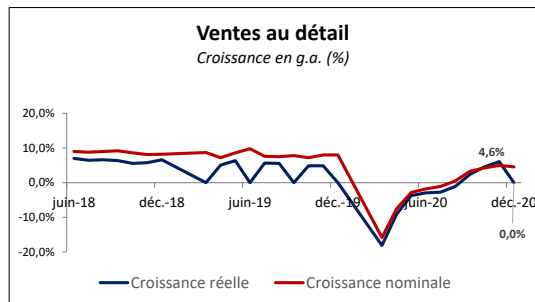
DEMANDE INTERIEURE : orientation plus favorable de la demande interne au T4

Ventes de détail

Croissance nominale
des ventes de détail

Janv-Déc 2020 (g.a.)
m.a. glissante

-3,9%
+0,4%



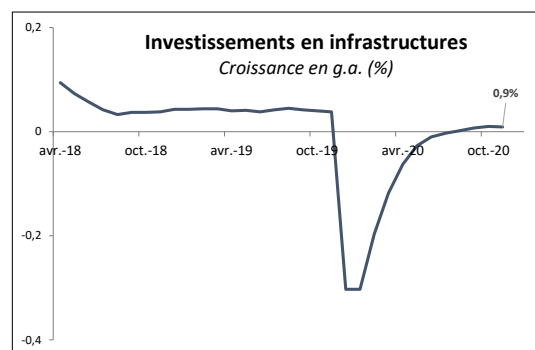
- Sur l'année 2020, les ventes au détail reculent fortement de -3,9% (contre - 7,2% en g.a. au cours des trois premiers trimestres et alors qu'elles avaient progressé de +8% en 2019), avec une contraction importante des ventes du secteur de la restauration à -16,6%. A noter que les ventes en ligne ont augmenté de +10,9% par rapport à 2019.
- Au T4, les ventes au détail rebondissent cependant nettement à +4,6% en g.a. (contre +0,9% en g.a. au T3). En décembre, le rythme de croissance des ventes au détail ralentit à +4,6% en g.a. (contre +5% en g.a. en novembre), en particulier en liaison avec la croissance modérée des ventes automobiles (+6,4% en g.a. en décembre contre +11,8% en novembre), pour s'établir en-deçà des prévisions de marché. Hors secteur automobile, les ventes au détail augmentent de 4,4% en décembre.

Investissements

Croissance des
investissements (FBCF)

Janv-Déc 2020 (g.a.)
Janv- Déc 2019

+0,9%
+3,8%



- Sur l'année 2020, la croissance des investissements bruts en capital fixe s'accroît à +2,9% (contre +0,8% en g.a. au cours des trois premiers trimestres de 2020 et +5,4% en 2019), tout en restant en-deçà des prévisions du marché. La croissance est tirée par les investissements dans la production et l'approvisionnement en électricité et thermique (+17,6%), les investissements en infrastructures (+0,9% en g.a.) et les investissements dans le secteur de la promotion immobilière (+7% en g.a.). En 2020, les investissements publics croissent fortement de +5,3% alors que les investissements privés enregistrent une croissance de +1%. Cette croissance s'explique par l'orientation du plan de relance au profit des investissements, financés par les émissions massives de *Special Government Bonds* effectuées par les gouvernements locaux en 2020. Au T4, les investissements bruts en capital fixe reculent de -8,7% en g.a. En décembre, ils ralentissent fortement à +5,1% en g.a. (contre +9,4% en g.a. en novembre).
- 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

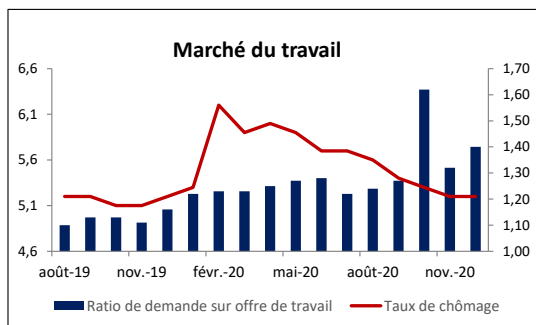
Taux de chômage urbain

Décembre 2020

5,2%

m.a.

5,6%



- En 2020, les nouveaux emplois créés ont atteint 11,86 M (contre 13,5 M en 2019), permettant de dépasser largement l'objectif de 9 M fixé lors des *Lianghui* (atteint à 131,8%). En décembre, le taux de chômage urbain se stabilise à 5,2%, même niveau qu'en novembre et qu'à la même période en 2019. Le taux de chômage sur le segment des 25-59 ans s'élève à 4,7%, taux stable par rapport à l'année précédente. Selon le NBS, le nombre de travailleurs s'élèverait à 285,6 M, en baisse de 1,8% par rapport à 2019.
- Nota Bene* : ce chiffre ne reflète notamment pas la hausse du chômage pour certains segments, comme celui des jeunes diplômés, où il serait supérieur de 4 points de pourcentage à celui constaté un an auparavant, non plus que celui des travailleurs migrants revenus dans leur province d'origine et sortis des statistiques du marché du travail.

Inflation

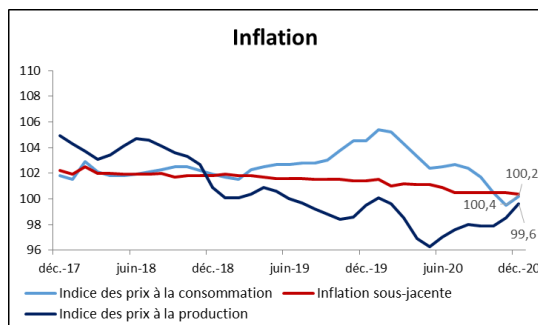
Indice des prix à la consommation (IPC)

Décembre 2020 (g.a.)

+0,2%

m.a. glissante

+2,5 %



- L'IPP affiche une moindre contraction à -0,4% en décembre en g.a., contre -1,5% en novembre. Cette évolution s'explique par les sous-indices du secteur extractif (-0,4% en décembre contre -3,6% en novembre) et du secteur des matières premières (-1,6% en décembre contre -4,2% en novembre). L'IPP a ainsi enregistré un fléchissement général de -1,8% en 2020 contre -0,3% en 2019 en raison du Covid-19.
- Le rythme de croissance de l'IPC rebondit de +0,2% en décembre, suite à la première contraction de -0,5% constatée en novembre depuis 11 ans. Ce rebond s'explique principalement par la moindre contraction des prix du porc (-1,3% en décembre en g.a. contre -12,5% en novembre). Alors que l'objectif d'inflation pour 2020 avait été fixé par les autorités, lors des assemblées législatives de mai dernier (*Lianghui*), à +3,5% dans un contexte déflationniste consécutif aux implications économiques liées au Covid, l'inflation effective a été inférieure à l'objectif, soit +2,5% sur l'ensemble de l'exercice contre +2,9% en 2019. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) fléchit légèrement à +0,4% à fin décembre contre +0,5% en novembre, soit le niveau le plus bas depuis 2013, alors qu'elle oscille entre +1,2% et +2,5% depuis fin 2010.

COMMERCE EXTERIEUR : la balance commerciale chinoise atteint un record au T4

Echanges commerciaux

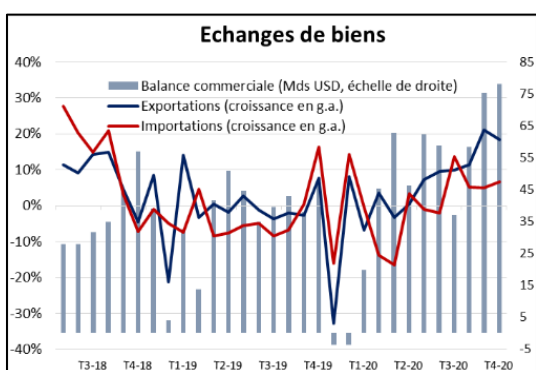
Croissance des exportations de biens

T4 2020 (g.a.)

+17,0 %

m.a. glissante

+3,2 %



- Le total des échanges de biens de la Chine a fortement augmenté au T4 2020 (+12,0 % en g.a. à 1 362,3 Mds USD) ; les exportations (+17,0 % en g.a. à 787,2 Mds USD) ont été plus dynamiques que les importations (+5,7 % en g.a. à 575,2 Mds USD). La balance commerciale a en conséquence largement augmenté par rapport à la même période l'an dernier (+65,4 % à 212,0 Mds USD).
- Les importations sont restées dynamiques tout le trimestre, en octobre (+5,2 % en g.a.), novembre (+5,0 %) et décembre (6,6 %).
- Les exportations ont connu une très forte croissance tout au long du trimestre : +11,4 % en octobre ; +21,1 % en novembre (croissance la plus élevée depuis février 2018) ; +18,3 % en décembre.

Commerce par destinations

Croissance des importations en provenance des Etats-Unis

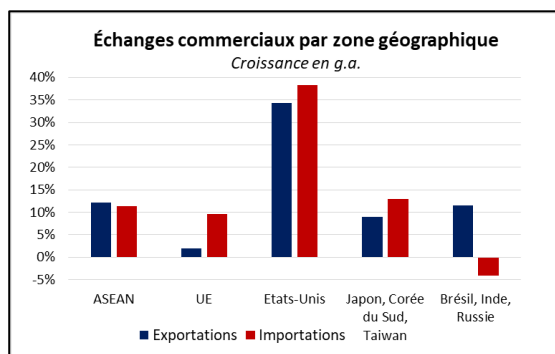
T4 2020 (g.a.)

+38,3 %

m.a. glissante

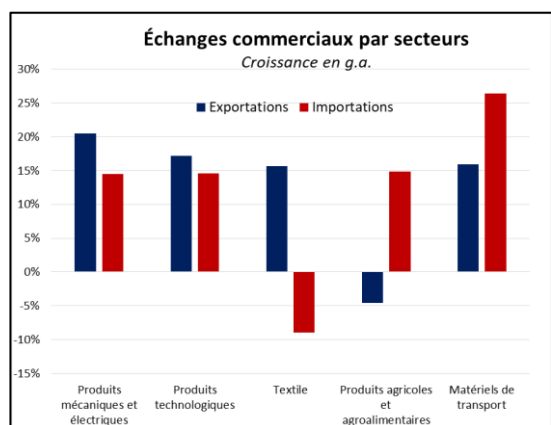
9,9 %





- Au T4 2020, les exportations chinoises ont bondi vers les Etats-Unis (+34,3 % à 142,3 Mds USD), les pays de l'ASEAN (+12,2 % à 117,9 Mds USD), le Japon (+6,5 % à 39,3 Mds USD), la Corée du Sud (+10,6 % à 32,3 Mds USD), Taiwan (+11,8 % à 17,1 Mds USD) et la Russie (+6,7 % à 14,7 Mds USD). Après avoir été en baisse au cours des trois premiers trimestres, les exportations à destination de l'UE ont augmenté (+2,0 % à 113,2 Mds USD).
- Les importations en provenance de la plupart des partenaires ont été dynamiques : ASEAN (+11,4 % à 86,6 Mds USD) ; UE (+9,7 % à 77,4 Mds USD) ; Etats-Unis (+38,3 à 43,6 Mds USD) ; Taiwan (+25,0 % à 59,7 Mds USD) ; Corée du sud (+4,5 % à 46,9 Mds USD), Japon (+8,5 % à 49,6 Mds USD), Inde (+20,0 % à 5,5 Mds USD).
- Les achats chinois de produits américains prévus par l'accord de phase 1 sont loin d'atteindre l'objectif fixé : 100,0 Mds USD sur l'année 2020, loin de l'objectif de 173,1 Mds USD fixé.

Commerce par secteurs



Croissance des exportations de produits mécaniques et électriques

T4 2020 (g.a.)

+20,5 %



m.a. glissante

+14,1 %

- Les exportations des deux principaux postes ont continué de bondir au T4 2020, produits mécaniques et électriques (+20,5 % à 482,9 Mds USD) et produits technologiques (+17,2 % à 244,2 Mds USD). Les exportations de produits textiles, dont font partie les masques, restent dynamiques (+15,7 % à 35,9 Mds USD), les matériels de transport également (+15,9 % à 34,9 Mds USD).
- La demande extérieure de matériel de protection médical et de produits pharmaceutiques a explosé dans le contexte du Covid-19 (+69,7 % à 6,8 Mds USD). Les douanes chinoises ont annoncé 56 Mds USD d'exportations de matériel de prévention de l'épidémie entre mars et décembre.
- A l'exception du secteur du textile (-9,0 % à 1,2 Md USD), les importations ont connu une croissance importante dans les principaux postes : produits mécaniques et électriques (+14,5 % à 100,0 Mds USD) ; produits technologiques (+14,6 % à 70,9 Mds USD) ; produits agricoles et agroalimentaires (+14,9 % à 16,2 Mds USD) ; matériels de transport (+26,4 % à 11,4 Mds USD).

MONNAIE ET BANQUE : poursuite du statu quo de la politique monétaire au T4

Taux d'intérêt Ratios de réserves obligatoires

Taux prêteur de référence à 1 an

Au 31/12/2020

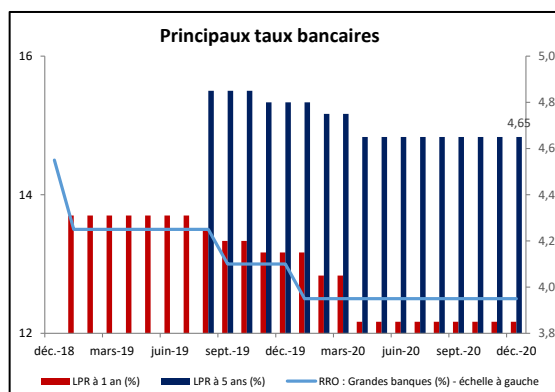
3,85%



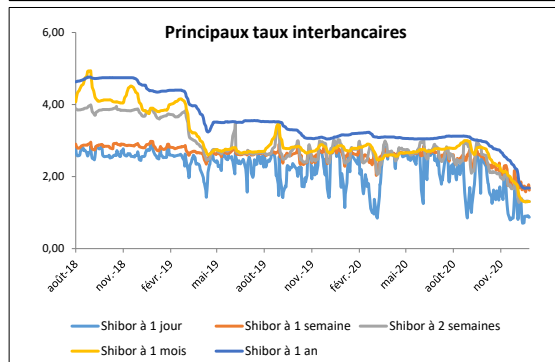
RRO

Au 31/12/2020
grandes banques

12,5%



- En novembre, la PBoC a injecté au total 1 000 Mds RMB de liquidités sur le marché via la facilité de prêt à moyen terme (MLF) aux taux d'intérêt restés inchangés : 800 Mds RMB le 15 novembre et 200 Mds RMB le 30 novembre. C'est la première fois que la banque centrale effectue des opérations MLF deux fois par mois, la pratique précédente étant le 15 de chaque mois. Le 15 décembre, la PBoC a encore injecté 950 Mds RMB de liquidités sur le marché via la facilité de MLF à taux d'intérêt inchangé, 600 Mds RMB arrivant à échéance. Ces opérations visent principalement à pallier les tensions sur le marché interbancaire suite à la vague de défauts des obligations de SOEs et faire face à la forte demande de liquidités durant le nouvel an. Sur le marché interbancaire, le SHIBOR à 7 jours et le SHIBOR à 1 an reculent respectivement de 2,18% à 1,82% et de 3,24% à 3,15% depuis fin novembre.



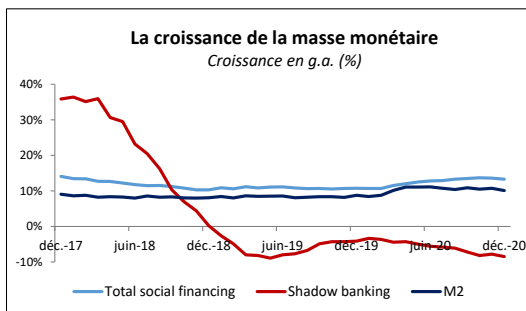
- En juillet, le Conseil des affaires d'Etat avait autorisé les gouvernements locaux à utiliser 200 Mds RMB de *Special purpose bonds* (SPB) émis au titre de l'exercice de 2020 pour reconstituer le capital des petites et moyennes banques. En novembre, plusieurs gouvernements provinciaux, y compris ceux du Sichuan et du Guangxi, ont annoncé leur intention d'émettre des SPB pour recapitaliser les banques locales. Le 7 décembre, le gouvernement provincial du Guangdong a été le premier gouvernement local à émettre 10 Mds RMB de SPB pour recapitaliser les petites et moyennes banques. Yunan Rural Credit Cooperative bénéficiera de ces SPB à hauteur de 4 Mds RMB, Puning Rural Commercial Bank pour 3,7 Mds RMB, Jiedong Rural Commercial Bank pour 1,4 Md RMB et Luoding Rural Commercial Bank à hauteur de 900 M RMB. A fin décembre, le gouvernement provincial du Shanxi émettra 15,3 Mds RMB (2,3 Mds USD) de SPB pour reconstituer le capital d'une nouvelle entité bancaire résultant d'opérations de fusion. Selon un plan de fusion publié en août, la nouvelle banque sera créée en fusionnant Jincheng Bank Co. Ltd., Yangquan City Commercial Bank Corp. Ltd., Jinzhong Bank Co. Ltd., Changzhi Bank Co. Ltd. et Datong Bank Co. Ltd., pour un actif total de plus de 300 Mds RMB.

Masse monétaire

Croissance de l'agrégat
M2

Déc 2020 (g.a.)
m.a. glissante

+10,1%
+10,3%



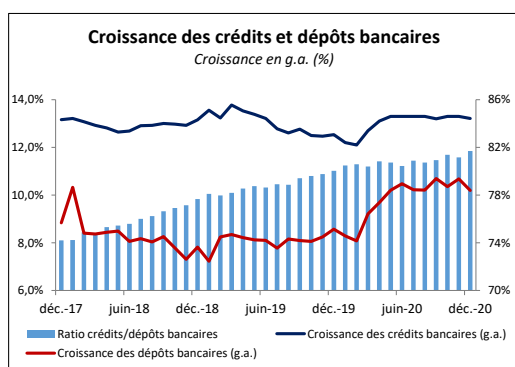
- La croissance de l'encours de financement à l'économie hors administrations publiques (« Total social financing », TSF) fléchit à +13,3% en g.a. en décembre contre +13,6% en novembre. Cette évolution s'explique principalement par le ralentissement des émissions d'obligations de sociétés en décembre à +17,2% en g.a. contre +19,3% en novembre. Ce ralentissement est consécutif aux récentes vagues de défauts obligataires, en particulier des SOEs survenues à la fin de l'année, qui ont entraîné des tensions sur les rendements à l'émission et par conséquent des reports d'émissions. En effet, les émissions de corporates se sont élevées à 42 Mds RMB en décembre, contre 418 Mds RMB en décembre 2019. Pour l'année 2020, le TSF a augmenté de +34860 Mds RMB contre +25670 Mds RMB en 2019, soit une forte croissance de +35,8%.
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 fléchit à +10,1% en décembre contre +10,7% en novembre.

Crédit bancaire

Croissance du crédit
bancaire

Déc 2020 (g.a.)
m.a. glissante

+13,2%
+13,0%



- Le rythme d'augmentation des nouveaux crédits bancaires se stabilise à +12,8% à fin décembre. Pour l'année 2020, les crédits bancaires ont fortement augmenté, de +2820 Mds RMB contre +644 Mds RMB en 2019, soit une croissance de +16,8%, principalement due à la hausse des crédits accordés aux entreprises en difficulté financière durant le Covid-19 (+2390 Mds RMB à court terme en 2020 contre +1520 Mds RMB en 2019 et +8800 Mds RMB à long terme en 2020 contre +5880 Mds RMB en 2019).
- La croissance des dépôts bancaires se ralentit à +10,2% en g.a. à fin décembre, contre +10,7% à fin novembre. Pour l'année 2020, la croissance des dépôts bancaires est principalement imputable aux ménages (+11300 Mds RMB) et aux entreprises (+6570 Mds RMB).

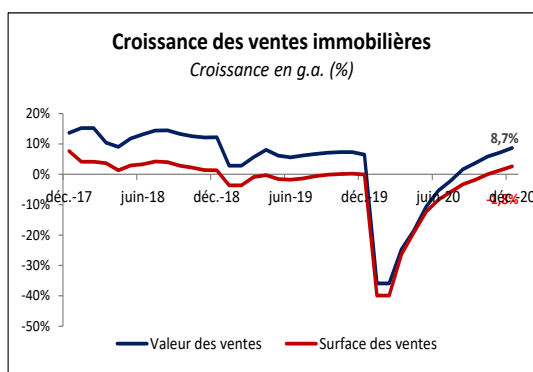
MARCHES DES ACTIFS : hausse continue du marché boursier, malgré la suspension de l'IPO d'ANT; vague de défauts des obligations de SOEs

Immobilier

Croissance des surfaces
vendues

T4 2020 (g.a.)
T4 2019

+2,6%
-0,1%



- Les investissements immobiliers continuent leur reprise en décembre en enregistrant une croissance de +7,0% en g.a. entre janvier et décembre contre +6,8% entre janvier et novembre. Les ventes immobilières en termes de superficie vendue et de chiffre d'affaires augmentent respectivement de +2,6% et de +8,7% entre janvier et décembre, contre +1,3% et +7,2% sur les onze premiers mois.
- En décembre, les prix des logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) continuent de croître fortement (à +8,6% en g.a. contre +8,3% en novembre). Dans les 31 villes de rang 2, la progression des prix des logements anciens augmente légèrement à +2,2% en décembre. En revanche, dans les 35 villes de rang 3, la hausse des prix des logements anciens fléchit à +1,4% en décembre.
- Le 31 décembre, la PBoC et la CBIRC ont conjointement publié une circulaire introduisant de nouvelles mesures réglementaires visant à encadrer les encours de prêts immobiliers des institutions financières bancaires. Les mesures incluent l'établissement de deux ratios plafonnant la proportion des crédits immobiliers dans l'encours total des crédits accordés par les institutions financières : un ratio plafonnant la part des prêts bancaires aux promoteurs immobiliers dans l'encours total des prêts en RMB de l'établissement et un ratio plafonnant la part des prêts au logement des particuliers dans l'encours total des prêts en RMB de l'établissement.

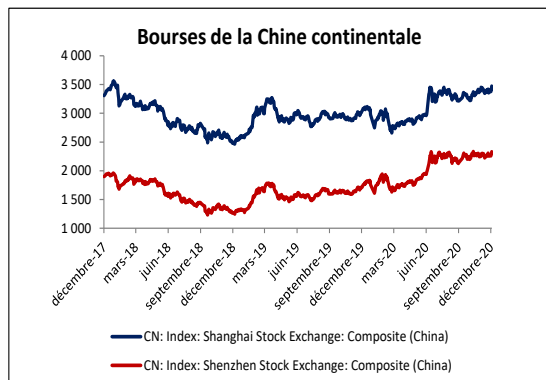
Marchés boursiers

Variation du Shanghai
Composite Index

T4 2020
Trim. précédent

+7,9%
+7,8%





- Le 3 novembre, l'IPO duale d'Ant Group, filiale financière du géant du commerce en ligne Alibaba, sur les Bourses de Hongkong et Shanghai a été suspendue. Pour mémoire, les 19 et 21 octobre 2020, cette IPO à Hongkong et Shanghai avait respectivement été approuvée par la CSRC et par l'autorité de régulation hongkongaise (le groupe devait lever jusqu'à 35 Mds USD via cette double cotation, constituant potentiellement la plus grosse introduction en bourse à ce jour).
- Le 14 décembre, la bourse de Shanghai et la bourse de Shenzhen ont publié un projet de règles révisées sur la radiation des sociétés cotées ouvert à commentaire public, compte tenu des risques de fraude financière induits par la longueur de la procédure de radiation.
- Les principaux fournisseurs d'indices mondiaux tels que FTSE, S&P Dow Jones, Nasdaq et MSCI, retirent certaines entreprises chinoises de leurs indices suite aux mesures prises par les Etats-Unis, en réaction à un décret du Gouvernement Trump interdisant aux investisseurs américains de négocier leurs titres. Pour mémoire, le 12 novembre, le président américain a signé un décret désignant 35 entreprises comme détenues ou contrôlées par l'armée chinoise et interdisant aux Américains d'investir dans ces entreprises à partir du 11 janvier 2021.

Marchés obligataires

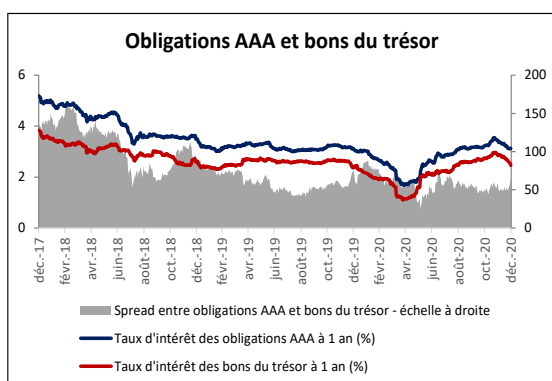
Moyenne des différences des
taux des obligations AAA et
des bons du Trésor

T4 2020

Trim. précédent

52 pdb

59 pdb



- Le 10 novembre, le brutal défaut obligataire de 1Md RMB (151M USD) d'une SOE locale appartenant à la province du Henan, *Yongcheng Coal and Electricity Holding Group Co.Ltd.*, avait déjà constitué un événement de crédit, entraînant une enquête du régulateur du marché obligataire interbancaire (NAFMII), alors même que les obligations de *Yongcheng Coal* venaient d'être notées AAA le mois précédent par une agence de notation chinoise. Les cours des obligations émises par les sociétés charbonnières ont alors nettement reculé, de quelque 10% dans toute la Chine. 28 émissions d'emprunts projetées ont été annulées ou reportées depuis l'événement de *Yongcheng Coal*, pour un montant total de 22,6 Mds RMB. Le 16 novembre, le fabricant de puces électroniques - *Tsinghua Unigroup*, n'a pas réussi à obtenir l'approbation de ses créanciers pour un refinancement (*rollover*) de 1,3 Md RMB (197M USD) d'obligations venues à échéance, ce qui constitue un nouveau défaut obligataire réalisé par une SOE, après ceux de *Yongcheng*.

MARCHE DES CHANGES : le RMB a enregistré un nouveau record à la hausse depuis juin 2018

CNY/USD
CNY/EUR

Spread CNH - CNY

Variation depuis le 30/09/2020

Au T4 2020

+4,2%



Moyenne trim. de la différence
CNH - CNY

T4 2020

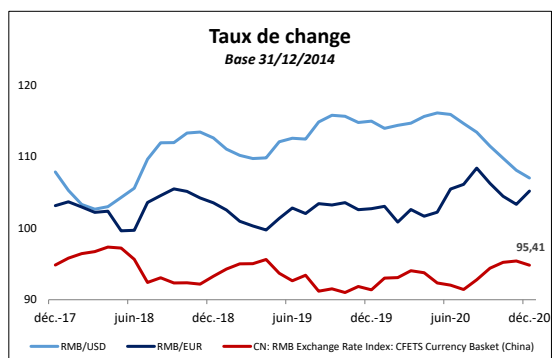
Trim. précédent

+1,0%



6 pdb

14 pdb



- Le yuan a enregistré un nouveau record à la hausse depuis juin 2018 par rapport au dollar, en atteignant 6,52 pour un dollar à fin décembre, soit une forte croissance de +10% depuis fin mai (cette appréciation est cependant à relativiser au regard de l'évolution de l'indice CFETS, qui s'est apprécié d'environ 2,7% de fin mai à 31 décembre). Cette appréciation est soutenue notamment par les perspectives favorables de reprise économique en Chine ; le maintien d'un différentiel de taux élevé entre les obligations gouvernementales chinoises (CGB) à 10 ans et les titres américains de même nature (210 pdb de différentiel le 31 décembre) ; les entrées de capitaux ont été importantes, reflétées par 829 Mds RMB au titre des nouveaux achats d'obligations chinoises par les non-résidents entre mai et décembre, contre 308 Mds RMB pendant la même période de l'année 2019 ; et par 432 Mds RMB de flux de capitaux entrants nets via les Stock Connect entre mai et décembre.
- Le *China Foreign Exchange System* (CFETS) a annoncé que des ajustements dans les pondérations des devises dans le panier CFETS, utilisé pour fixer le cours quotidien pivot du RMB contre l'USD, entreraient en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2021. Les évolutions les plus importantes par rapport aux pondérations de 2020 s'opèrent comme suit : dollar des Etats-Unis (-2,80%), won sud-coréen (-0,80%), euro (+0,75%), dollar australien (+0,69%), et ringgit malais (+0,61%). Les poids des trois devises principales du panier s'élèvent désormais à 18,79% pour le dollar des Etats-Unis, 18,15% pour l'euro et 10,93% pour le yen japonais. Les monnaies composant le panier de devises demeurent inchangées (24 devises au total).

Réserves de change

Croissance des réserves de
change (g. trim.)

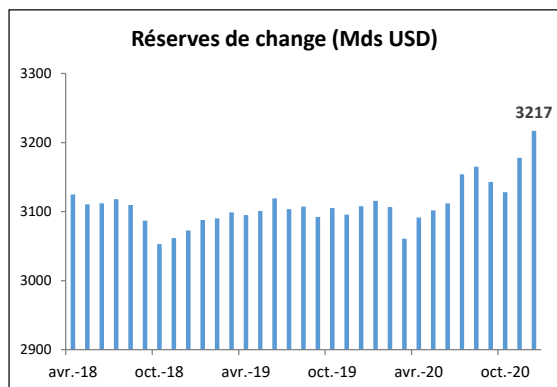
T4 2020

Trim. précédent

+2,4%

+1,0%





- Les réserves de change enregistrent, dans le sillage du mois de novembre, une forte croissance de 38 Mds USD en décembre, passant de 3128 à 3217Mds USD (+1,2% en g.m.), battant le record de mai 2016. Cette augmentation est attribuable aux variations de taux de change et de prix des actifs. Eu égard aux variations de taux de change, les principales devises se sont globalement appréciées par rapport au dollar en décembre, l'euro augmentant de +2,4%, la livre de +2,6% et le yen de +1%. Du point de vue des prix des actifs détenus, l'indice des obligations internationales a augmenté de +0,3%. Pour l'année 2020, les réserves de change augmentent au total de 109 Mds USD, soit une croissance annuelle de +3,5%.
- L'évolution des réserves de change de la Chine (ou du CNY) est subordonnée à deux évolutions contradictoires : l'accroissement de l'excédent courant semble se confirmer 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. L'excédent courant très élevé enregistré au T2 2020 (+110 Mds USD contre -33 Mds USD au T1) confirme cette tendance. Il convient cependant de souligner que les évolutions du compte financier, déterminantes pour l'évolution du taux de change, sont soumises à nombre d'aléas. Les investisseurs étrangers semblent avoir écarté la variable géopolitique en dépit des tensions actuelles, comme en témoigne la poursuite de la demande de titres financiers chinois (actions et obligations), rendue dynamique par les perspectives favorables de reprise économique en Chine ; la perspective d'un maintien du différentiel de taux entre les obligations gouvernementales chinoises (CGB) et les titres américains de même nature ; et la facilitation des entrées de capitaux grâce à la poursuite des mesures d'ouverture des marchés financiers chinois aux non-résidents.

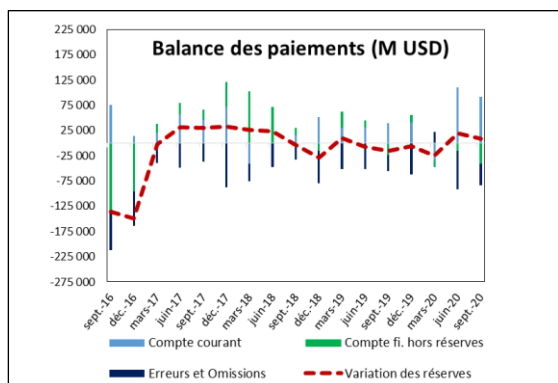
FLUX DE CAPITAUX : Sorties nettes de capitaux au T3 2020

Flux de capitaux

Flux nets entrants hors réserves

T3 2020
T3 2019

- 41 Mds USD
-23 Mds USD



- Selon les chiffres préliminaires, le solde courant est très fortement excédentaire au T3, à 92 Mds USD (contre +40 Mds USD au T3 2019), après un solde également fortement excédentaire de 110 Mds USD au T2 2020. Le compte financier donne lieu à des sorties nettes de 50 Mds USD (hors réserves, sorties nettes de 41 Mds USD). Les investissements de portefeuille donnent lieu à des entrées nettes de 44 Mds USD, en légère hausse par rapport au T2 où ils s'élevaient à 42 Mds USD, alors qu'ils avaient donné lieu à des sorties nettes au T1, à hauteur de 53 Mds USD. Les investissements des résidents à l'étranger augmentent au T3 (35,7 Mds USD), portés par les flux d'investissements en actions (28 Mds USD). En outre, les non-résidents ont procédé à des investissements de portefeuille massifs, tirés par les investissements en titres de dette presque doublés par rapport au T2 (75,9 Mds USD contre 38,7 Mds USD au T2) ; alors que les investissements dans les actions chinoises chutent (repli à 3,7 Mds USD après un rebond au T2 à 27,3 Mds USD). Cette croissance témoigne d'un retour de la confiance des investisseurs dans le sillage de bons indicateurs de conjoncture, d'un accroissement du différentiel de rendement entre les titres d'Etat chinois et les bons du Trésor américains et de la perspective de l'inclusion des obligations chinoises dans l'indice FTSE WGBI. Les « Autres Investissements » donnent lieu à des sorties nettes de 108 Mds USD, montant doublé par rapport au T2 (58 Mds USD). In fine, le poste « Erreurs et omissions » fait apparaître des sorties nettes de 42 Mds USD, qui font suite à des sorties nettes de 76 Mds au T2.
- 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.

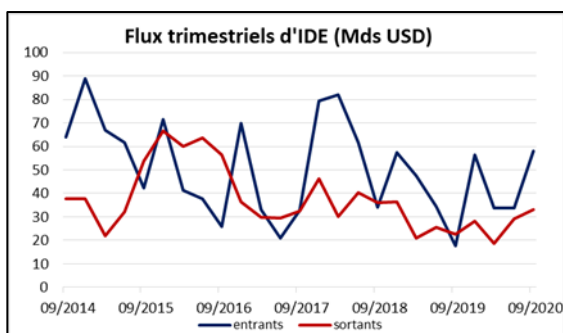
- Les chiffres de la balance des paiements au T4 ne sont pas encore publiés.

Flux d'investissements directs étrangers

Croissance des IDE sortants

T3 2020 (g.a.)
m.a. glissante

+229,2 %
+49,1 %



- Les flux d'IDE entrants ont fortement augmenté au T3 2020 (+229,2 % en g.a. à 58,1 Mds USD). Ce rebond constitue la première hausse depuis deux ans (en glissement annuel).
- Les flux sortants ont également été en hausse (+45,4 % en g.a. à 33,0 Mds USD).
- D'après Grison Peaks, les investissements dans l'industrie pharmaceutique, les soins de santé et les sciences de la vie représentent la majeure partie des IDE chinois à l'étranger (28,0 %), devant les investissements dans la finance (20,7 %). Les IDE ont principalement été orientés en Asie (46,0 %), en Amérique du nord (28,8 %) et en Europe (17,7 %).
- Les chiffres d'IDE au T4 ne sont pas encore publiés.

ENERGIE ET CARBONE: forte hausse de la demande énergétique engendrée par la reprise industrielle et la vague de froid

Production d'électricité et d'énergie

Croissance de la production d'électricité

T4 2020 (g.a.)

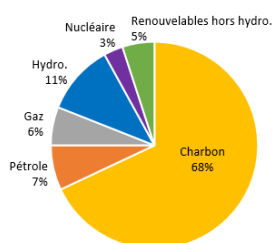
+9,1 %



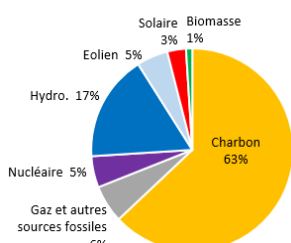
m.a. glissante

+3,5 %

Production d'énergie primaire en 2019



Production d'électricité en 2019



- Au T4 2020, la production d'électricité représente 1 979 Mds kWh (+9,1% en g.a.) dont 72% d'origine thermique (+7%), 23% d'origine renouvelable (hydraulique, éolien et solaire, +17%) et 5% d'origine nucléaire (+2%). La Chine a connu en effet ce trimestre une demande électrique exceptionnelle en raison de la reprise de l'activité industrielle et de la vague de froid entraînant des pics de consommation de chauffage. Les importations de charbon ont bondi au mois de décembre (+232% par rapport à novembre) pour faire face à la pénurie domestique et après avoir largement diminué en début de trimestre à cause notamment des restrictions sur le charbon australien.
- En 2020, la Chine a produit environ 7 372 Mds kWh d'électricité, en hausse de 4% par rapport à 2019. La production d'électricité à partir de sources renouvelables a crû de 8%, plus rapidement que celle issue de nucléaire (+5%) et de source thermique (+3%).
- Le bouquet énergétique reste largement dominé par les énergies fossiles (68% de l'énergie primaire était issue du charbon en 2019), avec en 2020 une hausse de 3% de la production de charbon et de 2% de celle de pétrole brut.

Source : Bureau national des statistiques

Importations et production de gaz naturel

Croissance du gaz disponible

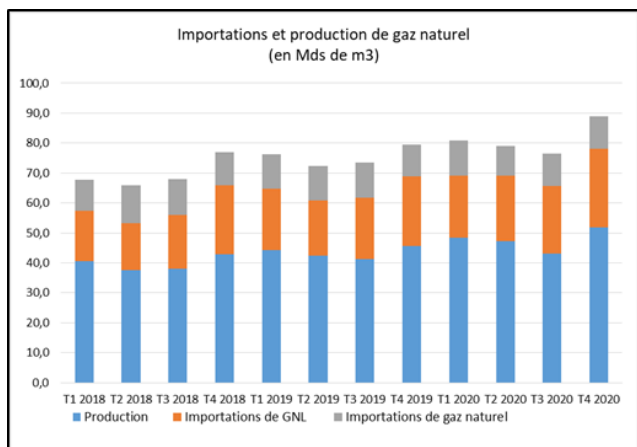
T4 2020 (g.a.)

+12 %



m.a. glissante

+7,8 %



- Au T4 2020, le gaz naturel disponible à la consommation a augmenté d'environ 12%. La production nationale a augmenté de 13,6% (égale à env. 52 Mds m³) et les importations de gaz naturel ont augmenté de 9,6% (env. 38 Mds m³). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée (représentant 69% du total) et sous forme gazeuse ont augmenté respectivement de 13% et 2,6%, avec un record atteint au mois de décembre pour répondre à la demande exceptionnelle en chauffage liée à la vague de froid dans le nord de la Chine.
- En 2020, les importations de gaz naturel liquéfié (GNL) ont atteint un record (+11%) avec plus de 91 Mds m³ de GNL importées selon les douanes chinoises. Dans l'ensemble, les importations de gaz ont augmenté de 5% en 2020 en raison d'un hiver rigoureux et d'une nette reprise de la demande industrielle. Cette tendance devrait se poursuivre en 2021 avec notamment l'augmentation prévue de capacité du pipeline de gaz Power of Siberia (Gazprom) et plusieurs projets d'extension de terminaux GNL.
- La production intérieure de gaz naturel a, quant à elle, augmenté de 10% en 2020, en ligne avec les objectifs de Pékin de prioriser le développement des réserves nationales et d'augmenter la part du gaz dans le bouquet énergétique, moins polluant que le charbon.

Marchés carbone chinois

Evolution du volume global échangé

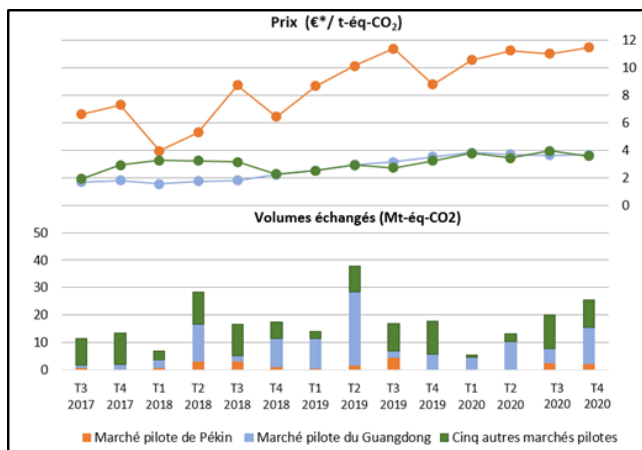
T4 2020 (g.a.)

+43,1 %



m.a. glissante

+19,1 %



- 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, à environ 11,5 €¹ par tonne-équivalent-CO₂ au T4, contre 3,7 €/t-éq-CO₂ dans le Guangdong et 3,6 € en moyenne pour les cinq autres marchés pilotes. Pour référence, le prix moyen des quotas sur le marché européen est d'env. 28 €/t-éq-CO₂.
- Le volume total d'échanges des 7 marchés pilotes au T4 est de 27 Mt-éq-CO₂ (+43 % en g.a.). Le marché pilote du Guangdong redevient le plus actif : il représente 51 % de l'ensemble des transactions. A cause de la crise sanitaire, les dates de conformité de la plupart des marchés pilotes ont été décalées du T2 au T4, ce qui explique partiellement le volume d'échanges plus important réalisé au T4.
- Le Ministère de l'écologie et de l'environnement a publié le 5 janvier 2021 le règlement du marché national du carbone (transitoire) entrant en vigueur le 1^{er} février 2021 et le 29 décembre 2020 un plan de fixation et d'allocation des quotas nationaux d'émissions carbone dans le secteur de la production d'électricité pour 2019 et 2020. La première période de conformité du marché national du carbone a ainsi commencé le 1^{er} janvier 2021 (jusqu'au 31 décembre 2021). Les premiers échanges pourraient avoir lieu mi-2021.

Sources : Rapports hebdomadaires publiés par le Guangdong Carbon Emission Exchange et les sociétés SinoCarbon et Vcarbon.

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

INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS

		janv-20	févr-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20	oct-20	nov-20	déc-20
Production													
PIB trimestriel	Mds RMB	-	-	20 650	-	-	25 011	-	-	26 617	-	-	29 320
	Mds USD	-	-	2 945	-	-	3 529	-	-	3 906	-	-	4 482
croissance réelle	% g.a.	-	-	-6,8	-	-	3,2	-	-	4,9	-	-	6,5
PIB : secteur primaire	% g.a.	-	-	-3,2	-	-	0,9	-	-	2,3	-	-	3,0
part du PIB total (%)		-	-	4,9	-	-	6,3	-	-	8,3	-	-	10,1
PIB : secteur secondaire	% g.a.	-	-	-9,6	-	-	-1,9	-	-	0,9	-	-	2,6
part du PIB total (%)		-	-	35,7	-	-	39,6	-	-	38,1	-	-	37,5
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	-	-	-5,2	-	-	-1,6	-	-	0,4	-	-	2,1
part du PIB total (%)		-	-	59,4	-	-	54,0	-	-	53,6	-	-	52,4
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.	0,0	0,0	-1,1	3,9	4,4	4,8	4,8	5,6	6,9	6,9	7,0	7,3
Demande interne													
Ventes de détail	Mds RMB	-	-	2 645	2 818	3 197	3 353	3 220	3 357	3 529	3 858	3 951	4 057
variation	% g.a.	-	-	-15,8	-7,5	-2,8	-1,7	-0,6	0,5	3,3	4,3	5,0	4,6
Consumer confidence index	Indice	126,4	118,9	122,2	116,4	115,8	112,6	117,2	116,4	120,5	121,7	124,0	-
Investissement	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
secteurs manufacturiers	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
immobilier	% g.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Purchasing Manager Index officie	%	50,0	35,7	52,0	50,8	50,6	50,9	51,1	51,0	51,5	51,4	52,1	51,9
Commerce extérieur													
Exportations	Mds USD	211,6	80,4	184,6	199,5	206,5	214,0	236,9	234,4	214,0	236,2	267,0	214,0
variation	% g.a.	-2,9	-40,6	-6,9	3,1	-3,5	0,5	6,8	9,1	0,5	10,9	20,6	0,5
Importations	Mds USD	156,9	142,5	164,8	154,6	143,9	166,6	175,0	175,9	202,0	178,2	191,5	203,8
variation	% g.a.	-12,7	7,7	-1,3	-14,4	-16,7	2,3	-1,6	-2,3	12,7	4,4	3,9	6,5
Solde commercial	Mds USD	54,7	-62,1	19,8	44,9	62,6	46,3	61,9	58,5	36,8	58,1	75,5	78,2
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	Mds USD	12,7	6,7	11,8	10,1	9,9	16,7	9,1	12,0	14,3	11,8	14,4	-
variation	% g.a.	2,2	-27,4	-16,5	8,5	4,2	3,7	12,2	14,9	23,8	18,3	5,6	-
Inflation													
Indice des prix à la conso.	% g.a.	5,4	5,2	4,3	3,3	2,4	2,5	2,7	2,4	1,7	0,5	-0,5	0,2
alimentaire	% g.a.	20,6	21,9	18,3	14,8	10,6	11,1	13,2	11,2	7,9	2,2	-2,0	1,2
inflation sous-jacente	% g.a.	1,5	1,0	1,2	1,1	1,1	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Indice des prix à la production	% g.a.	0,1	-0,4	-1,5	-3,1	-3,7	-3,0	-2,4	-2,0	-2,1	-2,1	-1,5	-0,4
Prix des matières premières	% g.a.	-0,8	-2,2	-5,2	-8,8	-9,9	-8,5	-6,9	-6,4	-6,2	-6,0	-4,2	-1,6
Liquidité													
M2	% g.a.	8,4	8,8	10,1	11,1	11,1	11,1	10,7	10,4	10,9	10,5	10,7	10,1
Base monétaire	% g.a.	2,7	1,7	4,6	4,3	1,5	-1,5	-1,4	-0,7	3,2	1,2	3,5	1,9
Taux de réserves obligatoires	(%)	9,90	9,90	9,50	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	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
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
Taux interb. SHIBOR overnight	(%)	1,88	1,63	1,31	1,05	1,19	1,79	1,83	1,99	1,70	2,05	1,88	1,15
Change													
Taux moyen mensuel	CNY/USD	6,97	6,99	7,01	7,07	7,10	7,09	7,01	6,93	6,81	6,71	6,61	6,54
	CNY/EUR	7,79	7,63	7,76	7,69	7,73	7,98	8,03	8,20	8,04	7,90	7,82	7,95
Réserves de change	Mds USD	3 115	3 107	3 061	3 091	3 102	3 112	3 154	3 165	3 143	3 128	3 178	3 217
accroissement mensuel	Mds USD	7,6	-8,8	-46,1	30,8	10,2	10,6	42,1	10,2	-22,0	-14,6	50,5	38,0
variation mensuelle en glissement annuel	%	0,24	-0,28	-1,48	1,01	0,33	0,34	1,35	0,32	-0,70	-0,46	1,61	1,20
Banques													
Dépôts	Mds RMB	201 199	202 350	206 416	207 588	209 903	212 989	213 102	215 117	216 857	216 581	218 642	218 374
Croissance des dépôts	% g.a.	8,3	8,1	9,3	9,9	10,4	10,6	10,3	10,3	10,7	10,3	10,7	10,2
Crédit total	Mds RMB	161 931	163 071	165 965	167 786	169 443	171 319	172 364	173 665	175 492	176 263	177 442	178 403
Croissance du crédit	% g.a.	12,1	12,1	12,7	13,1	13,2	13,2	13,0	13,0	13,0	12,9	12,8	12,8
Ratio crédits/dépôts	% g.a.	80,5	80,6	80,4	80,8	80,7	80,4	80,9	80,7	80,9	81,4	81,2	81,7
Taux de créances douteuses	%	-	-	1,91	-	-	1,94	-	-	1,96	-	-	-
grandes banques commerciales	%	-	-	1,39	-	-	1,45	-	-	1,50	-	-	-
banques urbaines	%	-	-	2,45	-	-	2,30	-	-	2,28	-	-	-
Marchés d'actifs													
Shanghai Composite Index	points	2 977	2 880	2 750	2 860	2 852	2 985	3 310	3 396	3 218	3 225	3 392	3 473
Performance sur un mois	%	-2,4	-3,2	-4,5	4,0	-0,3	4,6	10,9	2,6	-5,2	0,2	5,2	2,4
Shenzhen Composite Index	points	1 757	1 802	1 666	1 763	1 787	1 976	2 257	2 295	2 150	2 198	2 250	2 329
Performance sur un mois	%	2,0	2,6	-7,5	5,8	1,3	10,6	14,2	1,7	-6,4	2,3	2,3	3,5
Energie													
Production d'électricité	Mds Kwh	-	-	553	554	593	630	680	724	631	609	642	632
variation	% g.a.	-	-	-3,0	1,9	6,1	6,5	3,5	8,3	6,6	6,7	9,0	6,7
Production de pétrole	Mds tonnes	-	-	50	54	58	58	60	59	57	60	58	60
variation	% g.a.	-	-	-5,7	3,4	11,6	7,8	13,2	10,1	1,5	3,4	4,0	2,5

Légende : Valeur négative

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS

			2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Production													
PIB	Mds RMB	✓	#N/A	48 794	53 858	59 296	64 356	68 886	74 640	83 204	91 928	98 652	101 599
	Mds USD	✓	#N/A	7 555	8 532	9 574	10 477	11 060	11 237	12 323	13 892	14 300	14 716
	m.a.	✓	#N/A	9,6%	7,9%	7,8%	7,4%	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,0%	2,3%
croissance réelle	Mds RMB	✓	#N/A	4 478	4 908	5 303	5 563	5 777	6 014	6 475	7 047	7 775	7 775
secteur primaire	Mds RMB	✓	#N/A	22 704	24 464	26 195	27 728	28 134	29 543	33 158	36 484	38 067	38 426
secteur secondaire	Mds RMB	✓	#N/A	21 612	24 486	27 798	31 065	34 974	39 083	43 836	48 970	53 537	55 398
secteur tertiaire	Mds RMB	✓	#N/A	5 620	6 317	7 054	7 679	8 066	8 151	8 889	9 975	10 231	-
PIB par habitant (\$ courant)	USD/hab	✓	#N/A	5 620	6 317	7 054	7 679	8 066	8 151	8 889	9 975	10 231	-
Contribution à la croissance	consommation	pts de %	✓	#N/A	6,3%	4,4%	3,9%	4,2%	4,9%	3,9%	4,3%	3,5%	-0,5%
	investissement	pts de %	✓	#N/A	3,9%	3,3%	4,1%	3,3%	1,6%	3,1%	2,9%	1,7%	2,2%
	commerce extérieur	pts de %	✓	#N/A	-0,6%	0,2%	-0,3%	-0,1%	0,6%	-0,8%	0,3%	0,8%	0,6%
Taux d'investissement	%	✓	#N/A	46,7%	46,2%	46,4%	45,8%	43,2%	42,6%	43,0%	-	-	-
Taux d'épargne	%	✓	#N/A	48,5%	48,7%	47,9%	47,9%	43,2%	42,6%	43,0%	-	-	-
Population													
Population totale	M	✓	#N/A	1 347	1 354	1 361	1 368	1 375	1 383	1 390	1 395	1 400	-
variation (croissance démographique)	% g.a.	✓	#N/A	0,48%	0,50%	0,49%	0,52%	0,50%	0,59%	0,53%	0,38%	0,33%	-
Population urbaine	M	✓	#N/A	690,8	711,8	731,1	749,2	771,2	793,0	813,5	831,4	848,4	-
Taux d'urbanisation	%	✓	#N/A	51,3%	52,6%	53,7%	54,8%	56,1%	57,3%	58,5%	59,6%	60,6%	-
Population rurale	M	✓	#N/A	656,6	642,2	629,6	618,7	603,5	589,7	576,6	564,0	551,6	-
Emploi (données officielles)	M	✓	#N/A	764,2	767,0	769,8	772,5	774,5	776,0	776,0	775,9	774,7	-
Taux d'activité	%	✓	#N/A	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	%	✓	#N/A	-	-	-	-	-	-	5,0%	4,9%	5,2%	-
Commerce extérieur													
Exportations (biens)	Mds USD	✓	#N/A	1 898,4	2 048,7	2 209,0	2 342,3	2 273,5	2 097,6	2 263,3	2 486,7	2 499,5	2 590,6
vers	Etats-Unis	✓	#N/A	324,5	351,8	368,4	396,1	409,2	385,3	429,7	478,4	418,7	451,8
	Union Européenne	✓	#N/A	356,1	334,1	338,3	371,0	356,4	343,3	374,4	411,5	427,8	428,5
	France	✓	#N/A	30,0	26,9	26,7	28,7	26,7	24,7	27,7	30,7	33,0	37,0
Importations (biens)	Mds USD	✓	#N/A	1 743,5	1 818,4	1 950,0	1 959,2	1 679,6	1 587,9	1 843,8	2 135,7	2 078,4	2 055,6
depuis	Etats Unis	✓	#N/A	122,1	132,9	152,3	159,1	147,8	134,4	155,1	122,9	122,9	134,9
	Union Européenne	✓	#N/A	211,2	212,5	220,1	244,4	209,4	208,4	245,2	273,6	276,4	276,6
	France	✓	#N/A	22,1	24,1	23,1	27,1	24,6	22,5	26,8	32,2	32,6	29,7
Solde commercial (biens)	Mds USD	✓	#N/A	154,9	230,3	259,0	383,1	593,9	509,7	419,6	350,9	421,1	535,0
Inflation													
Indice des prix à la consommation (m.a.)	% g.a.	✓	#N/A	5,4%	2,6%	2,6%	2,0%	1,4%	2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,5%
prix alimentaires	% g.a.	✓	#N/A	11,8%	4,8%	4,7%	3,1%	2,3%	4,6%	-1,4%	1,8%	9,2%	10,6%
Balance des paiements													
Compte des opérations courantes													
Exportations de biens	Mds USD	✓	#N/A	1 478,1	1 807,8	1 973,5	2 148,6	2 243,8	1 989,5	2 216,2	2 417,4	2 399,0	-
Importations de biens	Mds USD	✓	#N/A	1 240,0	1 579,1	1 661,9	1 789,6	1 808,7	1 566,6	1 500,6	2 022,3	1 973,7	-
Solde commercial biens	Mds USD	✓	#N/A	238,1	228,7	311,6	359,0	435,0	576,2	488,9	475,9	425,3	-
Exportations de services	Mds USD	✓	#N/A	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	✓	#N/A	193,4	247,8	281,3	330,6	432,9	435,7	441,5	472,0	505,5	-
Solde commercial services	Mds USD	✓	#N/A	-15,1	-46,8	-79,7	-123,6	-213,7	-218,3	-233,1	-258,9	-292,2	-261,1
Revenus nets	Mds USD	✓	#N/A	-25,9	-70,3	-19,9	-78,4	13,3	-41,1	-44,0	-10,0	-75,1	-33,0
Transferts courants nets	Mds USD	✓	#N/A	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	✓	#N/A	237,8	136,1	215,4	148,2	236,0	304,2	202,2	195,1	25,5	141,3
	% PIB	✓	#N/A	1,80%	2,52%	1,55%	2,25%	2,7501%	1,80%	1,58%	0,18%	0,99%	-
Solde du compte de capital	Mds USD	✓	#N/A	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	sortants	Mds USD	✓	#N/A	58,0	48,4	65,0	73,0	123,1	174,4	216,4	138,3	97,7
	entrants	Mds USD	✓	#N/A	243,7	280,1	241,2	290,9	268,1	242,5	174,7	166,1	155,8
Solde des IDE	Mds USD	✓	#N/A	185,7	231,7	176,3	218,0	145,0	68,1	-41,7	27,8	92,3	58,1
Invst de portefeuille	sortants	Mds USD	✓	#N/A	7,6	-6,2	6,4	5,4	10,8	73,2	102,8	94,8	-
	entrants	Mds USD	✓	#N/A	31,7	13,4	54,2	58,2	93,2	6,7	50,5	124,3	-
Solde des investissements de portefeuille	Mds USD	✓	#N/A	24,0	19,6	47,8	52,9	82,4	-66,5	-52,3	29,5	-	-
Solde des autres investissements	Mds USD	✓	#N/A	72,4	8,7	-260,1	72,2	-278,8	-434,0	-316,7	51,9	-	-
Solde des réserves de change *	Mds USD	✓	#N/A	-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	✓	#N/A	-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	✓	#N/A	-52,9	-13,8	-87,1	-62,9	-66,9	-213,0	-229,5	-213,0	-178,7	-198,1
Dettes externes													
Dettes externes	Mds USD	✓	#N/A	695	737	863	1 780	1 383	1 416	1 758	1 983	2 057	-
% PIB	#N/A	✓	#N/A	9,2%	8,6%	9,0%	17,0%	12,5%	12,6%	14,3%	14,3%	14,4%	-
dont dettes externes à court terme	Mds USD	✓	#N/A	501	541	677	1 298	887	866	1 145	1 289	1 205	-
Change													
Taux de change annuel moyen	USD/CNY	✓	#N/A	6,46	6,31	6,19	6,14	6,23	6,64	6,75	6,62	6,90	6,90
	100JPY/CNY	✓	#N/A	8,11	7,90	6,33	5,82	5,15	6,12	6,02	5,99	6,90	6,47
	EUR/CNY	✓	#N/A	9,00	8,11	8,23	8,17	6,92	7,34	7,62	7,80	7,72	7,88
Taux de change effectif nominal **	indice	✓	#N/A	102,58	108,71	115,72	118,45	129,49	124,64	120,99	122,55	-	124,57
Taux de change effectif réel **	indice	✓	#N/A	100,18	105,88	111,82	114,53	124,81	119,33	116,35	117,96	-	116,81
Réserves de change***	Mds USD	✓	#N/A	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	3 216,5
Accroissement annuel	Mds USD	✓	#N/A	3 181,1	130,4	509,7	21,7	-512,7	-319,8	129,4	-67,2	35,2	108,6
Finances publiques													
Revenus	Mds RMB	✓	#N/A	10 387	11 725	12 921	14 037	15 227	15 960	17 259	18 336	19 039	18 290
	revenus fiscaux	✓	#N/A	8 974	10 061	11 053	11 918	12 492	13 036	14 437	15 640	15 800	15 431
Dépenses publiques	Mds RMB	✓	#N/A	10 925	12 595	14 021	15 179	17 588	18 776	20 309	22 091	23 886	24 559
	% PIB	✓	#N/A	22,4%	23,4%	23,6%	23,6%	25,5%	25,2%	24,4%	24,0%	24,2%	24,2%
Solde budgétaire	Mds RMB	✓	#N/A	-537	-870	-1 100	-1 142	-2 361	-2 815	-3 049	-3 755	-4 847	-6 269
	% PIB	✓	#N/A	-1,1%	-1,6%	-1,9%	-1,8%	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-4,1%	-4,9%	-6,2%
Dettes du gouvernement central	% PIB	✓	#N/A	14,8%	14,4%	14,6%	14,9%	15,5%	16,1%	16,2%	-	-	-

Légende : Valeur maximale Valeur négatif * (-) Entrées de capitaux ; (+) Sorties de capitaux ; flux donc variation hors effets de change
**** Valeur de décembre ; stock incluant les effets de change

Sources : CEIC, SER de Pékin

Prévisions des banques :

Banques	Last update	2021
UBS	janv-21	8,2%
Barclays	janv-21	7,0%
Morgan Stanley	juin-20	9,0%
S&P	janv-21	6,9%
Fitch Ratings	déc-20	8,0%
Crédit Suisse	janv-21	7,1%
Deutsche Bank	nov-20	9,5%
BNPP	déc-20	6,6%
Goldman Sachs	nov-20	7,5%
Moyenne des Banques		7,8%
Institutions Internationales		2021
OCDE	déc-20	8,0%
Banque Mondiale	janv-21	7,9%
FMI	déc-20	7,9%
BAsD	janv-21	7,7%
Moyenne Totale		7,8%

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)

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du SER (adresser les demandes à pekin@dgtresor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le SER 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 économique régional de Pékin

Adresse : N°60 Tianzhu, Liangmaqiao, 3e quartier diplomatique, district Chaoyang, 100600 PEKIN – RPC

Rédigé par : Zilan Huang, Lennig Chalmel, Florent Geelhand de Merxem, Kimberley Le Pape, Camille Paillard, Lianyi Xu

Revu par : David Karmouni, Antoine Moisson, Orhan Chiali, François Lemal

Responsable de publication : Jean-Marc Fenet

Version du : 29 janvier 2021

[S'abonner / Se désabonner](#)