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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BULLETIN DE STATISTIQUES ECONOMIQUES

GRANDE CHINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

T1 2021

SOMMAIRE

CROISSANCE : un retour à une situation proche de la normale 2

DEMANDE INTERIEURE : une reprise plus faible que prévu 4

COMMERCE EXTERIEUR : une forte croissance résultant d'un effet de base important et de la hausse de la demande mondiale 6

MONNAIE ET BANQUE : un *policy mix* moins accommodant 7

MARCHE DES ACTIFS: hausse continue du marché immobilier, malgré les mesures de resserrement des prêts immobiliers par les régulateurs ; un nombre croissant d'IPO en souffrance, suite à la suspension de l'IPO d'ANT Group 8

MARCHE DES CHANGES : le RMB se déprécie légèrement ; l'USD rebondit 10

FLUX DE CAPITAUX : entrées nettes de capitaux au T4 2020 11

FINANCES PUBLIQUES : un rebond des recettes fiscales et une hausse des dépenses vers les ménages 11

ENERGIE ET CARBONE : production électrique et importations de gaz en forte hausse 12

Indicateurs économiques mensuels 14

Indicateurs économiques annuels 15

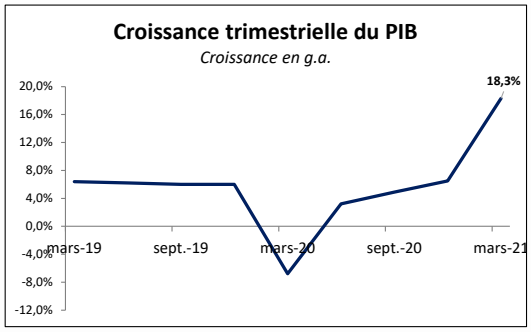
Prévisions des banques 16

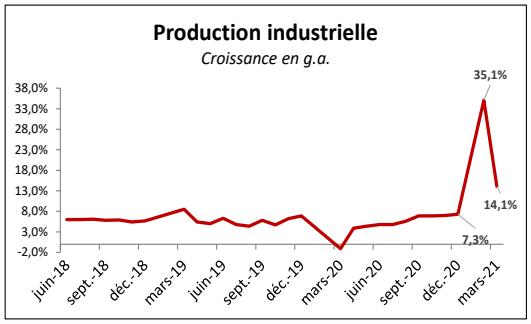
Note : Dans les commentaires des graphiques, la flèche figurant à la suite d'un indicateur précise la tendance par rapport aux 12 mois précédents. Sa couleur reflète notre appréciation de l'impact de cette évolution sur l'économie chinoise (positive en vert, négative en rouge, neutre en bleu).

CROISSANCE : un retour à une situation proche de la normale

Production

Croissance trimestrielle du PIB	T1 2021 (par rapport au T1 2019) *Croissance moyenne sur deux ans*	**+10,3%** *+5,0%*	↗



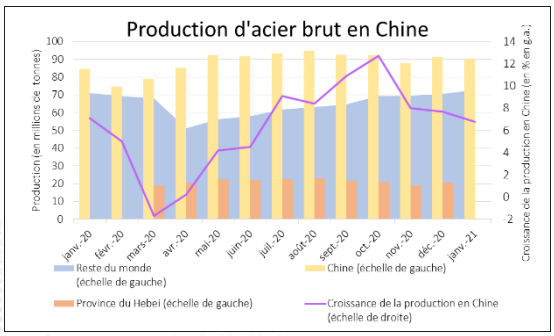


- Le Bureau national des statistiques a publié le 16 avril 2021 les chiffres préliminaires pour la croissance du PIB au premier trimestre 2021 (T1). Au T1, le PIB a atteint 24931 Mds RMB, soit une hausse de +18,3% en g.a., en raison d'un effet de base très favorable (le PIB avait enregistré une contraction de 6,8% au T1 2020), même si la normalisation progressive du rythme de croissance se traduit par une progression de +0,6% par rapport au T4 2020 (et de +10,3% par rapport au T1 2019, soit un taux de croissance annuel composé de +5,0% en moyenne sur deux ans) reflétant une reprise de l'économie plus lente que prévu.
- Du côté de l'offre, au T1 2021, le secteur primaire enregistre une progression de +8,1% en g.a., soit une croissance moyenne sur deux ans de +2,3% ; le secteur secondaire augmente de +24,4% en g.a., soit une croissance moyenne sur deux ans de +6,0% ; et le secteur tertiaire enregistre une hausse de +15,6% en g.a., soit une croissance moyenne sur deux ans de +4,7%.
- La production industrielle augmente de +24,5% en g.a. sur la période janvier-mars, en hausse de 2% par rapport au T4 2020 et de 14,0% par rapport à la même période de 2019, soit un taux de croissance annuel composé de +6,8% en moyenne sur deux ans (contre +8,1% sur le bimestre janvier-février). S'agissant de la ventilation par secteur, la production de l'exploitation minière augmente de +10,1% en g.a., avec un taux de croissance annuel moyen sur deux ans de +4,0% (contre +4,8% entre janvier et février) ; la production manufacturière croît de +27,3%, avec un taux de croissance annuel moyen sur deux ans de +6,9% (contre +8,4% entre janvier et février); la production et l'approvisionnement en électricité, en énergie thermique, en gaz et en eau de +15,9%, marque également le pas avec une croissance annuelle moyenne sur deux ans de +4,8% (contre +5,5% entre janvier et février). En mars 2021, la production industrielle augmente de +14,1% en g.a., contre +35,1% au cours des deux premiers mois.

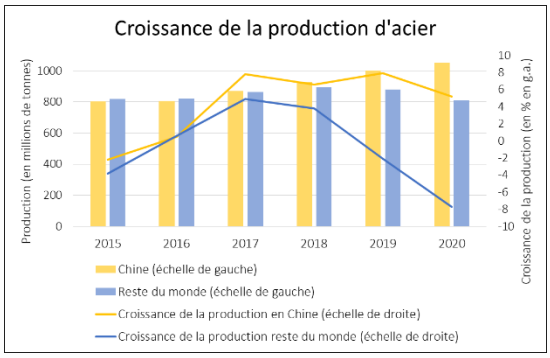
- *Pour mémoire, la Chine publie normalement des données économiques sur une base mensuelle, mais combine le bimestre de janvier et février en une seule unité, en raison de la variabilité des vacances du Nouvel An chinois.*

Acier

Production d'acier	2020 (g.a.) *Année précédente*	**+5,2%** *+7,9%*	↗



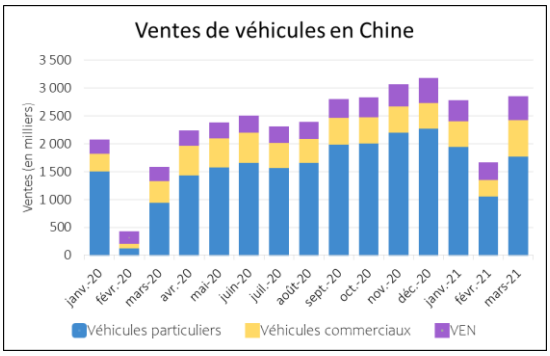
- En 2020, la production d'acier a continué d'augmenter (+5,2% en g.a.) avec 1 053 M de tonnes produites ; néanmoins, cette augmentation est moindre que celle de 2019 (+7,9%). En janvier et février 2021, la production d'acier brut (175 M de tonnes) était supérieure de 12,9% à la même période en 2020, marquée par le pic de l'épidémie en Chine.
- Cette augmentation de la production a lieu alors que le gouvernement tente de freiner les industries responsables d'émissions (objectif annoncé de neutralité carbone à l'horizon 2060). L'industrie de l'acier est en effet le deuxième émetteur national de carbone (15% des émissions) et le premier parmi les secteurs manufacturiers.
- Le 20 mars 2021, plusieurs usines ont dû suspendre leurs activités en raison de deux semaines de pollution. C'est le cas de Tangshan, dans la province du Hebei, qui accueille près de 14% de la production nationale d'acier ; le site a dû suspendre ses activités et opérait à 58% de ses capacités mi-avril. En moyenne, les 247 sites de production chinois tournent à 87% de leur capacité.

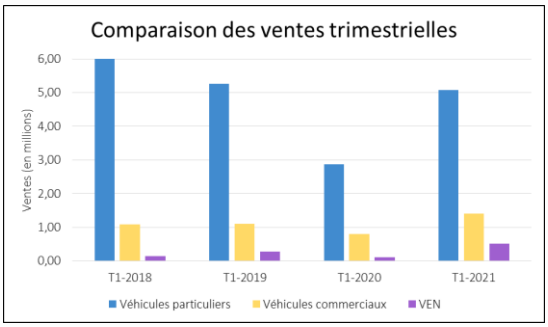


- La difficulté à résorber les surcapacités tient notamment au fait que le secteur de l'acier est faiblement concentré : en 2018, la production des dix premières entreprises du secteur représentait 37% de la production nationale. Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) fait état de certaines entreprises qui auraient développé de nouvelles capacités (production frauduleuse). Comme dans de nombreux autres secteurs, la stratégie du gouvernement vise à faire émerger des champions nationaux capables d'être compétitifs sur le marché mondial ; à ce titre, la *State-owned asset supervision and administration commission* (SASAC) favorise le rapprochement des grandes entreprises publiques du secteur (acquisition par Baowu Steel de Magang en 2019 et Chongqing Iron & Steel en septembre 2020).
- Selon S&P Global Patts, malgré les restrictions sur le site de Tangshan, la production annuelle de fonte brute cette année (état intermédiaire de la fabrication de l'acier) devrait rester supérieure à celle de 2020. D'autres analystes observent en outre que la relance budgétaire lancée en mai 2020 ne serait pas encore complètement exploitée, ce qui impliquerait de nouvelles mises en chantier prochaines dans les domaines des infrastructures et de la construction.

Industrie automobile

Ventes de véhicules particuliers	Mars 2021 (g.a.)	**+79,7%**	↗
	Croissance moyenne sur deux ans	*+15%*	

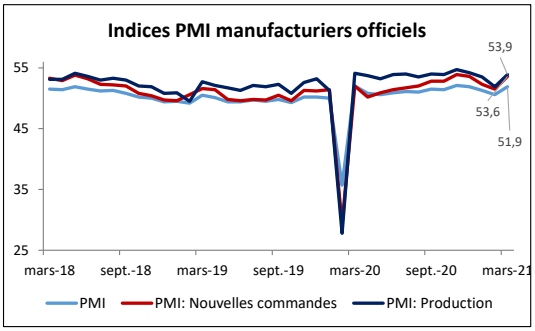




- Au T1 2021, les ventes de véhicules particuliers ont augmenté de +76,6% en g.a., le mois de février ayant enregistré la plus forte augmentation (+416,9% en g.a.), en raison de la forte contraction des ventes automobiles en février 2020 (Covid-19). Les ventes de véhicules commerciaux enregistrent également une hausse au T1-2020 (+77,3%), février ayant à nouveau enregistré la plus forte hausse (+246,2%).
- Les VEN connaissent une tendance similaire, avec une augmentation de 358,8% au T1-2020 (8% des parts de marché), dont 752,2% en février en g.a. et 326,6% en mars en g.a. (mais -38% par rapport à janvier). En 2020, la Chine était ainsi au coude-à-coude avec l'UE pour la place de premier marché mondial des VEN ; une trajectoire soutenue par une politique industrielle volontariste. Pour mémoire, le plan pour le « développement durable et de haute qualité de l'industrie des VEN » prévoit qu'à l'horizon 2035, 50% des véhicules vendus soient des VEN, avec un objectif intermédiaire de 25% en 2025, et que l'ensemble des véhicules de transport en commun soient électrifiés. Selon Canalys, la part des VEN dans les ventes automobiles devrait continuer de croître cette année (1,9 M prévus).
- Les ventes de véhicules au T1-2021 retrouvent ainsi un niveau similaire à celui du T1-2019, les ventes de véhicules commerciaux et de VEN enregistrant même une légère hausse (respectivement +27% et +87,8% par rapport au T1-2019). Elles restent néanmoins inférieures au record du T1-2018 s'agissant des véhicules particuliers (5,67 M de véhicules vendus).

Indice PMI des directeurs d'achats

Purchasing Manager's Index (Manufacturing)	Mars 2021 (g.a.)	**51,9**	↗
	Moyenne sur 12 mois	*51,3*	

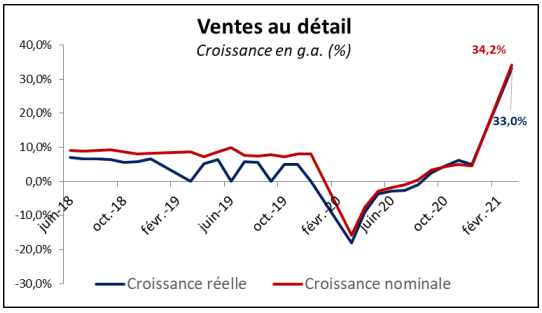


- Le PMI de l'industrie manufacturière chinoise s'est inscrit à 51,9 en mars, soit 1,3 point de plus que le mois précédent. Au-delà de la confirmation du rebond de l'industrie manufacturière que cette évolution reflète, le PMI s'établit à un plus haut trimestriel. Parmi les cinq sous-indices composant le PMI manufacturier, ceux de la production (53,9), des nouvelles commandes (53,69) et des employés étaient tous au-dessus du seuil de 50. L'indice des stocks de matières premières (48,4) était au-dessous du seuil, tout en augmentant de 0,7 point par rapport au mois précédent, indiquant une reconstitution partielle des inventaires des principales matières premières dans l'industrie manufacturière. En revanche, l'indice de PMI Caixin-Markit continue de fléchir en mars à 50,6, contre 50,9 en février, soit le niveau le plus bas depuis 10 mois. Cette évolution témoigne de la faible reprise de la demande interne, les commandes en provenance de l'étranger étant orientées à la hausse, pour la première fois depuis le début de l'année.
- 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 : une reprise plus faible que prévu

Ventes de détail

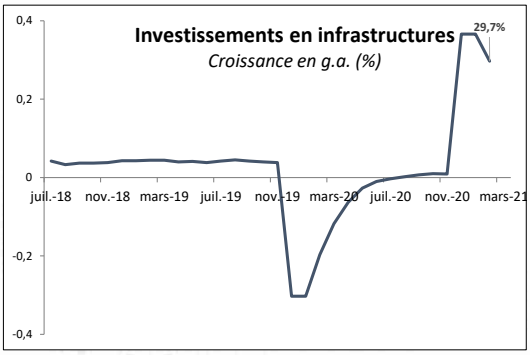
Croissance nominale des ventes de détail	Mars 2021 (par rapport à mars 2019)	**+13%**	↗
	Croissance moyenne sur deux ans	*+6,3%*	



- Les ventes au détail augmentent de +33,9% d'une année sur l'autre entre janvier et mars, soit une croissance annuelle accélérée de +4,2% en moyenne sur deux ans (contre +3,2% entre janvier et février sur deux ans). Il convient de noter que le chiffre d'affaires des restaurants rebondit fortement de +75,8% en g.a., tout en enregistrant une contraction annuelle moyenne de -1,0% sur deux ans (contre -2,0% entre janvier et février sur deux ans). Hors secteur automobile qui enregistre une croissance de +65,6% en g.a. au T1 2021 (contre 77% sur le bimestre janvier-février), les ventes au détail augmentent de +31,2% sur janvier-mars 2021 (contre +30,4% sur janvier-février 2021). En mars 2021, les ventes augmentent de +34,2% en g.a., contre +33,8% en g.a. au cours des deux premiers mois.

Investissements

Croissance des investissements (FBCF)	T1 2021 (par rapport au T1 2019)	**+6,0%**	↗
	Croissance moyenne sur deux ans	*+2,9%*	

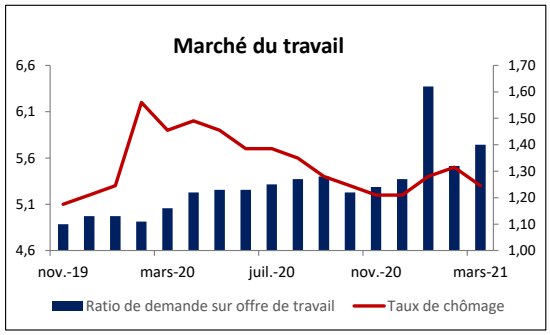


- Les investissements bruts en capital fixe augmentent de +25,6% en g.a. sur les trois premiers mois, en hausse de 2% par rapport au T4 2020 et de +6,0% par rapport à la même période de 2019, correspondant à un taux de croissance annuel composé de +2,9% en moyenne sur la période (contre +1,7% entre janvier et février sur deux ans). Dans le détail, entre janvier et mars, les investissements en infrastructures, les investissements manufacturiers et les investissements immobiliers augmentent respectivement de +29,7%, +29,8% et +25,6% par rapport au T1 2020, et enregistrent respectivement des croissances moyennes de +2,3%, de -2,0% et de +7,6% sur la période (contre -1,6%, -3,4% et +7,6% entre janvier et février sur deux ans). Au T1 2021, les investissements privés (+26,0% en g.a.) rebondissent plus fortement que les investissements publics (+25,3% en g.a.).

- A noter que depuis 2018, de nombreuses sous-séries des investissements bruts en capital ne sont plus disponibles qu'en variation et non plus en niveau, dont certaines ventilations par secteur et par type d'entreprise.

Marché du travail

Taux de chômage urbain	Mars 2021 *m.a.*	**5,3%** *5,5%*	↘

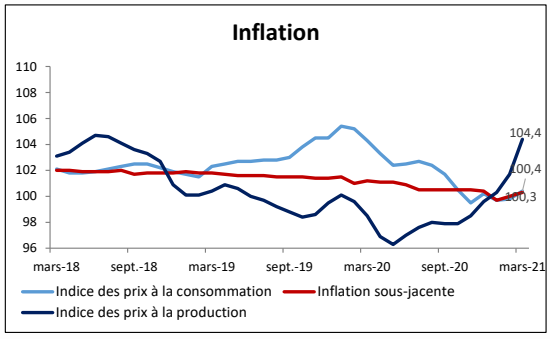


- Le taux de chômage urbain s'abaisse à 5,3% en mars, contre 5,5% en février. Au T1, les nouveaux emplois créés ont atteint 2,97M, l'objectif fixé pour l'année 2021 lors des *Lianghui* au début mars étant 11M (contre 9M fixé et 11,86M atteint en 2020).

- *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. Pareillement, le taux de chômage urbain ne reflète pas parfaitement le marché du travail, dans la mesure où il n'intègre pas les données relatives aux travailleurs migrants, variable d'ajustement du marché du travail, ainsi que le détail de certains segments, comme celui des jeunes diplômés. Pour mémoire, la Chine publie normalement des données économiques sur une base mensuelle. Mais elle combine le bimestre de janvier et février en une seule unité, en raison de la variabilité des vacances du Nouvel An chinois, une période où les affaires chutent généralement fortement.

Inflation

Indice des prix à la consommation (IPC)	Mars 2021 (g.a.) *m.a. glissante*	**+0,4%** *+1,3 %*	↘



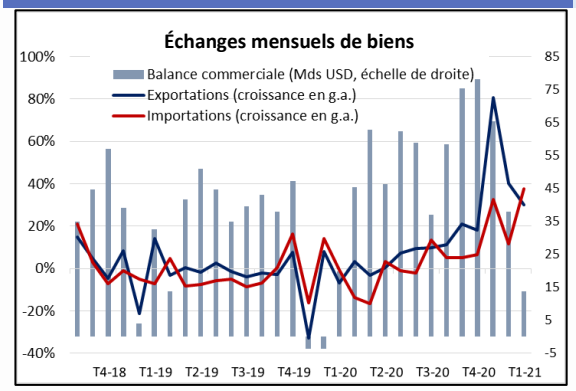
- En mars, l'IPP affiche la plus forte hausse depuis juillet 2018, à +4,4% en g.a., contre +1,7% en février, compte tenu de l'augmentation des prix des matières premières dans le contexte de la reprise de l'économie mondiale. Concrètement, le secteur extractif et le secteur des matières premières enregistrent respectivement une hausse de +12,3% en g.a. et +10,1% en g.a. en mars. Sur une base mensuelle, l'IPP augmente de +1,6% en mars d'autant plus que les prix de l'extraction de pétrole et de gaz naturel croissent de +9,8% d'un mois à l'autre et que l'extraction des métaux s'accroît de +4,4% en g.m.

- L'IPC enregistre la première croissance positive de l'année, à +0,4% en mars contre -0,2% en février. Cette évolution s'explique notamment par la hausse des prix non-alimentaires, passant de -0,2% à +0,7% en mars, au nombre desquels le prix des biens de consommation industriels a augmenté de +1,0%, soit la première hausse depuis un an, principalement en raison de l'augmentation des prix de l'essence (+11,9% en g.a.) et du diesel (+12,8% en g.a.) par les autorités chinoises en mars. En revanche, le prix du porc poursuit sa contraction à -18,4% en mars contre -14,9% en février, compte tenu de la base relativement élevée de l'année précédente. Le gouvernement chinois s'attend à ce que l'IPC augmente d'environ 3% cette année, soit plus que la croissance réelle de 2,5% de l'année dernière, selon le Rapport annuel de travail du gouvernement de cette année. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) progresse de +0,3% en mars contre 0% à fin février, alors qu'elle oscille entre +1,2% et +2,5% depuis fin 2010.

COMMERCE EXTERIEUR : une forte croissance résultant d'un effet de base important et de la hausse de la demande mondiale

Echanges commerciaux

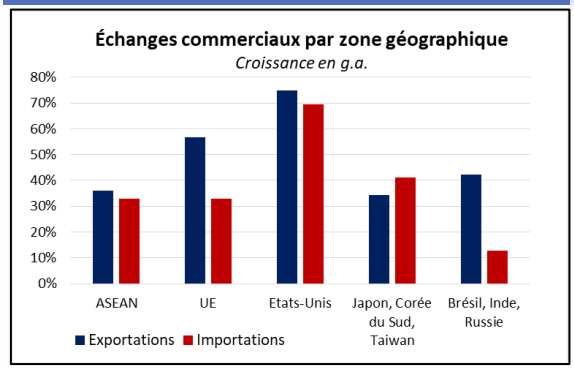
Croissance des exportations de biens — T1 2021 (g.a.) **+48,7 %** ↗ ; *m.a. glissante* *+18,7 %*



- Le total des échanges de biens de la Chine a fortement augmenté au T1 2021 (+38,3 % en g.a. à 1 302,9 Mds USD) ; les exportations (+48,7 % en g.a. à 710,0 Mds USD) ont été plus dynamiques que les importations (+27,6 % en g.a. à 592,9 Mds USD). La balance commerciale a en conséquence largement augmenté par rapport à la même période l'an dernier (à 117,1 Mds USD contre 12,8 Mds USD).
- Cette très forte croissance des exportations s'explique par ***(i)*** un effet de base important, les exportations avaient chuté de 13,4 % au T1 2020 dans le contexte de la pandémie et de l'arrêt de la production ; ***(ii)*** une demande mondiale importante maintenue à l'égard de la Chine, notamment en matériel médical et informatique.. Les exportations ont connu une très forte croissance tout au long du trimestre : +80,6 % en janvier ; +40,1 % en février; +30,2 % en mars.
- Sur l'ensemble du premier trimestre, les importations ont augmenté de 27,6 % (à 592,9 Mds USD) ; elles avaient diminué de 2,3 % au T1 2020. Elles sont restées dynamiques tout le trimestre, en janvier (+32,6 % en g.a.), février (+11,5 %) et mars (+37,6 %).

Commerce par destinations

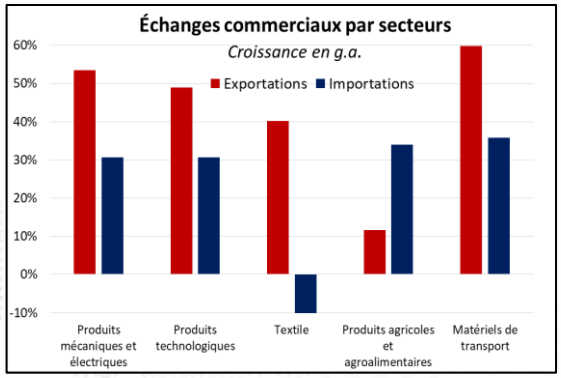
Croissance des importations en provenance des Etats-Unis — T1 2021 (g.a.) **+69,4 %** ↗ ; *m.a. glissante* *+28,2 %*



- Au T1 2021, les exportations chinoises ont bondi vers la plupart des partenaires commerciaux, bénéficiant d'un effet de base important : Etats-Unis (+74,7 % à 119,2 Mds USD), l'UE (+56,7 % à 110,2 Mds USD), les pays de l'ASEAN (36,0 % à 105,1 Mds USD), Japon (+30,8 % à 38,7 Mds USD).
- Les importations en provenance de la plupart des partenaires ont également été dynamiques : ASEAN (+32,8 % à 86,2 Mds USD) ; UE (+32,9 % à 43,4 Mds USD) ; Etats-Unis (+69,4 % à 46,6 Mds USD) ; Taiwan (+41,0 % à 54,7 Mds USD) ; Corée du Sud (+22,1 % à 47,2 Mds USD), Japon (+27,8 % à 47,6 Mds USD).

Commerce par secteurs

Croissance des exportations de produits mécaniques et électriques — T1 2021 (g.a.) **+53,4 %** ↗ ; *m.a. glissante* *+20,5 %*

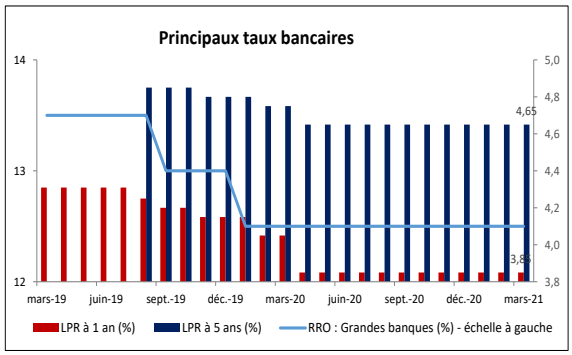


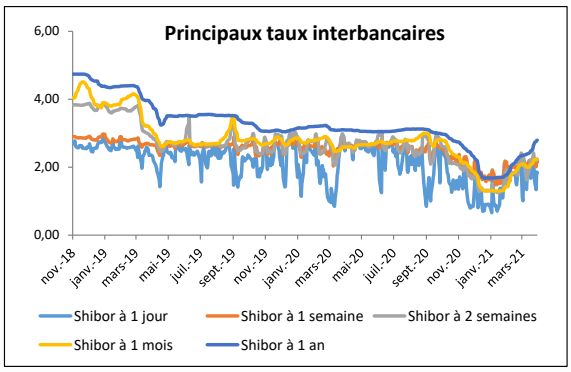
- Les exportations des deux principaux postes ont continué de bondir au T1 2021, bénéficiant d'un effet de base important : produits mécaniques et électriques (+53,4 % à 428,6 Mds USD) et produits technologiques (+49,0 % à 212,4 Mds USD). Les exportations de produits textiles, dont font partie les masques, restent dynamiques (+40,2 % à 31,8 Mds USD), les matériels de transport également (+59,8 % à 34,9 Mds USD).
- A l'exception du secteur du textile (-10,2 % à 3,5 Md USD), les importations ont connu une croissance importante dans les principaux postes : produits mécaniques et électriques (+30,8 % à 256,6 Mds USD) dont les semi-conducteurs (+29,8 % à 93,6 Mds USD) ; produits technologiques (+30,8 % à 184,1 Mds USD) ; produits agricoles et agroalimentaires (+34,0 % à 49,7 Mds USD) ; matériels de transport (+35,8 % à 24,0 Mds USD).

MONNAIE ET BANQUE : un *policy mix* moins accommodant

Taux d'intérêt
Ratios de réserves obligatoires

Taux prêteur de référence à 1 an	Au 31/03/2021	**3,85%**	=
RRO	Au 31/03/2021 grandes banques	**12,5%**	=



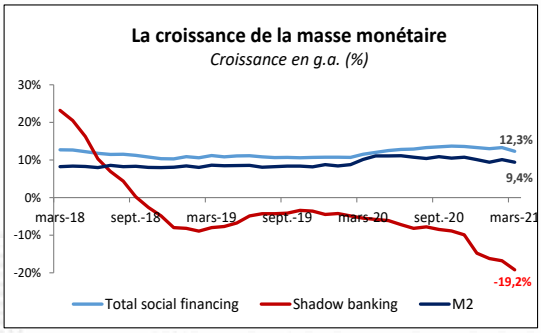


- Le pilotage de la liquidité par la PBoC reflète une orientation moins accommodante depuis la fin mai 2020. Si fin janvier, la PBoC a effectué cinq opérations consécutives de 7-days reverse repo pour un montant total de 384 Mds RMB, à un taux d'intérêt inchangé de 2,20%, compte tenu de l'arrivée à échéance des opérations précédentes, les opérations de la PBoC se sont traduites par un retrait net de liquidité de 550 Mds RMB. Le caractère particulièrement inhabituel, deux semaines avant le Nouvel An chinois, de ce qui pouvait être interprété comme un signal de resserrement de la politique monétaire, a accentué les tensions sur les taux d'intérêt interbancaires : le Shibor à 1 jour a fortement augmenté à 3,28% le 29 janvier, soit son niveau le plus haut depuis mars 2015 ; le Shibor à 7 jours s'est élevé à 3,07% le 29 janvier, battant un record remontant à avril 2015. La PBoC a par la suite mené une politique de stabilisation des taux de marché, tout en veillant à ce que sa communication soit mieux perçue par les marchés.. Les taux interbancaires sont ainsi revenus à la normale : le Shibor à 1 jour s'inscrivait à 2,12% et le Shibor à 7 jours à 2,25% le 31 mars.

- La province du Liaoning, dans le nord-est de la Chine, prévoit de fusionner 12 banques commerciales locales afin de contenir les risques financiers dans un contexte de détérioration de l'économie locale, touchée par la pandémie. Le gouvernement provincial n'a pas précisé quelles banques participeraient à la restructuration. La décision du Liaoning faisait suite à l'appel du gouvernement central visant à encourager les petites banques à accroître leurs fonds propres et à promouvoir la consolidation du secteur afin de contrer les risques croissants de créances douteuses parmi les petits prêteurs régionaux. En juillet 2020, le Conseil des affaires d'Etat avait autorisé les gouvernements locaux à utiliser 200 Mds RMB de *Special purpose bonds* (SPB) émis au titre de l'exercice de 2020 pour reconstituer le capital des petites et moyennes banques. En novembre, plusieurs gouvernements provinciaux, y compris ceux du Sichuan et du Guangxi, ont annoncé leur intention d'émettre des SPB pour recapitaliser les banques locales. Le 7 décembre, le gouvernement provincial du Guangdong a été le premier gouvernement local à émettre 10 Mds RMB de SPB pour recapitaliser les petites et moyennes banques. A fin décembre, le gouvernement provincial du Shanxi émet 15,3 Mds RMB (2,3 Mds USD) de SPB pour reconstituer le capital d'une nouvelle entité bancaire résultant d'opérations de fusion.

Masse monétaire

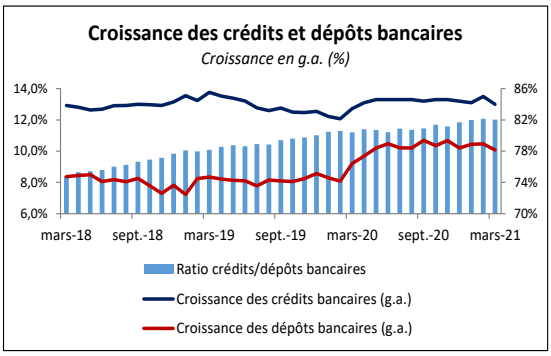
Croissance de l'agrégat M2	Mars 2021 (g.a.)	**+9,4%**	↘
	m.a. glissante	*+10,5%*	



- La croissance de l'encours de financement à l'économie hors administrations publiques (« Total social financing », TSF) chute à +12,3% en g.a. en mars contre +13,3% en février, compte tenu de l'effet de base relativement élevé durant l'épidémie de l'année précédente et d'une politique monétaire très accommodante au S1 2020. Cette évolution s'explique par i) la croissance ralentie des obligations des entreprises (+11,7% en mars contre +15,1% à fin février), consécutif aux récentes vagues de défauts obligataires, en particulier des SOEs survenues au dernier trimestre 2020 ii) la croissance ralentie des obligations des administrations publiques (+18,8% en mars contre +20% en février), le gouvernement chinois n'ayant pas procédé comme à l'accoutumée à l'avance d'allocation du quota de Special Purpose Bonds des collectivités avant les *Lianghui* cette année iii) la croissance ralentie des billets bancaires à escompter (+14,1% en mars contre +32% en février). En revanche, la croissance de l'encours des actions des sociétés s'accélère à +13,5% en mars contre +12,8% en février.
- La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 fléchit à +9,4% en mars contre +10,1% en février.

Crédit bancaire

Croissance du crédit bancaire	Mars 2021 (g.a.) *m.a. glissante*	**+13,0%** *+13,2%*	↘

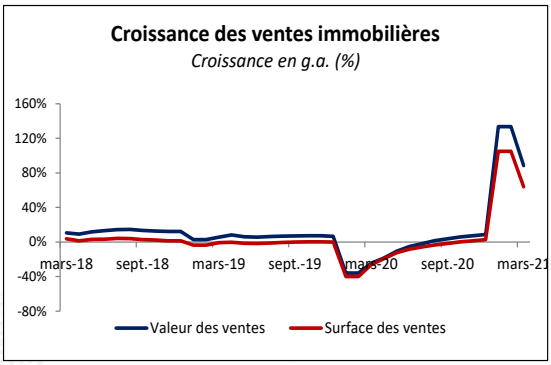


- La croissance de l'encours des crédits bancaires se ralentit également à +12,6% en g.a. à fin mars contre +12,9% à fin février. Ce ralentissement s'explique principalement par la contraction de l'encours des billets bancaires escomptés (-479 Mds RMB). Par contre, l'encours des crédits à court terme aux ménages s'accroît fortement à 583 Mds RMB à fin mars contre -50,9 Mds RMB à fin mars 2020, de même que l'encours des crédits à moyen et long termes à ces mêmes entités (1980 Mds RMB, contre 1260 Mds RMB en mars 2020), malgré la mise en exergue des risques financiers liés à la dynamique des prêts immobiliers par les régulateurs et l'adoption de mesures visant à mieux contrôler cette dynamique. L'encours des crédits à court terme accordés aux entreprises revient à 1200 Mds RMB à fin mars 2021 contre 2300 Mds RMB à fin mars 2020, le gouvernement chinois ayant injecté des liquidités importantes pour alléger les difficultés de trésorerie des entreprises durant le Covid. En revanche, l'encours des prêts à moyen et long termes aux entreprises poursuit sa hausse à 4470 Mds RMB à fin mars 2021, contre 3040 Mds RMB à fin mars 2020.
- La croissance de l'encours des dépôts bancaires se ralentit à +9,9% en g.a. en mars contre +10,4% à fin février. Ce ralentissement s'explique principalement par la moindre augmentation de l'encours des dépôts des entreprises (+257 Mds RMB) et la réduction de l'encours des dépôts des administrations publiques (-163 Mds RMB).

MARCHE DES ACTIFS: hausse continue du marché immobilier, malgré les mesures de resserrement des prêts immobiliers par les régulateurs ; un nombre croissant d'IPO en souffrance, suite à la suspension de l'IPO d'ANT Group

Immobilier

Croissance des surfaces vendues	T1 2021 (par rapport au T1 2019) *Croissance moyenne sur deux ans*	**+20,7%** *+9,9%*	↗

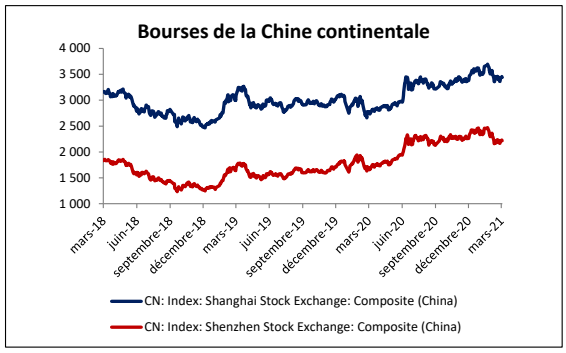


- Les investissements immobiliers augmentent de +25,6% en g.a. au T1 2021 et de +15,9% par rapport à la même période en 2019, en affichant ainsi une croissance moyenne de +7,6% sur deux ans. Entre janvier et mars, les ventes immobilières en termes de superficie vendue et de chiffre d'affaires augmentent respectivement de +63,8% et de +88,5% par rapport au T1 2020 et de +20,7% et de +41,9% par rapport à la même période en 2019, soit des taux de croissance annuels moyens de +9,9% sur deux ans et +19,1%.
- En mars, les prix des logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) continuent de croître fortement (à +11,4% en g.a. contre +10,8% en février). Dans les 31 villes de rang 2 et les 35 villes de rang 3, la progression des prix des logements anciens augmentent respectivement de +3,3% et de +2,3% en mars contre +2,9% et +1,9% en février.
- Les taux hypothécaires immobiliers ont augmenté pour la première fois depuis 13 mois en février, le gouvernement poursuivant ses efforts pour réduire les prêts au secteur immobilier afin de limiter les risques financiers. En février, le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux crédits a augmenté de 4 points de base par rapport au mois précédent pour s'établir à 5,26%, tandis que le taux hypothécaire moyen sur les résidences secondaires a augmenté de 3 points de base pour s'établir à 5,56%. A titre de comparaison, en janvier 2020, le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux crédits propriétaires était de 5,51%, tandis que le taux

hypothécaire moyen sur les résidences secondaires était de 5,82%, ces deux taux ayant baissé au cours des douze mois qui ont suivi.

Marchés boursiers

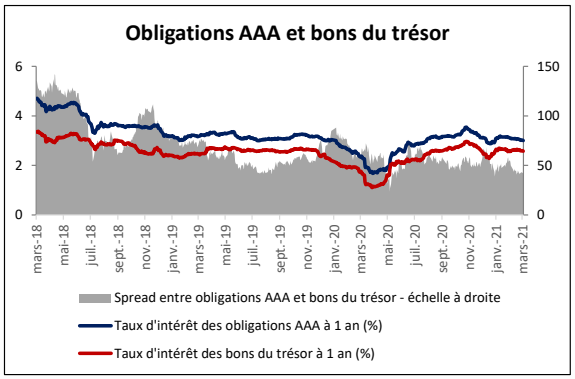
Variation du Shanghai Composite Index	T1 2021	**-1,7%**	↘
	Trim. précédent	*+7,9%*	



- Dans le sillage d'une tendance baissière amorcée après le Nouvel An Chinois le 18 février, résultant d'un resserrement de la liquidité bancaire et de la perception d'un biais restrictif de la politique monétaire, les objectifs fixés durant les *Lianghui* en mars, notamment celui de la croissance du PIB en volume au-dessus de 6% (alors que le consensus actuel des économistes s'inscrit autour de 8,4%), ont concouru à la forte contraction des marchés boursiers chinois (CSI300 : -8,2% entre le 3 mars et le 10 mars).
- Un nombre croissant d'IPO en souffrance est réapparu en Chine, compte tenu du resserrement du contrôle des régulateurs à la suite de la suspension inopinée de la cotation d'Ant Group, obligeant plusieurs sociétés à suspendre leurs projets d'introduction en bourse. Le nombre d'entreprises sur la liste d'attente des IPO en Chine est désormais passé à près de 2300, un arriéré qui prendrait environ quatre ans pour se résorber en tenant compte du rythme des introductions en bourse réalisées en 2020. Sur le Star Market de Shanghai, un nombre record de 76 entreprises ont suspendu leurs demandes d'introduction en bourse en mars, soit le double du mois précédent.

Marchés obligataires

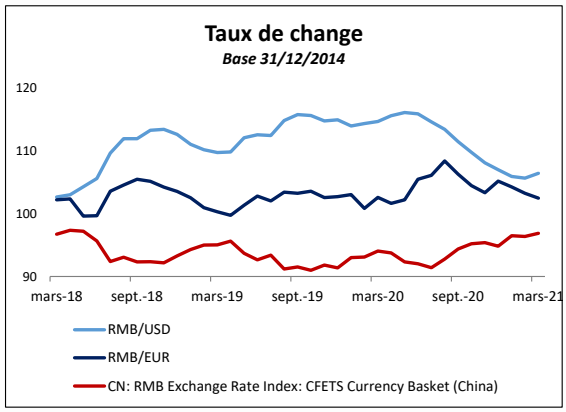
Moyenne des différences des taux des obligations AAA et des bons du Trésor	T1 2021	**49 pdb**	↘
	Trim. précédent	*52 pdb*	



- Le gouvernement chinois a supprimé la norme exigeant que les émetteurs d'obligations aient recours à une agence de notation de crédit qualifiée pour effectuer une notation des nouvelles émissions d'obligations sur le marché interbancaire et les marchés organisés, consécutivement à la vague récente de défauts.
- En mars, les investisseurs internationaux ont réduit pour la première fois leurs engagements en obligations souveraines de la Chine depuis deux ans, en liaison avec la réduction de la prime de rendement (spread) par rapport aux bons du Trésor américains. Les investisseurs internationaux détenaient 2040 Mds RMB (312 Mds USD) d'obligations d'Etat chinoises à fin mars, soit une diminution de 16,5 Mds RMB par rapport au montant record détenu en février. Les prises de bénéfice s'expliquent peut-être également en partie par le fait que FTSE Russell a déclaré en mars que l' inclusion des obligations chinoises dans son indice obligataire mondial serait effective au terme d'une période de trois ans, au lieu des 12 mois initialement envisagés.
- La connexion du nord vers le sud du programme Bond Connect devrait également être lancée au second semestre, les autorités chinoises cherchant actuellement à atténuer les pressions haussières sur le yuan induites par les entrées de capitaux.

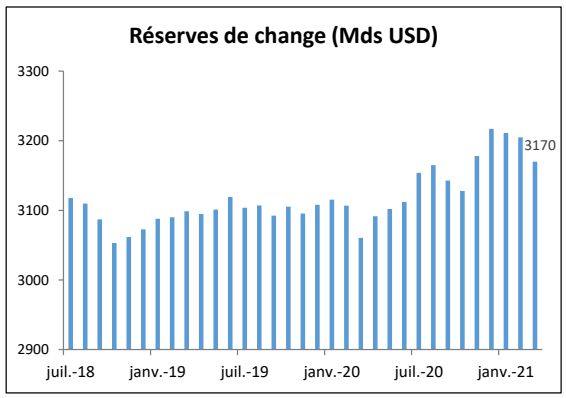
MARCHE DES CHANGES : le RMB se déprécie légèrement ; l'USD rebondit

CNY/USD	Variation depuis le 31/12/2020	Au T1 2021	**+0,5%**	↘
CNY/EUR			**+2,6%**	↗
Spread CNH - CNY	Moyenne trim. de la différence CNH - CNY	T1 2021	**9 pdb**	↗
		Trim. précédent	*6 pdb*	



- Le 6 janvier, le yuan a enregistré un nouveau record à la hausse depuis juin 2018 par rapport au dollar, en atteignant 6,46 pour un dollar, soit une forte croissance de +10% depuis fin mai (cette appréciation est cependant à relativiser au regard de l'évolution de l'indice CFETS, qui s'est apprécié d'environ 4,5% de fin mai à 95,80 le 8 janvier). Depuis fin février, suite à la hausse du dollar, le yuan a vu cette tendance s'inverser à 6,57 à fin mars (-1% de dépréciation), tandis que le CFETS a augmenté de +0,6% à 96,88 le 31 mars.
- Pour mémoire, à fin 2020, le *China Foreign Exchange System* (CFETS) a annoncé que des ajustements dans les pondérations des devises dans le panier CFETS, utilisé pour fixer le cours quotidien pivot du RMB contre l'USD, entreraient en vigueur à partir du 1er janvier 2021. Les évolutions les plus importantes par rapport aux pondérations de 2020 s'opèrent comme suit : dollar des Etats-Unis (-2,80%), won sud-coréen (-0,80%), euro (+0,75%), dollar australien (+0,69%), et ringgit malais (+0,61%). Les poids des trois devises principales du panier s'élèvent désormais à 18,79% pour le dollar des Etats-Unis, 18,15% pour l'euro et 10,93% pour le yen japonais. Les monnaies composant le panier de devises demeurent inchangées (24 devises au total).

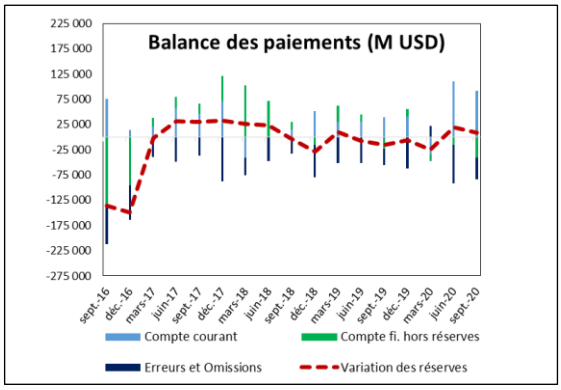
Réserves de change	Croissance des réserves de change (g. trim.)	T1 2021	**-1,5%**	↘
		Trim. précédent	*+2,4%*	



- Les réserves de change reviennent à 3170 Mds USD en mars, contre 3217 Mds USD à fin décembre 2020, soit une réduction importante de 47 Mds USD (-1,5%). Il s'agit de la troisième baisse consécutive depuis le début de l'année, notamment en liaison avec le fort rebond du dollar depuis novembre. Eu égard aux variations de taux de change, les principales devises se sont globalement dépréciées par rapport au dollar entre janvier et mars, l'euro et le yen se sont dépréciés respectivement de -4,3% et de -7,2%.
- L'évolution des réserves de change de la Chine (ou du CNY) est subordonnée à deux évolutions contradictoires : l'accroissement de l'excédent courant semble se confirmer en 2020, contrairement à ce qui s'était passé en 2009, année durant laquelle il était revenu de 9,2% du PIB en 2008 à 4,8% du PIB. Plusieurs facteurs favorables, la demande extérieure de matériel et fourniture médicaux, le net recul des prix des hydrocarbures et la perspective d'une amélioration du déficit des services, résultant de la diminution des flux touristiques hors de Chine devraient contribuer à l'augmentation de l'excédent courant chinois. Les excédents courants très élevés enregistrés aux T3 et T4 2020 (respectivement +92 Mds USD et 124 Mds USD) confirment cette tendance. Il convient cependant de souligner que les évolutions du compte financier, déterminantes pour l'évolution du taux de change, sont soumises à nombre d'aléas.

FLUX DE CAPITAUX : entrées nettes de capitaux au T4 2020

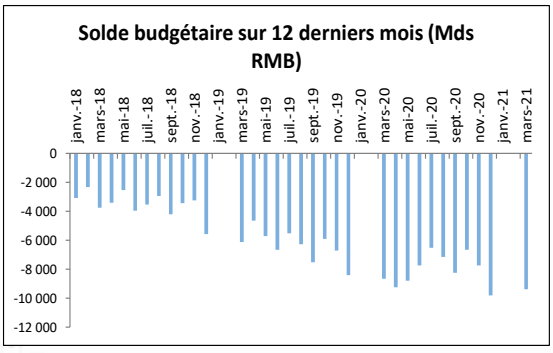
Flux de capitaux				
Flux nets entrants hors réserves	T4 2020	**+54 Mds USD**	↗
	T4 2019	*+16 Mds USD*	



- Selon les chiffres préliminaires de la SAFE, au T4 2020, les investissements de portefeuille donnent lieu à des entrées nettes de 54 Mds USD, en hausse par rapport au T3 où ils s'élevaient à 44 Mds USD. Les résidents ont procédé à des investissements à l'étranger massifs (plus haut niveau jamais enregistré) et en forte augmentation au T4 (56,6 Mds USD contre 35,7 Mds USD au T3), portés en totalité par les placements en actions (56,9 Mds USD contre 28 Mds USD au T3), alors qu'ils ont effectué des dégagements sur les titres de dette à hauteur de 4 Mds USD. Similairement, les non-résidents ont procédé à des investissements de portefeuille massifs s'élevant à un plus haut jamais enregistré (à 111 Mds USD contre 80 Mds USD au T3), tirés à la fois par les investissements en titres de dette (67 Mds USD) et les investissements en actions chinoises qui enregistrent un fort rebond (43,7 Mds USD au T4 contre seulement 3,7 Mds USD au T3). Cette croissance témoigne d'un retour de la confiance des investisseurs dans le sillage de bons indicateurs de conjoncture et de la perspective de l'inclusion des obligations chinoises dans l'indice FTSE WGBI. L'appréciation forte et continue du RMB sur la période a également contribué à attirer les investisseurs étrangers, le RMB *onshore* (CNY) s'étant apprécié de 3,8% face au dollar au T4, après une appréciation de 3,9% au T3.
- Les « Autres Investissements » donnent lieu à des sorties nettes de 128 Mds USD, contre 93 Mds USD au T3. In fine, le poste « Erreurs et omissions » augmente significativement, faisant apparaître des sorties nettes de 82 Mds USD, à la suite de sorties nettes de 58 Mds au T3. Ce montant constitue le plus important enregistré depuis 2018.
- *Les chiffres de la balance des paiements au T1 2021 ne sont pas encore publiés.*

FINANCES PUBLIQUES : un rebond des recettes fiscales et une hausse des dépenses vers les ménages

Budget				
Croissance des recettes publiques générales	T1 2021 (par rapport au T1 2019)	**+6,4%**	↗
	Croissance moyenne sur deux ans	*+3,2%*	

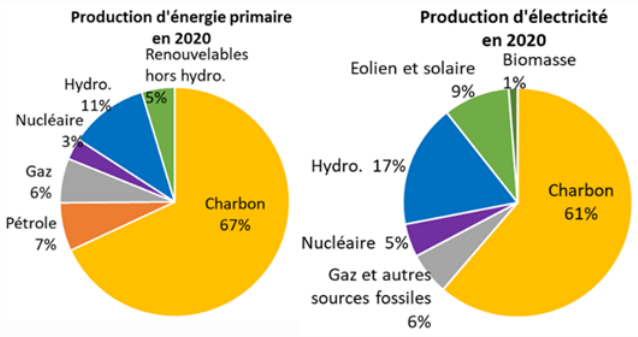


- Au premier trimestre, les recettes publiques s'élèvent à 5712 Mds RMB, soit une augmentation de +24,2% par rapport au T1 2020 et une croissance de +6,4% par rapport au T1 2019, correspondant à un taux de croissance moyen sur deux ans de +3,2%. Les recettes fiscales s'accroissent de +24,8% en g.a. et de +4,3% par rapport au T1 2019. Il convient de noter que la taxe foncière et la taxe sur la valeur ajoutée foncière augmentent respectivement de +68,2% et +40,5% par rapport au T1 2020, de +34,6% et de +23,6% par rapport au T1 2019, principalement dues à la croissance des transactions immobilières. En outre, la perception des droits de timbre sur les titres s'accroît fortement de +94,2% par rapport au T1 2020 et de +121,7% par rapport au T1 2019, en raison du dynamisme boursier.
- Les dépenses publiques s'élèvent à 5870 Mds RMB, soit une augmentation de +6,2% par rapport au T1 2020, en raison des croissances de dépenses dans l'éducation (+13,8% en g.a.), la santé (+8,3% en g.a.) ainsi que la sécurité sociale et l'emploi (+6,1% en g.a.).
- Pour mémoire, dans le rapport de politique budgétaire publié suite aux *Lianghui*, le déficit budgétaire officiel sera ramené à environ 3,2% du PIB (contre "3,6% ou plus" fixé en 2020). Les dépenses gouvernementales augmenteront de +1,8% en g.a. à 25 012 Mds RMB, en lien avec un rebond des recettes fiscales de +8,1% d'une année sur l'autre à 19765 Mds RMB en 2021. Les efforts se concentreront sur le soutien à l'emploi et le niveau de vie des populations, en allouant 15,3% à l'éducation, 13,8% à la sécurité sociale et aux emplois, 7,5% à la santé.
  Pour l'année 2021, les gouvernements locaux sont autorisés à émettre 3650 Mds RMB de Special Purpose Bonds (SPB) qui sont généralement utilisés pour financer des projets d'infrastructure et de bien-être public, en baisse légère par rapport aux 3750 Mds RMB accordés l'année dernière.

ENERGIE ET CARBONE : production électrique et importations de gaz en forte hausse

Production d'électricité et d'énergie

Croissance de la production d'électricité	T1 2021 (g.a.)	**+20,4 %**	↗
	m.a. glissante	*+10,3%*	

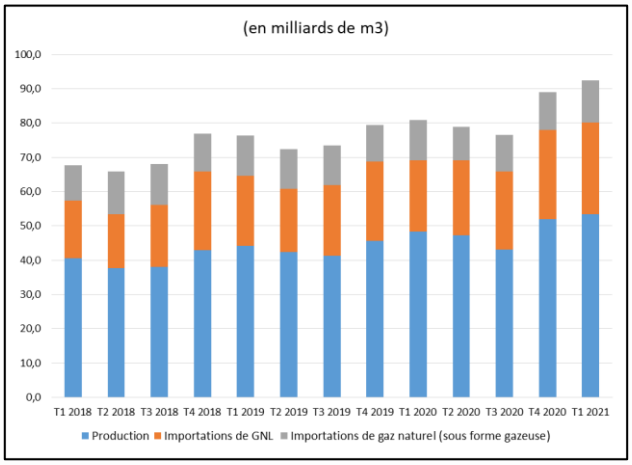


- Au T1 2021, la production d'électricité représente 1 901 Mds kWh (+20,4% en g.a.) dont 75% d'origine thermique (+23%), 20% renouvelable (hydraulique, éolien et solaire, +14%) et 5% nucléaire (+19%). Cette hausse s'explique par un effet de base important à cause de la récession au T1 2020, mais comparé au T1 2019, la production électrique reste en hausse significative (+14%), notamment en raison de la vague de froid qui a continué en janvier (pic de consommation record de 1189 GW atteint le 7/01 au soir) et de la forte activité industrielle.
- En 2020, d'après les statistiques du NBS, les productions d'énergie primaire et d'électricité ont augmenté pour atteindre resp. 4,08 Mds tonnes-équivalent-charbon (soit 2,86 Mds tep, +2,8%) et 7 779 TWh (+ 3,7%). La part du charbon dans le bouquet énergétique reste stable (67% de l'énergie primaire). La production d'électricité à partir de sources renouvelables a crû de 8% (+15% pour l'éolien et le solaire), plus rapidement que celle issue de nucléaire (+5%) et de source thermique (>+2%).

Source : Bureau national des statistiques (NBS)

Importations et production de gaz naturel

Croissance du gaz disponible	T1 2021 (g.a.)	**+14,2 %**	↗
	m.a. glissante	*+9,9 %*	

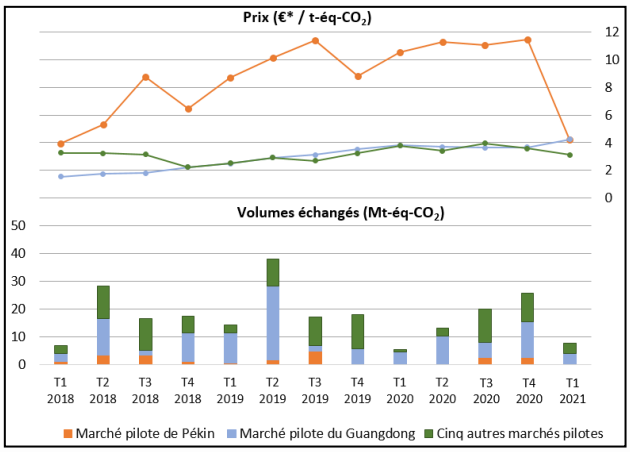


- Au T1 2021, le gaz naturel disponible à la consommation a augmenté d'environ 14%, avec une production nationale en hausse de 10,5% (égale à env. 53 Mds m^3) et des importations en hausse de 19,4% (env. 40 Mds m^3). Dans le détail, les importations sous forme liquéfiée (représentant au T1 67% du total) et sous forme gazeuse ont augmenté respectivement de 28% et 5%. La vague de froid exceptionnelle, responsable de pénuries de gaz dans le nord de la Chine fin 2020 a en effet forcé les principaux fournisseurs de gaz à augmenter leurs importations en janvier et février pour garantir la sécurité d'approvisionnement. PetroChina a notamment doublé ses importations via le pipeline Power of Siberia par rapport au niveau contracté en 2020.
- En 2020, les importations de gaz naturel liquéfié (GNL) ont atteint un record (+11%) avec plus de 91 Mds m^3 de GNL importés selon les douanes chinoises. Dans l'ensemble, les importations de gaz ont augmenté de 5% en 2020 en raison d'un hiver rigoureux et d'une nette reprise de la demande industrielle. Cette tendance devrait se poursuivre en 2021 avec notamment l'augmentation des importations de gaz russe via Power of Siberia et plusieurs projets d'extension de terminaux GNL. Sinopec a en outre déjà acheté 35 cargaisons de GNL pour une livraison prévue entre juin et février afin d'anticiper l'hiver prochain.
- La production intérieure de gaz naturel a quant à elle augmenté de 10% en 2020, en ligne avec les objectifs de Pékin de prioriser le développement des réserves nationales et d'augmenter la part du gaz dans le bouquet énergétique, moins polluant que le charbon.

Source : Bureau national des statistiques (NBS), douanes chinoises

Marchés carbone chinois

Evolution du volume global échangé	T1 2021 (g.a.)	**+37,5%**	↗
	m.a. glissante	*+23,8%*	



- Parmi les sept marchés pilotes du carbone (Chongqing, Fujian, Guangdong, Hubei, Pékin, Shanghai et Shenzhen), c'est à Shanghai que le prix des quotas de carbone est le plus élevé, à environ 5,4 € par tonne-équivalent-CO_2 au 1er trimestre 2020, contre 3,7 €/t-éq-CO2 en moyenne pour l'ensemble des marchés pilotes. On remarque une baisse considérable du prix à Pékin : 4,2 € pour T1 2021 contre 11,5 € au T4 2020. Pendant la même période, le prix moyen des quotas EUA (*European Union Allowance*) sur le marché européen est d'env. 38 €/t-éq-CO2. [1]
- Le volume total d'échanges des sept marchés carbone au T1 est de 7,5 M t-éq-CO_2, en augmentation de 38% en g.a. Le marché pilote du Guangdong reste le plus actif de tous : au T1 il représente 47% de l'ensemble des transactions.
- Le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) a publié le 29 mars dernier une circulaire concernant le renforcement de la gestion des bilans d'émissions de GES des entreprises demandant aux entreprises dans le secteur de la production d'électricité assujetties au marché national de soumettre leur déclaration d'émissions de GES de l'année 2020 avant le 30 avril 2021. Le Ministre du MEE a récemment annoncé le lancement des premiers échanges effectifs du marché national (dont le règlement est entré en vigueur le 1er février) avant la fin juin de cette année.

Sources : Rapports hebdomadaires publiés par le Guangzhou Carbon Emission Exchange et SinoCarbon.

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

Indicateurs économiques mensuels

		avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20	oct-20	nov-20	déc-20	janv-21	févr-21	mars-21
Production													
PIB trimestriel	Mds RMB	-	-	24 899	-	-	26 498	-	-	29 630	-	-	24 931
	Mds USD	-	-	3 513	-	-	3 888	-	-	4 529	-	-	3 832
croissance réelle	% g.a.	-	-	3,2	-	-	4,9	-	-	6,5	-	-	18,3
PIB : secteur primaire	% g.a.	-	-	0,9	-	-	2,3	-	-	3,0	-	-	8,1
part du PIB total (%)		-	-	6,4	-	-	8,3	-	-	10,0	-	-	4,5
PIB : secteur secondaire	% g.a.	-	-	-1,9	-	-	0,9	-	-	2,6	-	-	24,4
part du PIB total (%)		-	-	39,2	-	-	37,8	-	-	38,5	-	-	37,2
PIB : secteur tertiaire	% g.a.	-	-	-1,6	-	-	0,4	-	-	2,1	-	-	15,6
part du PIB total (%)		-	-	54,4	-	-	53,9	-	-	51,5	-	-	58,3
Valeur ajoutée industrielle	% g.a.	3,9	4,4	4,8	4,8	5,6	6,9	6,9	7,0	7,3	0,0	0,0	14,1
Demande interne													
Ventes de détail	Mds RMB	2 818	3 197	3 353	3 220	3 357	3 529	3 858	3 951	4 057	-	-	3 548
variation	% g.a.	-7,5	-2,8	-1,8	-1,1	0,5	2,0	3,5	5,0	4,6	-	-	34,2
Consumer confidence index	Indice	116,4	115,8	112,6	117,2	116,4	120,5	121,7	124,0	122,1	122,8	127,0	-
Investissement	% g.a.	-2,2	0,9	1,1	-4,4	-4,1	-4,8	-5,9	-28,8	8,9	35,8	35,8	-0,1
Purchasing Manager Index officiel	%	50,8	50,6	50,9	51,1	51,0	51,5	51,4	52,1	51,9	51,3	50,6	51,9
Commerce extérieur													
Exportations	Mds USD	199,5	206,4	212,8	236,8	234,4	238,6	236,3	266,9	281,9	264,0	204,9	241,1
variation	% g.a.	3,0	-3,5	0,2	6,8	9,1	9,4	10,9	20,5	18,1	24,8	154,9	30,6
Importations	Mds USD	154,5	144,5	168,0	176,3	177,0	203,0	178,6	191,9	204,4	199,1	167,2	227,3
variation	% g.a.	-14,4	-16,4	3,2	-0,8	-1,7	13,3	4,7	4,1	6,8	26,9	17,4	38,1
Solde commercial	Mds USD	45,0	61,9	44,8	60,5	57,3	35,6	57,6	75,1	77,5	64,9	37,7	13,8
IDE entrants (chiffres MOFCOM)	Mds USD	10,1	9,9	16,7	9,1	12,0	14,3	11,8	14,4	-	13,5	12,6	18,8
variation	% g.a.	8,5	4,2	3,7	12,2	14,9	23,8	18,3	5,6	-	6,2	86,9	59,5
Inflation													
Indice des prix à la conso.	% g.a.	3,3	2,4	2,5	2,7	2,4	1,7	0,5	-0,5	0,2	-0,3	-0,2	0,4
alimentaire	% g.a.	14,8	10,6	11,1	13,2	11,2	7,9	2,2	-2,0	1,2	1,6	-0,2	-0,7
inflation sous-jacente	% g.a.	1,1	1,1	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	-0,3	0,0	0,3
Indice des prix à la production	% g.a.	-3,1	-3,7	-3,0	-2,4	-2,0	-2,1	-2,1	-1,5	-0,4	0,3	1,7	4,4
Prix des matières premières	% g.a.	-8,8	-9,9	-8,5	-6,9	-6,4	-6,2	-6,0	-4,2	-1,6	-0,8	2,9	10,1
Liquidité													
M2	% g.a.	11,1	11,1	11,1	10,7	10,4	10,9	10,5	10,7	10,1	9,4	10,1	9,4
Base monétaire	% g.a.	4,3	1,5	-1,5	-1,4	-0,7	3,2	1,2	3,5	1,9	-1,5	4,2	2,9
Taux de réserves obligatoires	(%)	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40	9,40
Taux de réf. des prêts à 1 an	(%)	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35
Taux de réf. sur les dépôts	(%)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Taux interb. SHIBOR overnight	(%)	1,05	1,19	1,79	1,83	1,99	1,70	2,05	1,88	1,15	1,66	1,94	1,95
Change													
Taux moyen mensuel	CNY/USD	7,07	7,10	7,09	7,01	6,93	6,81	6,71	6,61	6,54	6,48	6,46	6,51
	CNY/EUR	7,69	7,73	7,98	8,03	8,20	8,04	7,90	7,82	7,95	7,89	7,81	7,75
Réserves de change	Mds USD	3 091	3 102	3 112	3 154	3 165	3 143	3 128	3 178	3 217	3 211	3 205	3 170
accroissement mensuel	Mds USD	30,8	10,2	10,6	42,1	10,2	-22,0	-14,6	50,5	38,0	-5,9	-5,7	-35,0
variation mensuelle en glissement annuel	%	1,01	0,33	0,34	1,35	0,32	-0,70	-0,46	1,61	1,20	-0,18	-0,18	-1,09
Banques													
Dépôts	Mds RMB	207 588	209 903	212 989	213 102	215 117	216 857	216 581	218 642	218 374	222 219	223 517	227 210
Croissance des dépôts	% g.a.	9,9	10,4	10,6	10,3	10,3	10,7	10,3	10,7	10,2	10,4	10,4	9,9
Crédit total	Mds RMB	167 786	169 443	171 319	172 364	173 665	175 492	176 263	177 442	178 403	182 226	183 604	186 437
Croissance du crédit	% g.a.	13,1	13,2	13,2	13,0	13,0	13,0	12,9	12,8	12,8	12,7	12,9	12,6
Ratio crédits/dépôts	%	80,8	80,7	80,4	80,9	80,7	80,9	81,4	81,2	81,7	82,0	82,1	82,1
Taux de créances douteuses	%	-	-	1,94	-	-	1,96	-	-	1,84	-	-	-
grandes banques commerciales	%	-	-	1,45	-	-	1,50	-	-	1,52	-	-	-
banques urbaines	%	-	-	2,30	-	-	2,28	-	-	1,81	-	-	-
Marchés d'actifs													
Shanghai Composite Index	points	2 860	2 852	2 985	3 310	3 396	3 218	3 225	3 392	3 473	3 483	3 509	3 442
Performance sur un mois	%	4,0	-0,3	4,6	10,9	2,6	-5,2	0,2	5,2	2,4	0,3	0,7	-1,9
Shenzhen Composite Index	points	1 763	1 787	1 976	2 257	2 295	2 150	2 198	2 250	2 329	2 335	2 294	2 218
Performance sur un mois	%	5,8	1,3	10,6	14,2	1,7	-6,4	2,3	2,3	3,5	0,2	-1,8	-3,3
Energie													
Production d'électricité	Mds kWh	554	593	630	680	724	632	609	642	728	-	-	658
variation	% g.a.	1,9	6,1	8,1	3,5	8,3	6,9	6,7	9,0	11,2	-	-	19,1
Production de pétrole raffiné	M tonnes	54	58	58	60	59	57	60	58	60	-	-	60
variation	% g.a.	3,4	11,6	7,8	13,2	10,1	1,5	3,4	4,0	2,5	-	-	19,5

Légende : Valeur négative

Sources : NBS, BRI, SER de Pékin

Indicateurs économiques annuels

			2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Production												
PIB		Mds RMB	48 794	53 858	59 296	64 356	68 886	74 640	83 204	91 928	98 652	101 599
		Mds USD	7 555	8 532	9 574	10 477	11 060	11 237	12 323	13 892	14 300	14 730
croissance réelle		m.a.	9,6%	7,9%	7,8%	7,4%	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,0%	2,3%
secteur primaire		Mds RMB	4 478	4 908	5 303	5 563	5 777	6 014	6 210	6 475	7 047	7 775
secteur secondaire		Mds RMB	22 704	24 464	26 195	27 728	28 134	29 543	33 158	36 484	38 067	38 426
secteur tertiaire		Mds RMB	21 612	24 486	27 798	31 065	34 974	39 083	43 836	48 970	53 537	55 398
PIB par habitant ($ courant)		USD/hab	5 620	6 317	7 054	7 679	8 066	8 151	8 889	9 975	10 231	-
Contribution à la croissance	consommation	pts de %	6,3%	4,4%	3,9%	4,2%	4,9%	4,5%	3,9%	4,3%	3,5%	-0,5%
	investissement	pts de %	3,9%	3,3%	4,1%	3,3%	1,6%	3,1%	2,7%	2,9%	1,7%	2,2%
	commerce extérieur	pts de %	-0,6%	0,2%	-0,3%	-0,1%	0,6%	-0,8%	0,3%	-0,5%	0,8%	0,6%
Taux d'investissement		%	46,7%	46,2%	46,4%	45,8%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	43,3%	-
Taux d'épargne		%	48,5%	48,7%	47,9%	47,9%	43,2%	42,6%	43,0%	43,8%	46,3%	-
Population												
Population totale		M	1 347	1 354	1 361	1 368	1 375	1 383	1 390	1 395	1 400	-
variation (croissance démographique)		% g.a.	0,48%	0,50%	0,49%	0,52%	0,50%	0,59%	0,53%	0,38%	0,33%	-
Population urbaine		M	690,8	711,8	731,1	749,2	771,2	793,0	813,5	831,4	848,4	-
Taux d'urbanisation		%	51,3%	52,6%	53,7%	54,8%	56,1%	57,3%	58,5%	59,6%	60,6%	-
Population rurale		M	656,6	642,2	629,6	618,7	603,5	589,7	576,6	564,0	551,6	-
Emploi (données officielles)		M	764,2	767,0	769,8	772,5	774,5	776,0	776,4	775,9	774,7	-
Taux d'activité		%	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	1 898,4	2 048,7	2 209,0	2 342,3	2 273,5	2 097,6	2 263,3	2 486,7	2 499,5	2 590,4
vers	Etats-Unis	Mds USD	324,5	351,8	368,4	396,1	409,2	385,3	429,7	478,4	418,7	451,8
	Union Européenne	Mds USD	356,1	334,1	338,3	371,0	356,4	343,3	374,4	411,5	427,8	428.5
	France	Mds USD	30,0	26,9	26,7	28,7	26,7	24,7	27,7	30,7	33,0	37,0
Importations (biens)		Mds USD	1 743,5	1 818,4	1 950,0	1 959,2	1 679,6	1 587,9	1 843,8	2 135,7	2 078,4	2 056,7
depuis	Etats Unis	Mds USD	122,1	132,9	152,3	159,1	147,8	134,4	153,9	155,1	122,9	134,9
	Union Européenne	Mds USD	211,2	212,5	220,1	244,4	209,4	208,4	245,2	273,6	276,4	276.6
	France	Mds USD	22,1	24,1	23,1	27,1	24,6	22,5	26,8	32,2	32,6	29,7
Solde commercial (biens)		Mds USD	154,9	230,3	259,0	383,1	593,9	509,7	419,6	350,9	421,1	533,7
Inflation												
Indice des prix à la consommation (m.a.)		% g.a.	5,4%	2,6%	2,6%	2,0%	1,4%	2,0%	1,6%	2,1%	2,9%	2,5%
	prix alimentaires	% g.a.	11,8%	4,8%	4,7%	3,1%	2,3%	4,6%	-1,4%	1,8%	9,2%	10,6%
Balance des paiements												
Compte des opérations courantes												
Exportations de biens		Mds USD	1 807,8	1 973,5	2 148,6	2 243,8	2 142,8	1 989,5	2 216,2	2 417,4	2 386,6	2 497,2
Importations de biens		Mds USD	1 579,1	1 661,9	1 789,6	1 808,7	1 566,6	1 500,6	1 740,3	2 037,4	1 993,6	1 982,2
Solde commercial biens		Mds USD	228,7	311,6	359,0	435,0	576,2	488,9	475,9	380,1	393,0	515,0
Exportations de services		Mds USD	201,0	201,6	207,0	219,1	217,4	208,4	213,1	233,6	244,4	235,2
Importations de services		Mds USD	247,8	281,3	330,6	432,9	435,7	441,5	472,0	525,7	505,5	380,5
Solde commercial services		Mds USD	-46,8	-79,7	-123,6	-213,7	-218,3	-233,1	-258,9	-292,2	-261,1	-145,3
Revenus nets		Mds USD	-70,3	-19,9	-78,4	13,3	-52,2	-54,9	-16,5	-61,4	-39,2	-105,2
Transferts courants nets		Mds USD	24,5	3,4	-8,7	1,4	-12,6	-9,5	-11,9	-2,4	10,3	9,5
Solde des opérations courantes		Mds USD	136,1	215,4	148,2	236,0	293,0	191,3	188,7	24,1	102,9	274,0
			1,80%	2,52%	1,55%	2,25%	2,6494%	1,70%	1,53%	0,17%	0,72%	1,86%
Solde du compte de capital		Mds USD	5,4	4,3	3,1	0,0	0,3	-0,3	-0,1	-0,6	-0,3	-0,1
Compte des opérations financières												
IDE	sortants	Mds USD	48,4	65,0	73,0	123,1	174,4	216,4	138,3	143,0	136,9	109,9
	entrants	Mds USD	280,1	241,2	290,9	268,1	242,5	174,7	166,1	235,4	187,2	212,5
Solde des IDE		Mds USD	231,7	176,3	218,0	145,0	68,1	-41,7	27,8	92,3	50,3	102,6
Invt de portefeuille	sortants	Mds USD	-6,2	6,4	5,4	10,8	73,2	102,8	94,8	53,5	89,4	167,3
	entrants	Mds USD	13,4	54,2	58,2	93,2	6,7	50,5	124,3	160,4	147,4	254,7
Solde des investissements de portefeuille		Mds USD	19,6	47,8	52,9	82,4	-66,5	-52,3	29,5	106,9	57,9	87,3
Solde des autres investissements		Mds USD	8,7	-260,1	72,2	-278,8	-434,0	-316,7	51,9	-20,4	-98,5	-256,2
Solde des réserves de change *		Mds USD	-387,8	-96,6	-431,4	-117,8	342,9	443,7	-91,5	-18,9	19,3	-28,0
Solde des opérations financières		Mds USD	-127,8	-132,6	-88,3	-169,1	-91,5	27,6	18,0	153,8	26,6	-105,8
Erreurs et omissions		Mds USD	-13,8	-87,1	-62,9	-66,9	-201,8	-218,6	-206,6	-177,4	-129,2	-168,1
Dette externe												
Dette externe		Mds USD	695	737	863	1 780	1 383	1 416	1 758	1 983	2 071	-
		% PIB	9,2%	8,6%	9,0%	17,0%	12,5%	12,6%	14,3%	14,3%	14,5%	-
dont dette externe à court terme		Mds USD	501	541	677	1 298	887	866	1 145	1 289	1 205	-
Change												
Taux de change annuel moyen	USD/CNY		6,46	6,31	6,19	6,14	6,23	6,64	6,75	6,62	6,90	6,90
	100JPY/CNY		8,11	7,90	6,33	5,82	5,15	6,12	6,02	5,99	6,90	6,47
	EUR/CNY		9,00	8,11	8,23	8,17	6,92	7,34	7,62	7,80	7,72	7,88
Taux de change effectif nominal **		indice	102,58	108,71	115,72	118,45	129,49	124,64	120,99	122,56	-	124,73
Taux de change effectif réel **		indice	100,18	105,88	111,82	114,53	124,81	119,33	116,35	117,96	-	117,00
Réserves de change***		Mds USD	3 181,1	3 311,6	3 821,3	3 843,0	3 330,4	3 010,5	3 139,9	3 072,7	3 107,9	3 216,5
Accroissement annuel		Mds USD	3 181,1	130,4	509,7	21,7	-512,7	-319,8	129,4	-67,2	35,2	108,6
Finances publiques												
Revenus		Mds RMB	10 387	11 725	12 921	14 037	15 227	15 960	17 259	18 336	19 039	18 289
	revenus fiscaux	Mds RMB	8 974	10 061	11 053	11 918	12 492	13 036	14 437	15 640	15 800	15 431
Dépenses publiques		Mds RMB	10 925	12 595	14 021	15 179	17 588	18 776	20 309	22 091	23 886	24 559
		% PIB	22,4%	23,4%	23,6%	23,6%	25,5%	25,2%	24,4%	24,0%	24,2%	24,2%
Solde budgétaire		Mds RMB	-537	-870	-1 100	-1 142	-2 361	-2 815	-3 049	-3 755	-4 847	-6 269
		% PIB	-1,1%	-1,6%	-1,9%	-1,8%	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-4,1%	-4,9%	-6,2%
Dette du gouvernement central		% PIB	14,8%	14,4%	14,6%	14,9%	15,5%	16,1%	16,2%	-	-	-

Légende : Valeur maximale Valeur négativ

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

** Moyenne annuelle

Prévisions des banques

Banques	Last update	2021
UBS	mars-21	9,0%
Barclays	avr-21	9,4%
Morgan Stanley	juin-20	9,0%
S&P	janv-21	7,4%
Fitch Ratings	déc-20	8,0%
Crédit Suisse	janv-21	7,1%
Deutsche Bank	déc-20	9,5%
BNPP	déc-20	6,6%
Goldman Sachs	nov-20	7,5%
Moyenne des Banques		**8,2%**
Institutions Internationales		**2021**
OCDE	mars-21	7,8%
Banque Mondiale	janv-21	7,9%
FMI	avr-21	8,4%
BAsD	janv-21	7,7%
Moyenne Totale		**8,1%**

Abréviations

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

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

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA RELANCE
Liberté Égalité Fraternité

Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet
Rédacteurs : Lennig Chalmel, Zilan Huang, Yang Jingxia, Florent Geelhand de Merxem, Furui Ren, Kimberley Le Pape, Camille Paillard, Dominique Grass, Li Wei, Xu Lianyi

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

Pour s'abonner : florent.geelhanddemerxem@dgtresor.gouv.fr