



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

T2 2022

# SOMMAIRE

CROISSANCE : la croissance au T2 2022 chute sous l'impact des mesures de lutte contre l'épidémie ..	2
DEMANDE INTERIEURE : poursuite du ralentissement .....	4
COMMERCE EXTERIEUR : accroissement de l'excédent commercial au T2 du fait d'une croissance soutenue des exportations .....	6
MONNAIE ET BANQUE : une accélération de la croissance des crédits bancaires au T2 en raison de la réduction du RRR .....	7
MARCHE DES ACTIFS: aggravation de la situation sur le marché immobilier .....	8
MARCHE DES CHANGES : poursuite de la forte baisse des réserves de change .....	9
FLUX DE CAPITAUX : sorties nettes de capitaux au T1 2022 .....	10
FINANCES PUBLIQUES : fort ralentissement de la croissance des recettes publiques au S1 2022 .....	11
ENERGIE ET CARBONE : nette hausse des importations de gaz et de pétrole russes .....	11
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).

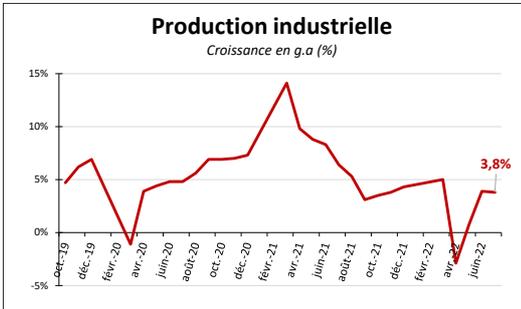
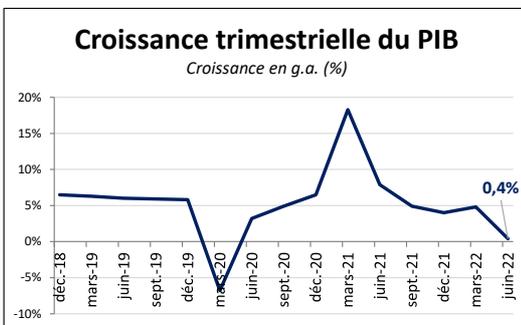
## CROISSANCE : la croissance au T2 2022 chute sous l'impact des mesures de lutte contre l'épidémie

### Production

Croissance  
trimestrielle du PIB

T2 2022 (g.a.)  
T1 2022 (g.a.)

**+0,4 %**  
+4,8%



- Au T2 2022, la Chine a enregistré un taux de croissance trimestriel de son PIB de +0,4 % en g.a., en fort ralentissement par rapport au T1 (+4,8%). Cette dynamique est alimentée par une forte contraction de l'activité en avril, alors que la plus importante recrudescence épidémique intervenue en deux ans sur le territoire national affecte les activités des entreprises et pèse sur la consommation des ménages. En g.t, le PIB s'est contracté de -2,6% (contre +1,3% en g.t. au T1 2022). Sur le 1<sup>er</sup> semestre, le PIB chinois a cru de +2,5%.
- Au deuxième trimestre, la croissance des investissements bruts en capital fixe poursuit son ralentissement à +4,2 % contre +9,3 % au T1. Un léger ralentissement est constaté sur le semestre également, avec une croissance de +6,1 % (contre +6,2 % de janvier à mai). En détail, la croissance des investissements manufacturiers ralentit à +10,4 % (+10,6 % de janvier à mai), quand les investissements en infrastructures augmentent de +7,1 % (+6,7 % de janvier à mai). La croissance des investissements publics s'accroît fortement à +9,2 % (contre +6,3 % de janvier à mai), tandis que celle des investissements privés ralentit à +3,5 % (contre +4,1 % de janvier à mai).
- Au T2, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) enregistre un fléchissement rapide, à +0,7 % contre +6,5 % au T1, notamment du fait de la contraction d'avril à -2,9 %. Néanmoins, la production industrielle accélère à +3,9 % en juin, après la reprise en mai (+0,7 %). En juin, cette augmentation s'explique par un rebond dans les trois principaux secteurs : l'exploitation minière (+8,7 % contre +7,0% en mai), le secteur manufacturier (+3,4 % contre +0,1 % en mai) ainsi que la production et l'approvisionnement en électricité, en énergie thermique, en gaz et en eau (+3,3 % en juin contre +0,2% en mai). Les productions des entreprises publiques et des entreprises privées enregistrent respectivement des croissances de +3,1 % et +3,0 % en juin (contre +0,7 % et +1,1 % en mai). Au premier semestre, la production industrielle augmente de +3,4 % en g.a.

### Acier

Production d'acier  
brut (en millions de  
tonnes)

T2 2022  
T1 2022

**280 M**  
245 M



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

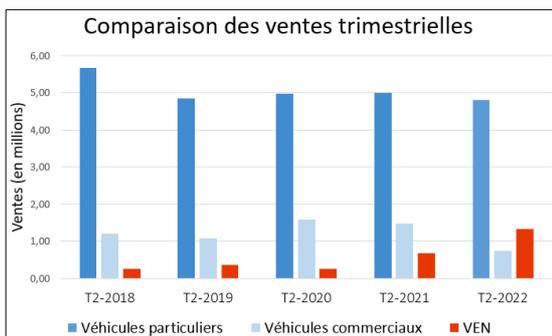
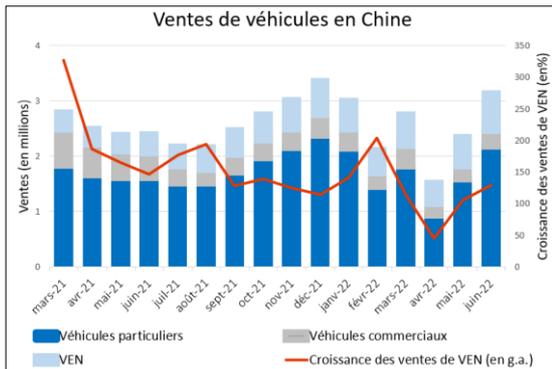
- La production d'acier brut au T2 2022 a diminué de 3,8 % en g.a. à l'échelle nationale dans un contexte de crise du secteur de l'immobilier. En revanche, elle a progressé de 9,2% dans la province du Hebei, première productrice d'acier brut en Chine.
- Le mois de mai enregistre la plus forte production (97 M de tonnes) sur le trimestre, et le mois de juin la plus faible (91 M de tonnes).
- Par rapport au T1 2022, le T2 2022 enregistre une hausse de 14,3% de la production, plus marquée qu'entre le T4 2021 et le T1 2022 (+7,9%). Pour mémoire, la deuxième partie de l'année 2021 avait vu une forte diminution de la production, en lien avec les objectifs gouvernementaux de réduction de la consommation dans un secteur qui contribue à 15 % des émissions nationales de CO2.
- La Chine demeure le premier producteur d'acier au monde : au T2 2022, elle représente 57,1 % de la production mondiale d'acier.

## Industrie automobile

Ventes de véhicules  
particuliers (en  
millions)

T2 2022  
T1 2022

**4,8 M**  
5,5 M



- Les ventes de véhicules particuliers au T2 2022 ont diminué de 3,7 % en g.a. et de 13,1 % par rapport au T1 2022. En particulier, le mois d'avril enregistre une très forte baisse des ventes (-43,4 % en g.a.), suivie d'un rebond en mai (-1,4 % en g.a.) et juin (+35% en g.a.).
- Les ventes de marques chinoises se sont effondrées en avril à cause des effets cumulés des contraintes sur la production (mesures de confinement à Shanghai et dans la province du Jilin), des perturbations sur les chaînes de valeur et de la baisse de la demande due aux confinements à Shanghai et dans les provinces limitrophes. Le mois d'avril correspond ainsi au niveau le plus bas enregistré au cours des dix dernières années. D'un point de vue général, le secteur automobile est parmi les plus touchés par les arrêts de production dus à la pandémie de Covid-19.
- A la suite de la publication d'une liste blanche d'entreprises autorisées à reprendre la production mi-avril, les usines de plusieurs constructeurs de Shanghai ont progressivement redémarré leur production. Les entreprises automobiles (constructeurs ou équipementiers) représentent plus du tiers des entreprises figurant sur la liste blanche.
- La reprise observée au mois de juin s'explique par plusieurs facteurs : (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 (1,09 M de véhicules ont bénéficié de cette mesure au mois de juin) et (iv) mesures supplémentaires de soutien à la consommation décidées par certains gouvernements locaux.
- Au T2, s'agissant des types de véhicules vendus, on note une forte progression des volumes de véhicules à énergie nouvelle (VEN), à hauteur de 97,6 % en g.a.. En particulier, les ventes ont atteint un niveau historique au mois de juin, avec 596 000 véhicules vendus (+132 % en g.a). Sur le premier semestre, le niveau des ventes de BYD (641 360 véhicules) a dépassé celui de Tesla, faisant du constructeur le premier vendeur mondial de VEN.
- La part des VEN dans les ventes automobiles au T2 2022 a atteint 19,5 %, contre 16 % au T1 2022. A noter que les VEN bénéficiaient déjà d'une exemption de taxe à la consommation, à laquelle 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.

## Tourisme domestique

Nombre de  
touristes  
domestiques

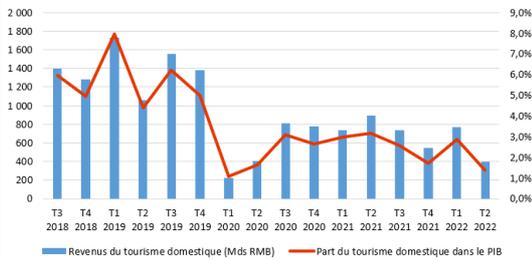
T2 2022  
T1 2022

**625 M**  
830 M



- Alors que le tourisme international chinois est quasiment à l'arrêt (dans les deux sens), le tourisme domestique connaît également une forte tendance à la baisse, conséquence directe des restrictions liées à la gestion du Covid-19. En particulier, les possibilités de déplacements entre les provinces ont été significativement réduites depuis plus de deux ans. Certaines provinces ont imposé des quarantaines allant jusqu'à 14 jours pour leurs nouveaux arrivants.
- Cette tendance semble en outre s'être accélérée ces derniers mois. Au T2 2022, le nombre de touristes domestiques (625 M) a diminué de 26,2 % en g.a. et de 24,7 % par rapport au T1 2022. Il atteignait un niveau plus de deux fois supérieur avant la pandémie (1 299 M au T2 2019).

Revenus du tourisme domestique en valeur et part du PIB



- Les revenus associés au tourisme domestique (400 Mds RMB- 58,4 Mds EUR) ont baissé de 55,2 % en g.a. et de 48,1 % en comparaison avec le T1 2022. La part de ces revenus dans le PIB s'élève à 1,4 %, contre 3,2% au T2 2021 et 4,4% au T2 2019.

## Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing  
Manager's Index  
(Manufacturing)

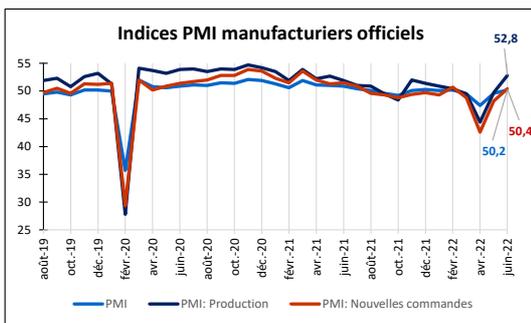
Juin 2022

**51,7**



Mai 2022

48,1



- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit remonte à 51,7 en juin (contre 48,1 en mai). C'est la première fois qu'il se situe en zone d'expansion depuis 4 mois, alors que la production a cru dans le cadre de l'aménagement des mesures de prévention et de contrôle de Covid-19. Le sous-indice de la production rebondit en territoire expansionniste en juin après s'être contracté pendant trois mois consécutifs, atteignant son plus haut niveau depuis novembre 2020. Les nouvelles commandes à l'exportation augmentent en juin pour la première fois depuis juillet 2021.
- L'indice PMI manufacturier officiel rebondit également à 50,2 en juin (contre 49,6 en mai). Cette augmentation s'explique par l'amélioration des conditions d'opérations des entreprises, qui avaient dû réduire voire arrêter leur production en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement dans un contexte de forte recrudescence épidémique les mois précédents.
- Le PMI non manufacturier officiel augmente fortement à 54,7 en juin (contre 47,8 en mai). Par sous-indice, il convient de noter la forte hausse du sous-indice des nouvelles commandes (53,2 contre 44,1) et de l'anticipation d'activité (61,3 contre 55,6).
- 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 : poursuite du ralentissement

### Ventes au détail

Croissance  
nominale des  
ventes au détail

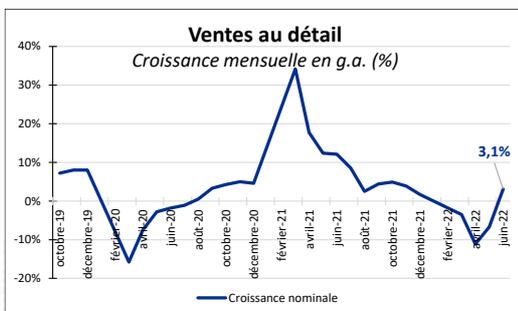
T2 2022 (en g.a.)

**-4,6 %**



T1 2022 (en g.a.)

+3,3%



- Au T2, les ventes au détail se contractent à -4,6 %, une chute alimentée par la forte contraction des ventes de -11,1 % en avril. En raison de l'amélioration du contexte sanitaire, elles rebondissent néanmoins en juin à +3,1 % (contre -6,7 % en mai), notamment du fait des fortes croissances des ventes de pétrole (+14,7 %) et de l'automobile (+13,9 %).
- Le secteur de la restauration enregistre cependant encore une contraction de -4,0 % en juin. Hors secteur automobile, les ventes au détail augmentent de +1,8 % en juin (contre une contraction de -5,6% en mai).
- Au premier semestre, les ventes au détail se contractent de -0,7 % (de -0,1 % hors secteur automobile).

## Investissements

Croissance des investissements (FBCF)

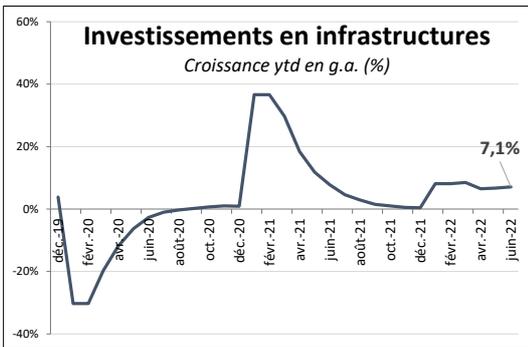
T2 2022 (en g.a.)

**+4,2 %**



T1 2022 (en g.a.)

+9,3 %



- Au T2, la croissance des investissements bruts en capital fixe poursuit son ralentissement à +4,2 % contre +9,3 % au T1. Au S1 2022, la croissance des investissements bruts en capital fixe poursuit son ralentissement à +6,1 % (contre +6,2 % de janvier à mai).
- En détail, la croissance des investissements manufacturiers ralentit à +10,4 % (contre +10,6 % de janvier à mai), quand les investissements en infrastructures augmentent de +7,1 % (contre +6,7 % de janvier à mai). La contraction des investissements immobiliers s'accélère à -5,4 % (contre -4 % de janvier à mai). La croissance des investissements publics s'accélère fortement à +9,2 % (contre +6,3 % de janvier à mai), tandis que celle des investissements privés se ralentit à +3,5 % (contre +4,1 % de janvier à mai).

## Marché du travail

Taux de chômage urbain

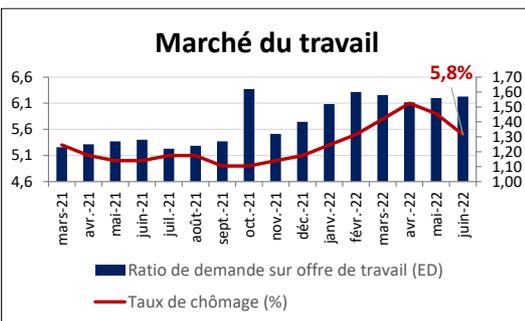
Jun 2022

**5,8 %**



Mars 2022

5,8 %



- Au S1 2022, les nouveaux emplois créés dans les zones urbaines ont atteint 6,54 M. Pour rappel, l'objectif fixé lors des Lianghui pour 2022 s'élève à 11M. Le taux de chômage semestriel moyen s'élève à 5,8 %. Il avait fortement augmenté en avril (6,1 %) avant de s'améliorer en juin (5,5 %). Néanmoins, en juin, le taux de chômage sur le segment des 16-24 ans ne cesse de croître pour s'établir à 19,3% (contre 4,5% pour les 25-59).
- *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. Sur le T2 2022, il est par exemple possible que des personnes perdant leur emploi en ville retournent à la campagne, ce qui réduit le dénominateur utilisé pour le calcul du taux de chômage, et partant, le taux lui-même.

## Inflation

Indice des prix à la consommation (IPC)

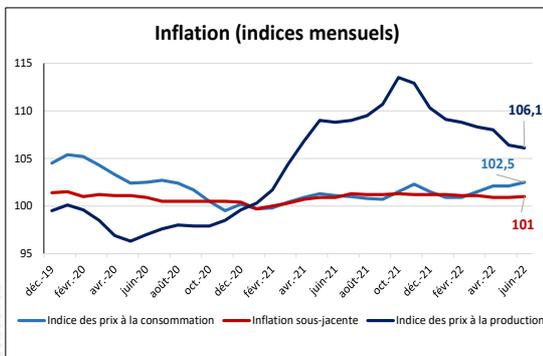
Jun 2022 (g.a.)

**+2,5 %**



Mars 2022 (g.a.)

+1,5 %

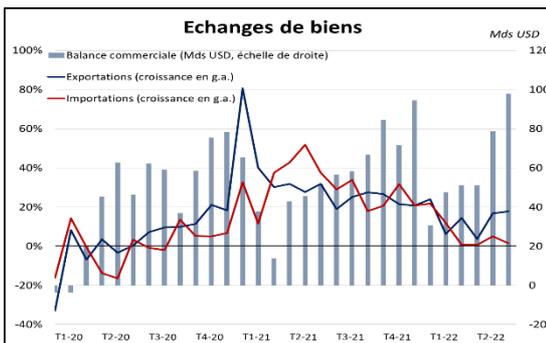


- En juin, la croissance de l'IPC augmente à +2,5 % (contre +2,1 % en mai), notamment en raison de la moindre contraction du prix du porc à -6,0 % et la forte hausse des prix de l'énergie (essence +33,4 % et diesel +36,3 %). En glissement mensuel, l'IPC se stabilise à 0 % en juin. Dans le détail, du fait de l'augmentation de l'offre, l'amélioration de la logistique et la réduction du besoin de stockage, les prix des légumes, des œufs, des fruits et des fruits de mer s'abaissent, tandis que les prix de l'essence et du diesel s'élèvent dans un contexte de la hausse des prix internationaux du pétrole. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) augmente légèrement à +1,0 % en juin (contre +0,9 % en mai).
- La croissance de l'IPP continue de fléchir (pour le 6ème mois consécutif) à +6,1 % en g.a. en juin (contre +6,4 % en mai), principalement en raison de l'effet de base. Concrètement, cette évolution s'explique par le ralentissement de la croissance des prix pour l'industrie extractive du charbon (+31,4 % en juin contre +37,2 % en mai) ainsi que de l'industrie de la fonte et du laminage des métaux non ferreux (+8,2 % contre +10,4 % en mai). En revanche, la croissance des prix pour l'industrie extractive du pétrole et du gaz naturel s'accélère à +54,4 % en juin (contre +47,8 % en mai). En glissement mensuel, l'IPP se stabilise à 0 % en juin.
- L'écart entre l'IPC et l'IPP poursuit sa réduction pour s'établir à 3,6 points de pourcentage en juin contre 4,3 en mai.

## COMMERCE EXTERIEUR : accroissement de l'excédent commercial au T2 du fait d'une croissance soutenue des exportations

### Echanges commerciaux

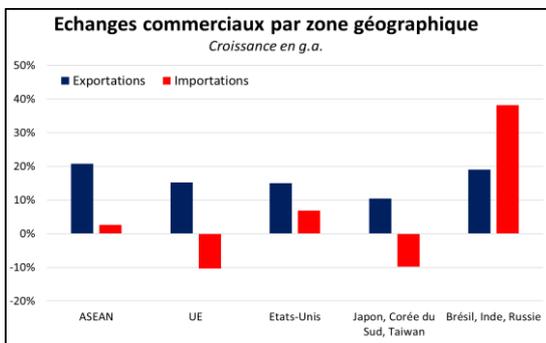
Croissance des importations de biens T2 2022 (g.a.) **+2,4 %** ↘  
T1 2022 (g.a.) +10,9 %



- Le total des échanges de biens de la Chine a continué à augmenter au T2 2022 (+8,1 % en g.a. à 1 598,4 Mds USD). Les importations (+2,4 % en g.a. à 685,3 Mds USD) ont été moins dynamiques que les exportations (+12,8 % en g.a. à 913,1 Mds USD) ; l'excédent commercial trimestriel de la Chine a continué à se creuser (+62,8 % en g.a. à 227,8 Mds USD).
- La croissance des importations est restée modeste au cours du trimestre : +0,7 % en g.a. en avril ; + 5,1 % en g.a. en mai ; +1,5 % en g.a. en juin, avec le maintien de confinements partiels à travers le pays. La croissance des importations a ainsi en grande partie été alimentée par la flambée du prix des matières premières (notamment de l'énergie, à titre d'exemple, fin juin 2022, le prix de la tonne de gaz naturel liquéfié était de 709 USD/tonne, contre 448 USD/tonne une année plus tôt, selon les douanes chinoises).
- Les exportations ont enregistré une croissance élevée tout au long du trimestre : +3,7 % en g.a. en avril ; + 16,8 % en g.a. en mai ; +17,7 % en g.a. en juin.

### Commerce par destination

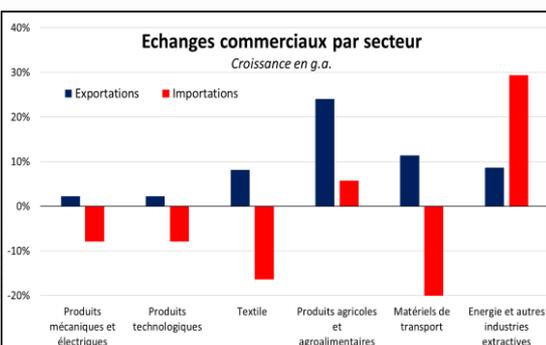
Croissance des importations en provenance de l'UE T2 2022 (g.a.) **-10,4 %** ↘  
T1 2022 (g.a.) -4,5 %



- 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

Croissance des exportations de biens mécaniques et électriques T2 2022 (g.a.) **+7,3 %** ↘  
T1 2022 (g.a.) +11,9 %

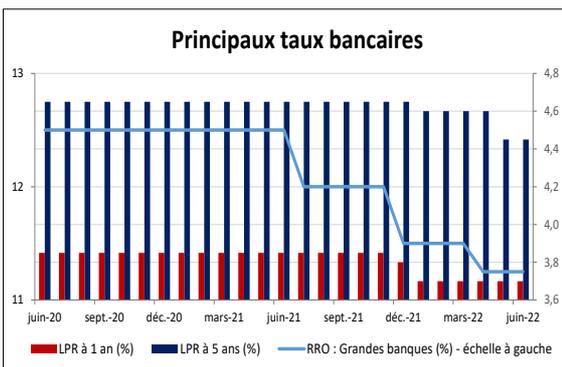


- Les exportations des deux principaux postes ont poursuivi leur croissance au T2 2022 : produits mécaniques et électriques (+7,3 % en g.a. à 505,4 Mds USD, dont +11,7 % en g.a. à 39,1 Mds USD pour les semi-conducteurs) et produits technologiques (+2,3 % en g.a. à 231,0 Mds USD). Les exportations de produits textiles (+8,1 % à 39,8 Mds USD), de matériels de transport (+11,4 % en g.a. à 39,3 Mds USD), et de biens agroalimentaires (+24,0 % en g.a. à 25,2 Mds USD) enregistrent aussi une forte croissance au T2.
- Les importations dans les principaux postes ont baissé : produits mécaniques et électriques (-8,9 % en g.a. à 259,9 Mds USD) dont les semi-conducteurs (-1,1 % en g.a. à 103,2 Mds USD) ; produits technologiques (-7,9 % en g.a. à 188,2 Mds USD). Les importations d'énergie et autres produits des industries extractives (+29,4 % en g.a. à 206,4 Mds USD) et produits agricoles et agroalimentaires (+5,7 % en g.a. à 61,7 Mds USD) enregistrent la plus forte croissance. Les importations de voitures ont continué à baisser au T2 (-10,8 % en g.a. à 21,7 Mds USD).

## MONNAIE ET BANQUE : une accélération de la croissance des crédits bancaires au T2 en raison de la réduction du RRR

### Taux d'intérêt Ratios de réserves obligatoires

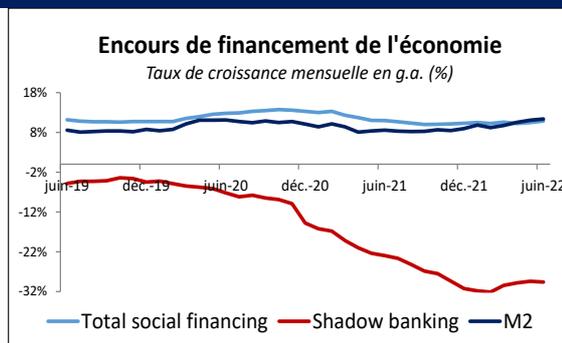
Taux prêteur de référence à 1 an (LPR)	Au 30/06/2022	<b>3,7 %</b>	=
	Au 31/03/2022	3,7 %	



- Le 15 avril, la PBoC a annoncé une réduction du ratio de réserves obligatoires (RRR) des institutions financières de 25 points de base. Elle contribue à une injection de liquidités de long terme de 530 Mds RMB (77 Mds USD) dans le système financier, et à abaisser les coûts de financement des institutions financières d'environ 6,5 Mds RMB (1 Md USD) par an. Elle vise à soutenir l'économie réelle, en réduisant le coût de financement des entreprises, notamment des MPME, ainsi que les secteurs de l'agriculture et les zones rurales. La réduction ne s'applique pas aux institutions déjà soumises à un RRR de 5%.
- En mai, la PBoC a conseillé aux petites et moyennes banques d'abaisser leur limite supérieure pour les taux d'intérêt sur les dépôts de 10 points de base. La réduction n'est pas obligatoire, mais les banques qui procèdent à l'ajustement gagnent probablement des points dans l'évaluation macroprudentielle de la Banque centrale, où celle-ci examine aussi les performances des banques.

### Masse monétaire

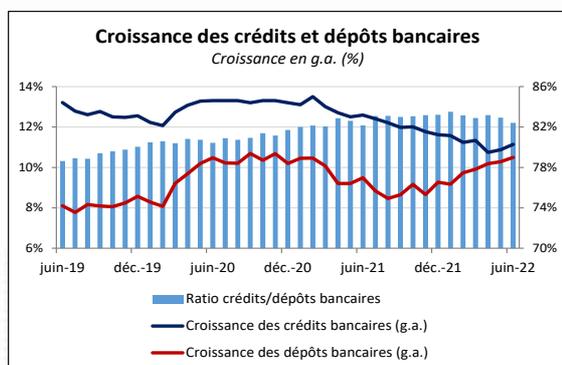
Croissance de l'agrégat M2	Juin 2022 (g.a.)	<b>+11,4 %</b>	↗
	Mars 2022 (g.a.)	+9,7 %	



- D'après la PBoC, la croissance de l'encours de financement de l'économie hors administrations publiques (« Total social financing », TSF) s'accélère à +10,8 % en g.a. en juin (contre +10,5 % en g.a. en mai), au-delà des prévisions du marché. Cette évolution est principalement due à : **i**) la croissance du composant principal - l'encours des crédits bancaires à +11,1 % en g.a. (contre +10,9 % en g.a. en mai) ; **ii**) la forte hausse de l'encours des obligations gouvernementales à +19 % en g.a. (contre +17,5 % en g.a. en mai). Au S1, 3 400 Mds RMB de special purpose bonds (SPB) ont été émises, représentant 99 % du quota annuel, l'émission de SPB en juin a notamment atteint 1 930 Mds RMB.
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 accélère également à +11,4 % en g.a. en juin (contre +11,1 % en g.a. en mai), soit la plus forte croissance depuis 2016.

### Crédit bancaire

Croissance du crédit bancaire	Juin 2022 (g.a.)	<b>+11,1 %</b>	↘
	Mars 2022 (g.a.)	+11,3 %	



- En raison des mesures de confinement à Shanghai et à Pékin, les nouveaux crédits bancaires chutent particulièrement en avril, en s'établissant à 645 Mds RMB, soit le niveau le plus bas depuis décembre 2017. Cette baisse s'explique par les contractions de crédits de consommation aux ménages et de prêts hypothécaires. Les nouveaux crédits aux entreprises à moyen et long terme s'accroissent seulement de 265 Mds RMB en avril. Entre mai et juin, les nouveaux crédits bancaires rebondissent, alors que la PBoC a réduit de 25 points de base le RRR des banques fin avril et que, en mai, des responsables de la banque centrale et de la CBIRC ont ordonné aux 24 principaux prêteurs d'accorder des crédits aux petites entreprises, aux projets verts, à la technologie, à l'énergie et aux infrastructures.
- L'encours des dépôts bancaires continue de croître de +10,5 % en g.a. en juin (contre +10,3 % en g.a. en mai), principalement en raison de l'augmentation des dépôts des ménages (+2 474 Mds RMB en juin contre +739 Mds RMB en mai) et des entreprises (+2 931 Mds RMB en juin contre +1 100 Mds RMB en mai).

## MARCHE DES ACTIFS: aggravation de la situation sur le marché immobilier

### Immobilier

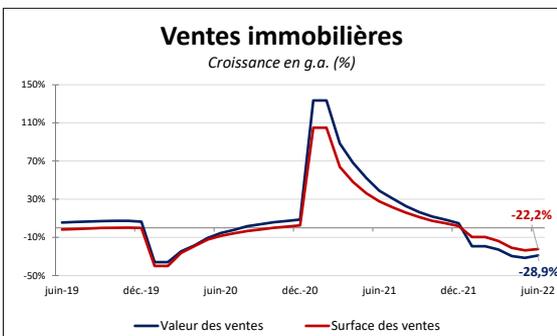
Croissance des  
ventes immobilières  
(chiffre d'affaires)

T2 2022 (g.a.)  
T1 2022 (g.a.)

**-28,9 %**  
-22,7 %



- Au premier semestre 2022, les investissements immobiliers chutent de -5,4% en g.a (contre une faible croissance de 0,7% sur les trois premiers mois de l'année. Le mois de juin marque d'ailleurs une aggravation, la chute étant de -4% sur la période de janvier à mai. Les investissements dans l'immobilier résidentiel se contractent de -4.5% au S1.
- S'agissant des ventes immobilières, en termes de superficie, leur chute s'accélère à -22,2% en g.a. (contre -13,8% sur la période janvier-mars) avec en particulier une chute de -26,6% pour les ventes de logements résidentiels. En termes de chiffre d'affaires, elles plongent de -26,6% (contre -22,7% sur la période janvier-mars), avec une chute pour les ventes de logements résidentiels de -31,8%.
- Depuis 2022, le NBS fournit un nouvel indicateur relatif aux sources de financement des promoteurs immobiliers, qui confirme la poursuite de leurs difficultés à se financer. Au T2 2022, les fonds dont disposaient les promoteurs immobiliers s'élevaient à 7 684 Mds RMB, en baisse de 25,3 % en g.a (contre une baisse de -19,6% sur la période janvier-mars). Ces fonds comprennent : les prêts octroyés par les institutions financières chinoises (980 Mds RMB, en baisse de 27,2 % en g.a.), les prêts hypothécaires (i.e. les prêts contractés par les ménages pour l'achat de biens immobiliers, directement transmis par les banques aux promoteurs pour financer leurs projets, à hauteur de 1 215 Mds RMB, en baisse de 25,7 %); les fonds levés sur les marchés chinois (dont émissions d'obligations et actions, à hauteur de 2 722 Mds RMB, en baisse de 9,4 %); les dépôts et recettes perçues de manière anticipée (2 460 Mds RMB, en baisse de 38 %) et les fonds provenant de capitaux étrangers (probablement prêts et obligations offshore, à hauteur de 5,5 Mds RMB, en hausse de 30,7 %).



### Marché boursier

Variation du Shanghai  
Composite Index

T2 2022  
T1 2022

**+4,5 %**  
-10,6 %



- Avec l'assouplissement des mesures de confinement dans les villes de Shanghai et de Pékin, le marché boursier chinois rebondit entre mai et juin après la baisse d'avril. L'indice CSI 300 (des actions cotées à Shanghai et à Shenzhen) grimpe notamment de plus de 9 % en juin, soit la plus forte hausse depuis 2020.
- Le 27 mai, les régulateurs des valeurs mobilières chinois et hongkongais ont annoncé qu'ils ajouteraient les exchange traded funds (ETFs) aux programmes *Stock Connect*, facilitant les investissements offshore dans les actions chinoises, et les investissements chinois dans les actions offshore. Selon les bourses de Shanghai et de Shenzhen, les ETFs du continent éligibles à ce programme doivent avoir une valeur moyenne quotidienne d'actifs de plus de 1,5 Md RMB (223 M USD) sur les six derniers mois, ce niveau étant fixé à 1,7 Md HKD (217 M USD) d'actifs pour les ETFs de Hong Kong.



## Marché obligataire

Croissance des obligations détenues par les non-résidents

T2 2022

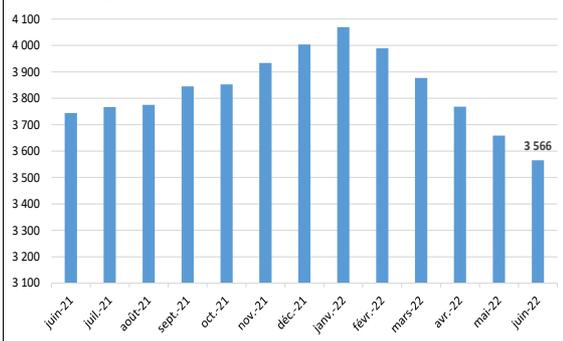
**-8,0 %**



T1 2022

-3,2 %

Obligations détenues par les non-résidents (Mds RMB)



- Sur le marché obligataire, les investisseurs étrangers continuent de réduire leur détention d'obligations chinoises de 311 Mds RMB au T2 à 3 566 Mds RMB, en forte baisse de -8,0 % en glissement trimestriel (contre -3,2 % en g.t. au T1). 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.
- Avant le 30 juin, la Chine permettait à 1035 investisseurs institutionnels étrangers de négocier sur son marché obligataire interbancaire centralisé directement ainsi que via le programme *bond connect*. Le 27 mai, la PBoC a annoncé que les investisseurs étrangers auraient accès aux marchés obligataires sur les bourses de Shanghai et de Shenzhen à partir du 30 juin.

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

USD/CNY  
EUR/CNY

Variation depuis le 31/03/2022

Au T2 2022

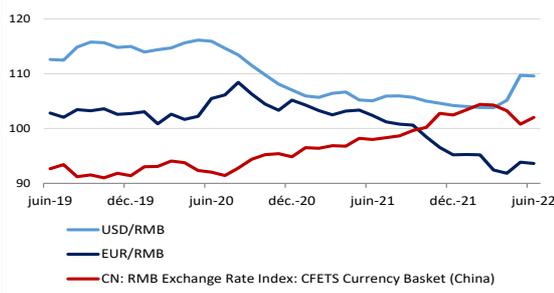
**-5,3 %**



**-1,3 %**



Indices des taux de change  
Base 31/12/2014



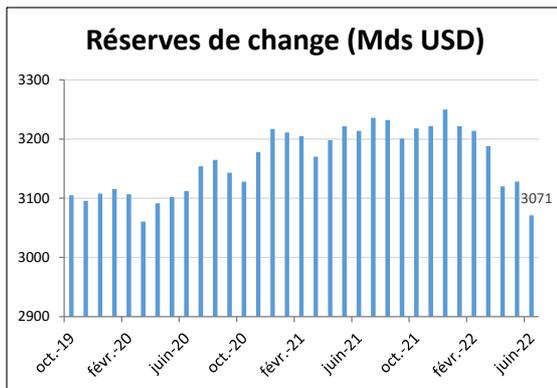
- Le RMB n'a cessé de se déprécier depuis la mi-avril. Le taux de change du RMB offshore est ainsi descendu sous les 6,6 USD le soir du 25 avril pour la première fois depuis novembre 2020. La PBoC a décidé le 25 avril de réduire d'un point de pourcentage le ratio de réserves obligatoires (RRR) de 9 % à 8 % pour les dépôts en devises étrangères des institutions financières à partir du 15 mai 2022, dans le but de stabiliser le taux de change de la monnaie chinoise. Abaisser le RRR pour les dépôts en devises équivaut à augmenter l'offre en dollars américains sur le marché des changes, et ainsi réduire la pression exercée sur la dépréciation du RMB. Cette réduction d'un point de pourcentage pourrait libérer 10,5 Mds USD de liquidités, le solde des dépôts en devises étant de 1050 Mds USD fin mars selon la PBoC.
- Dans l'ensemble, au cours du T2, le RMB se déprécie fortement, de 5,3 % par rapport au dollar (contre l'appréciation de 0,4 % au T1)

## Réserves de change

Croissance des  
réserves de change

Juin 2022 (g.t.)  
Mars 2022 (g.t.)

**-3,7 %**  
-1,9 %



- Les réserves de change s'établissent à 3 071 Mds USD fin juin, enregistrant une diminution totale de 117 Mds USD par rapport à fin mars (-3,7 % en glissement trimestriel), soit le niveau le plus bas depuis mars 2020.
- 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 9,3 % au T2 (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 50 points de base pour atteindre 2,89 % à fin juin, entraînant la poursuite de la baisse de leur valeur. La ventilation précise des actifs composant les réserves demeure cependant inconnue. Outre les effets prix des actifs, les flux de capitaux sortants transfrontaliers nets sur le marché obligataire atteignent 311 Mds RMB au T2.
- Nota Bene : la répartition des investissements des réserves de change n'est pas rendue publique*

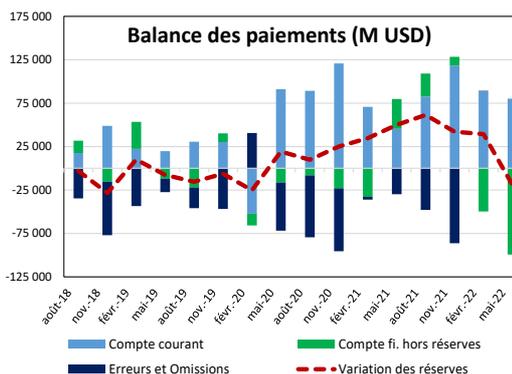
## FLUX DE CAPITAUX : sorties nettes de capitaux au T1 2022

### Flux de capitaux

Investissements de  
portefeuille

T1 2022  
T4 2021

**-80 Mds USD**  
+37 Mds USD



- Selon les chiffres préliminaires de la SAFE, au T1 2022, les investissements de portefeuille donnent lieu à des sorties nettes de 80 Mds USD (contre les entrées nettes de 37 Mds USD au T4 2021). Les investissements à l'étranger des résidents continuent d'augmenter à 41 Mds USD (contre 25 Mds USD au T4 2021), alimentés surtout par un mouvement de placements en titres de créance (sorties de capitaux de 26 Mds USD). Par contre, les investissements de portefeuille en Chine des non-résidents affichent des sorties nettes de 39 Mds USD (principalement en raison des titres de créance à 32 Mds USD).
- Les « Autres Investissements » donnent lieu à des sorties nettes de 25 Mds USD et le poste « erreurs et omissions » indique des entrées de 400 Mds USD.

**NB : les chiffres détaillés de la balance des paiements au T2 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 : fort ralentissement de la croissance des recettes publiques au S1 2022

### Budget

Croissance des  
recettes publiques

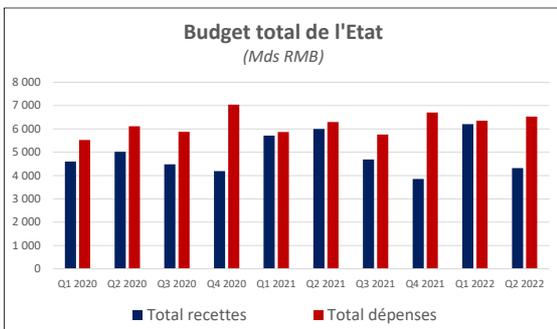
S1 2022 (g.a.)

**-10,2 %**



T1 2022 (g.a.)

+8,6 %



- Au S1 2022, les recettes publiques du budget général s'établissent à 10 522 Mds RMB (1 555 Mds USD), en diminution de 10,2 % en g.a. (incluant les remboursements et crédits d'impôts). En excluant les remboursements et crédits d'impôts qui totalisent 1 841 Mds RMB au S1 (pour mémoire, le budget avait prévu initialement 1 500 Mds RMB de remboursements et crédits d'impôts pour l'année 2022), les recettes publiques augmentent de +3,3 % en g.a. Parmi elles, les recettes fiscales s'élevaient à 8 556 Mds RMB (1 265 Mds USD), en chute de 14,8 % (en croissance de +0,9 % en excluant les remboursements et crédits d'impôts) ; et les recettes non fiscales s'élevaient à 1 966 Mds RMB (291 Mds USD), en augmentation de 18 %.
- Au S1 2022, les dépenses publiques du budget général s'établissent à 12 889 Mds RMB (1 905 Mds USD), enregistrant une accélération de +5,9 % en g.a. En particulier, les dépenses d'éducation se sont élevées à 1 921 Mds RMB (284 Mds USD), soit une augmentation de +4,2 % ; et les dépenses de sécurité sociale et d'emploi se sont élevées à 2 020 Mds RMB (299 Mds USD), soit une augmentation de +3,6 %.
- Sur ce compte, avant transferts et ajustements (non précisés par le MOF), le déficit budgétaire enregistré à fin juin s'élève ainsi à 2 367 Mds RMB (350 Mds USD).

## ENERGIE ET CARBONE : nette hausse des importations de gaz et de pétrole russes

### Production d'énergie et d'électricité

Croissance de la  
production  
d'électricité

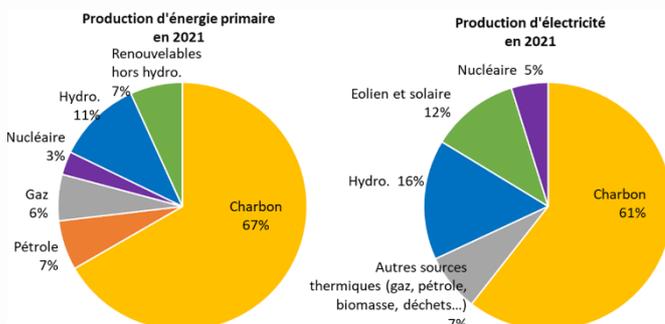
T2 2022 (g.a.)

**+0,1 %**



T1 2022 (g.a.)

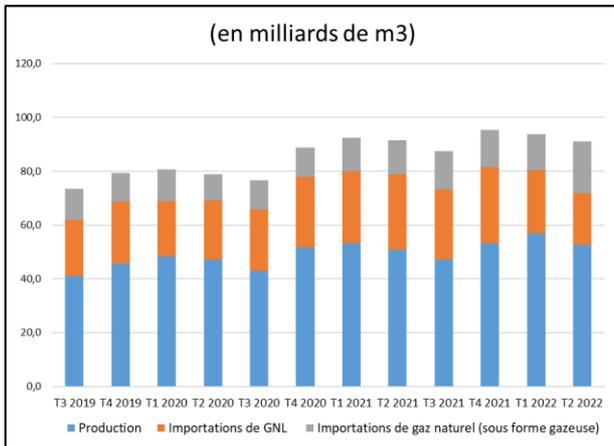
+4,4 %



- Au T2 2022, la production d'électricité représente 1 957 Mds kWh (+0,1% en g.a.) dont 64% d'origine thermique (-9%), 31% d'origine renouvelable (hydraulique, éolien et solaire, +27%) et 5% d'origine nucléaire (-2%). Malgré la baisse de production industrielle engendrée par les confinements du printemps, la consommation électrique est en hausse de 2,9% sur les 6 premiers mois de l'année. La production nationale de charbon est en forte hausse ce trimestre (+14%) 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 8434 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

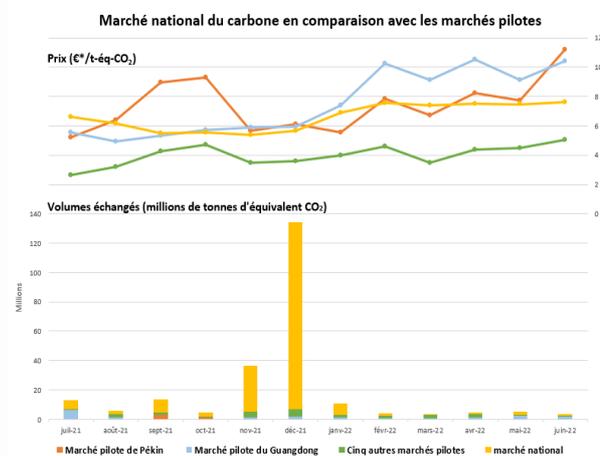
Croissance du gaz disponible T2 2022 (g.a.) **-0,5%**   
T1 2022 (g.a.) +1,4%



- Au T2 2022, le gaz naturel disponible à la consommation (prod.+import.) a augmenté de 0,5 en g.a. La production nationale a augmenté de 3% (égale à env. 53 Mds m<sup>3</sup>) tandis que les importations ont diminué de 16% (env. 35 Mds m<sup>3</sup>). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée (représentant au T2 50% du total) ont diminué de 31%, alors que celles par gazoduc ont augmenté de 50%. Plusieurs facteurs ont tiré la demande en gaz à la baisse au T2, dont le ralentissement de l'activité industrielle liée aux confinements, la hausse du prix des importations de gaz (prix du baril de GNL presque multiplié par 2 au premier semestre en g.a.), le soutien politique au charbon propre et des températures hivernales plus clémentes que la normale.
- Au mois de mai, une hausse notable des importations de commodities énergétiques en provenance de Russie a été relevée, avec selon les douanes chinoises +55% pour le pétrole brut (à 8,4 Mt) et +54% pour le GNL (à 0,4 Mt). Cette tendance s'est poursuivie en juin avec +10% en g.a. pour le pétrole brut et +62% pour le GNL. Les données (en volume) pour le gaz importé par gazoduc -qui représente la majorité des importations chinoises de gaz russe- n'ont pas été rendues publiques depuis décembre 2021.

## Marché carbone national

Evolution du prix du carbone T2 2022 (par rapport au T1 2022) **+ 7,0%** 



- Malgré une augmentation continue du prix du carbone (env. 7,5 EUR/t\* au T2 2022 contre 7,0 EUR/t et 5,6 EUR/t au T4 2021), le volume échangé sur le marché national du carbone continue de chuter au cours du T2 2022 (environ 2,8 % des volumes échangés lors du T4 2021) à cause des incertitudes présentes sur le marché.
- Le MEE a fait savoir dans une circulaire de début juin que l'échéance était reportée à fin septembre pour le réexamen des rapports d'émissions pour 2021 soumis par les « émetteurs clés » (dont les émissions annuelles dépassent un seuil déterminé). Ce report est justifié par les perturbations provoquées par la récente vague de Covid en Chine.
- Parallèlement, une certaine flexibilité dans le facteur d'émission a été introduite, la valeur par défaut étant révisée à la baisse (0,03085 tC/GJ contre 0,03356 tC/GJ). Les producteurs d'électricité sont autorisés à utiliser des données partiellement vérifiées, la valeur par défaut ou encore d'autres données tierces pour calculer leurs émissions en 2021 et 2022. Selon certains analystes, cet assouplissement est dû aux difficultés rencontrées lors de l'envoi des échantillons ou de la vérification sur site dans le contexte des restrictions sanitaires.

## Marchés carbone pilotes

Evolution du  
volume global  
échangé

T2 2022 (g.a.)

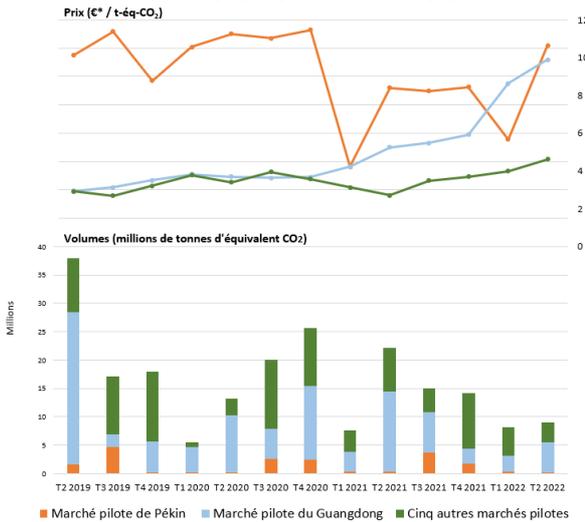
- 59,4 %



T1 2022 (g.a.)

+7,6 %

Prix et volumes des transactions sur sept marchés pilotes du carbone  
(Pékin, Guangdong, Shanghai, Shenzhen, Hubei, Chongqing et Fujian)



- Parmi les sept marchés pilotes du carbone de Pékin, Guangdong, Shanghai, Shenzhen, Hubei, Chongqing et Fujian, le prix des quotas de carbone à Pékin est celui qui a connu la hausse la plus importante, devenant celui au prix le plus élevé, à env. 10,7 €\* par tonne-équivalent-CO<sub>2</sub> au T2 2022, contre 7,6 EUR/t-éq-CO<sub>2</sub> en moyenne pour l'ensemble des marchés pilotes.
- Le volume total d'échanges des sept marchés carbone au T2 est d'environ 9 Mt-éq-CO<sub>2</sub>, en chute de 59,4 % en g.a.. Le marché pilote du Guangdong reste toujours le plus actif de tous les marchés régionaux : au T2 il représente 58 % de l'ensemble des transactions.
- Le 7 avril 2022, le *Guangzhou Carbon Emission Exchange* a publié de nouvelles règles sur les certificats de compensation d'émissions locaux. Ces nouvelles règles encouragent la coopération interrégionale dans la région de la Grande Baie de Guangdong-Hong Kong-Macau, en termes de certificats de compensation volontaire, y compris les crédits attribués aux entreprises ou aux individus pour leurs actions en faveur de la réduction d'émissions.

## Indicateurs économiques mensuels

		sept-21	oct-21	nov-21	déc-21	janv-22	févr-22	mars-22	avr-22	mai-22	juin-22
<b>Production</b>											
PIB trimestriel	Mds RMB	28 992	-	-	32 424	-	-	27 018	-	-	29 246
	Mds USD	4 488	-	-	5 090	-	-	4 258	-	-	4 366
	% g.a.	4,9	-	-	4,0	-	-	4,8	-	-	0,4
croissance réelle	% g.a.	7,4	-	-	7,1	-	-	6,0	-	-	5,0
PIB : secteur primaire	part du PIB total (%)	8,0	-	-	9,7	-	-	4,1	-	-	6,2
PIB : secteur secondaire	% g.a.	10,6	-	-	8,2	-	-	5,8	-	-	3,2
	part du PIB total (%)	39,2	-	-	40,3	-	-	39,3	-	-	41,9
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	9,5	-	-	8,2	-	-	4,0	-	-	1,8
	part du PIB total (%)	52,9	-	-	50,0	-	-	56,6	-	-	51,9
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.	3,1	3,5	3,8	4,3	0,0	0,0	5,0	-2,9	0,7	3,9
<b>Demande interne</b>											
Ventes de détail	Mds RMB	3 683	4 045	4 104	4 127	-	-	3 423	2 948	3 355	3 874
	% g.a.	4,4	4,9	3,9	1,7	0,0	-1,8	-3,5	-11,1	-6,7	3,1
variation	Indice	121,2	120,2	119,5	119,8	121,5	120,5	113,2	86,7	86,8	88,9
Consumer confidence index	% g.a.	-11,8	2,6	196,6	160,8	12,2	12,2	6,6	1,8	4,6	5,6
Investissement	%	49,6	49,2	50,1	50,3	50,1	50,2	49,5	47,4	49,6	50,2
Purchasing Manager Index officiel											
<b>Commerce extérieur</b>											
Exportations	Mds USD	305,3	299,6	324,8	340,2	326,8	217,0	275,5	272,8	306,8	330,8
	% g.a.	27,9	26,8	21,7	20,8	24,0	6,1	14,4	3,6	16,4	17,7
variation	Mds USD	237,2	214,8	253,1	246,5	244,1	188,9	230,1	222,9	229,3	233,3
Importations	% g.a.	16,7	20,0	31,4	19,7	20,9	11,5	0,5	0,1	4,0	1,0
variation	Mds USD	68,1	84,8	71,7	93,7	82,7	28,1	45,3	50,0	77,5	97,4
Solde commercial	Mds USD	15,5	12,8	15,2	16,3	15,8	22,0	21,2	15,4	13,3	24,6
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	% g.a.	8,6	7,8	5,6	-18,1	17,6	74,8	13,0	8,5	6,1	26,8
variation											
<b>Inflation</b>											
Indice des prix à la conso.	% g.a.	0,7	1,5	2,3	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1	2,5
alimentaire	% g.a.	-5,2	-2,4	1,6	-1,2	-3,8	-3,9	-1,5	1,9	2,3	2,9
inflation sous-jacente	% g.a.	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	0,9	0,9	1,0
Indice des prix à la production	% g.a.	10,7	13,5	12,9	10,3	9,1	8,8	8,3	8,0	6,4	6,1
Prix des matières premières	% g.a.	20,4	25,7	25,0	19,7	18,2	17,9	16,7	17,4	15,1	15,2
<b>Liquidité</b>											
M2	% g.a.	8,3	8,7	8,5	9,0	9,8	9,2	9,7	10,5	11,1	11,4
Base monétaire	% g.a.	2,8	4,2	1,0	-0,3	4,5	2,2	2,6	2,6	1,4	3,0
Taux de réserves obligatoires	(%)	8,90	8,90	8,90	8,40	8,40	8,40	8,40	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	(%)	2,09	1,98	1,98	1,95	1,94	2,01	2,01	1,54	1,44	1,51
<b>Change</b>											
Taux moyen mensuel	CNY/USD	6,46	6,42	6,40	6,37	6,36	6,35	6,35	6,43	6,71	6,70
	CNY/EUR	7,61	7,45	7,30	7,20	7,20	7,20	6,99	6,95	7,10	7,08
Réserves de change	Mds USD	3 201	3 218	3 222	3 250	3 222	3 214	3 188	3 120	3 128	3 071
accroissement mensuel	Mds USD	-31,5	17,0	4,8	27,8	-28,5	-7,8	-25,8	-68,3	8,1	-56,5
variation mensuelle en glissement annuel	%	-0,97	0,53	0,15	0,86	-0,88	-0,24	-0,80	-2,14	0,26	-1,81
<b>Banques</b>											
Dépôts	Mds RMB	235 619	236 424	237 580	238 606	242 598	245 271	249 738	249 788	252 781	257 677
	% g.a.	8,6	9,1	8,6	9,3	9,2	9,8	10,0	10,4	10,5	10,8
Croissance des dépôts	Mds RMB	195 565	196 384	197 613	198 511	202 586	203 928	206 998	207 754	209 605	212 342
Crédit total	% g.a.	11,9	11,9	11,7	11,6	11,5	11,4	11,4	10,9	11,0	11,2
Croissance du crédit	%	83,0	83,1	83,2	83,2	83,5	83,1	82,9	83,2	82,9	82,4
Ratio crédits/dépôts	%	1,75	-	-	1,73	-	-	1,69	-	-	1,67
Taux de créances douteuses	%	1,43	-	-	1,37	-	-	1,35	-	-	1,34
grandes banques commerciales	%	1,82	-	-	1,90	-	-	1,96	-	-	1,89
banques urbaines											
<b>Marchés d'actifs</b>											
Shanghai Composite Index	points	3 568	3 547	3 564	3 640	3 361	3 462	3 252	3 047	3 186	3 399
	%	0,7	-0,6	0,5	2,1	-7,6	3,0	-6,1	-6,3	4,6	6,7
Performance sur un mois	points	2 395	2 400	2 519	2 530	2 262	2 318	2 118	1 879	2 007	2 224
Shenzhen Composite Index	%	-1,4	0,2	5,0	0,4	-10,6	2,5	-8,6	-11,3	6,8	10,8
Performance sur un mois											
<b>Energie</b>											
Production d'électricité	Mds kWh	675	639	654	723	-	-	670	609	641	709
	% g.a.	6,9	4,9	1,9	-0,6	-	-	1,9	-2,3	-1,1	3,3
variation	M tonnes	56	58	60	59	-	-	59	52	54	55
Production de pétrole raffiné	% g.a.	-2,2	-2,4	2,2	-2,1	-	-	-2,0	-10,5	-10,9	-9,7
variation											

Légende : Valeur négative

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

## Indicateurs économiques annuels

			2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Production</b>									
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 extérieu	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%	
<b>Population</b>									
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>
<b>Commerce extérieur</b>									
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>
<b>Inflation</b>									
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
<b>Balance des paiements</b>								
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	<b>-218,3</b>	<b>-233,1</b>	<b>-258,9</b>	<b>-292,2</b>	<b>-261,1</b>	<b>-152,5</b>	<b>-99,9</b>
Revenus nets	Mds USD	<b>-52,2</b>	<b>-54,9</b>	<b>-16,5</b>	<b>-61,4</b>	<b>-39,2</b>	<b>-118,2</b>	<b>-162,0</b>
Transferts courants nets	Mds USD	<b>-12,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-2,4</b>	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	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	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	<b>-41,7</b>	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	<b>-66,5</b>	<b>-52,3</b>	29,5	<u>106,9</u>	57,9	95,5	51,0
Solde des autres investissements	Mds USD	<b>-434,0</b>	<b>-316,7</b>	51,9	<b>-20,4</b>	<b>-98,5</b>	<b>-245,2</b>	<b>-229,8</b>
Solde des réserves de change *	Mds USD	342,9	<u>443,7</u>	<b>-91,5</b>	<b>-18,9</b>	19,3	<b>-28,9</b>	<b>-188,2</b>
Solde des opérations financières	Mds USD	<b>-91,5</b>	27,6	18,0	<u>153,8</u>	26,6	<b>-90,0</b>	<b>-150,0</b>
Erreurs et omissions	Mds USD	<b>-201,8</b>	<b>-218,6</b>	<b>-206,6</b>	<b>-177,4</b>	<b>-129,2</b>	<b>-158,8</b>	<b>-167,4</b>
<b>Dettes externes</b>								
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>
<b>Change</b>								
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	<b>-512,7</b>	<b>-319,8</b>	129,4	<b>-67,2</b>	35,2	108,6	33,6
<b>Finances publiques</b>								
Revenus								
revenus fiscaux	Mds RMB	15 227	15 960	17 259	18 336	19 039	18 291	<u>20 255</u>
Dépenses publiques	Mds RMB	12 492	13 036	14 437	15 640	15 800	15 431	<u>17 274</u>
	% PIB	<u>25,5%</u>	25,2%	24,4%	24,0%	24,2%	24,2%	21,5%
Solde budgétaire	Mds RMB	<b>-2 361</b>	<b>-2 815</b>	<b>-3 049</b>	<b>-3 754</b>	<b>-4 847</b>	<b>-6 277</b>	<b>-4 312</b>
	% PIB	<b>-3,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-3,8%</b>
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 ef  
\*\* Moyenne annuelle

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

## Prévisions des banques et institutions internationales

Banques	Dernière prévision	2022	2023
UBS	mai-22	3,0%	5,4%
Barclays	juil-22	3,1%	5,3%
JP Morgan	mai-22	3,7%	-
Natixis	avr-22	4,2%	-
Morgan Stanley	mai-22	4,2%	5,7%
Crédit Agricole	juil-22	4,0%	5,5%
S&P	juin-22	3,3%	4,1%
Fitch Ratings	juin-22	3,7%	5,3%
Crédit Suisse	mars-22	5,9%	-
Deutsche Bank	juin-22	4,5%	4,7%
BNP Paribas	juin-22	3,7%	5,7%
Standard Chartered	juil-22	4,1%	5,5%
Société Générale	juil-22	2,7%	4,6%
Goldman Sachs	août-22	3,0%	4,6%
Citibank	mai-22	4,2%	5,0%
ING	juin-22	3,6%	-
Bank of America	avr-22	4,2%	-
Nomura	août-22	2,8%	-
<b>Moyenne des Banques</b>		<b>3,8%</b>	<b>5,1%</b>
Institutions Internationales		2022	2023
OCDE	juin-22	4,4%	4,9%
Banque Mondiale	juin-22	4,3%	5,2%
FMI	juil-22	3,3%	4,6%
Banque asiatique de développement	juil-22	4,0%	4,8%
<b>Moyenne des Institutions Internationales</b>		<b>4,0%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Moyenne Totale</b>		<b>3,9%</b>	<b>5,1%</b>

### Abréviations

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

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

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet  
 Rédacteurs : Thibault Alix, Zilan Huang, Jingxia Yang, Furui Ren, Marie-Pia Lebrun, Laureen Calcat, Baptiste Gosson-Brion, Cyril de Mesmay, Li Wei, Haowei Hu  
 Revu par : Thomas Carré, Antoine Moisson, Orhan Chiali, François Lemal, Axel Demenet  
 Pour s'abonner : [thibault.alix@dgtrésor.gouv.fr](mailto:thibault.alix@dgtrésor.gouv.fr)