



**Consulat Général de France
Service économique de Hong Kong et Macao**

Hong Kong, le 13 janvier 2023

HONG KONG : bilan économique 2022

Le PIB hongkongais a une nouvelle fois reculé en 2022 (-3,5 %), pénalisé par le maintien de la politique « zéro-Covid » des autorités chinoises. Celle-ci a affecté à la fois le commerce extérieur hongkongais et le tourisme (ventes de détail), deux des piliers traditionnels de l'économie de Hong Kong. L'investissement a également marqué le pas, sous l'effet du ralentissement des projets de construction dans un contexte de remontée des taux d'intérêt. La réouverture de la Chine devrait nourrir la reprise en 2023, mais celle-ci restera timide en raison du ralentissement de la demande mondiale en biens de consommation et du retour très progressif attendu des touristes chinois.

1 – Le PIB hongkongais a reculé de 3,5 % en 2022, marquant sa 3^{ème} contraction en 4 ans

Le PIB hongkongais a reculé de 3,5 % en 2022 (cf annexes 1 et 2), dont -4,2 % lors du T4-2022 (contre un consensus Bloomberg de -2,9 %). L'économie de Hong Kong marque ainsi sa 3^{ème} contraction en 4 ans, après -1,7 % en 2019, -6,5 % en 2020 et +6,4 % en 2021, pénalisée par le mouvement de manifestations contre le projet de loi d'extradition en 2019, puis par la pandémie de Covid-19 et la politique « zéro-Covid », ayant coupé Hong Kong et la Chine du reste du monde entre 2020 et 2022. Le ralentissement du commerce extérieur hongkongais ainsi que le recul de l'investissement et de la consommation privée ont constitué les principaux facteurs de cette baisse du PIB, ces agrégats ayant été fortement pénalisés par la fermeture des frontières chinoises et hongkongaises.

Les exportations hongkongaises de marchandises se sont ainsi contractées de 13,9 %¹ en 2022 (cf. annexe 3), affectées par l'engorgement des chaînes logistiques, les épisodes d'interruption de la production en Chine en raison de l'accélération de la circulation épidémique ainsi que la diminution de la demande mondiale sous l'effet cumulé de l'inflation et du ralentissement de la croissance. Les exportations hongkongaises avaient progressé de 26,3 % en 2021, bénéficiant de la hausse de la demande mondiale en biens de consommation chinois sous l'effet des mesures de confinement dans le reste du monde. Malgré l'important recul observé cette année, les exportations hongkongaises demeurent cependant en 2022 supérieures de 14 % à leur niveau de 2019, et atteignent leur 2^{ème} niveau historique le plus élevé.

La consommation privée s'est contractée de 1,1 % en 2022, après +5,6 % en 2021 mais -10,6 % en 2020. Les restaurants, bars et salles de sport ont en effet été pénalisés, comme en 2021, par plusieurs mois de fermeture partielle ou complète selon les types de lieux et licences détenues. La réouverture des frontières en fin d'année a par ailleurs été suivie de davantage de flux touristiques sortants (Hongkongais se rendant à l'étranger), qu'entrants, pesant sur la fréquentation des bars, restaurants et boutiques.

¹ Les 13,9 % sont obtenus par le *Census and Statistics Department* selon le mode de calcul par « changement de propriété », utilisé par convention pour le PIB. Les données du commerce extérieur du CS&D, basées sur les flux physiques de marchandises, font état d'une contraction de 7,1 % des exportations hongkongaises.

L'investissement (FBCF) a également marqué un recul important, à -8,5 %, après +8,3 % en 2021. Ce poste a principalement été affecté par le ralentissement de la mise en marche de nouveaux chantiers de construction en raison du faible appétit des acheteurs et de la baisse des prix qui en a résulté (-15,6 % en 2022 selon le *Rating and Valuation Department*, soit la plus forte baisse enregistrée depuis la crise financière asiatique de 1997).

2 – La réouverture de la frontière avec la Chine et l'abandon de la stratégie « zéro-Covid » offrent les conditions d'une reprise modérée en 2023

Si l'allègement des restrictions sanitaires et la réouverture des frontières hongkongaises au mois de septembre n'ont pas suffi à redynamiser l'économie de Hong Kong au cours du dernier trimestre 2022, le retour progressif des touristes chinois en 2023 devrait permettre aux ventes de détail de se redresser partiellement, contribuant à la progression du PIB local (le niveau des ventes de détail à Hong Kong était en 2022 inférieur de 27,9 % à son niveau de 2018). La reprise de l'accueil de touristes chinois à Hong Kong pourrait toutefois n'être que partielle, les manifestations de 2019 étant de nature à changer durablement l'attractivité de Hong Kong vis-à-vis des touristes en provenance du continent, selon l'économiste de Natixis Gary Ng. Les dépenses de consommation des résidents hongkongais pourraient par ailleurs être affectées en 2023 par la remontée des taux d'intérêt et la baisse des prix de l'immobilier (effet richesse négatif), qui ont déjà conduit les consommateurs à la prudence au T4-2022.

L'abandon de la stratégie « zéro-Covid » en Chine devrait également bénéficier à Hong Kong à travers la reprise du commerce extérieur chinois, les épisodes d'interruption de la production et de fermeture des grands ports du pays ayant à ce stade peu de chance de se reproduire en 2023. La consommation privée en Chine devrait également rebondir en 2023, bénéficiant de l'accumulation d'épargne et d'un effet de base positif en raison de l'impact sur la consommation des épisodes de confinement de plusieurs grandes villes chinoises en 2022. Le ralentissement de la demande globale dans un contexte d'inflation et de baisse de la croissance pourrait toutefois limiter le potentiel de reprise du commerce extérieur hongkongais.

Le potentiel de redressement de l'investissement semble de son côté limité, le lancement de nouveaux projets de développement immobilier se faisant toujours à un rythme limité à ce jour. Cette situation pourrait se prolonger lors des prochains trimestres, de nouvelles hausses des taux directeurs américains, et donc hongkongais, étant attendues. Trois ventes de terrains à des promoteurs ont ainsi été annulées depuis le début de l'année 2023, faute d'enchères suffisamment élevés, ce qui souligne le faible appétit de ces derniers dans un contexte difficile pour les ventes de nouveaux logements.

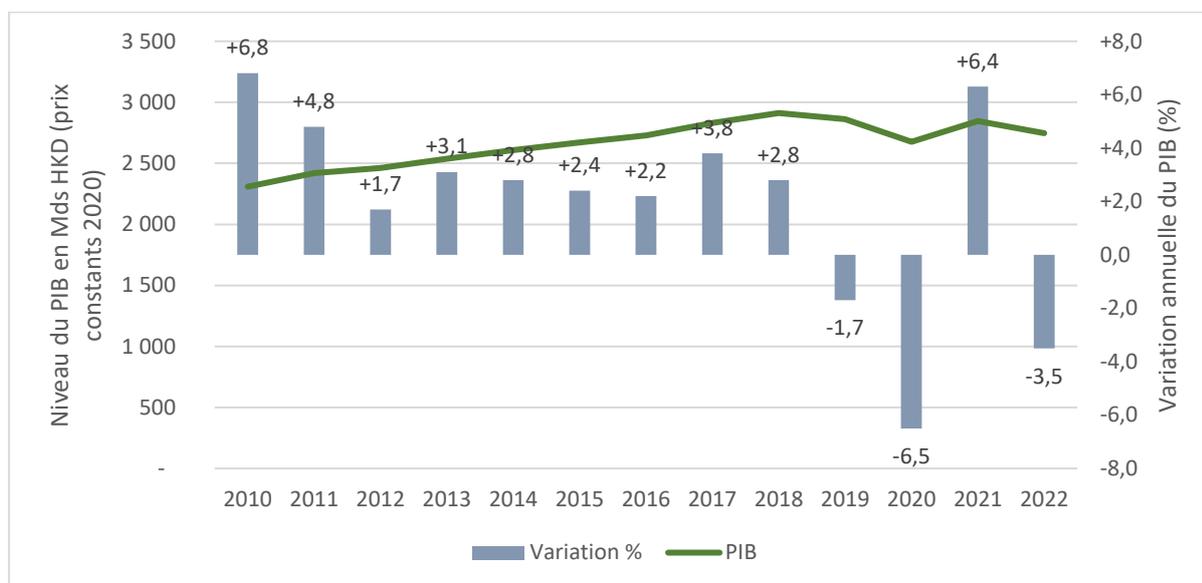
ANNEXES

Annexe 1 : Variations annuelles et trimestrielles du PIB hongkongais de 2019 à 2022

	2019	2020	2021	2022
Total	-1,70%	-6,50%	+6,40%	-3,50%
T1	+0,3%	-9,30%	+8%	-3,90%
T2	+0,1%	-9,4%	+7,60%	-1,20%
T3	-3,2%	-4,1%	+5,50%	-4,60%
T4	-3,6%	-3,4%	+4,80%	-4,20%

Source : Census & Statistics Department

Annexe 2 : PIB hongkongais (Mds HKD constants) entre 2010 et 2022



Source : Census & Statistics Department

Annexe 3 : Variations annuelles des différents composants du PIB de 2018 à 2022

Composant du PIB	Dépenses de consommation privée	Dépenses de consommation des administrations publiques	Investissement (FBCF)	Exportations de biens	Importations de biens	Exportations de services	Importations de services
2022	-1,1%	+8,1%	-8,5%	-13,9%	-13,1%	-0,8%	-1,4%
2021	+5,6%	+5,9%	+8,3%	+18,7%	+17,2%	+3,4%	+2,5%
2020	-10,6%	+7,9%	-11,1%	-1,4%	-3,2%	-34,8%	-32,2%
2019	-0,8%	+5,1%	-14,9%	-5,5%	-8,2%	-9,6%	+0,1%
2018	+5,3%	+4,2%	+1,7%	+3,5%	+4,7%	+4,6%	+2,8%

Source : Census & Statistics Department