



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BULLETIN DE STATISTIQUES ÉCONOMIQUES

GRANDE CHINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

T4 2021

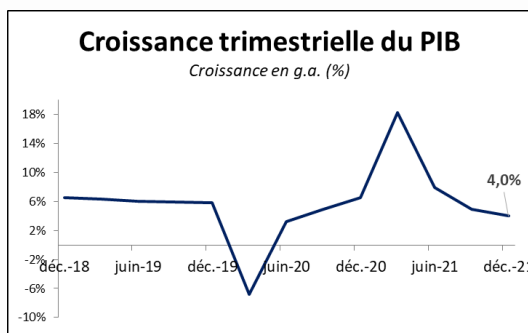
SOMMAIRE

CROISSANCE : ralentissement modéré de la croissance au T4.....	2
DEMANDE INTERIEURE : poursuite du ralentissement	4
COMMERCE EXTERIEUR : forte croissance des échanges de biens.....	6
MONNAIE ET BANQUE : légère reprise de la croissance de l'encours de financement dans un contexte d'assouplissement monétaire.....	7
MARCHE DES ACTIFS: poursuite du refroidissement du marché immobilier.....	8
MARCHE DES CHANGES : le CNY s'apprécie modérément	10
FLUX DE CAPITAUX : entrées nettes de capitaux au T3 2021	11
FINANCES PUBLIQUES : rebond des recettes et moindre augmentation des dépenses publiques en 2021, le déficit reste contenu	11
ENERGIE ET CARBONE : la Chine devient le 1 ^{er} importateur mondial de GNL ; clôture de la 1 ^{ère} phase du marché national du carbone.....	12
Indicateurs économiques mensuels	14
Indicateurs économiques annuels	15
Prévisions des banques.....	16

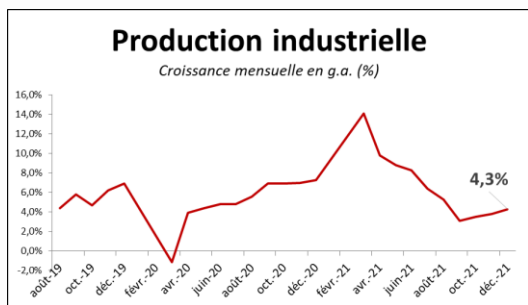
Note : Dans les commentaires des graphiques, la flèche figurant à la suite d'un indicateur précise la tendance par rapport la période ou l'autre indicateur considéré, détaillé en-dessous. Sa couleur reflète notre appréciation de l'impact de cette évolution sur l'économie chinoise (positive en vert, négative en rouge, neutre ou ambivalent en bleu).

CROISSANCE : ralentissement modéré de la croissance au T4

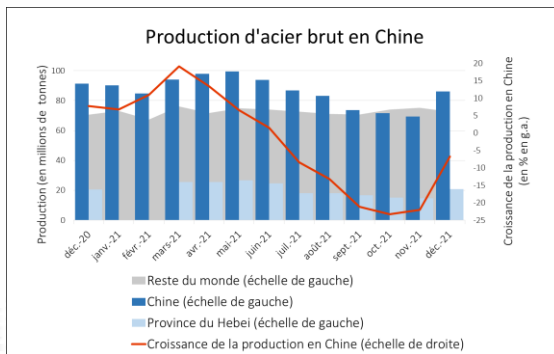
Production	Croissance trimestrielle du PIB	T4 2021 (g.a.)	+4 %	↓
		T3 2021 (g.a.)	+4,9 %	



- Au T4, la croissance ralentit modérément à +4 % en g.a., dans la continuité des précédents trimestres (+4,9 % en g.a. au T3 ; +7,9 % au T2 ; +18,3 % au T1), en raison de la dissipation des effets de base, du resserrement des politiques macroéconomiques opéré par les autorités depuis le S1 2021 et de la faiblesse des investissements, notamment immobiliers.
- En 2021, la Chine a enregistré un taux de croissance annuel de son PIB de +8,1 % en g.a. à prix constants (portant le PIB à 114 367 Mds RMB), correspondant aux prévisions de fin d'année les plus optimistes (+8,1 % selon l'OCDE, +8 % selon la Banque mondiale, +7,9 % selon le FMI), soit une croissance annuelle moyenne sur deux ans de +5,1 % (croissance de +2,3 % en g.a. en 2020). L'objectif de croissance fixé par les autorités lors des *Lianghui*, défini de manière vague et facilement atteignable à un niveau d'« au-delà de 6% » est donc largement dépassé.
- Du côté de l'offre, en 2021, les secteurs tertiaire et secondaire enregistrent une croissance à +8,2 % en g.a. (contre +3,0 % et +2,6 % en g.a. en 2020), et le secteur primaire rebondit de +7,1 % en g.a. (contre +2,1 % en g.a. en 2020).
- En 2021, la production industrielle (en valeur ajoutée) augmente de +9,6 % en g.a. (contre +2,8 % en g.a. en 2020), soit un taux de croissance annuel composé de +6,1 % en g.a. en moyenne sur deux ans. La performance du secteur manufacturier est de +9,8 % en g.a., avec en particulier un fort dynamisme du sous-secteur des fabrications de hautes technologies (+18,2 % en g.a.), ainsi que de celui de la production et d'approvisionnement de l'énergie (+11,4 % en g.a.). Par ailleurs, le rebond de la production des entreprises privées est plus fort que pour la production des entreprises d'Etat (SOE), s'établissant respectivement à +10,2 % en g.a. et +8,0 % en g.a. en 2021.

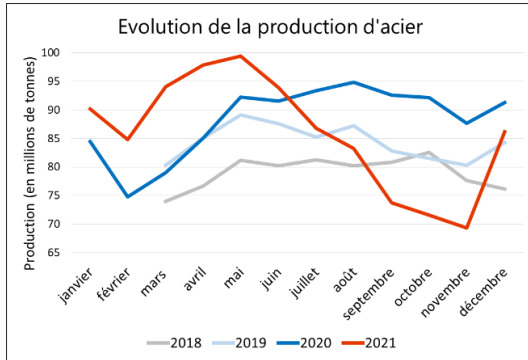


Acier	Production d'acier	T4 2021 (g.a.)	-16,2 %	↓
		T3 2021 (g.a.)	-13,2 %	



- Sur l'année 2021, la production d'acier a diminué de 3 % en g.a., pour s'élever à 1,03 Md de tonnes. Il s'agit de la première baisse de production d'acier annuelle enregistrée en six ans. Alors que la production avait augmenté de 12 % au S1 2021, elle a diminué de 16 % au S2 2021. La baisse a été particulièrement forte au T4 2021 : -22,4 % en octobre, -20,9 % en novembre, et -5,5 % en décembre.
- Ces diminutions sont en ligne avec les objectifs gouvernementaux de réduction de la consommation énergétique dans un secteur qui contribue à 15 % des émissions nationales de CO2. Ainsi, la Chine s'était engagée à limiter la production d'acier en 2021 à celle de 2020. L'abandon de nombreux projets immobiliers a également largement contribué à ce recul. Plusieurs aciéries ont dû réduire leur production : c'est le cas d'aciéries dans la province du Hebei, première productrice d'acier, qui a vu sa production baisser de 10 % en 2021, ou encore de celles des provinces du Jiangsu et du Shandong (baisses respectives de 1,5 % et 4,3 %). La forte reprise en décembre (+24,3 % en g.m.) signale toutefois une possible reprise en 2022 après l'atteinte des objectifs pour 2021.

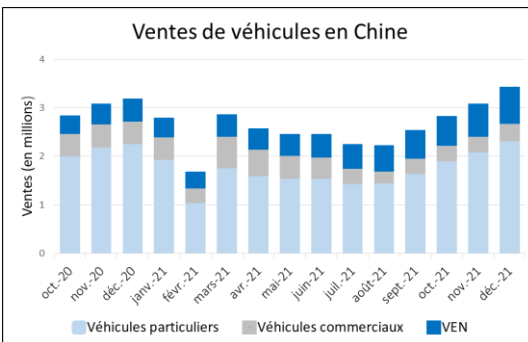
N.B. : les données relatives à la production d'acier dans la province du Hebei en janvier et février 2021 ne sont pas disponibles.



- La Chine reste le premier producteur d'acier au monde: elle représente 50,5 % de la production mondiale au T4 2021 et en représentait 53,1 % au T3 2021. La production mondiale, malgré cette diminution chinoise, a augmenté de 3,7 % en 2021.

Industrie automobile

Ventes de véhicules particuliers	T4 2021 (g.a.)	-2,4 %	↗
	T3 2021 (g.a.)	-11,9 %	



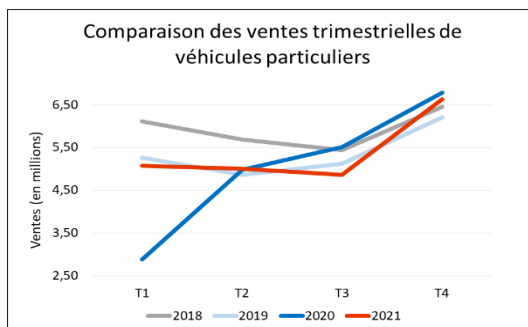
- Les ventes automobiles ont fortement repris au T4 2021 par rapport au T3 2021 (+36,4 %), bien qu'elles soient en légère baisse par rapport à la même période en 2020 (-2,3 % en g.a.).

- Sur l'année 2021, les ventes automobiles ont progressé de 3,8 % en g.a.

- En particulier, les ventes de véhicules à énergie nouvelle (VEN) ont plus que doublé en novembre et en décembre (+125 % et +114 % en g.a.). En décembre, la part des VEN dans les ventes automobiles a ainsi atteint 22,6 %, dépassant l'objectif de 20 % fixé par le plan *Made in China 2025*. Ainsi, sur l'année 2021, la part des VEN dans les ventes automobiles s'est élevée à 12 %, contre 5 % en 2020. Néanmoins, une possible pénurie de lithium et autres matières premières nécessaires à la production de batteries se profile. Selon Bloomberg, la demande mondiale en VEN devrait être multipliée par 14 entre 2018 et 2030. Cette hausse explique par ailleurs la montée des prix de ces matières premières (en décembre, jusqu'à 5 fois le prix de janvier 2021 pour le carbonate de lithium).

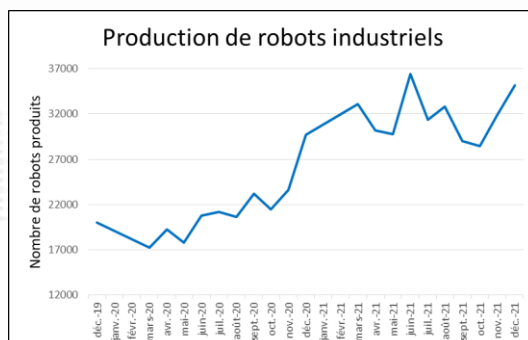
- Cette hausse des ventes de VEN intervient alors que les subventions à l'achat de VEN sont réduites de 30 % depuis le 1^{er} janvier 2022, puis seront supprimées à compter du 31 décembre 2022. La fin de ces subventions devait initialement avoir lieu de manière dégressive entre 2020 et 2022 (10 %, 20 % puis 30 %). Elles ont été maintenues en raison du recul temporaire du marché automobile lié à l'épidémie de Covid-19.

- La part des véhicules passagers de marques chinoises d'augmenter au détriment des marques étrangères (44,4 % soit 6 points de pourcentage de plus qu'en 2020).



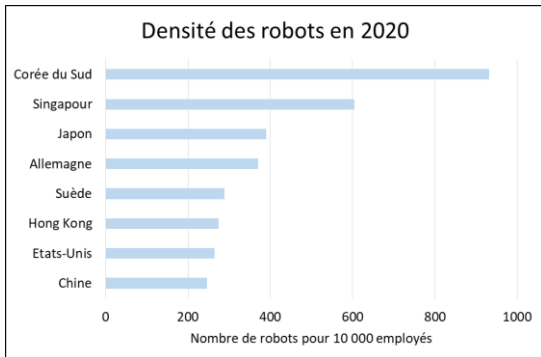
Industrie

Production de robots industriels	Année 2021 (g.a.) (janv., fév. excl.)	+48 %	↗
	Année 2020 (g.a.) (janv., fév., excl.)	+45 %	



- Au T4 2021, la production de robots industriels a augmenté de 27,7 % en g.a.. L'année 2021 a ainsi enregistré une forte hausse de la production (+48 %), avec 318 105 robots produits (hors mois de janvier et février, chiffres non disponibles).

- Cette augmentation de la production intervient alors que le 14^{ème} plan quinquennal pour le « *smart manufacturing* » a été publié le 28 décembre 2021. Ce plan vise à renforcer l'automatisation industrielle, avec l'objectif phare d'une numérisation de 70 % des grandes entreprises. Le plan met notamment l'accent sur les robots industriels et sur la modernisation des

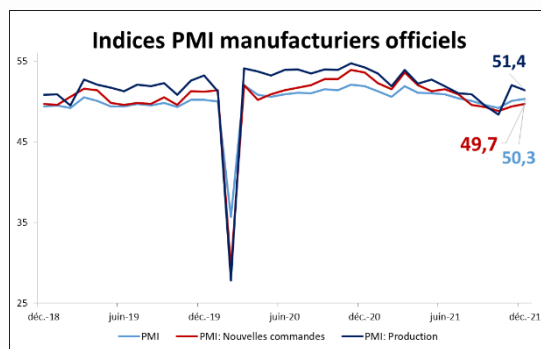


équipements du secteur. A cet égard, le plan prévoit de doubler la densité des robots (nombre de robots par employé).

- Si la Chine reste le premier pays en volume (44 % des installations mondiales de robots industriels en 2020), elle accuse en effet un certain retard en densité de robots. En 2020, elle comptait 246 robots installés pour 10 000 employés, contre respectivement 932 et 605 pour la Corée du Sud et Singapour. La densité mondiale moyenne s'élève à 126 robots pour 10 000 employés, selon la Fédération internationale de la robotique.
- Pour mémoire, la Chine est le plus grand producteur de robots industriels en volume depuis 2013.

Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing Manager's Index (Manufacturing)	Décembre 2021	50,9	↗
	Novembre 2021	49,9	

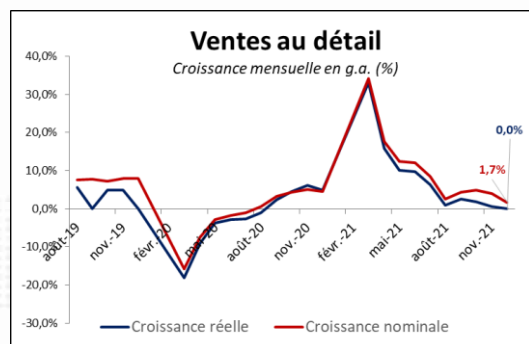


- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit s'élève à 50,9 en décembre (contre 49,9 en novembre), soit le niveau le plus haut depuis juin 2021, en raison de la croissance de la production et de la hausse de la demande intérieure, sous l'atténuation de la pression inflationniste.
- L'indice PMI manufacturier officiel augmente quant à lui à 50,3 (contre 50,1 en novembre). L'évolution de l'indice PMI manufacturier s'explique par l'augmentation généralisée des sous-indices principaux, certains demeurant cependant en-deçà du seuil d'expansion : indice de nouvelles commandes (49,7 contre 49,4), indice du stock de matières premières (49,2 contre 47,7), indice de l'emploi (49,1 contre 48,9), indice des anticipations des activités commerciales (54,3 contre 53,8).
- En outre, le PMI non manufacturier officiel rebondit à 52,7 (contre 52,3 en novembre). Ce rebond s'explique principalement par la croissance des nouvelles commandes à l'exportation (47,7 contre 47,5) et des stocks (46,4 contre 45,6). A contrario, le principal sous-indice, celui des nouvelles commandes, reste en-dessous du seuil d'expansion depuis sept mois consécutifs à 48,4 (contre 48,9 en novembre).
- 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	Décembre 2021 (en g.a.)	+1,7 %	↘
	Décembre 2020 (en g.a.)	+4,6 %	



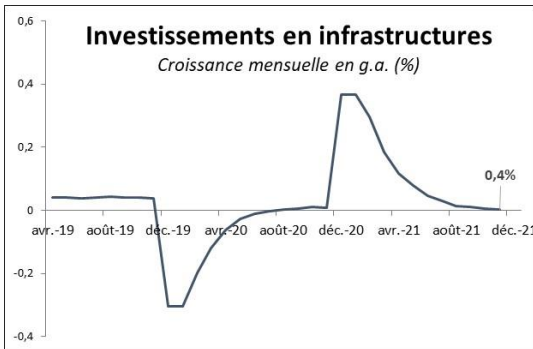
- Sur l'année 2021, les ventes au détail augmentent de +12,5 % en g.a. (contre -3,9 % en 2020), notamment par effet de rattrapage, correspondant à un taux de croissance annuel composé de +3,9 % en moyenne sur deux ans. Hors secteur automobile, les ventes au détail augmentent de +12,9 % en 2021. En décembre, la croissance des ventes au détail ralentit cependant nettement à +1,7 % en g.a. (contre +3,9 % en g.a. en novembre), soit le rythme le plus lent depuis 14 mois, en particulier en liaison avec la forte contraction des ventes automobiles (-7,4 % en g.a. en décembre), des ventes des appareils électroménagers (-6,0 % en g.a.) et des meubles (-3,1 % en g.a.). Hors secteur automobile, les ventes au détail augmentent de +3,0 % en décembre.
- Pour rappel, si la consommation représente 5,3 points de croissance en 2021 (contre -0,5 points en 2020), sa part dans le PIB (38 %) demeure bien loin de celle constatée dans les pays développés (plus de 50 %), son renforcement constituant pourtant une priorité de politique économique affichée.

Investissements

Croissance des investissements (FBCF)

2021 (en g.a.)
Janv-sept 2021 (en g.a.)

+4,9 %
+7,3 %



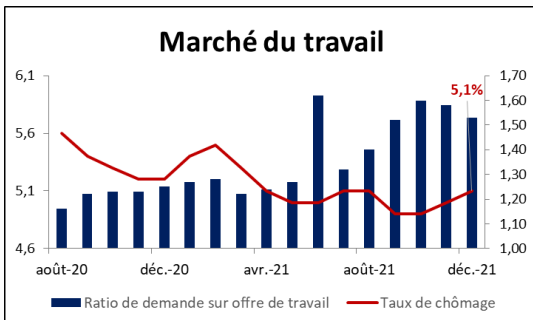
- En 2021, les investissements bruts en capital fixe augmentent de +4,9 % en g.a. (contre +5,2 % sur les onze premiers mois et +2,9 % en 2020), correspondant à un taux de croissance annuel composé de +3,9 % en moyenne sur la période. Concrètement, les investissements en infrastructures, manufacturiers et immobiliers augmentent respectivement de +0,4 %, +13,5 % et +4,4 % en g.a. sur l'année 2021 (contre +0,5 %, +13,7 % et +6,0 % sur les onze premiers mois). Les effets des restrictions pesant sur le secteur immobilier continuent de se faire sentir, malgré un certain assouplissement depuis ces derniers mois. La croissance des investissements en infrastructures demeure faible, l'accélération des émissions de *special purpose bonds* (SPB) depuis août par les gouvernements locaux ne s'étant pas encore traduite concrètement par la mise en route des projets d'investissements. Par ailleurs, en 2021, les investissements privés (+7,0 % en g.a.) croissent plus fortement que les investissements publics (+2,9 % en g.a.), tous types d'investissements confondus.

Marché du travail

Taux de chômage urbain

Décembre 2021
Décembre 2020

5,1 %
5,2 %



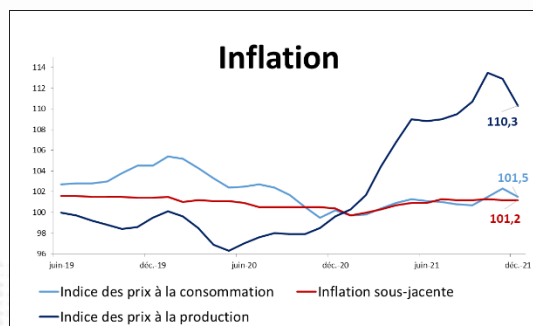
- En décembre, le taux de chômage urbain demeure stable à 5,1 % (contre 5,0 % en novembre et 5,2 % en décembre 2020). Le taux de chômage sur le segment des 16-24 ans se maintient à son haut niveau de 14,3 %, et serait confronté à une plus grande pression en 2022 vu que le nombre de nouveaux diplômés sera porté à 10,76M (en croissance de 1,67M par rapport à l'année 2021), selon l'estimation du NBS. En 2021, les nouveaux emplois créés ont atteint 12,69M (contre 11,86M en 2020), dépassant l'objectif de 11M fixé lors des Lianghai (atteint à 115 %).
- Nota Bene : ce chiffre de création de nouveaux emplois ne permet pas d'appréhender la situation réelle du marché du travail (déterminant de l'évolution de la consommation des ménages), compte tenu des nombreux emplois détruits dans les services, consécutivement à la pandémie. De manière comparable, le taux de chômage urbain ne reflète pas parfaitement le marché du travail, n'intégrant pas les données relatives aux travailleurs migrants, variable d'ajustement du marché du travail.*

Inflation

Indice des prix à la consommation (IPC)

Décembre 2021 (g.a.)
Décembre 2020 (g.a.)


+1,5 %
+0,2 %

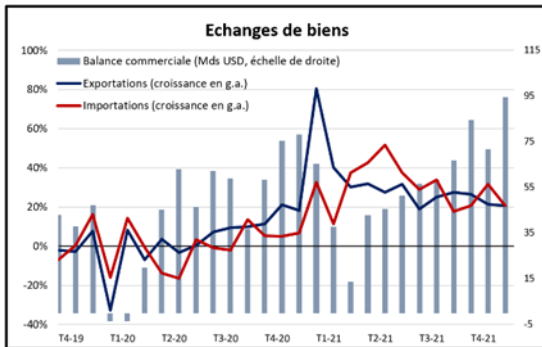


- La croissance de l'IPC ralentit à +1,5 % en g.a. en décembre, contre +2,3 % en g.a. en novembre (qui était le plus haut niveau depuis septembre 2020). Cette évolution s'explique notamment par la chute du sous-indice des prix alimentaires (-1,2 % en g.a. en décembre contre +1,6 % en novembre), en raison de l'accélération de la baisse des prix du porc (-36,7 % en g.a. en décembre contre -32,7 % en g.a. en novembre).
- En décembre, l'IPP poursuit son fléchissement à 10,3 % en g.a., contre +12,9 % en g.a. en novembre. Cette baisse est notamment alimentée par celle du sous-indice du secteur extractif et du secteur des matières premières (+44,2 % et +19,7 % en g.a. en décembre, contre +60,5 % et +25,0 % en g.a. en novembre), en raison d'une modération des prix du pétrole brut international.
- L'écart entre l'IPC et l'IPP reflète la difficulté de transmission de la hausse des coûts jusqu'au consommateur final, en raison notamment d'une concurrence intense de l'offre et d'une lente reprise de la demande domestique. La pression sur les prix est donc principalement ressentie par les secteurs en aval.

COMMERCE EXTERIEUR : forte croissance des échanges de biens


Echanges commerciaux

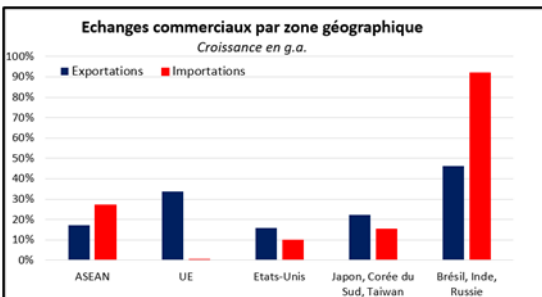
Croissance des exportations de biens T4 2021 (g.a.) **+22,7 %** 
T3 2021 (g.a.) +23,9 %



- Le total des échanges de biens de la Chine a continué à augmenter au T4 2021 (+23,4 % en g.a. à 1 681,2 Mds USD). Les importations (+26,5 % en g.a. à 715,5 Mds USD) ont été plus dynamiques que les exportations (+22,7 % en g.a. à 966,2 Mds USD), mais l'excédent commercial trimestriel de la Chine a continué à croître (+18,3 % en g.a. à 250,7 Mds USD).
- Cette très forte croissance des importations s'explique par **(i)** une flambée des prix des matières premières (notamment de l'énergie, à titre d'exemple, entre octobre et fin décembre, le prix de la tonne de gaz naturel liquéfié a augmenté de 51 %, passant de 570 RMB (79 EUR)/tonne à plus de 860 RMB (120 EUR)/tonne), et **(ii)** la poursuite de la reprise de la consommation. Les importations ont connu une très forte croissance tout au long du trimestre : +20,7 % en g.a. en octobre ; 31,7 % en novembre ; +20,8 % en décembre.
- Les exportations ont connu une croissance soutenue tout au long du trimestre : +26,6 % en g.a. en octobre ; 21,4 % en novembre ; +20,8 % en décembre du fait de la reprise du commerce mondial.


Commerce par destination

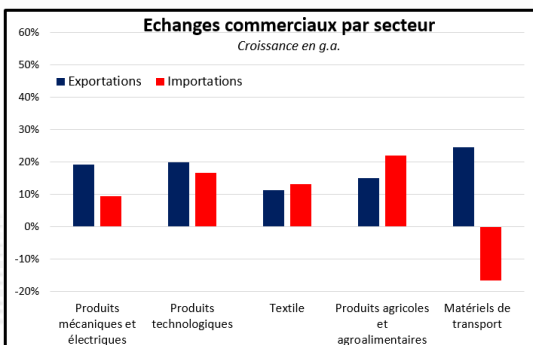
Croissance des importations en provenance des Etats-Unis T4 2021 (g.a.) **+9,9 %** 
T3 2021 (g.a.) +24,5 %



- Au T4 2021, les exportations chinoises ont bondi vers la plupart des partenaires commerciaux : Etats-Unis (+15,8 % en g.a. à 164,9 Mds USD) ; UE (+33,8 % en g.a. à 151,4 Mds USD) ; France (+27,0 % en g.a. à 13,1 Mds USD), ASEAN (17,2 % en g.a. à 138,2 Mds USD) ; Corée du Sud (+33,0 % en g.a. à 43,0 Mds USD) ; Inde (+34,6 % en g.a. à 29,1 Mds USD).
- Les importations en provenance de la plupart des partenaires ont également été dynamiques : ASEAN (+27,0 % en g.a. à 110,0 Mds USD) ; Etats-Unis (+9,9 % en g.a. à 47,9 Mds USD) ; Taiwan (+15,6 % en g.a. à 69,0 Mds USD) ; Japon (+6,3 % en g.a. à 52,7 Mds USD) ; Corée du Sud (+25,0 % en g.a. à 58,6 Mds USD). Les importations en provenance de l'UE ont pour leur part été faibles (+0,2 % en g.a. à 77,6 Mds USD, dont +3,0 % en g.a. à 10,5 Mds EUR pour la France et -5,7 % en g.a. à 29,7 Mds EUR pour l'Allemagne).

Commerce par secteur

Croissance des importations de produits agroalimentaires T4 2021 (g.a.) **+22,1 %** 
T3 2021 (g.a.) +22,2 %

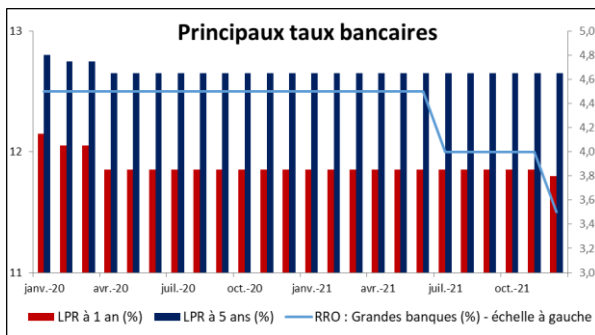


- Les exportations des deux principaux postes ont continué leur forte croissance au T4 2021 : produits mécaniques et électriques (+19,3 % en g.a. à 576,3 Mds USD) et produits technologiques (+19,9 % en g.a. à 292,7 Mds USD). Les exportations de matériels de transport ont été les plus dynamiques (+24,5 % en g.a. à 43,5 Mds USD). Les exportations de produits textiles, dont font partie les masques, ont repris (+11,2 % en g.a. à 40 Mds USD, après une baisse de 16,5 % en g.a. à 36,6 Mds USD au T3) dans le contexte de la propagation mondiale du variant Omicron.
- Les importations ont connu une forte croissance dans les principaux postes : produits mécaniques et électriques (+9,6 % en g.a. à 305,5 Mds USD) dont les semi-conducteurs (+21,5 % en g.a. à 120,7 Mds USD) ; produits technologiques (+16,7 % en g.a. à 231,7 Mds USD) ; produits agricoles et agroalimentaires (+22,1 % en g.a. à 54,1 Mds USD) ; l'énergie et autres produits des industries extractives (+59,6 % en g.a. à 183,3 Mds). Les importations de matériels de transport ont continué à chuter au T4 (-16,6 % en g.a. à 25,7 Mds USD).

MONNAIE ET BANQUE : légère reprise de la croissance de l'encours de financement dans un contexte d'assouplissement monétaire

Taux d'intérêt Ratios de réserves obligatoires

Taux prêteur de référence à 1 an Au 31/12/2021 **3,80 %** ↘
Au 30/09/2021 3,85 %

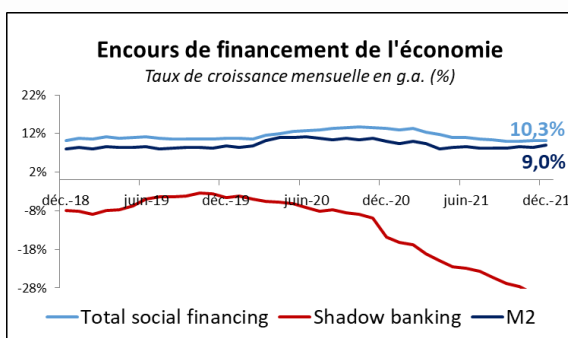


- En fin d'année, le ralentissement conjoncturel a poussé les autorités à prendre des mesures plus significatives, semblant constituer autant de signaux d'assouplissement de la politique monétaire. Le 6 décembre, la PBoC a annoncé officiellement une réduction du ratio des réserves obligatoires (RRR) des institutions financières de 50 points de base, entrant en vigueur à partir du 15 décembre. Elle contribuera à une injection de liquidités de 1200 Mds RMB (188 Mds USD) dans le système financier. En outre, le 7 décembre, la PBoC a procédé à une réduction de 25 pbb des taux de relending aux PME et au secteur de l'agriculture, portés respectivement à 1,7 % ; 1,9 % et 2 % pour les taux à 3 mois, 6 mois et 1 an. Cette mesure vise à encourager les banques commerciales à prêter davantage et à des taux d'intérêt préférentiels aux petites entreprises et aux entreprises du secteur rural. In fine, le 20 décembre, le LPR à un an a été abaissé de 5 points de base à 3,80 % contre 3,85 % précédemment, soit la première baisse depuis avril 2020. Le LPR à cinq ans est resté stable au T4 à 4,65 % (une baisse est intervenue en janvier 2022).

- La PBoC a également lancé au T4 2021 des outils spécifiques dans le but de soutenir certains secteurs (prêts verts, PME ou entreprises innovantes). En particulier, elle a lancé deux outils de financement vert : (1) le 8 novembre, un instrument de soutien à la réduction des émissions de carbone (mécanisme « lending before borrowing ») pour lequel l'enveloppe n'a pas été précisée ; (2) le 17 novembre, l'octroi de 200 Mds RMB (soit 31 Mds USD) de refinancement (« relending ») pour soutenir les projets visant à « l'utilisation propre et efficace du charbon ».

Masse monétaire

Croissance de l'agrégat M2 Décembre 2021 (g.a.) **+9 %** ↗
Septembre 2021 (g.a.) +8,3 %



- La valeur de l'encours de financement de l'économie hors administrations publiques (« Total social financing », TSF) continue de croître légèrement à +10,3 % en g.a. à fin décembre (contre +10,1 % en g.a. en novembre). Cette accélération de la croissance du TSF s'explique par :
 - (1) la forte croissance de l'encours des obligations gouvernementales à +15,2 % en g.a. en décembre (contre +14,4 % en g.a. en novembre), du fait de l'accroissement des émissions obligataires par le gouvernement depuis le mois d'août 2021. Pour rappel, un quota de SPB de l'année 2022 (1460 Mds RMB à ce stade) a été accordé par avance à certaines provinces à la suite de l'appel de la Conférence Centrale sur le Travail Economique à mi-décembre ;
 - (2) la croissance de l'encours des actions des entreprises augmente de +15 % en g.a. en décembre (contre +14 % en g.a. en novembre) ;
 - (3) la croissance de l'encours des obligations des entreprises s'accroît également à +8,6 % en g.a. en décembre (contre +7,7 % en novembre).
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 s'accroît à +9 % en g.a. à fin décembre (contre +8,5 % en g.a. à fin novembre).

Crédit bancaire

Croissance du
crédit bancaire

Décembre 2021 (g.a.)

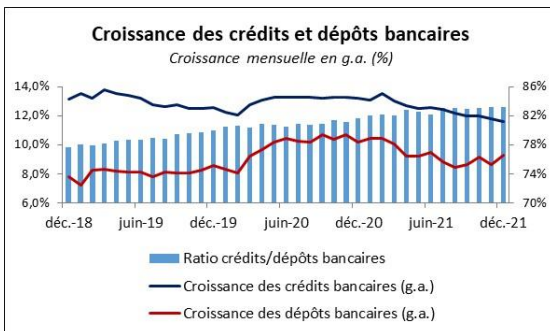
+11,6 %



Septembre 2021 (g.a.)

+12 %

- La croissance du composant principal - l'encours des crédits bancaires fléchit à +11,6 % en décembre (contre +11,8 % en novembre). Concrètement :
 - la croissance des nouveaux crédits aux ménages à court terme s'abaisse fortement à +16 Mds RMB en décembre (contre +152 Mds RMB en novembre et +114 Mds RMB en décembre 2020), en lien avec l'atonie de la consommation interne ;
 - la croissance des nouveaux prêts aux ménages à moyen et long terme s'abaisse également à +356 Mds RMB en décembre (contre +582 Mds RMB en novembre et +439 Mds RMB en décembre 2020), bien que les autorités chinoises ont commencé à assouplir les crédits bancaires immobiliers ;
 - la croissance des nouveaux crédits aux entreprises à moyen et long terme poursuit sa baisse (+339 Mds RMB en décembre contre +342 Mds RMB en novembre et +550 Mds RMB en décembre 2020), compte tenu de la demande plus faible de financement par les entreprises dans un contexte de ralentissement économique ;
 - les nouveaux crédits aux entreprises à court terme affichent une contraction de -105 Mds RMB en décembre (contre +41 Mds RMB en novembre).
- La croissance de l'encours des dépôts bancaires accélère à +9,3 % en g.a. en décembre (contre +8,6 % en g.a. en novembre), principalement en raison des dépôts des ménages (+1889 Mds RMB contre +731 Mds RMB en novembre et +1674 Mds RMB en décembre 2020) et des entreprises (+1367 Mds RMB contre +945 Mds RMB en novembre et +1096 Mds RMB en décembre 2020).



MARCHE DES ACTIFS: poursuite du refroidissement du marché immobilier

Immobilier

Croissance des
surfaces
vendues

Année 2021 (g.a.)

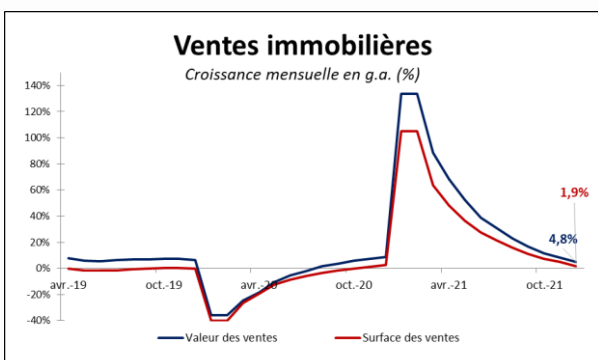
+1,9 %



Jan-sept 2021 (g.a.)

+11,3 %

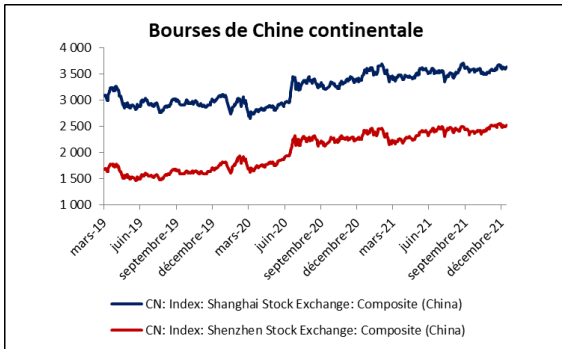
- En 2021, la croissance des investissements immobiliers ralentit à +4,4 % en g.a. (contre +6,0 % en g.a. sur les onze premiers mois de l'année), et à +11,7 % par rapport à la même période en 2019, soit une croissance moyenne pondérée de +5,7 % sur deux ans.
- S'agissant des ventes immobilières, en termes de superficie vendue, elles ralentissent à +1,9 % en g.a. (contre +4,8 % en g.a. sur les 11 premiers mois), soit une croissance de +4,6 % par rapport à 2019, et une croissance moyenne sur deux ans de 2,3 %. En termes de chiffre d'affaires, elles ralentissent à +4,8 % en g.a. (contre +8,5 % en g.a. sur les 11 premiers mois), soit une croissance de +13,9 % par rapport à 2019 et une croissance moyenne sur deux ans de 6,7 %.
- En décembre, en glissement annuel, les prix des logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) enregistrent une croissance ralentie à +5,3 % en g.a. (contre +5,8 % en g.a. en novembre). Dans les 31 villes de rang 2 et les 35 villes de rang 3, les prix des logements anciens augmentent respectivement de +1,5 % et +0,5 % en g.a. (contre +2 % et +0,5 % en g.a. en novembre).
- Face à l'accélération du ralentissement du marché immobilier, les autorités cherchent à alléger certaines contraintes. Ainsi, afin d'éviter la crise, les autorités ont (i) permis aux promoteurs de se financer auprès des banques chinoises en demandant à celles-ci de souscrire à leurs émissions obligataires, et de leur prêter de manière raisonnée (ii) exclu des ratios prudentiels applicables aux promoteurs publics les actifs rachetés à des promoteurs privés en situation de stress, (iii) autorisé les promoteurs à utiliser les fonds bloqués par les gouvernements locaux pour se financer (50 à 70 % des recettes des préventes sont stockées dans des comptes bloqués, pour réduire les risques).



Marché boursier

Variation du Shanghai Composite Index

T4 2021	+2,9 %	↗
T3 2021	-0,6 %	

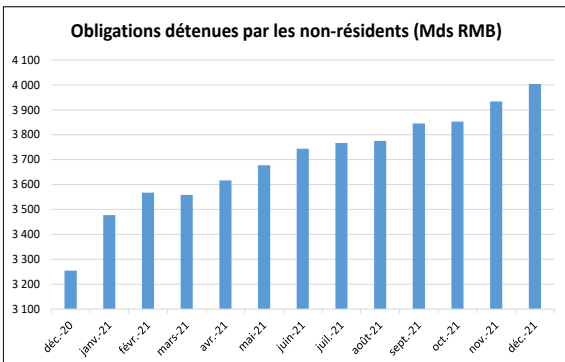


- La capitalisation boursière chinoise totale a augmenté progressivement d'environ 2% au T4 (CSI300 : +1,9% ; SSE : +2,9% ; SZSE : +2,6% ; ChiNext : +4,3%). Pour toute l'année 2021, le volume d'échange des actions totalise 258000 Mds RMB, en forte croissance de +24,7% en g.a, avec une hausse de +4,8% de l'indice SSE et de +2,7% de l'indice SZSE. On constate cependant 2,7 Mds RMB de sorties nettes de capitaux via les stock connects au cours de l'année.
- Le 15 novembre, les échanges ont commencé sur la nouvelle Bourse de Pékin (BSE), avec 81 sociétés cotées pour une capitalisation boursière totale de 289 Mds RMB (45 Mds USD). Il s'agit pour le gouvernement chinois d'encourager les petites et moyennes entreprises (PME) à se diversifier leurs sources de financement en recourant davantage aux marchés de capitaux.

Marché obligataire

Croissance des obligations détenues par les non-résidents

T4 2021	+4,1 %	↗
T3 2021	+2,7 %	



- En 2021, 61900 Mds RMB d'obligations ont été émises en Chine continentale, soit une augmentation des émissions de +8,0% en g.a., dont 53100 Mds RMB (+9,2% en g.a.) émises sur le marché obligataire interbancaire et 8700 Mds RMB (+1,0% en g.a.) sur les deux bourses d'échange. Fin décembre 2021, l'encours des obligations chinoises a atteint 133500 Mds RMB, en croissance de 16500 Mds RMB par rapport à fin 2020. Au T4, l'encours des obligations détenues par les investisseurs étrangers continue d'augmenter de +4,1% pour atteindre au total 4003 Mds RMB à fin décembre, représentant au total 3,1% du marché obligataire chinois.
- Le 29 octobre, le fournisseur d'indices mondial - FTSE Russell a officiellement inclus les obligations du gouvernement chinois (CGB) dans l'indice FTSE World Government Bond Index (WGBI). FTSE Russell a accordé aux CGB une pondération de 6%. Le FTSE WGBI est le dernier des trois principaux indices obligataires mondiaux à inclure les CGB, après l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en avril 2019 (pondération de 6,03%) et le Government Bond Index Emerging Markets de JP Morgan en février 2020 (pondération maximale de 10%).

MARCHE DES CHANGES : le CNY s'apprécie modérément

USD/CNY
EUR/CNY

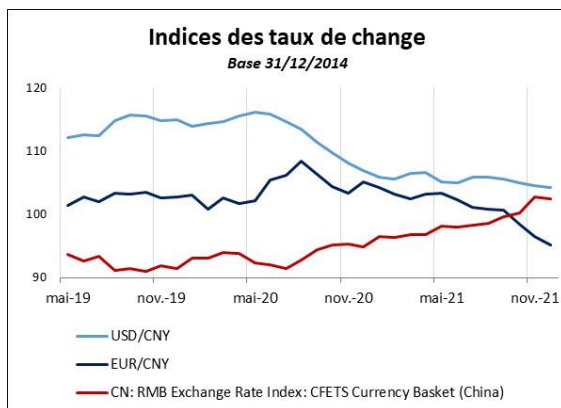
Variation depuis le
30/09/2021

Au T4 2021

-1,4 %



-5,7 %



- Au T4, le yuan *onshore* (CNY) s'est apprécié de 1,4 %, atteignant 6,35 CNY pour un dollar. Cette évolution est alignée avec celle de l'indice CFETS, qui a augmenté d'environ +1,3 % au T4, pour s'élever à 102,47 le 31 décembre 2021, soit le niveau record depuis décembre 2015 et contre 99,64 le 30 septembre 2021.
- Pour mémoire, la Chine a introduit l'indice des taux de change du yuan pondéré en fonction des échanges commerciaux (le panier CFETS) en décembre 2015 dans le cadre d'une restructuration visant à mettre en place un régime de change plus transparent et plus axé sur le marché. Le 31 décembre, le China Foreign Exchange System (CFETS) a annoncé que des ajustements dans les pondérations des devises du panier CFETS entreraient en vigueur à partir du 1er janvier 2022. Les principales évolutions par rapport aux pondérations de 2021 s'opèrent comme suit : dollar des Etats-Unis (+1,1 %), euro (+0,3 %), dollar australien (-0,2 %), et yen japonais (-0,2 %). Les poids des trois devises principales du panier s'établissent ainsi respectivement à 19,88 % pour le dollar américain, 18,45 % pour l'euro et 10,76 % pour le yen japonais. C'est la première fois que le CFETS augmente la pondération du dollar, après plusieurs réductions depuis le lancement du panier de devises en 2015.
- Dans un contexte d'appréciation forte et continue du yuan depuis mai 2020, la PBoC a décidé le 9 décembre d'élever le ratio des réserves obligatoires de change (RRR forex) des institutions financières de 2 points de pourcentage à 9 % (contre 7 %) à partir du 15 décembre, dans le but de « renforcer la gestion de la liquidité en devises étrangères des institutions financières ».

Réserves de change

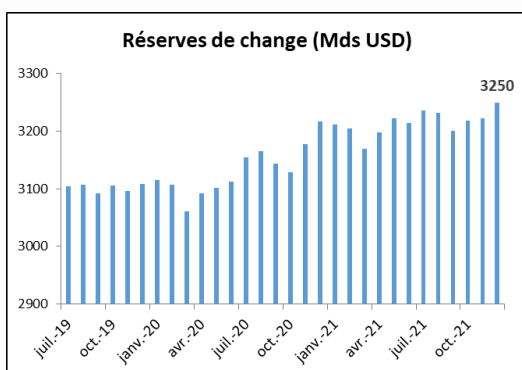
Croissance des
réserves de change

Décembre 2021
(g.m.)
Novembre 2021 (g.m.)

+0,9 %



+0,15 %

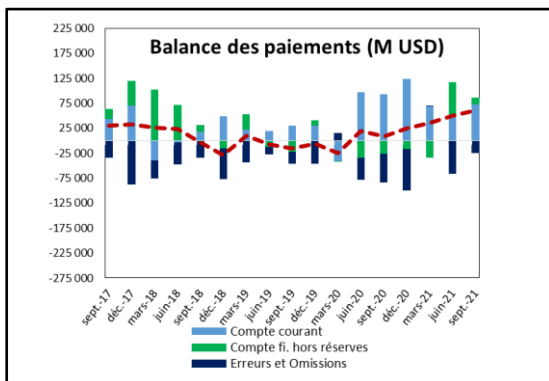


- Les réserves de change s'établissent à 3250 Mds équivalent-USD en décembre, contre 3222 Mds USD en novembre, se stabilisant ainsi au-dessus de 3200 Mds USD pour le 8ème mois consécutif. Selon la SAFE, l'augmentation mensuelle de 27,8 Mds USD (+0,86 % en g.m.) s'explique par la hausse de la valeur des actifs libellés en devises autres que le dollar. En effet %, la livre et l'euro se sont appréciés respectivement de 1,8 % et de 0,5 % contre le dollar. En revanche, l'indice du dollar (DXY) a chuté de 0,4 % en décembre. Le taux de rendement des bons du Trésor américains (dans lesquels un tiers des réserves chinoises seraient investies) s'est élevé de 7 points de base pour atteindre 1,51 % à fin décembre (contre 1,44 % à fin novembre), entraînant une baisse de leur valeur. La ventilation précise des actifs composant les réserves demeure cependant inconnue.
- Outre les effets prix des actifs, la croissance continue des exportations chinoises depuis mi-2020 (croissance mensuelle moyenne des exportations de 24,4 % en g.a. depuis juin 2020), a participé à l'augmentation des réserves de change.

FLUX DE CAPITAUX : entrées nettes de capitaux au T3 2021

Flux de capitaux

Flux nets entrants hors réserves	T3 2021	+25 Mds USD	↓
	T3 2020	+44 Mds USD	



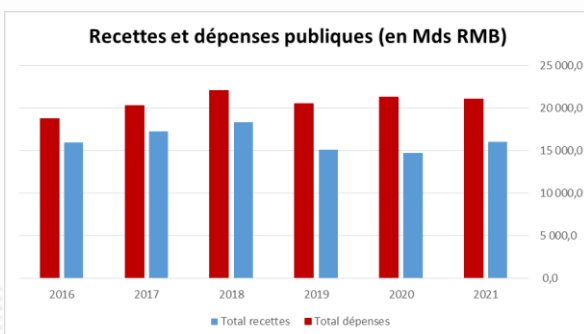
- Selon les chiffres préliminaires de la SAFE, au T3 2021, les investissements de portefeuille donnent lieu à des entrées nettes de 25 Mds USD, poursuivant la reprise enregistrée au T2 (16 Mds USD), par rapport au T1 (3,5 Mds) dont le montant avait étonné par sa faiblesse. D'une part, les investissements de portefeuille à l'étranger des résidents chinois sont en net recul et à un montant quasi nul de 0,5 Mds USD (contre 27 Mds USD au T2 et 72 Mds USD au T1), sous l'effet combiné de (1) un mouvement de dégagements sur des placements en actions donnant lieu à des retours de capitaux sur le territoire (entrées de 5 Mds USD contre sorties de 13 Mds USD au T2) ; (2) une forte baisse des investissements en titres de dette (5 Mds USD contre 14 Mds au T2). D'autre part, les investissements de portefeuille en Chine des non-résidents poursuivent leur baisse à 25 Mds USD, contre 43 Mds USD au T2 (et 75 Mds au T1), en raison de dégagements sur des placements en actions (6 Mds USD contre 29 Mds au T2) résultant probablement des épisodes de crackdown réglementaire ayant culminé cet été.
- Les « Autres Investissements » donnent lieu à des sorties nettes de 57 Md USD, contre une entrée de 2 Mds au T2. Le poste « erreurs et omissions » indique des sorties de 25 Mds USD (67 Mds USD au T2).

NB : les chiffres de la balance des paiements au T4 2021 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 : rebond des recettes et moindre augmentation des dépenses publiques en 2021, le déficit reste contenu

Budget

Croissance des recettes publiques	Année 2021 (g.a.)	+10,7 %	↓
	S1 2021	+21,8 %	



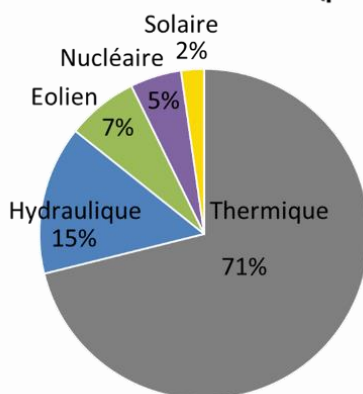
- En 2021, les recettes publiques du budget général se sont élevées à 20 250 Mds RMB (2843 Mds USD), enregistrant un net rebond de +10,7 % en g.a. et de +6,4 % par rapport à 2019. Dans le détail, les recettes fiscales se sont élevées à 17 270 Mds RMB (+11,9 %) ; et les recettes non fiscales ont été de 2 980 Mds RMB, (+4,2 %). Le rebond des recettes fiscales s'explique principalement par la reprise soutenue de l'économie et la hausse des prix, et malgré le maintien de mesures de réduction des taxes et des redevances qui se sont poursuivies en 2021 (les nouvelles réductions d'impôts et de taxes mises en œuvre en 2021 ont dépassé 1 000 Mds RMB).
- En 2021, les dépenses publiques du budget général se sont élevées à 24 630 Mds RMB (3458 Mds USD), (+0,3 % en g.a. par rapport à 2020, mais un net rebond de +20,9 % par rapport à 2019). Pour rappel, en valeur absolue, elles étaient de 24 556 Mds RMB en 2020 et 20 375 Mds RMB en 2019. Selon le MOF, les dépenses dans les domaines clés ont été assurées, notamment les dépenses allouées à l'éducation, au secteur des sciences et technologies, ainsi que les dépenses sociales (sécurité sociale et emploi), qui ont augmenté respectivement de +3,5 %, +7,2 % et +3,4 % en g.a.
- Le « déficit budgétaire officiel » (c'est-à-dire le déficit du budget général après ajustements avec les autres comptes publics) n'a pas encore été précisé, mais l'objectif fixé à 3,2 % lors des Lianghui 2021 (contre 3,6 % en 2020) devrait être atteint %.

ENERGIE ET CARBONE : la Chine devient le 1^{er} importateur mondial de GNL ; clôture de la 1^{ère} phase du marché national du carbone

Production d'énergie et d'électricité

Croissance de la production d'électricité	T4 2021 (g.a.)	+1,9 %	↓
	T3 2021 (g.a.)	+6,7 %	

Production d'électricité en 2021 (provisoire)

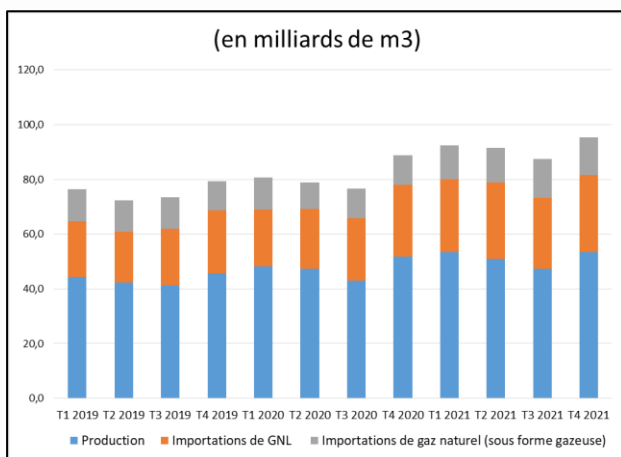


- Au T4 2021, la production d'électricité représente 2 017 Mds kWh (+1,9 % en g.a.) dont 71 % d'origine thermique (+0 %), 24 % d'origine renouvelable (hydraulique, éolien et solaire, +6,5 %) et 5 % d'origine nucléaire (+8,5 %).
- En 2021, la production électrique s'est élevée à 8112,2 TWh, en hausse de 8,1 % par rapport à 2020 et 11 % par rapport à 2019. Malgré l'augmentation des capacités installées en énergies renouvelables (+102,5 GW d'éolien et de solaire), la part occupée par les énergies fossiles est restée constante par rapport à 2020 (71 %) signalant la dépendance au charbon toujours aussi importante du système électrique chinois.
- La production de charbon a atteint un niveau record en 2021, s'élevant à 4 Mds de tonnes soit une hausse de 4,7 % sur un an.

Source : Bureau national des statistiques (NB : les données communiquées à ce stade ne permettent pas de distinguer les différentes énergies thermiques)

Importations et production de gaz naturel

Croissance du gaz disponible	T4 2021 (g.a.)	+7,2 %	↓
	T3 2021 (g.a.)	+14,2 %	



- Au T4 2021, le gaz naturel disponible à la consommation a augmenté de 7,2 %. La production nationale a augmenté de 3 % (égale à env. 53 Mds m³) et les importations de gaz naturel ont augmenté de 14 % (env. 42 Mds m³). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée (représentant au T4 67 % du total) et sous forme gazeuse ont augmenté respectivement de 8 % et 27 %.
- En 2021, la production nationale de gaz a augmenté de près de 8 %. Les importations de gaz ont quant à elles bondi de 20 %, largement tirées par les importations de gaz naturel liquéfié (GNL) qui ont atteint un niveau record (108 Mds m³, +18 %). Le pays est ainsi devenu en 2021 le premier importateur mondial de GNL, devançant pour la première fois le Japon. Malgré les tensions diplomatiques, l'Australie reste le principal fournisseur de GNL de la Chine, suivie par les Etats-Unis et le Qatar.
- La forte demande en électricité a été un facteur clé de l'augmentation des importations de GNL l'année dernière, en particulier dans le sud du pays, le gaz étant notamment utilisé pour la réponse aux pointes de consommation. Si la demande chinoise en GNL était déjà en hausse début 2021, tirée par la reprise de l'activité industrielle, la pénurie énergétique de l'automne et les prévisions d'un hiver particulièrement froid dans le nord de la Chine avaient poussé les autorités chinoises à ordonner une augmentation des importations de gaz en parallèle de la production domestique de gaz naturel. Cet appétit grandissant de la Chine pour les cargos de GNL a contribué à tirer le prix du gaz à la hausse, dans un contexte de concurrence mondiale accrue.

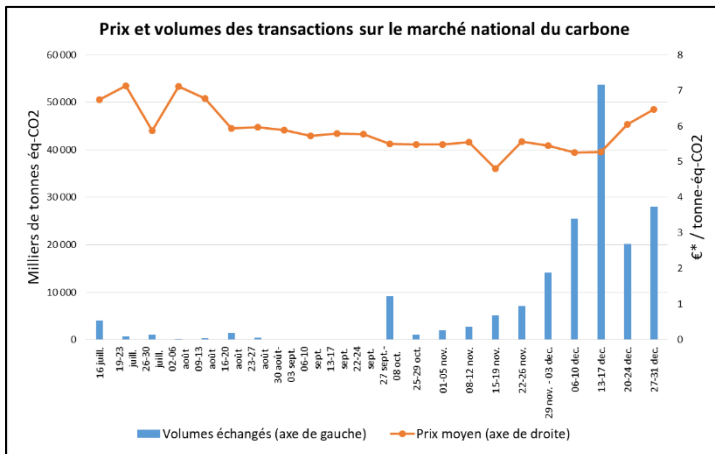
Source : Bureau national des statistiques

Marché carbone national

Evolution du prix
du carbone

Du 16/07/21 au
31/12/21

+ 13 %



- Lancé le 16 juillet 2021, le premier cycle de conformité du marché national du carbone (pendant lequel les entreprises assujetties devaient rendre des quotas carbone à hauteur de leurs émissions déclarées) s'est terminé le 31 décembre. 2162 entreprises du secteur de la production d'électricité étaient concernées par cette première phase pour leurs émissions de 2019-2020 (environ 4,5 Gt/an). Les autorités chinoises ont annoncé un taux de conformité pour les émissions couvertes par le marché de 99,5 %, avec un prix de clôture au 31 décembre à 54,2 RMB (7,5 EUR)/tCO₂. Les volumes d'échange et les prix enregistrés avaient bondi au cours du mois précédent l'échéance du premier cycle, de 70 % et 25 % respectivement.
- Depuis le lancement de l'ETS (Emission Trading System) chinois, 179 Mt de quotas carbone ont été échangés sur la plateforme nationale (1 quota couvrant une tonne d'émissions de CO₂), pour un montant total de 7,7 Mds RMB (1,0 Mds EUR), soit un prix moyen du carbone à 43 RMB/t (6,0 EUR/t). 148 Mt ont été échangés via des transactions OTC (over-the-counter). A cela viennent s'ajouter un total de 32,7 Mt de certificats de réduction d'émission (CCER) échangés.
- Les secteurs de l'aluminium et du ciment devraient être incorporés au marché national en 2022 selon le directeur du Shanghai Environment and Energy Exchange.

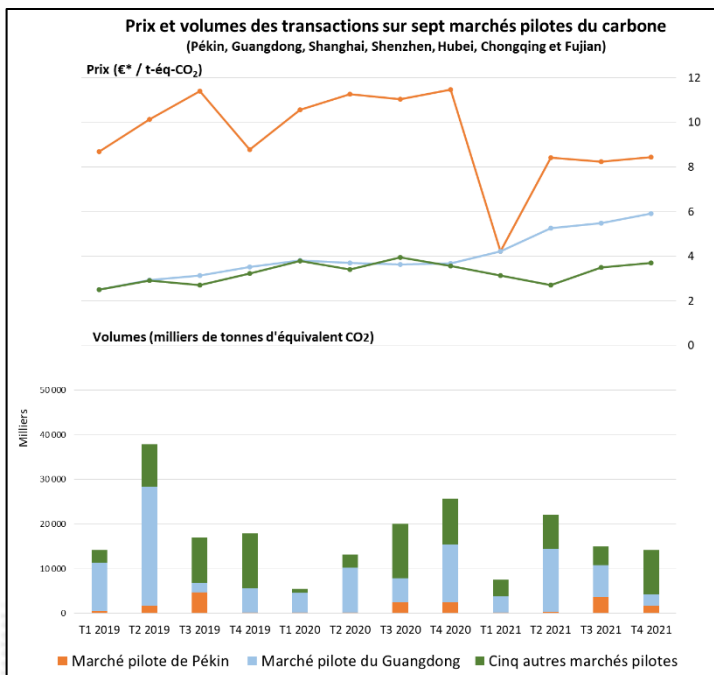
Sources : Ministère de l'Ecologie et de l'Environnement, Refinitiv

Marchés carbone pilotes

Evolution du volume
global échangé

T4 2021 (g.a.)

-44,8 %



- Parmi les sept marchés pilotes du carbone de Pékin, Guangdong, Shanghai, Shenzhen, Hubei, Chongqing et Fujian, le prix des quotas de carbone à Pékin reste le plus élevé, à environ 8,5 €* par tonne-équivalent-CO₂ au T4 2021, contre 6,0 €/t-équivalent-CO₂ en moyenne pour l'ensemble des marchés pilotes. Pendant la même période, le prix moyen des quotas EUA (futures) sur le marché européen est d'env. 69 €/t-équivalent-CO₂.
- En particulier sur le marché pilote du Guangdong, le prix du carbone a atteint son plus haut niveau depuis 2014, le gouvernement ayant resserré les paramètres d'allocation des quotas et prévoyant d'intégrer de nouveaux secteurs pour donner un nouveau souffle au mécanisme, après que les producteurs d'électricité sont passés sur le marché national.
- Le volume total d'échanges des sept marchés carbone au T4 est de 14 Mt-équivalent-CO₂, en baisse de 44,8 % en g.a. Le marché pilote du Hubei a été le plus actif de tous les marchés régionaux : au T4 il représente 40 % de l'ensemble des transactions.

Sources : Rapports hebdomadaires publiés par le Guangzhou Carbon Emission Exchange et le Shanghai Environment and Energy Exchange ; Livre blanc sur les actions et politiques chinoises contre le changement climatique publié par le Conseil des Affaires de l'Etat.

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

Indicateurs économiques mensuels

		janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
Production													
PIB trimestriel	Mds RMB	-	-	24 799	-	-	28 153	-	-	28 992	-	-	32 424
	Mds USD	-	-	3 811	-	-	4 383	-	-	4 488	-	-	5 090
<i>croissance réelle</i>	% g.a.	-	-	18,3	-	-	7,9	-	-	4,9	-	-	4,0
PIB : secteur primaire	% g.a.	-	-	8,1	-	-	7,8	-	-	7,4	-	-	7,1
part du PIB total (%)		-	-	4,6	-	-	6,1	-	-	8,0	-	-	9,7
PIB : secteur secondaire	% g.a.	-	-	24,4	-	-	14,8	-	-	10,6	-	-	8,2
part du PIB total (%)		-	-	37,3	-	-	40,6	-	-	39,2	-	-	40,3
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	-	-	15,6	-	-	11,8	-	-	9,5	-	-	8,2
part du PIB total (%)		-	-	58,1	-	-	53,3	-	-	52,9	-	-	50,0
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.	0,0	0,0	14,1	9,8	8,8	8,3	6,4	5,3	3,1	3,5	3,8	4,3
Demande interne													
Ventes de détail	Mds RMB	-	-	3 548	3 315	3 595	3 759	3 493	3 439	3 683	4 045	4 104	4 127
<i>variation</i>	% g.a.	-	-	34,2	17,7	12,4	12,1	9,5	7,0	4,4	4,9	3,9	1,7
Consumer confidence index	Indice	122,8	127,0	122,2	121,5	121,8	122,8	117,8	117,5	122,2	120,2	119,5	119,8
Investissement	% g.a.	35,8	35,8	-0,1	-9,2	-19,7	-24,8	-2,1	-10,6	-11,8	2,6	196,6	160,8
Purchasing Manager Index officiel	%	51,3	50,6	51,9	51,1	51,0	50,9	50,4	50,1	49,6	49,2	50,1	50,3
Commerce extérieur													
Exportations	Mds USD	263,6	204,6	240,7	263,5	263,6	281,1	282,3	294,0	305,3	299,7	324,9	340,5
<i>variation</i>	% g.a.	24,6	154,6	30,4	32,1	27,7	32,1	19,2	25,4	28,0	26,9	21,7	20,9
Importations	Mds USD	202,0	169,3	228,9	222,5	220,1	230,5	226,4	235,3	238,1	215,3	253,2	246,0
<i>variation</i>	% g.a.	28,7	18,9	39,1	44,0	52,0	37,1	28,2	32,7	17,2	20,4	31,4	19,5
Solde commercial	Mds USD	61,7	35,4	11,8	41,0	43,6	50,5	56,0	58,7	67,2	84,4	71,7	94,5
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	Mds USD	13,5	12,6	18,8	14,2	12,5	19,4	9,8	13,0	15,5	12,8	15,2	16,3
<i>variation</i>	% g.a.	6,2	86,9	59,5	39,8	27,1	15,9	8,1	8,5	8,6	7,8	5,6	-18,1
Inflation													
Indice des prix à la conso.	% g.a.	-0,3	-0,2	0,4	0,9	1,3	1,1	1,0	0,8	0,7	1,5	2,3	1,5
alimentaire	% g.a.	1,6	-0,2	-0,7	-0,7	0,3	-1,7	-3,7	-4,1	-5,2	-2,4	1,6	-1,2
inflation sous-jacente	% g.a.	-0,3	0,0	0,3	0,7	0,9	0,9	1,3	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2
Indice des prix à la production	% g.a.	0,3	1,7	4,4	6,8	9,0	8,8	9,0	9,5	10,7	13,5	12,9	10,3
Prix des matières premières	% g.a.	-0,8	2,9	10,1	15,2	18,8	18,0	17,9	18,3	20,4	25,7	25,0	19,7
Liquidité													
M2	% g.a.	9,4	10,1	9,4	8,1	8,3	8,6	8,3	8,2	8,3	8,7	8,5	9,0
Base monétaire	% g.a.	-1,5	4,2	2,9	2,2	3,9	5,2	4,5	3,1	2,8	4,2	1,0	-0,3
Taux de réserves obligatoires	(%)	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	8,90	8,90	8,90	8,90	8,90	8,40
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	(%)	1,66	1,94	1,95	1,94	2,04	2,07	2,03	2,03	2,09	1,98	1,98	1,95
Change													
Taux moyen mensuel	CNY/USD	6,48	6,46	6,51	6,52	6,43	6,42	6,47	6,48	6,46	6,42	6,40	6,37
	CNY/EUR	7,89	7,81	7,75	7,80	7,82	7,74	7,65	7,62	7,61	7,45	7,30	7,20
Réserves de change	Mds USD	3 211	3 205	3 170	3 198	3 222	3 214	3 236	3 232	3 201	3 218	3 222	3 250
accroissement mensuel	Mds USD	-5,9	-5,7	-35,0	28,2	23,6	-7,8	21,9	-3,8	-31,5	17,0	4,8	27,8
<i>variation mensuelle en glissement annuel</i>	%	-0,18	-0,18	-1,09	0,89	0,74	-0,24	0,68	-0,12	-0,97	0,53	0,15	0,86
Banques													
Dépôts	Mds RMB	222 219	223 517	227 210	226 695	229 218	233 200	231 920	233 320	235 619	236 424	237 580	238 606
Croissance des dépôts	% g.a.	10,4	10,4	9,9	8,9	8,9	9,2	8,6	8,3	8,6	9,1	8,6	9,3
Crédit total	Mds RMB	182 226	183 604	186 437	187 852	189 346	191 618	192 682	193 895	195 565	196 384	197 613	198 511
Croissance du crédit	% g.a.	12,7	12,9	12,6	12,3	12,2	12,3	12,3	12,1	11,9	11,9	11,7	11,6
Ratio crédits/dépôts	%	82,0	82,1	82,1	82,9	82,6	82,2	83,1	83,1	83,0	83,1	83,2	83,2
Taux de créances douteuses	%	-	-	1,80	-	-	1,76	-	-	1,75	-	-	-
grandes banques commerciales	%	-	-	1,47	-	-	1,45	-	-	1,43	-	-	-
banques urbaines	%	-	-	1,94	-	-	1,82	-	-	1,82	-	-	-
Marchés d'actifs													
Shanghai Composite Index	points	3 483	3 509	3 442	3 447	3 615	3 591	3 397	3 544	3 568	3 547	3 564	3 640
Performance sur un mois	%	0,3	0,7	-1,9	0,1	4,9	-0,7	-5,4	4,3	0,7	-0,6	0,5	2,1
Shenzhen Composite Index	points	2 335	2 294	2 218	2 299	2 420	2 466	2 386	2 430	2 395	2 400	2 519	2 530
Performance sur un mois	%	0,2	-1,8	-3,3	3,7	5,3	1,9	-3,3	1,9	-1,4	0,2	5,0	0,4
Energie													
Production d'électricité	Mds kWh	-	-	658	623	648	686	759	738	675	639	654	723
<i>variation</i>	% g.a.	-	-	19,1	12,4	9,2	8,8	11,5	2,0	6,9	4,9	1,9	-0,6
Production de pétrole raffiné	M tonnes	-	-	60	58	61	61	59	58	56	58	60	59
<i>variation</i>	% g.a.	-	-	19,5	7,5	4,5	5,1	-0,8	-1,9	-2,2	-2,4	2,2	-2,1

Légende : Valeur négative

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

Indicateurs économiques annuels

			2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Production											
PIB			Mds RMB	64 356	68 886	74 640	83 204	91 928	98 652	101 357	<u>114 367</u>
			Mds USD	10 477	11 060	11 237	12 323	14 300	14 694	14 694	<u>17 728</u>
	croissance réelle	m.a.		7,4%	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,0%	2,2%	8,1%
	secteur primaire	Mds RMB		5 563	5 777	6 014	6 210	6 475	7 047	7 803	<u>8 309</u>
	secteur secondaire	Mds RMB		27 728	28 134	29 543	33 158	36 484	38 067	38 356	<u>45 090</u>
	secteur tertiaire	Mds RMB		31 065	34 974	39 083	43 836	48 970	53 537	55 197	<u>60 968</u>
	PIB par habitant (\$ courant)	USD/hab		7 637	8 015	8 097	8 826	9 903	10 158	10 438	<u>12 550</u>
Contribution à la croissance			consommation	pts de %	4,2%	4,9%	4,5%	3,9%	4,3%	3,5%	-0,2%
		investissement	pts de %	3,3%	1,6%	3,1%	2,7%	2,9%	1,7%	1,8%	1,1%
		commerce extérieur	pts de %	-0,1%	0,6%	-0,8%	0,3%	-0,5%	0,7%	0,6%	<u>1,7%</u>
	Taux d'investissement	%		45,8%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	43,3%	43,4%	0,0%
	Taux d'épargne	%		47,9%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	43,3%	46,4%	0,0%
Population											
Population totale			M	1 376	1 383	1 392	1 400	1 405	1 410	1 412	<u>1 413</u>
	variation (croissance démographique)	% g.a.		0,67%	0,49%	0,65%	0,56%	0,38%	0,33%	0,15%	0,03%
Population urbaine			M	767,4	793,0	819,2	843,4	864,3	884,3	902,2	<u>914,3</u>
	Taux d'urbanisation	%		55,8%	57,3%	58,8%	60,2%	61,5%	62,7%	63,9%	<u>64,7%</u>
Population rurale			M	609,1	590,2	573,1	556,7	541,1	525,8	509,9	498,4
Emploi (données officielles)			M	<u>763,5</u>	763,2	762,5	760,6	757,8	754,5	750,6	-
	Taux d'activité	%		55,5%	55,2%	54,8%	54,3%	53,9%	53,5%	53,2%	-
	Taux de chômage urbain par méthode d'enquête (Dec), statistique officielle depuis mars 2018	%		-	-	-	5,0%	4,9%	5,2%	-	<u>105,2%</u>
Commerce extérieur											
Exportations (biens)			Mds USD	2 342,3	2 273,5	2 097,6	2 263,3	2 486,7	2 499,5	2 590,0	<u>3 364,0</u>
	vers										
		Etats-Unis	Mds USD	396,1	409,2	385,3	429,7	478,4	418,7	451,8	<u>576,1</u>
		Union Européenne	Mds USD	371,0	356,4	343,3	374,4	411,5	<u>427,8</u>	392,4	428,5
		France	Mds USD	28,7	26,7	24,7	27,7	30,7	33,0	37,0	<u>45,9</u>
Importations (biens)			Mds USD	1 959,2	1 679,6	1 587,9	1 843,8	2 135,7	2 078,4	2 066,0	<u>2 687,5</u>
	depuis										
		Etats Unis	Mds USD	159,1	147,8	134,4	153,9	155,1	122,9	134,9	<u>179,5</u>
		Union Européenne	Mds USD	244,4	209,4	208,4	245,2	273,6	<u>276,4</u>	259,1	276,6
		France	Mds USD	27,1	24,6	22,5	26,8	32,2	32,6	29,7	<u>39,1</u>
Solde commercial (biens)			Mds USD	383,1	593,9	509,7	419,6	350,9	421,1	524,0	<u>676,4</u>
Inflation											
Indice des prix à la consommation (m.a.)			% g.a.	2,0%	1,4%	2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,5%	0,9%
		prix alimentaires	% g.a.	3,1%	2,3%	4,6%	-1,4%	1,8%	9,2%	10,6%	-1,4%
Balance des paiements											
Compte des opérations courantes											
Exportations de biens			Mds USD	2 243,8	2 142,8	1 989,5	2 216,2	2 417,4	2 386,6	<u>2 497,2</u>	-
Importations de biens			Mds USD	1 808,7	1 566,6	1 500,6	1 740,3	<u>2 037,4</u>	1 993,6	1 982,2	-
Solde commercial biens			Mds USD	435,0	<u>576,2</u>	488,9	475,9	380,1	393,0	515,0	-
Exportations de services			Mds USD	219,1	217,4	208,4	213,1	233,6	<u>244,4</u>	235,2	-
Importations de services			Mds USD	432,9	435,7	441,5	472,0	<u>525,7</u>	505,5	380,5	-
Solde commercial services			Mds USD	-213,7	-218,3	-233,1	-258,9	-292,2	-261,1	-145,3	-
Revenus nets			Mds USD	13,3	-52,2	-54,9	-16,5	-61,4	-39,2	-105,2	-
Transferts courants nets			Mds USD	1,4	-12,6	-9,5	-11,9	-2,4	10,3	9,5	-
Solde des opérations courantes			Mds USD	236,0	293,0	191,3	188,7	24,1	102,9	274,0	-
				2,25%	2,6494%	1,70%	1,53%	0,17%	0,72%	1,86%	-
Solde du compte de capital			Mds USD	0,0	0,3	-0,3	-0,1	-0,6	-0,3	-0,1	-
Compte des opérations financières											
IDE sortants			Mds USD	123,1	174,4	<u>216,4</u>	138,3	143,0	136,9	109,9	-
IDE entrants			Mds USD	268,1	242,5	174,7	166,1	235,4	187,2	212,5	-
Solde des IDE			Mds USD	145,0	68,1	-41,7	27,8	92,3	50,3	102,6	-
Invst de portefeuille sortants			Mds USD	10,8	73,2	102,8	94,8	53,5	89,4	<u>167,3</u>	-
Invst de portefeuille entrants			Mds USD	93,2	6,7	50,5	124,3	160,4	147,4	<u>254,7</u>	-
Solde des investissements de portefeuille			Mds USD	82,4	-66,5	-52,3	29,5	<u>106,9</u>	57,9	87,3	-
Solde des autres investissements			Mds USD	-278,8	-434,0	-316,7	51,9	-20,4	-98,5	-256,2	-
Solde des réserves de change *			Mds USD	-117,8	342,9	<u>443,7</u>	-91,5	-18,9	19,3	-28,0	-
Solde des opérations financières			Mds USD	-169,1	-91,5	27,6	18,0	<u>153,8</u>	26,6	-105,8	-
Erreurs et omissions			Mds USD	-66,9	-201,8	-218,6	-206,6	-177,4	-129,2	-168,1	-
Dettes externes											
Dettes externes			Mds USD	1 780	1 383	1 416	1 758	1 983	2 071	<u>2 401</u>	-
		% PIB		<u>17,0%</u>	12,5%	12,6%	14,3%	14,3%	14,5%	16,3%	
dont dettes externes à court terme			Mds USD	1 298	887	866	1 145	1 289	1 205	<u>1 316</u>	-
Change											
Taux de change annuel moyen			USD/CNY	6,14	6,23	6,64	6,75	6,62	<u>6,90</u>	6,90	6,45
		100JPY/CNY		5,82	5,15	6,12	6,02	5,99	6,33	6,90	5,88
		EUR/CNY		8,17	6,92	7,34	7,62	7,80	7,72	7,88	7,64
Taux de change effectif nominal **			indice	118,45	<u>129,49</u>	124,65	120,99	122,56	122,04	124,73	128,59
Taux de change effectif réel **			indice	114,53	<u>124,81</u>	119,33	116,35	117,96	116,06	117,00	123,31
Réserves de change ***			Mds USD	<u>3 843,0</u>	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	21,7	-512,7	-319,8	129,4	-67,2	35,2	108,6	33,6
Finances publiques											
Revenus			Mds RMB	14 037	15 227	15 960	17 259	18 336	19 039	18 291	<u>20 254</u>
	revenus fiscaux	Mds RMB	11 918	12 492	13 036	14 437	15 640	15 800	15 431	<u>17 273</u>	
Dépenses publiques			Mds RMB	15 179	17 588	18 776	20 309	22 090	23 886	24 568	<u>24 632</u>
		% PIB		23,6%	<u>25,5%</u>	25,2%	24,4%	24,0%	24,2%	24,2%	21,5%
Solde budgétaire			Mds RMB	-1 142	-2 361	-2 815	-3 049	-3 754	-4 847	-6 277	-4 378
		% PIB		-1,8%	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-4,1%	-4,9%	-6,2%	-3,8%
Dettes du gouvernement central			% PIB	14,9%	15,5%	16,1%	16,2%	16,3%	17,0%	<u>20,6%</u>	-

Légende : Valeur maximale Valeur négatif * (-) Entrées de capitaux ; (+) Sorties de capitaux ; flux donc variation hors effets de change
 ** Moyenne annuelle

Prévisions des banques

Banques	Dernière prévision	2021	2022	2023
UBS	nov-21	7,6%	5,4%	5,0%
Barclays	nov-21	7,8%	4,7%	-
JP Morgan	déc-21	7,8%	4,9%	-
Morgan Stanley	déc-21	7,8%	5,5%	4,8%
S&P	nov-21	8,0%	4,9%	4,9%
Fitch Ratings	déc-21	8,0%	4,8%	-
Crédit Suisse	nov-21	8,2%	6,1%	
Deutsche Bank	déc-21	7,7%	5,3%	
BNP Paribas	nov-21	7,8%	5,3%	
Standard Chartered	déc-21	8,0%	5,5%	5,5%
Société Générale	oct-21	7,8%		
Goldman Sachs	nov-21	7,8%	4,8%	4,6%
Citibank	déc-21	8,0%	4,5%	5,0%
Bank of America	oct-21	7,7%	4,0%	
Moyenne des Banques		7,9%	5,1%	5,0%
Institutions Internationales		2021	2022	2023
OCDE	déc-21	8,1%	5,1%	5,1%
Banque Mondiale	dec-21	8,0%	5,1%	5,3%
FMI	janv-22	7,9%	4,8%	5,2%
Banque asiatique de développement	nov-21	8,0%	5,3%	
Moyenne des Institutions Internationales		8,0%	5,1%	5,2%
Moyenne Totale		7,9%	5,1%	5,0%

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
IDÉ : investissements directs étrangers
IPC : indice des prix à la consommation
IPP : indice des prix à la production

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

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
 Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international



Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet
 Rédacteurs : Lennig Chalmel, Zilan Huang, Jingxia Yang, Furui Ren, Kimberley, Le Pape, Camille Paillard, Baptiste Gosson-Brion, Dominique Grass, Li Wei, Haowei Hu

Revu par : Thomas Carré, Antoine Moisson, Orhan Chiali, François Lemal, Axel Demenet

Pour s'abonner : lennig.chalmel@dgtresor.gouv.fr