# Bulletin de statistiques économiques

## Sommaire

**CROISSANCE : la croissance réelle se stabilise à +6% au T4; la croissance nominale a légèrement ralenti à +7,4% au T4** 2

**DEMANDE INTERIEURE : la croissance des investissements accélère alors que celle des ventes au détail continue de ralentir au T4** 3

**COMMERCE EXTERIEUR : les échanges extérieurs sont stables au T4** 4

**MONNAIE ET BANQUE : la Banque centrale (PBoC) réduit les taux d'intérêt pour la première fois depuis trois ans et veillera à assurer une meilleure indexation des prêts sur les LPR à compter de 2020** 5

**MARCHES DES ACTIFS : le marché boursier rebond fortement de +4,9% au T4 2019** 6

**MARCHE DES CHANGES : le yuan s'est fortement apprécié de 2,65% depuis son point bas en septembre** 7

**FLUX DE CAPITAUX : les sorties nettes de capitaux accélèrent au T4** 9

**FINANCES PUBLIQUES : en 2019, la croissance des recettes publiques tombe à +3,8% et celle des dépenses publiques ralentit également à +8,1% ; le quota d'émission d'obligations des gouvernements locaux pour l'exercice a été atteint** 9

**ENERGIE ET CARBONE : ralentissement conjoncturel de la production d'électricité** 10

**INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS** 11

**INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS** 12

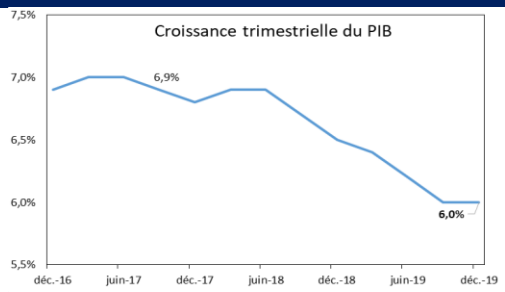
**PREVISIONS DE CROISSANCE DU PIB CHINOIS** 12

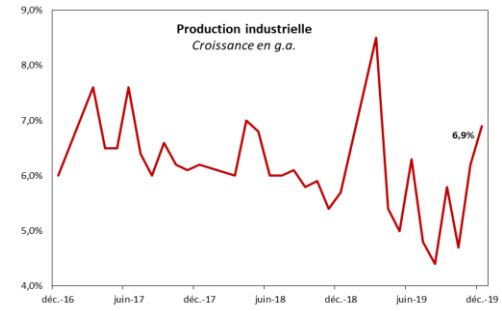
**Note** : Dans les commentaires des graphiques, la flèche figurant à la suite d'un indicateur précise la tendance par rapport au 12 mois précédents. Sa couleur reflète notre appréciation de l'impact de cette évolution sur l'économie chinoise (positive en vert, négative en rouge, neutre en bleu).

## CROISSANCE : la croissance réelle se stabilise à +6% au T4; la croissance nominale a légèrement ralenti à +7,4% au T4

### Production

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance de la production industrielle. | Décembre 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **+6,9%**<br>*+5,7%* | ↗ |

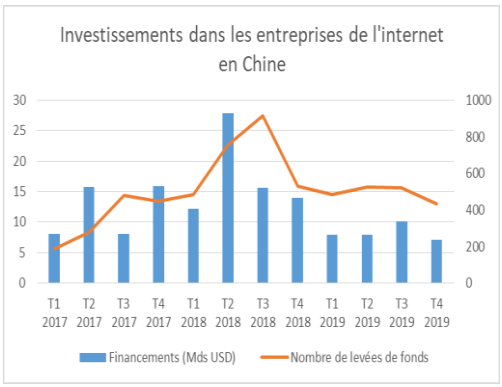



- Au T4, la croissance réelle se stabilise à +6%, et la croissance nominale (i.e. comprenant les variations des prix) a légèrement ralenti, à +7,4% contre +7,6% au T3. En 2019, la croissance annuelle réelle du PIB se porte à +6,1%, contre +6,6% en 2018. La croissance nominale a été de +7,8% en 2019 (+10,5% en 2018), portant le PIB chinois à 99 090 Mds RMB. Le déflateur de PIB (différence entre croissance réelle et nominale, indicateur de la dynamique générale des prix) a poursuivi la baisse initiée en 2018, à 1,7% sur l'année 2019 (3,8% en 2018 et 4,6% en 2017).
- Du côté de l'offre, le secteur de services a principalement tiré la croissance réelle, à +3,6% du PIB en 2019 mais ralentit énormément par rapport à l'année 2018 (+4,2% du PIB). Les contributions du secteur primaire et du secteur secondaire sont également en baisse, à respectivement +0,2% et +2,2% du PIB, contre +0,3% et +2,3% en 2018.
- Du côté de la demande, les contributions de l'investissement (formation brute de capital) et de la consommation à la croissance sont en baisse, à respectivement +1,9% et +3,5% du PIB, contre +2,8% et +4,4% en 2018. En revanche, la contribution de la demande extérieure (exportations nettes de biens et services) s'affiche à +0,7% du PIB contre -0,5% en 2018.
- Lors d'un symposium avec des représentants des gouvernements locaux, Li Keqiang a appelé à « plus d'efforts pour assurer la réalisation des principaux objectifs ». Le « pays devrait accentuer les efforts pour faire face aux pressions baissières et augmenter l'emploi ». Il a souligné l'utilisation des obligations spéciales et le soutien à l'investissement privé. Mi-septembre, il avait souligné qu'il « serait très difficile pour la Chine de maintenir un taux de croissance de 6% ou plus ». Pour mémoire, les autorités chinoises ont fixé pour l'année 2019 un objectif de croissance compris entre +6% et +6,5%.

### Industrie et numérique

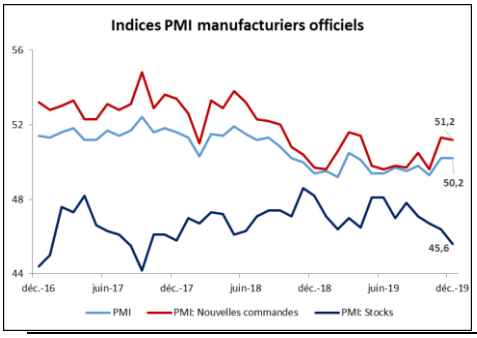
| | | | |
|---|---|---|---|
| Investissements dans les entreprises internet | T4 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **-51%**<br>*-48%* | ↘ |




- Un rapport de la China Academy of Information and Communications Technology (CAICT), un think tank lié au Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) recense 403 tours de tables (-28,5% en glissement annuel) réalisés par les startups technologiques chinoises du secteur de l'internet au quatrième trimestre 2019 pour un montant total de fonds levés estimé à 6,8 Mds USD (-51,5% en g.a.). Alors que les montants investis aux Etats-Unis et en Chine étaient très proches fin 2018 (autour de 15 Mds USD), l'écart en faveur des Etats-Unis (où le niveau des montants levés est demeuré stable) s'est largement creusé au cours de l'année 2020.
- Cette chute des investissements confirme la tendance, observée depuis plus d'un an, d'un « hiver de la tech chinoise » qui se caractérise également par des performances boursières mitigées de certains groupes technologiques (Xiaomi, Alibaba et JD.com. Ces perspectives témoignent d'une rationalisation dans un secteur où des investissements parfois excessifs avaient été observés ces dernières années, alimentant ce que certains analystes considéraient comme un bulle spéculative. En effet, dans un environnement très concurrentiel, une pratique fréquente pour ces jeunes entreprises consistait à conduire une politique de prix agressive et à surinvestir dans le but de sécuriser des parts de marché sur des segments émergents afin d'anéantir toute concurrence. De nombreux exemples, tels que celui des vélos en libre-service de la marque Ofo, témoignent de l'échec relatif d'un tel modèle reposant sur une accumulation de dettes.

### Indice PMI des directeurs d'achats

| | | | |
|---|---|---|---|
| Purchasing Manager's Index (Manufacturing) | Décembre 2019 (indice)<br>*Moyenne sur 12 mois* | **50,2**<br>*49,7* | ↗ |

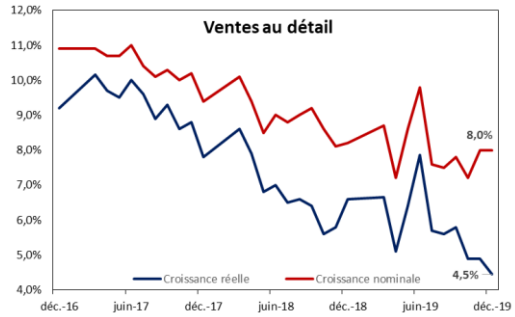



- Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) officiel se stabilise à 50,2 en décembre, restant en territoire positif depuis deux mois consécutifs. Le sous-indice de la production officiel s'est fortement accru de 52,6 en novembre à 53,2 en décembre à l'approche du Nouvel An chinois. Par contre, l'indice PMI Caixin-Markit fléchit légèrement à 51,5 en décembre, contre 51,8 en novembre. La baisse de l'indice PMI Caixin-Markit est liée au recul des sous-indices de la production et des nouvelles commandes (qui demeurent toutefois en territoire positif).
- Le PMI officiel non manufacturier se réduit à 53,5 en décembre contre 54,4 en novembre, restant en territoire positif. La baisse est essentiellement due au ralentissement saisonnier du sous-indice de la construction qui passe de 59,6 en novembre à 56,7 en décembre.
- Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est axé sur l'industrie légère tandis que l'enquête officielle est basée sur l'industrie lourde.

## DEMANDE INTERIEURE : la croissance des investissements accélère alors que celle des ventes au détail continue de ralentir au T4

### Ventes de détail

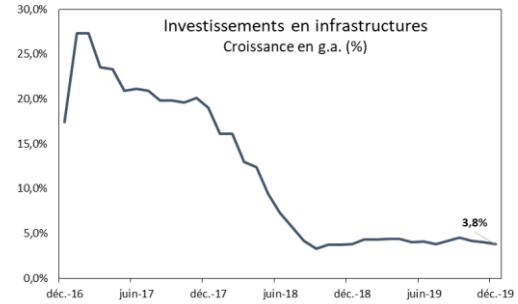
| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance nominale des ventes de détail | Décembre 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **+8,0%**<br>*+8,2%* | ↘ |




- La croissance des ventes au détail se stabilise à +8,0% (g.a.) en décembre 2019, contre +8,2% en décembre 2018. Corrigées de la dynamique des prix, les ventes au détail ont seulement crû de +4,5% en décembre 2019, soit au plus bas niveau depuis le début de la série en 2011.
- Pour l'année 2019, la croissance des ventes au détail fléchit à +8,0%, contre +9,0% en 2018. Corrigées de la dynamique des prix, les ventes au détail ont crû de +6,0% en 2019, contre +6,9% en 2018.
- Le revenu disponible réel par habitant a augmenté de +5,8% en termes réels en 2019 contre +6,5% en 2018, alors que la consommation réelle par habitant a crû de +5,5% en 2019 contre +6,2% en 2018.

### Investissement

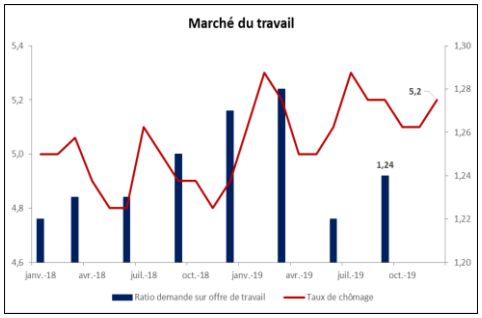
| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des investissements (FBCF) | 2019 (g.a.)<br>*2018* | **+5,4%**<br>*+5,9%* | ↘ |




- La croissance des investissements bruts en capital fixe accélère à 5,4% (g.a.) sur l'année 2019 contre +5,2% pour les 11 premiers mois de l'année mais reste en retrait par rapport à l'année 2018 (à +5,9%). La hausse de décembre est attribuable aux investissements manufacturiers (+3,1% sur l'année 2019 contre +2,5% sur les onze premiers mois de l'année mais en nette baisse par rapport à 2018 (+9,5%)), malgré un léger ralentissement des investissements immobiliers (à +9,1% sur l'année 2019 contre +9,4% sur les onze premiers mois de l'année) et en infrastructures (à +3,3% sur l'année 2019 contre +3,5% sur les onze premiers mois de l'année, mais en hausse par rapport à 2018( +1,8%)).
- A noter que depuis 2018, de nombreuses sous-séries des investissements bruts en capital ne sont plus disponibles qu'en variation et non plus en niveau, dont certaines ventilations par secteur et par type d'entreprise.

### Marché du travail

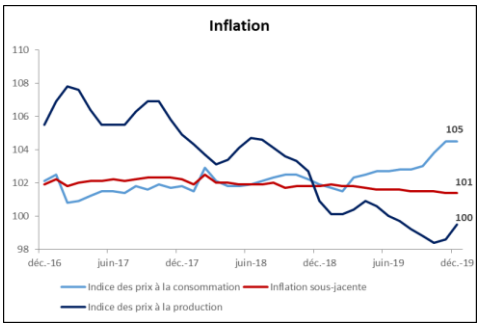
| | | | |
|---|---|---|---|
| Taux de chômage | Décembre 2019<br>*m.a. glissante* | **5,2%**<br>*5,2%* | ↘ |




- Le taux de chômage urbain recensé s'élève à 5,2% en décembre. Le nombre d'emplois créés en zone urbaine, statistique sujette à caution mais objectif central des autorités politiques pour 2019 dans la conduite de leur politique économique, a atteint 13,52M en 2019, soit 122,9% de l'objectif fixé par le gouvernement. Pour mémoire, les objectifs annuels des autorités en matière d'emploi en 2019 sont de 11M d'emplois urbains créés et un taux de chômage urbain recensé inférieur à 5,5%.
- Les sous-indices emploi du PMI reflètent depuis le dernier trimestre 2018 une détérioration de la situation de l'emploi en Chine. Le sous-indice officiel de l'emploi augmente légèrement en décembre mais demeure largement en territoire négatif (à 47,3), alors que l'indice Caixin Markit suggère une stabilisation de l'emploi. Les autorités réaffirment que l'emploi « constitue la principale priorité de la politique macroéconomique ».

### Inflation

| | | | |
|---|---|---|---|
| Indice des prix à la consommation (IPC) | Décembre 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **+4,5%**<br>+2,9 % | ↗ |

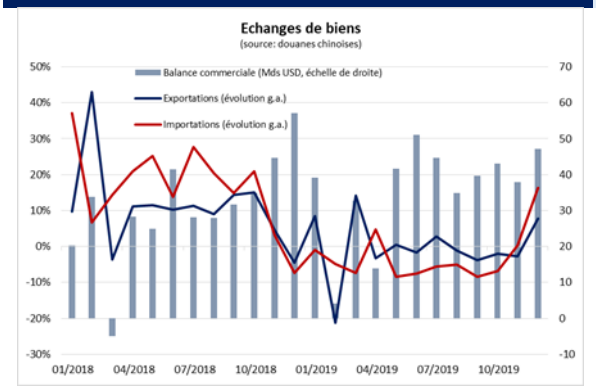



- En décembre, les prix à la production (IPP) se contractent pour le sixième mois consécutif à -0,5% (g.a.), mais la baisse s'infléchit considérablement par rapport à -1,4% en novembre, en liaison avec la croissance du sous-indice du secteur extractif et la moindre contraction des prix du secteur des matières premières. L'IPP se contracte ainsi à -0,3% pour l'année 2019, contre une hausse de +3,5% en 2018.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) prolonge la forte augmentation à +4,5% en g.a. en décembre. La hausse de la composante volatile des prix des aliments explique intégralement cette augmentation, en liaison avec celle des prix du porc. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) se stabilise également à +1,4% fin décembre. L'IPC s'accroît fortement à +2,9% pour l'année 2019, soit le niveau le plus élevé depuis 2012. L'objectif d'inflation pour 2019, fixé par les autorités lors des assemblées législatives de mars, est de 3%.

## COMMERCE EXTERIEUR : les échanges extérieurs sont stables au T4

### Echanges commerciaux

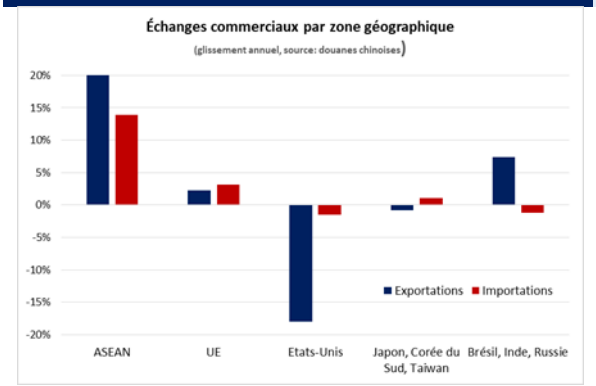
| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des exportations de biens | T4 2019 (g.a.) | **+1,0 %** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *-0,2 %* | |




- Le total des échanges de biens de la Chine a légèrement augmenté au T4 2019 (+2,1 % à 1 215,9 Mds USD) ; les exportations (+1,0 % à 672,5 Mds USD) ont augmenté moins rapidement que les importations (+2,8 % à 544,4 Mds USD) du fait de la baisse des ventes vers les Etats-Unis dans le contexte des tensions commerciales.
- L'excédent commercial de la Chine a en conséquence diminué de 8,5 Mds USD (-6,2 % à 128,1 Mds USD).

### Commerce par destinations

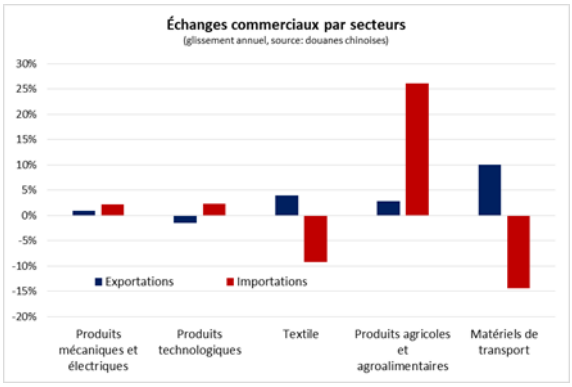
| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des exportations vers l'ASEAN | T4 2019 (g.a.) | **+20,0 %** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *+11,4 %* | |




- Les exportations chinoises vers les Etats-Unis ont continué de chuter dans le contexte des tensions commerciales (-18,0 % à 105,9 Mds USD) mais les pertes ont été compensées par la hausse des exportations vers l'UE (+2,2 % à 111,0 Mds USD) et surtout vers l'ASEAN (+20,0 % à 105,2 Mds USD).
- L'ASEAN est également devenue le premier fournisseur de la Chine au T4 2019 (+13,9 % à 77,7 Mds USD pour les importations chinoises en provenance de la zone), dépassant l'Union européenne (+3,1 % à 70,6 Mds USD). Les importations en provenance de Taiwan (+8,7 % à 47,8 Mds USD) et du Japon (+2,6 % à 45,8 Mds USD) ont augmenté tandis que celles en provenance de la Corée du Sud ont chuté (-7,3 % à 44,9 Mds USD).

### Commerce par secteurs

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des importations de produits agricoles et agroalimentaires | T4 2019 (g.a.) | **+26,7 %** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *+9,6 %* | |

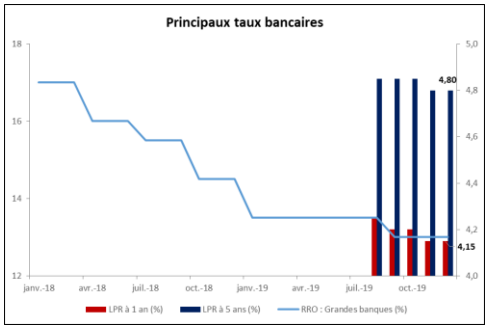


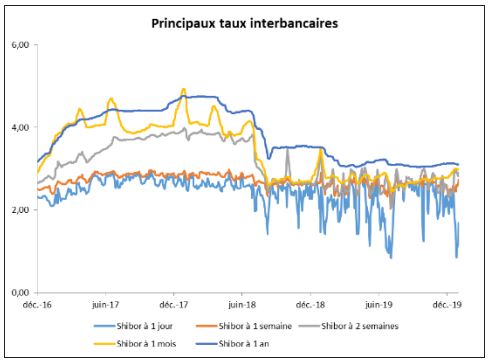

- Les importations de produits agricoles et agroalimentaires ont augmenté de 26,7 % (à 42,7 Mds USD), notamment du fait d'une hausse importante des importations en provenance des Etats-Unis (+162,3 % à 4,9 Mds USD) – dans le contexte des négociations de l'accord commercial de phase 1 (finalement signé le 15 janvier).
- Les importations de matériels de transport ont diminué de 14,4 % (à 27,4 Mds USD), coulées par la chute des importations aéronautiques (-60,5 % à 4,5 Mds USD).
- Les exportations de produits mécaniques et électriques, premier poste d'exportations chinoises, ont été stables (+1,0 % à 132,3 Mds USD).

## MONNAIE ET BANQUE : la Banque centrale (PBoC) réduit le taux d'intérêt MLF pour la première fois depuis trois ans et veillera à assurer une meilleure indexation des prêts sur les LPR à compter de 2020

### Taux d'intérêt
### Ratios de réserves obligatoires

| | | | |
|---|---|---|---|
| Taux prêteur de référence à 1 an | Au 31/12/2019 | **4,15%** | = |
| RRO | Au 31/12/2019 grandes banques | **13%** | ↘ |

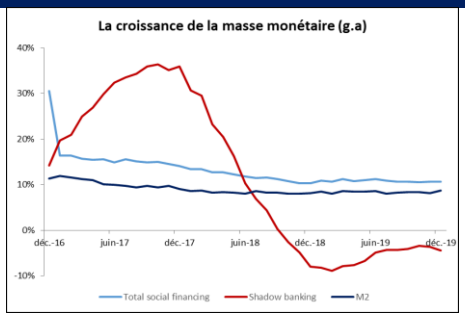



- La PBoC a annoncé le 5 novembre qu'elle prêterait 400 Mds RMB via la facilité de prêt à moyen terme (*Medium-term Lending Facility*, MLF) à 3,25%, abaissant ainsi ce taux de 5 pdb. C'est la première fois que la PBoC abaisse le taux MLF depuis 2016.
- Le 18 novembre, la PBoC a procédé à des opérations de *reverse repo* pour un montant de 180 Mds RMB à 2,5% abaissant ainsi, pour la première fois depuis 2015, le taux du *7-day reverse repo*. Le 20 novembre, le *Loan Prime Rate* (LPR) à un an a été ramené à 4,15%, soit une baisse de 5 pdb par rapport à la dernière tombée. Le LPR à cinq ans a également été ramené à 4,8% contre 4,85% auparavant. C'est la première fois que le LPR à cinq ans est abaissé depuis l'annonce du changement de méthodologie de calcul du LPR en août 2019. Le 18 décembre, la PBoC a également réduit le taux du *14-day reverse repo* de 5 pdb à 2,65% pour 200Mds RMB. C'est la première fois que la PBoC abaisse ce taux depuis 2015.
- Pour mémoire, la PBoC a annoncé le 16 août un changement de méthodologie de calcul du *Loan Prime Rate* (LPR), c'est-à-dire le taux d'intérêt fixé par les dix plus grandes banques commerciales à leurs clients présentant un risque de défaut faible. Le nouveau LPR devra servir de référence pour la détermination des taux d'intérêt pour les nouveaux prêts bancaires et les prêts à taux variable. La PBoC a explicitement souligné que l'objectif de cette réforme était de réduire les coûts de financement pour les entreprises et d'améliorer le mécanisme de transmission de la politique monétaire. Elle a annoncé le 28 décembre qu'entre mars et août 2020, les institutions financières devraient procéder à une indexation de leurs contrats de prêts à taux variable sur les LPR 1 et 5 ans, en lieu et place des taux d'intérêt de référence utilisés précédemment. Le taux d'intérêt sur les prêts immobiliers commerciaux individuels existants devrait rester inchangé, afin de mettre en œuvre la réglementation immobilière du gouvernement.
- Fin décembre, le Premier ministre chinois Li Keqiang a fait part de ses attentes concernant une réduction imminente des RRR dans un discours, affirmant que les autorités envisageaient davantage de mesures pour réduire les coûts de financement des petites entreprises, notamment des réductions de RRR généralisées et « ciblées » visant à aider les secteurs les plus vulnérables de l'économie.

### Masse monétaire

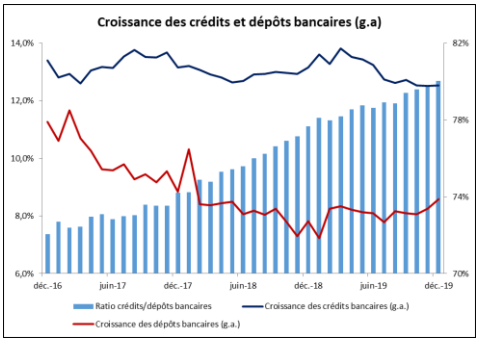
| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance de l'agrégat M2 | Décembre 2019 (g.a.) | **+8,7%** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *+8,4%* | |




- La croissance de l'agrégat de financement à l'économie réelle hors autorités publiques (« *Total social financing* », TSF), publié par les autorités se stabilise à 10,7% en décembre. La PBoC a revu la méthodologie de calcul du TSF pour inclure toutes les obligations gouvernementales (obligations de l'Etat central et toutes celles des gouvernements locaux), contre les seules obligations spéciales des gouvernements auparavant (*special purpose bonds*). Cette évolution s'explique principalement par la relative stabilisation de la croissance des crédits bancaires et par la contraction du système bancaire parallèle.
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 accélère à +8,7% (g.a.) en décembre contre +8,2% fin novembre.

## Crédit bancaire

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des crédits bancaires | Décembre 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **+12,5%**<br>*+13,0%* | ↘ |

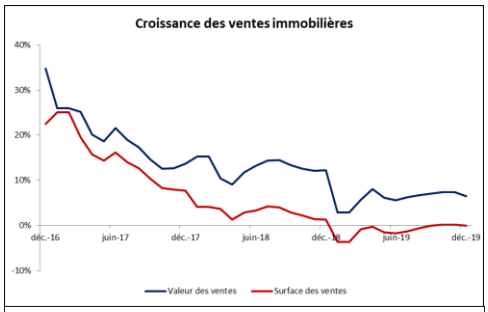


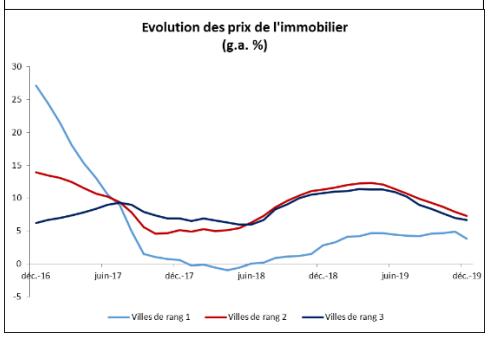

- La croissance des crédits bancaires se stabilise à 12,5% en décembre, suite au ralentissement initié en mars 2019 (période durant laquelle la progression s'établissait à 13,7%). Les nouveaux prêts bancaires à court terme aux ménages et aux entreprises ont nettement diminué en décembre. La croissance des dépôts bancaires augmente à +8,7% à fin décembre, contre +8,4% en novembre, consécutivement à la hausse de l'épargne des ménages ainsi qu'aux institutions non-financières.
- La mise sous tutelle de la *Baoshang Bank* par la PBoC et la CBIRC fin mai avait ravivé les doutes sur la santé de certains établissements bancaires, notamment des petites et moyennes banques qui souffrent particulièrement de la politique de *de-risking*. Le 29 juillet, la *Bank of Jinzhou* a été recapitalisée par ICBC (pour 3 Mds RMB), ainsi que deux des quatre grandes sociétés de gestion d'actifs (Cinda Investment Co. Ltd. et China Great Wall Asset Management). En août, la *Hengfeng Bank*, établie dans la province du Shandong, a reçu l'approbation officielle d'un plan de restructuration prévoyant des investissements du gouvernement provincial et d'une unité du fonds souverain de la Chine.

## MARCHES DES ACTIFS : le marché boursier rebondit fortement de +4,9% au T4 2019

## Immobilier

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des surfaces vendues | T4 2019 (g.a.)<br>*m.a. glissante* | **+0,1%**<br>-1,1 % | ↗ |

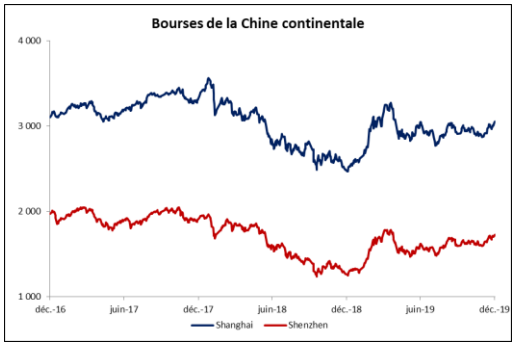



- En 2019, les investissements immobiliers accélèrent à +9,9% contre +9,5% en 2018. Néanmoins, les ventes immobilières en termes d'espace et en termes de chiffre d'affaires se sont effritées de -0,1% en 2019 contre +1,3% en 2018 et de +6,5% contre +12,2% en 2018 respectivement.
- En décembre, les prix des biens immobiliers résidentiels augmentent de +3,8% en g.a pour les nouveaux logements dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) contre +2,7% en novembre. Dans les 31 villes de rang 2, l'augmentation des prix des nouveaux logements fléchit de +7,3% en novembre à +6,7%. Dans les 35 villes de rang 3, la croissance des prix des nouveaux logements ralentit également de +6,7% à +6,4% en décembre. On observe par ailleurs une croissance du nombre de villes signalant une augmentation mensuelle des prix des nouveaux logements en décembre (51 sur 70 contre 44 en novembre).
- Pour mémoire, le gouvernement a pris des mesures pour limiter l'augmentation des prix, notamment des restrictions limitant les financements des promoteurs immobiliers sur les marchés *onshore* et *offshore* et des restrictions sur les ventes de terrains. Lors de sa réunion trimestrielle du 31 juillet 2019, le bureau politique a exclu de prendre des mesures de soutien au secteur immobilier afin de générer un stimulus macroéconomique.

## Marchés boursiers

| | | | |
|---|---|---|---|
| Variation du Shanghai Composite Index | T4 2019<br>*Trim. précédent* | **+4,9%**<br>*-2,5%* | ↘ |

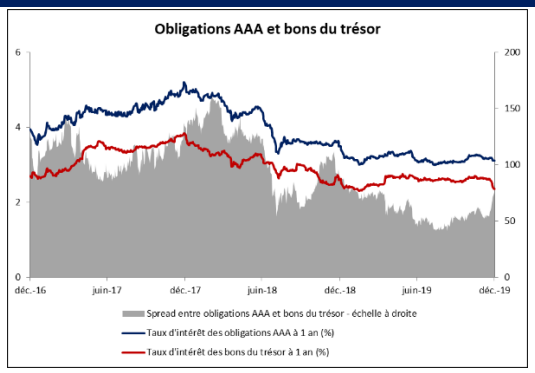



- Le régulateur des valeurs mobilières chinois (CSRC) a annoncé son intention d'assouplir les contrôles sur les émissions secondaires (*follow-on offerings*) des sociétés cotées sur le ChiNext (marché des valeurs innovantes de la Bourse de Shenzhen) et le SSE STAR Market (Shanghai), en les encourageant à introduire des investisseurs stratégiques.
- Le SSE STAR Market a agréé la première cotation en bourse d'une société en structure à deux classes d'actions (*dual-class share structure*), UCloud Technology Co., Ltd, fournisseur de services de *cloud computing* à Shanghai, six mois après que l'entreprise a soumis sa demande.
- MSCI a intégré 204 nouvelles A-shares à ses indices portant ainsi le facteur d'inclusion des valeurs chinoises de 15% à 20% à partir du 27 novembre. Les A-shares enregistrent ainsi une augmentation de leur pondération, de 1,76% à 4,1%, dans l'indice *MSCI Emerging Markets* et de 5,25% à 12,1% dans l'indice *MSCI China*.

## Marchés obligataires

| | | | |
|---|---|---|---|
| | T4 2019 | **55 pdb** | ↘ |

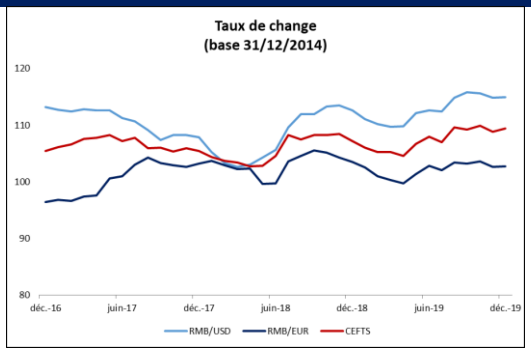
| | | | |
|---|---|---|---|
| Moyenne des différences des taux des obligations AAA et des bons du Trésor | *Trim. précédent* | *51 pdb* | |

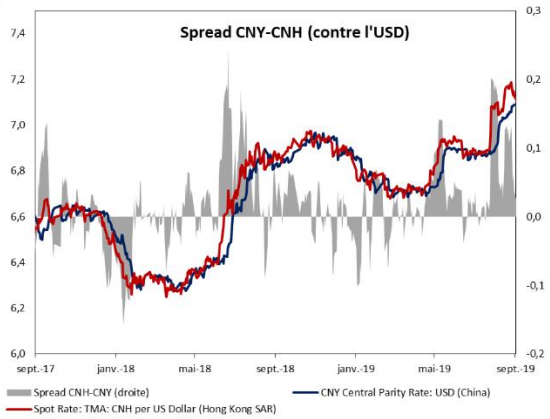



- La Chine a émis 4Mds EUR d'obligations souveraines en France le 5 novembre. Cette émission a eu lieu 15 ans après la précédente émission d'obligations souveraines libellées en euros. Le ministère des Finances chinois (MoF) a émis 2 Mds EUR d'obligations à un taux d'intérêt de 0,197% pour une maturité de 7 ans, 1 Md EUR à 0,618% pour une maturité de 12 ans et 1 Md EURO à 1,078% pour une maturité de 20 ans. La demande pour ces obligations a été forte en dépassant 20 Mds EUR (soit 5 fois le volume émis).
- Le 26 novembre, à Hong Kong, le MoF a réalisé sa plus importante émission d'obligations souveraines à l'international : 6Mds USD, dont 1,5Md USD d'obligations à 3 ans au taux d'intérêt de 1,929%, 2Mds USD d'obligations à 5 ans au taux de 1,996%, 2Mds USD d'obligations à 10 ans au taux de 2,238% et 500M USD d'obligations à 20 ans au taux de 2,881%. En outre, le MoF a réalisé une autre émission d'obligations souveraines à Hong Kong le même jour, pour 5 Mds RMB, dont 3,5Mds RMB d'obligations à un taux d'intérêt de 2,726% pour une maturité de 2 ans et 1,5Md RMB d'obligations à un taux d'intérêt de 2,80% pour une maturité de 5 ans.

## MARCHE DES CHANGES : le yuan s'est fortement apprécié de 2,65% depuis son point bas en septembre

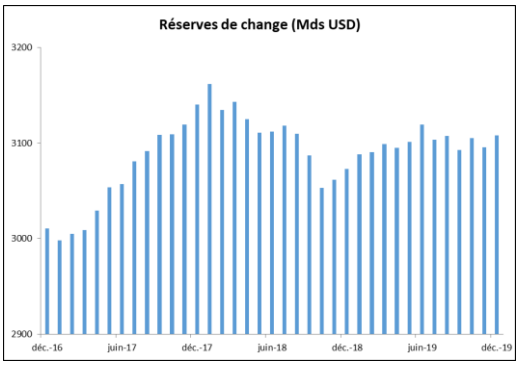
| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **CNY/USD**<br>**CNY/EUR** | Variation depuis le 30/09/2019 | Au T4 2019 | **+0,6%**<br>**+0,8%** | ↘<br>↘ |
| **Spread CNH - CNY** | Moyenne trim. de la différence CNH - CNY | T4 2019<br>*Trim. précédent* | **17 pdb**<br>*565 pdb* | ↘ |




- La PBoC a établi le 8 novembre son cours fixing officiel au plus haut niveau de 6,9945RMB/USD depuis le 6 août 2019, franchissant ainsi la barre clé de 7RMB/USD. Ce niveau reflète l'optimisme du marché, dans la perspective de voir Pékin et Washington réduire progressivement les droits de douane appliqués sur leurs exportations respectives s'ils parvenaient à un accord commercial préliminaire. Le yuan *onshore* (spot rate) s'est apprécié à 6,9884RMB/USD le 8 novembre, en hausse de 2,65% depuis le point bas récent de 7,1789RMB/USD le 3 septembre.
- Pour mémoire, le yuan s'était déprécié en « cassant » le seuil symbolique de 7 RMB/USD le 5 août 2019 à la suite de la reprise de la guerre tarifaire initiée par le Président Trump. Il atteignait à cette date son plus bas niveau depuis la crise financière en 2008, soit une baisse de 11% contre l'USD depuis le début de l'année. Le même jour, le Trésor américain avait ajouté la Chine à sa liste des pays « manipulateur de devise » et avait accusé Pékin de créer un «avantage concurrentiel injuste» en laissant le yuan se déprécier. Le gouvernement chinois avait nié ces allégations.
- En décembre, le *China Foreign Exchange Trade System* (CFETS) a réduit la pondération du dollar américain dans le panier de devises CFETS de 21,59% à 21,40% et a augmenté la pondération de l'euro à 17,40% contre 16,34%. L'ajustement a affecté également plusieurs autres devises. La pondération du yen japonais est ramenée de 11,53% à 11,16%, et celle du dollar de Hong Kong de 4,28% à 3,57%. La pondération de la livre sterling est réduite de 3,16% à 2,75% et celle du dollar australien de 4,4% à 5,2%. Pour rappel, la Chine a introduit l'indice des taux de change du yuan pondéré en fonction des échanges extérieurs 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 panier n'a été ajusté qu'une seule fois en 2017, lorsque le nombre de devises est passé de 13 à 24 et que la pondération du dollar américain est passée de 26,4% à 22,4%.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Réserves de change** | Croissance des réserves de change (g. trim.) | T4 2019<br>*Trim. précédent* | **+0,5%**<br>*-0,9%* | = |

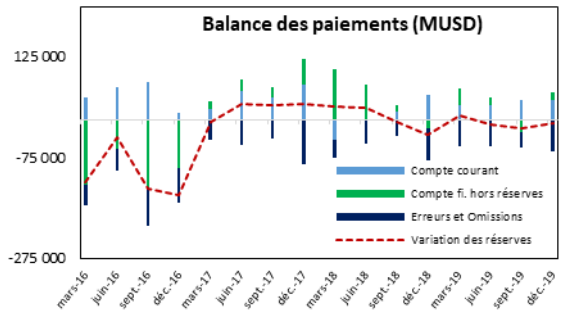



- Fin décembre, les réserves de change de la Chine, exprimées en USD, s'établissent à 3108 Mds USD, en hausse de 15 Mds USD (+0,5% en g.trim.) par rapport à fin septembre et une augmentation de 35 Mds USD depuis le début de l'année (+1,1%). En raison de la conversion des taux de change et des variations des cours des actifs dans le contexte où l'indice du dollar américain et les prix des obligations étaient en baisse, les réserves de change de la Chine ont légèrement augmenté.
- Pour mémoire, sur la période 2008-2014, les excédents courants élevés, conjugués aux excédents du compte financier ont entraîné un gonflement massif des réserves de change. Elles atteignent leur niveau maximum en juin 2014 à quelque 3993 Mds USD, dans un contexte d'appréciation du RMB face au dollar sur la période. Les sorties nettes de capitaux se sont par la suite nettement accélérées, compte tenu d'un mouvement structurel d'ouverture de la Chine vers l'extérieur (internationalisation des entreprises chinoises) mais également de deux évolutions non souhaitées (krach boursier de l'été 2015 marqué par un recul de plus de 30% des actions en juin-juillet et pressions baissières sur le RMB consécutives à la décision prise le 11 août 2015 par la PBoC de renforcer le rôle du marché dans la détermination du taux de change). Plutôt que de laisser jouer les forces du marché, la PBoC est alors intervenue massivement sur le marché des changes entre 2015 et 2016, d'où une diminution des réserves de change de 25%. Depuis, la Chine procède à une ouverture asymétrique de son compte financier et cherche à maintenir son niveau de réserves de change à l'étiage, ce qui explique le choix d'un régime de flottement contrôlé de son taux de change.

## FLUX DE CAPITAUX : les sorties nettes de capitaux accélèrent au T4

### Flux de capitaux

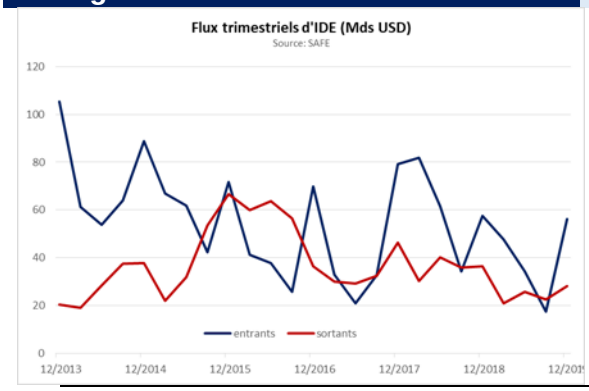
| | | | |
|---|---|---|---|
| Flux nets sortants hors réserves | T4 2019 (g.a.) | **-78 Mds USD** | ↘ |
| | *T4 2018* | *- 14 Mds USD* | |




- Selon les chiffres de la balance des paiements, au T4 2019 le solde du compte courant a été de +40 Mds USD, contre +51 Mds USD au T4 2018 ; le compte financier hors réserves est excédentaire à 15,8 Mds USD.
- Pour mémoire, les autorités conduisent une politique d'ouverture asymétrique du compte de capital en faveur des flux entrants, avec à ce titre des ouvertures récentes substantielles des marchés financiers.

### Flux d'investissements directs étrangers

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des IDE entrants | T4 2019 (g.a.) | **-2,1 %** | ↘ |
| | *m.a. glissante* | *-34,2 %* | |

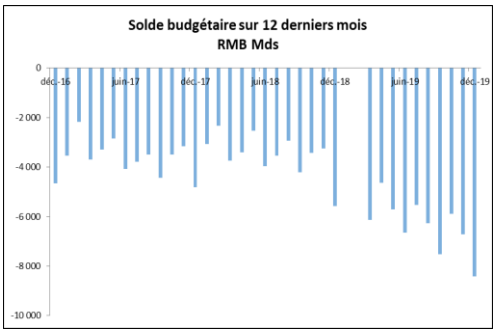



- Les flux d'IDE entrants ont fortement augmenté au T4 2020 (56,3 Mds USD après 17,7 Mds USD au T3) mais ont été légèrement inférieurs par rapport à la même période l'an dernier (-2,1 %).
- Les flux sortants ont baissé de 22,6 % en g.a. à 28,2 Mds USD.

## FINANCES PUBLIQUES : en 2019, la croissance des recettes publiques tombe à +3,8% et celle des dépenses publiques ralentit également à +8,1% ; le quota d'émission d'obligations des gouvernements locaux pour l'exercice a été atteint

### Budget

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance des recettes fiscales | 2019 (g.a.) | **+3,8%** | ↘ |
| | *2018* | *+6,2%* | |

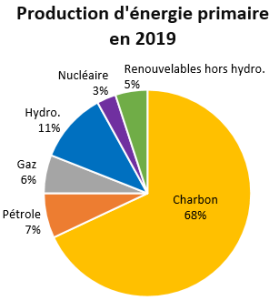


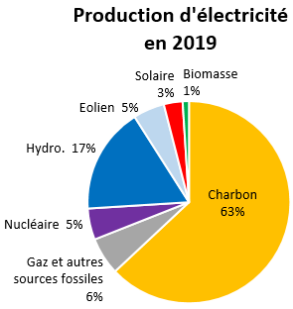

- En 2019, les recettes publiques sont en hausse de +3,8% (g.a.), contre +6,2% en 2018. Ce ralentissement est principalement dû à l'effet des réductions d'impôts et de charges conjuguées au ralentissement économique. Les recettes fiscales enregistrent une faible croissance de +1% contre +8,3% en 2018, poursuivant la baisse initiée en mai 2019. Cependant, les recettes non-fiscales affichent une forte croissance de +20,2%, imputable aux transferts de dividendes des SOEs et de certaines institutions financières. En 2019, les dépenses publiques ont augmenté de +8,1%, contre +8,7% en 2018. Les dépenses ont particulièrement augmenté dans les domaines de la sécurité sociale et de l'emploi, de la science et de la tech et de la protection environnementale.
- Les obligations des gouvernements locaux, dont le quota est de 3 080Mds RMB pour l'année 2019, ont été toutes émises fin septembre. Le ministère des Finances a ainsi annoncé en novembre avoir autorisé de manière anticipée 1.000Mds RMB du quota de *special purpose bonds (SPB)*, représentant 47% du quota total de SPB pour 2019. En 2019, les collectivités ont émis au total 4 362Mds RMB des obligations locales à un taux d'intérêt moyen de 3,47%, en baisse de 42pb par rapport à 2018 sous l'effet de l'assouplissement de la politique monétaire. A fin 2019, l'encours des obligations locales s'établissait à 21 307Mds RMB, dans les limites approuvées de 24 078Mds RMB pour l'année 2019.

## ENERGIE ET CARBONE: croissance du secteur sous le signe de l'optimisation économique

### Production d'électricité et d'énergie

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance de la production d'électricité | T4 2019 (g.a.) | **+6,3 %** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *+4,7 %* | |



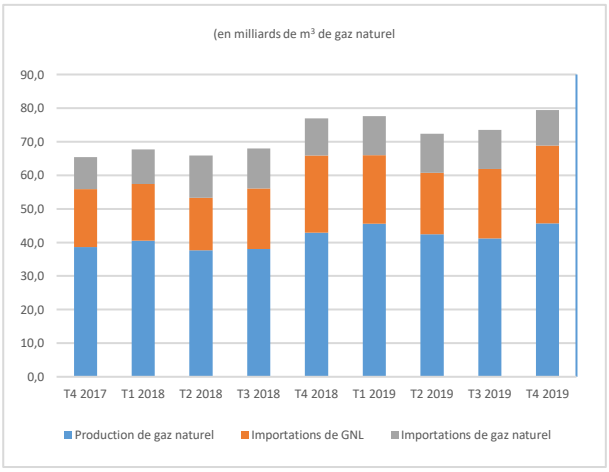

Les productions d'énergie primaire et d'électricité continuent d'augmenter pour atteindre resp. 3,97 Mds tonnes-équivalent-charbon (soit 2,78 Mds tep, +5,1 %) et 7 503 Mds kWh en 2019 (+4,7 %). Le bouquet énergétique demeure largement dominé par le charbon: env. 68 % en 2019, le charbon restant la source d'énergie le plus souvent la moins chère, y compris grâce aux aides publiques. La production d'électricité de sources renouvelables (hors hydroélectricité) augmente fortement (+24 %) de même que celle issue du nucléaire (+18,3 %). L'usage du gaz croît de 10,0 % et celui du charbon de 4,0 %. Finalement les bouquets énergétique et électrique chinois demeurent relativement stables compte tenu du poids historique du charbon. Le contenu de charbon dans l'électricité thermique produite est quasiment stable par rapport à 2018 (-0,3 %), l'intensité carbone de l'économie chinoise (émissions de $CO_2$ par unité de PIB) diminue légèrement (-4,1 %) et la consommation d'énergie par unité de PIB a diminué de 2,6 %.

Pour le seul 4ème trimestre, la production totale d'électricité augmente de 6,3 % en glissement annuel pour atteindre env. 1 814 Mds kWh, ce qui constitue un rebond de la croissance après la moindre croissance constatée aux deux trimestres précédents, sous la barre des 5 %.

*Sources : Bureau national des statistiques (NBS)*

### Importations et production de gaz

| | | | |
|---|---|---|---|
| Croissance du gaz disponible | T4 2019 (g.a.) | **+3,9 %** | ↘ |
| | *m.a. glissante* | *+8,1 %* | |




Au 4ème trimestre 2019, le gaz naturel disponible à la consommation augmente d'env. 3,9 %. Dans le détail, la production a augmenté d'env. 6,3 % (env. 46 Mds m³). Dans un même temps, les importations de gaz naturel sous forme liquéfiée restent relativement stables (+0,8 %, soit env. 23 Mds m³) au 4ème trimestre, tandis que les importations sous forme gazeuse baissent de 3,8 % (env. 11 Mds m³) Notons que ceci constitue la première contraction des importations totales de gaz naturel depuis mars 2017. Le gaz naturel produit localement représente désormais 58 % du gaz total disponible à la consommation (+2 points de pourcentage en g.a). cette moindre croissance

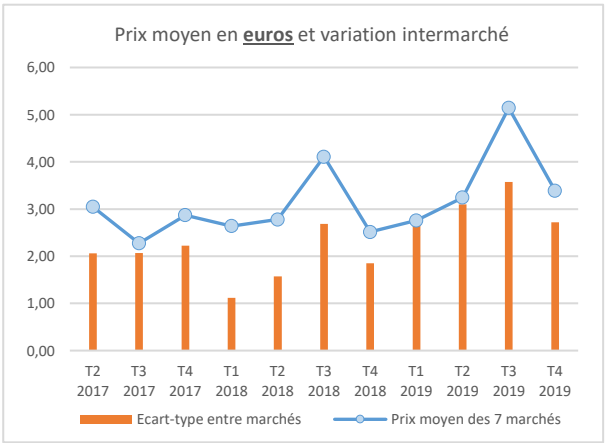
En 2019, les importations de gaz naturel sous forme liquéfiée s'élèvent à env. 83 Mds de m³ et sous forme gazeuse à env. 45 Mds de m³. Selon les estimations préliminaires, la production de gaz naturel, objectif de développement du gouvernement, aurait augmenté d'env. 10 %, soit un volume d'env. 175 Mds de m³. Au total, en 2019, le gaz naturel disponible à la consommation aurait été d'env. 303 Mds de m³, soit +8,1 %.

Pour mémoire, les autorités chinoises ont annoncé en 2019 la création d'un nouveau groupe de transport national des hydrocarbures à partir du transfert des actifs des trois grandes entreprises d'Etat (Sinopec, Cnooc et Petrochina), pour améliorer la compétitivité de ces entreprises, dans un contexte de guerre commerciale avec les Etats-Unis. Le gain économique reste un objectif majeur dans le développement de ce secteur comme le montre la tendance d'augmentation de la production et la moindre croissance des importations.

*Sources : Bureau national des statistiques (NBS).*

### Marchés carbone chinois

| | | | |
|---|---|---|---|
| Evolution du prix moyen des sept marchés pilotes | T4 2019 (g.a.) | **+34,7 %** | ↗ |
| | *m.a. glissante* | *+20,8 %* | |




Le prix moyen d'échanges des quotas carbone des sept marchés pilotes (Chongqing, Fujian, Guangdong, Hubei, Pékin, Shanghai et Shenzhen) est de 3,39 € par tonne-équivalent-$CO_2$ au T4 2019, soit en baisse de 34% par rapport au T3 2019 (5,14 €). L'écart-type des variations entre les marchés pilotes baisse pour la première fois durant 2019 ; les prix sont les plus élevés à Pékin (env. 8,78 € au T4 2019) et les plus bas à Fujian (env. 1,15 €).

Le volume d'échanges total des sept marchés carbone au T4 2019 atteint 18 millions t-éq $CO_2$, soit presque au niveau du T3 2019. Par rapport à 2018, le volume d'échanges total en 2019 a augmenté de 26 %. Le marché du Guangdong reste le plus actif de tous les marchés pilotes : il a représenté en 2019 52 % des transactions totales.

Pour mémoire, le Ministère de l'écologie et de l'environnement (MEE) a publié le 27 décembre 2019 un « Avis sur la collecte, les rapports et la vérification des émissions de $CO_2$ en 2019 » (en anglais : *Measurement, Reporting and Verification* - MRV) afin de préparer la mise en place du marché carbone national. Les bureaux provinciaux du Ministère de l'écologie et de l'environnement sont appelés à transmettre les rapports des émissions de $CO_2$ en 2019 des entreprises assujetties au Département Climat du MEE d'ici le 31 mai 2020.

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

## INDICATEURS ECONOMIQUES MENSUELS

*Sources : NBS, BRI, SER de Pékin*

| | | déc-18 | janv-19 | févr-19 | mars-19 | avr-19 | mai-19 | juin-19 | juil-19 | août-19 | sept-19 | oct-19 | nov-19 | déc-19 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Production** | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB trimestriel | Mds RMB | 25 360 | - | - | 21 806 | - | - | 24 257 | - | - | 25 221 | - | - | 27 802 |
| | Mds USD | 3 683 | - | - | 3 250 | - | - | 3 525 | - | - | 3 563 | - | - | 3 955 |
| *croissance réelle* | % g.a. | 6,4 | - | - | 6,4 | - | - | 6,2 | - | - | 6,0 | - | - | 6,0 |
| PIB : secteur primaire | % g.a. | 3,5 | - | - | 2,7 | - | - | 3,0 | - | - | 2,9 | - | - | 3,1 |
| part du PIB total (%) | | 9,8 | - | - | 4,0 | - | - | 6,0 | - | - | 7,8 | - | - | 9,9 |
| PIB : secteur secondaire | % g.a. | 5,8 | - | - | 6,1 | - | - | 5,8 | - | - | 5,6 | - | - | 5,7 |
| part du PIB total (%) | | 41,1 | - | - | 37,5 | - | - | 40,1 | - | - | 38,8 | - | - | 39,3 |
| PIB : secteur tertiaire | % g.a. | 7,6 | - | - | 7,0 | - | - | 7,0 | - | - | 7,0 | - | - | 6,9 |
| part du PIB total (%) | | 49,1 | - | - | 58,5 | - | - | 53,9 | - | - | 53,4 | - | - | 50,8 |
| Valeur ajoutée industrielle | % g.a. | 5,7 | 0 | 0 | 8,5 | 5,4 | 5,0 | 6,3 | 4,8 | 4,4 | 5,8 | 4,7 | 6,2 | 6,9 |
| **Demande interne** | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventes de détail | Mds RMB | 3 589 | - | - | 3 173 | 3 059 | 3 296 | 3 388 | 3 307 | 3 390 | 3 449 | 3 810 | 3 809 | 3 878 |
| *variation* | % g.a. | 8,2 | - | - | 8,7 | 7,2 | 8,6 | 9,8 | 7,6 | 7,5 | 7,8 | 7,2 | 8,0 | 8,1 |
| Consumer confidence index | Indice | 123,0 | 123,7 | 126,0 | 124,1 | 125,3 | 123,4 | 125,9 | 124,4 | 122,4 | 124,1 | 124,3 | 124,6 | 126,6 |
| Investissement | % g.a. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| secteurs manufacturiers | % g.a. | -- | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| immobilier | % g.a. | -- | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Purchasing Manager Index officie | % | 49,4 | 49,5 | 49,2 | 50,5 | 50,1 | 49,4 | 49,4 | 49,7 | 49,5 | 49,8 | 49,3 | 50,2 | 50,2 |
| **Commerce extérieur** | | | | | | | | | | | | | | |
| Exportations | Mds USD | 220,9 | 217,8 | 135,1 | 198,2 | 193,5 | 213,9 | 212,4 | 221,8 | 214,9 | 218,2 | 213,0 | 221,4 | 238,6 |
| *variation* | % g.a. | -4,6 | 9,2 | -20,8 | 14,0 | -2,7 | 1,1 | -1,5 | 3,4 | -1,0 | -3,2 | -0,8 | -1,3 | 8,1 |
| Importations | Mds USD | 164,1 | 178,9 | 132,0 | 166,8 | 180,5 | 172,7 | 162,8 | 177,7 | 180,1 | 179,1 | 170,6 | 184,3 | 191,3 |
| *variation* | % g.a. | -7,7 | -1,3 | -4,6 | -7,2 | 4,5 | -8,2 | -6,8 | -4,9 | -5,5 | -8,2 | -6,1 | 1,0 | 16,6 |
| Solde commercial | Mds USD | 56,8 | 38,9 | 3,1 | 31,4 | 13,0 | 41,2 | 49,6 | 44,0 | 34,7 | 39,1 | 42,3 | 37,2 | 47,3 |
| IDE entrants (chiffres MOFCOM) | Mds USD | 17,0 | 12,4 | 9,3 | 14,1 | 9,3 | 9,5 | 16,1 | 8,1 | 10,5 | 11,5 | 10,0 | 13,6 | 13,7 |
| *variation* | % g.a. | 3,9 | 2,8 | 3,3 | 4,9 | 2,8 | 4,6 | 3,0 | 4,1 | 0,3 | 0,5 | 3,1 | 0,1 | -19,4 |
| **Inflation** | | | | | | | | | | | | | | |
| Indice des prix à la conso. | % g.a. | 1,9 | 1,7 | 1,5 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 2,8 | 3,0 | 3,8 | 4,5 | 4,5 |
| alimentaire | % g.a. | 2,5 | 1,9 | 0,7 | 4,1 | 6,1 | 7,7 | 8,3 | 9,1 | 10,0 | 11,2 | 15,5 | 19,1 | 17,4 |
| inflation sous-jacente | % g.a. | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| Indice des prix à la production | % g.a. | 0,9 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,9 | 0,6 | 0,0 | -0,3 | -0,8 | -1,2 | -1,6 | -1,4 | -0,5 |
| Prix des matières premières | % g.a. | 0,8 | -1,6 | -1,5 | -0,6 | 0,0 | -0,6 | -2,1 | -2,9 | -3,5 | -4,8 | -5,6 | -5,0 | -2,6 |
| **Liquidité** | | | | | | | | | | | | | | |
| M2 | % g.a. | 8,1 | 8,4 | 8,0 | 8,6 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,1 | 8,2 | 8,4 | 8,4 | 8,2 | 8,7 |
| Base monétaire | % g.a. | 2,8 | 1,9 | -4,6 | -5,5 | -2,8 | -0,1 | -1,7 | -3,4 | -3,5 | -3,8 | 0,2 | -0,6 | -2,0 |
| Taux de réserves obligatoires | (%) | - | 11,00 | 11,00 | 11,20 | 11,20 | 11,10 | 11,00 | 10,90 | 10,90 | 10,40 | 10,40 | 10,40 | 10,40 |
| Taux de réf. des prêts à 1 an | (%) | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,35 |
| Taux de réf. sur les dépôts | (%) | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 |
| Taux interb. SHIBOR overnight | (%) | 2,46 | 2,07 | 2,12 | 2,35 | 2,35 | 2,17 | 1,60 | 2,00 | 2,60 | 2,47 | 2,49 | 2,22 | 1,98 |
| **Change** | | | | | | | | | | | | | | |
| Taux moyen mensuel | CNY/USD | 6,89 | 6,79 | 6,74 | 6,71 | 6,72 | 6,85 | 6,88 | 6,88 | 7,02 | 7,08 | 7,07 | 7,02 | 7,03 |
| | CNY/EUR | 7,83 | 7,76 | 7,64 | 7,59 | 7,54 | 7,67 | 7,78 | 7,72 | 7,82 | 7,81 | 7,83 | 7,76 | 7,77 |
| Réserves de change | Mds USD | 3 073 | 3 088 | 3 090 | 3 099 | 3 095 | 3 101 | 3 119 | 3 104 | 3 107 | 3 092 | 3 105 | 3 096 | 3 108 |
| accroissement mensuel | Mds USD | 11,0 | 15,2 | 2,3 | 8,6 | -3,8 | 6,1 | 18,2 | -15,5 | 3,5 | -14,7 | 12,7 | -9,6 | 12,3 |
| *variation mensuelle en glissement annuel* | % | -2,14 | -2,33 | -1,41 | -1,40 | -0,96 | -0,31 | 0,23 | -0,46 | 0,11 | -0,47 | 0,41 | -0,31 | 0,40 |
| **Banques** | | | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts | Mds RMB | 182 516 | 185 796 | 187 227 | 189 000 | 189 246 | 190 476 | 192 793 | 193 340 | 195 195 | 195 913 | 196 259 | 197 550 | 198 164 |
| Croissance des dépôts | % g.a. | 8,2 | 7,6 | 8,6 | 8,7 | 8,5 | 8,4 | 8,4 | 8,1 | 8,4 | 8,3 | 8,2 | 8,4 | 8,7 |
| Crédit total | Mds RMB | 141 752 | 145 104 | 145 996 | 147 769 | 148 642 | 150 009 | 151 597 | 152 576 | 153 939 | 155 581 | 156 219 | 157 560 | 158 602 |
| Croissance du crédit | % g.a. | 13,5 | 13,4 | 13,4 | 13,7 | 13,5 | 13,4 | 13,0 | 12,6 | 12,4 | 12,5 | 12,4 | 12,4 | 12,3 |
| Ratio crédits/dépôts | % | 77,7 | 78,1 | 78,0 | 78,2 | 78,5 | 78,8 | 78,6 | 78,9 | 78,9 | 79,4 | 79,6 | 79,8 | 80,0 |
| Taux de créances douteuses | % | 1,83 | - | - | 1,80 | - | - | 1,81 | - | - | 1,86 | - | - | 1,86 |
| grandes banques commerciales | % | 1,41 | - | - | 1,32 | - | - | 1,26 | - | - | 1,32 | - | - | 1,38 |
| banques urbaines | % | 1,79 | - | - | 1,88 | - | - | 2,30 | - | - | 2,48 | - | - | 2,32 |
| **Marchés d'actifs** | | | | | | | | | | | | | | |
| Shanghai Composite Index | points | 2 494 | 2 585 | 2 941 | 3 091 | 3 078 | 2 899 | 2 979 | 2 933 | 2 886 | 2 905 | 2 929 | 2 872 | 3 050 |
| Performance sur un mois | % | -3,6 | 3,6 | 13,8 | 5,1 | -0,4 | -5,8 | 2,8 | -1,6 | -1,6 | 0,7 | 0,8 | -1,9 | 6,2 |
| Shenzhen Composite Index | points | 1 268 | 1 275 | 1 546 | 1 695 | 1 637 | 1 532 | 1 562 | 1 571 | 1 579 | 1 595 | 1 616 | 1 593 | 1 723 |
| Performance sur un mois | % | -5,2 | 0,5 | 21,3 | 9,6 | -3,5 | -6,4 | 2,0 | 0,6 | 0,5 | 1,0 | 1,3 | -1,4 | 8,2 |
| **Energie** | | | | | | | | | | | | | | |
| Production d'électricité | Mds Kwh | 620 | - | - | 570 | 544 | 559 | 583 | 657 | 668 | 591 | 571 | 589 | 654 |
| *variation* | % g.a. | 8,8 | - | - | 7,8 | 6,5 | 2,7 | 5,1 | 2,7 | 4,3 | 7,8 | 7,2 | 6,3 | 5,6 |
| Production de pétrole | Mds tonnes | 51 | - | - | 53 | 52 | 52 | 54 | 53 | 54 | 56 | 58 | 56 | 59 |
| *variation* | % g.a. | 4,2 | - | - | 3,0 | 5,1 | 2,4 | 7,9 | 3,6 | 7,3 | 10,0 | 9,6 | 11,1 | 14,3 |

## INDICATEURS ECONOMIQUES ANNUELS

*Sources : CEIC, SER de Pékin*

| | | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Production | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | Mds RMB | 34 852 | 41 212 | 48 794 | 53 858 | 59 296 | 64 356 | 68 886 | 74 640 | 83 204 | 91 928 | 99 087 |
| | | Mds USD | 5 102 | 6 088 | 7 555 | 8 532 | 9 574 | 10 477 | 11 060 | 11 237 | 12 323 | 13 892 | 14 363 |
| croissance réelle | | m.a. | 9,4% | 10,6% | 9,6% | 7,9% | 7,8% | 7,4% | 7,0% | 6,8% | 6,9% | 6,7% | 6,1% |
| secteur primaire | | Mds RMB | 3 358 | 3 843 | 4 478 | 4 908 | 5 303 | 5 563 | 5 777 | 6 014 | 6 210 | 6 475 | 7 047 |
| secteur secondaire | | Mds RMB | 16 017 | 19 163 | 22 704 | 24 464 | 26 195 | 27 728 | 28 134 | 29 543 | 33 158 | 36 484 | 38 617 |
| secteur tertiaire | | Mds RMB | 15 477 | 18 206 | 21 612 | 24 486 | 27 798 | 31 065 | 34 974 | 39 083 | 43 836 | 48 970 | 53 423 |
| PIB par habitant ($ courant) | | USD/hab | 3 832 | 4 551 | 5 620 | 6 317 | 7 054 | 7 679 | 8 066 | 8 151 | 8 889 | 9 975 | 10 259 |
| Contribution à la croissance | consommation | pts de % | 5,4% | 5,0% | 6,3% | 4,4% | 3,9% | 4,2% | 4,9% | 4,6% | 4,0% | 4,4% | 3,5% |
| | investissement | pts de % | 8,0% | 6,7% | 3,9% | 3,3% | 4,1% | 3,3% | 1,6% | 3,1% | 2,6% | 2,8% | 1,9% |
| | commerce extérieur | pts de % | -4,0% | -1,1% | -0,6% | 0,2% | -0,3% | -0,1% | 0,6% | -0,8% | 0,3% | -0,5% | 0,7% |
| Taux d'investissement | | % | 45,4% | 46,6% | 46,7% | 46,2% | 46,4% | 45,8% | 43,2% | 42,6% | 43,0% | - | - |
| Taux d'épargne | | % | 50,1% | 50,5% | 48,5% | 48,7% | 47,9% | 47,9% | 43,2% | 42,6% | 43,0% | - | - |
| Population | | | | | | | | | | | | | |
| Population totale | | M | 1 335 | 1 341 | 1 347 | 1 354 | 1 361 | 1 368 | 1 375 | 1 383 | 1 390 | 1 395 | 1 400 |
| variation (croissance démographique) | | % g.a. | 0,49% | 0,48% | 0,48% | 0,50% | 0,49% | 0,52% | 0,50% | 0,59% | 0,53% | 0,38% | 0,33% |
| Population urbaine | | M | 645,1 | 669,8 | 690,8 | 711,8 | 731,1 | 749,2 | 771,2 | 793,0 | 813,5 | 831,4 | 848,4 |
| Taux d'urbanisation | | % | 48,3% | 49,9% | 51,3% | 52,6% | 53,7% | 54,8% | 56,1% | 57,3% | 58,5% | 59,6% | 60,6% |
| Population rurale | | M | 689,4 | 671,1 | 656,6 | 642,2 | 629,6 | 618,7 | 603,5 | 589,7 | 576,6 | 564,0 | 551,6 |
| Emploi (données officielles) | | M | 758,3 | 761,1 | 764,2 | 767,0 | 769,8 | 772,5 | 774,5 | 776,0 | 776,4 | 775,9 | 774,7 |
| Taux d'activité | | % | 56,8% | 56,8% | 56,7% | 56,6% | 56,6% | 56,5% | 56,3% | 56,1% | 55,9% | 55,6% | 55,3% |
| Taux de chômage urbain par méthode d'enquête (Dec), statistique officielle depuis mars 2018 | | % | | | | | | | | | 5,0% | 4,9% | 5,2% |
| Commerce extérieur | | | | | | | | | | | | | |
| Exportations (biens) | | Mds USD | 1 201,6 | 1 577,8 | 1 898,4 | 2 048,7 | 2 209,0 | 2 342,3 | 2 273,5 | 2 097,6 | 2 263,3 | 2 486,7 | 2 499,3 |
| vers | Etats-Unis | Mds USD | 220,8 | 283,3 | 324,5 | 351,8 | 368,4 | 396,1 | 409,2 | 385,3 | 429,7 | 478,4 | 418,7 |
| | Union Européenne | Mds USD | 236,3 | 311,3 | 356,1 | 334,1 | 338,3 | 371,0 | 356,4 | 343,3 | 374,4 | 411,5 | 428.5 |
| | France | Mds USD | 21,5 | 27,7 | 30,0 | 26,9 | 26,7 | 28,7 | 26,7 | 24,7 | 27,7 | 30,7 | 33,0 |
| Importations (biens) | | Mds USD | 1 005,9 | 1 396,2 | 1 743,5 | 1 818,4 | 1 950,0 | 1 959,2 | 1 679,6 | 1 587,9 | 1 843,8 | 2 135,7 | 2 078,0 |
| depuis | Etats Unis | Mds USD | 77,5 | 102,1 | 122,1 | 132,9 | 152,3 | 159,1 | 147,8 | 134,4 | 153,9 | 155,1 | 122,7 |
| | Union Européenne | Mds USD | 127,9 | 168,5 | 211,2 | 212,5 | 220,1 | 244,4 | 209,4 | 208,4 | 245,2 | 273,6 | 276.6 |
| | France | Mds USD | 13,0 | 17,1 | 22,1 | 24,1 | 23,1 | 27,1 | 24,6 | 22,5 | 26,8 | 32,2 | 32,6 |
| Solde commercial (biens) | | Mds USD | 195,7 | 181,5 | 154,9 | 230,3 | 259,0 | 383,1 | 593,9 | 509,7 | 419,6 | 350,9 | 421,3 |
| Inflation | | | | | | | | | | | | | |
| Indice des prix à la consommation (m.a.) | | % g.a. | -0,7% | 3,3% | 5,4% | 2,6% | 2,6% | 2,0% | 1,4% | 2,0% | 1,6% | 2,1% | 2,9% |
| | prix alimentaires | % g.a. | 0,7% | 7,2% | 11,8% | 4,8% | 4,7% | 3,1% | 2,3% | 4,6% | -1,4% | 1,8% | 9,2% |
| Balance des paiements | | | | | | | | | | | | | |
| Compte des opérations courantes | | | | | | | | | | | | | |
| Exportations de biens | | Mds USD | 1 119,1 | 1 478,1 | 1 807,8 | 1 973,5 | 2 148,6 | 2 243,8 | 2 142,8 | 1 989,5 | 2 216,2 | 2 417,4 | 2 399,0 |
| Importations de biens | | Mds USD | 883,6 | 1 240,0 | 1 579,1 | 1 661,9 | 1 789,6 | 1 808,7 | 1 566,6 | 1 500,6 | 1 740,3 | 2 022,3 | 1 973,7 |
| Solde commercial biens | | Mds USD | 235,5 | 238,1 | 228,7 | 311,6 | 359,0 | 435,0 | 576,2 | 488,9 | 475,9 | 395,2 | 425,3 |
| Exportations de services | | Mds USD | 143,6 | 178,3 | 201,0 | 201,6 | 207,0 | 219,1 | 217,4 | 208,4 | 213,1 | 233,6 | 244,4 |
| Importations de services | | Mds USD | 158,9 | 193,4 | 247,8 | 281,3 | 330,6 | 432,9 | 435,7 | 441,5 | 472,0 | 525,7 | 505,5 |
| Solde commercial services | | Mds USD | -15,3 | -15,1 | -46,8 | -79,7 | -123,6 | -213,7 | -218,3 | -233,1 | -258,9 | -292,2 | -261,1 |
| Revenus nets | | Mds USD | -8,5 | -25,9 | -70,3 | -19,9 | -78,4 | 13,3 | -41,1 | -44,0 | -10,0 | -75,1 | -33,0 |
| Transferts courants nets | | Mds USD | 31,7 | 40,7 | 24,5 | 3,4 | -8,7 | 1,4 | -12,6 | -9,5 | -11,9 | -2,4 | 10,3 |
| Solde des opérations courantes | | Mds USD | 243,3 | 237,8 | 136,1 | 215,4 | 148,2 | 236,0 | 304,2 | 202,2 | 195,1 | 25,5 | 141,3 |
| | | | 4,77% | 3,91% | 1,80% | 2,52% | 1,55% | 2,25% | 2,7501% | 1,80% | 1,58% | 0,18% | 0,98% |
| Solde du compte de capital | | Mds USD | 3,9 | 4,6 | 5,4 | 4,3 | 3,1 | 0,0 | 0,3 | -0,3 | -0,1 | -0,6 | -0,3 |
| Compte des opérations financières | | | | | | | | | | | | | |
| IDE | sortants | Mds USD | 43,9 | 58,0 | 48,4 | 65,0 | 73,0 | 123,1 | 174,4 | 216,4 | 138,3 | 143,0 | 97,7 |
| | entrants | Mds USD | 131,1 | 243,7 | 280,1 | 241,2 | 290,9 | 268,1 | 242,5 | 174,7 | 166,1 | 235,4 | 155,8 |
| Solde des IDE | | Mds USD | 87,2 | 185,7 | 231,7 | 176,3 | 218,0 | 145,0 | 68,1 | -41,7 | 27,8 | 92,3 | 58,1 |
| Invt de portefeuille | sortants | Mds USD | 2,5 | 7,6 | -6,2 | 6,4 | 5,4 | 10,8 | 73,2 | 102,8 | 94,8 | - | - |
| | entrants | Mds USD | 29,6 | 31,7 | 13,4 | 54,2 | 58,2 | 93,2 | 6,7 | 50,5 | 124,3 | - | - |
| Solde des investissements de portefeuille | | Mds USD | 27,1 | 24,0 | 19,6 | 47,8 | 52,9 | 82,4 | -66,5 | -52,3 | 29,5 | - | - |
| Solde des autres investissements | | Mds USD | 80,3 | 72,4 | 8,7 | -260,1 | 72,2 | -278,8 | -434,0 | -316,7 | 51,9 | - | - |
| Solde des réserves de change * | | Mds USD | -400,3 | -471,7 | -387,8 | -96,6 | -431,4 | -117,8 | 342,9 | 443,7 | -91,5 | -18,9 | 19,3 |
| Solde des opérations financières | | Mds USD | -205,8 | -189,5 | -127,8 | -132,6 | -88,3 | -169,1 | -91,5 | 27,6 | 18,0 | 153,8 | 57,0 |
| Erreurs et omissions | | Mds USD | -41,4 | -52,9 | -13,8 | -87,1 | -62,9 | -66,9 | -213,0 | -229,5 | -213,0 | -178,7 | -198,1 |
| Dette externe | | | | | | | | | | | | | |
| Dette externe | | Mds USD | 429 | 549 | 695 | 737 | 863 | 1 780 | 1 383 | 1 416 | 1 758 | 1 983 | 2 057 |
| | | % PIB | 8,4% | 9,0% | 9,2% | 8,6% | 9,0% | 17,0% | 12,5% | 12,6% | 14,3% | 14,3% | 14,3% |
| dont dette externe à court terme | | Mds USD | 259 | 376 | 501 | 541 | 677 | 1 298 | 887 | 866 | 1 145 | 1 289 | 1 205 |
| Change | | | | | | | | | | | | | |
| Taux de change annuel moyen | USD/CNY | | 6,83 | 6,77 | 6,46 | 6,31 | 6,19 | 6,14 | 6,23 | 6,64 | 6,75 | 6,62 | 6,90 |
| | 100JPY/CNY | | 7,30 | 7,73 | 8,11 | 7,90 | 6,33 | 5,82 | 5,15 | 6,12 | 6,02 | 6,62 | 6,90 |
| | EUR/CNY | | 9,52 | 8,98 | 9,00 | 8,11 | 8,23 | 8,17 | 6,92 | 7,34 | 7,62 | 7,80 | 7,72 |
| Taux de change effectif nominal ** | | indice | 100,74 | 100,00 | 102,55 | 108,67 | 115,59 | 118,31 | 129,77 | 124,44 | 120,60 | 124,15 | - |
| Taux de change effectif réel ** | | indice | 102,00 | 100,00 | 100,20 | 105,93 | 111,88 | 114,72 | 125,66 | 119,92 | 116,92 | 120,67 | - |
| Réserves de change*** | | Mds USD | 2 399,2 | 2 847,3 | 3 181,1 | 3 311,6 | 3 821,3 | 3 843,0 | 3 330,4 | 3 010,5 | 3 139,9 | 3 072,7 | 3 107,9 |
| Accroissement annuel | | Mds USD | 453,1 | 448,2 | 333,8 | 130,4 | 509,7 | 21,7 | -512,7 | -319,8 | 129,4 | -67,2 | 35,2 |
| Finances publiques | | | | | | | | | | | | | |
| Revenus | | Mds RMB | 6 852 | 8 310 | 10 387 | 11 725 | 12 921 | 14 037 | 15 227 | 15 960 | 17 259 | 18 336 | 19 038 |
| | revenus fiscaux | Mds RMB | 5 952 | 7 321 | 8 974 | 10 061 | 11 053 | 11 918 | 12 492 | 13 036 | 14 437 | 15 640 | 15 799 |
| Dépenses publiques | | Mds RMB | 7 630 | 8 987 | 10 925 | 12 595 | 14 021 | 15 179 | 17 588 | 18 776 | 20 309 | 22 091 | 23 887 |
| | | % PIB | 21,9% | 21,8% | 22,4% | 23,4% | 23,6% | 23,6% | 25,5% | 25,2% | 24,4% | 24,0% | 24,1% |
| Solde budgétaire | | Mds RMB | -778 | -677 | -537 | -870 | -1 100 | -1 142 | -2 361 | -2 815 | -3 049 | -3 755 | -4 849 |
| | | % PIB | -2,2% | -1,6% | -1,1% | -1,6% | -1,9% | -1,8% | -3,4% | -3,8% | -3,7% | -4,1% | -4,9% |
| Dette du gouvernement central | | % PIB | 17,3% | 16,4% | 14,8% | 14,4% | 14,6% | 14,9% | 15,5% | 16,1% | 16,2% | - | - |

**Prévisions des banques :**

| Banques | Last update | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|
| UBS | sept-19 | 6,2% | 5,5% |
| Natixis | oct-19 | 6,1% | - |
| Barclays | mai-19 | 6.5% | - |
| Société Générale | mai-19 | 6,2% | 6,2% |
| Morgan Stanley | juin-19 | 6,3% | 6,0% |
| Fitch Ratings | sept-19 | 6,1% | 5,7% |
| Crédit Suisse | août-19 | 6,0% | - |
| Deutsche Bank | févr-19 | 6,1% | 6,0% |
| BNPP | mai-19 | 5,9% | 5,8% |
| JP Morgan | juin-19 | 6,3% | 6,1% |
| Goldman Sachs | nov-19 | 6,2% | 6,0% |
| Crédit Agricole | oct-19 | 6,1% | 6,0% |
| **Moyenne des Banques** | | **6,1%** | **5,9%** |
| **Institutions Internationales** | | **2019** | **2020** |
| OCDE | nov-19 | 6,2% | 6,0% |
| Banque Mondiale | nov-19 | 6,1% | 5,9% |
| BAsD | avr-19 | 6,3% | 6,1% |
| FMI | oct-19 | 6,1% | 5,8% |
| **Moyenne Totale** | | **6,1%** | **5,9%** |

## Abréviations

BRI : Banque des règlements internationaux
cvs : corrigé des variations saisonnières
RMB : monnaie chinoise
m.a. : moyenne annuelle
g.a.: glissement annuel
g.m. : glissement mensuel
g.t. : glissement trimestriel
IDE : investissements directs étrangers
IPC : indice des prix à la consommation
IPP : indice des prix à la production
Mds : milliards
MoF: ministère des Finances
MOFCOM : ministère du Commerce
M : millions
mmm : moyenne mobile mensuelle
NDRC : National Development & Reform Commission
PBoC : People's Bank of China (banque centrale)
Pdb : point de base
PCC : Parti communiste chinois
ytd : données cumulées depuis le début de l'année (*year to date)*

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

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

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

**Auteur :** Service Economique Régional de Pékin

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

**Rédigé par :** Z.Huang, C. Bortolini, A. Moisson, A. Bernez, L. Xu

**Revu par :** David Karmouni, Jean-Philippe Dufour

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

**Version du :** 31 décembre 2019