

Hong Kong, point de conjoncture

Hong Kong est entrée en récession sous l'effet conjugué de facteurs externes (tensions sino américaines, ralentissement de la croissance chinoise) et de 6 mois de manifestations ayant affecté les secteurs de la distribution, du tourisme et de la restauration. La croissance chute de -0,7 % au cours des neuf premiers mois 2019 et les prévisions du gouvernement pour l'année sont revues à la baisse à -1,3%.

1) L'économie de Hong Kong, en récession depuis le 3^{ème} trimestre, devrait voir sa croissance chuter à -1,3% en 2019

Hong Kong est entrée en récession au 3^{ème} trimestre avec une croissance en chute de -3,2 % par rapport au trimestre précédent, faisant suite à un 2^{ème} trimestre déjà en repli (-0,4% v.t)¹. **Après une croissance très faible aux 1^{er} et 2nd trimestres en g.a.** (+0,6% et +0,4%), **le PIB s'est contracté de -2,9% au 3^{ème} trimestre en g.a.**, sous l'effet d'une **baisse de la consommation privée** (-3,5%) et de **l'investissement** (-16,3%), d'une **chute des exportations et des importations de biens** (-7% et -11% respectivement) et de **services** (-13,7% et -3,8%).

Le PIB a enregistré une chute de -0,7% au cours des 9 premiers mois (annexe 1) **et la croissance devrait atteindre, selon le gouvernement, -1,3% pour l'année 2019** (contre 2 à 3% dans le budget 2019-2020). Des mesures de soutien ont été mises en place, à hauteur de 2,68 Mds USD et devraient être complétées afin de tenter de relancer l'économie en 2020 de 2%. Hong Kong anticipe pour la 1^{ère} fois en quinze ans un déficit budgétaire en fin d'exercice² du fait de la contraction des revenus (chute des ventes immobilières et des taxes correspondantes) et hausse des dépenses. Pour **2020, les prévisions des économistes de la place s'établissent entre 0 et 1,2%.**

Le nombre de visiteurs a chuté de -4,7% depuis janvier (10 mois) **à 50 millions de personnes** (-39,1% en août, -34,2% en septembre et -43,7% en octobre). Le **nombre de passagers à l'aéroport a chuté de -12,8% en septembre et -13% en octobre**³ et les compagnies aériennes ont revu les fréquences de certaines dessertes. Le nombre de **visiteurs chinois** (près de 80% des flux) **a reculé de -35% en septembre et -45,9% en octobre : depuis janvier, 39,4 millions de visiteurs chinois ont été enregistrés soit une baisse de -4,4%.**

¹ Le 5 septembre, Fitch a dégradé la notation de Hong Kong de AA+ à AA avec perspective négative, tandis que Moody's a revu sa perspective le 16 septembre de Aa2 stable à négative.

² Hong Kong dispose de réserves accumulées de 400 Mds USD

³ Cathay Pacific a suspendu ses vols vers Dublin le 7 novembre et a réduit le nombre de vols hebdomadaires vers Paris, Francfort, New York, Washington et Vancouver entre octobre 2019 et mars 2020.

Le **taux d'occupation hôtelière n'est que de 63% en septembre** contre 86% à la même période en 2018 (59,5% pour les hôtels de luxe). **Les recettes du secteur de la restauration sont en baisse de -11%** au T3-2019 par rapport au T3-2018. **Les ventes de détail se contractent de 9% au cours des 10 mois 2019 en g.a.** En octobre elles reculent de -24% après -18,3% en septembre et -23% en août. La chute est particulièrement marquée dans les secteurs de la bijouterie, horlogerie et produits de luxe (-40,8%), des cosmétiques et médicaments (-21,7%), de l'habillement (-26,1%), et dans la vente de produits agroalimentaire et boissons (-13,8%).

Alors que le taux de chômage était stable à 2,8% depuis avril 2018, il a augmenté à 2,9% en juin-juillet-août et à 3,1% en octobre. Le taux de **chômage dans l'hôtellerie/restauration atteint 5%.**

2) La place financière est résiliente malgré la forte volatilité de la bourse

Les introductions en bourse prévues cet été, dont plusieurs ont été annulées ou reportées en raison des conditions de marché défavorables⁴, ont repris depuis septembre avec celles de Budweiser Brewing Company APAC (5,8 Mds USD), d'ESR Cayman (1,6 Mds USD), de Topsports (1 Md USD) et d'Alibaba en novembre (13 Mds USD). 1^{ère} place en termes du nombre d'introductions en bourse en 2018 (et 6 fois première au cours des 10 dernières années), en termes de levée de fonds (34 Mds USD) devant le Nasdaq (24,7 Mds USD) et le NYSE (22,6 Mds USD). Avec des levées de fonds de 34 Mds USD, la bourse de **Hong Kong pourrait conserver sa 1^{ère} place en 2019**, devant le Nasdaq (32 Mds USD) et le NYSE (26 Mds USD).

Les **sorties de capitaux demeurent mesurées même si la poursuite des manifestations a impacté la confiance des investisseurs.** Celles-ci sont estimées à 5,6 Mds USD en septembre et 10,3 Mds sur l'ensemble du 3^{ème} trimestre. Les dépôts toutes devises confondues s'élèvent à 1 735,7 Mds USD en septembre, dont 50,7% en HKD.

3) Les échanges commerciaux hongkongais chutent de 5,6% (9 mois 2019) sous l'effet des tensions sino américaines

L'activité du secteur logistique (21,5% du PIB) ralentit avec une baisse de 6,5% du trafic de containers (9 mois 2019) à 13,68 millions EVP⁵. Le fret aéroportuaire⁶ baisse de 5,9% en septembre (g.a.) avec 406 000 t transportées. **Au cours des neuf mois 2019, les échanges hongkongais ont chuté de -5,6%** en g.a. (annexe 2). Les échanges avec la **Chine** (53% des échanges totaux de Hong Kong) ont reculé de **-5,3%** à 399,1 Mds USD). Ceux avec les **Etats-Unis** (5,6% du total) se sont contractés de **-8,8%** à 50,5 Md USD.

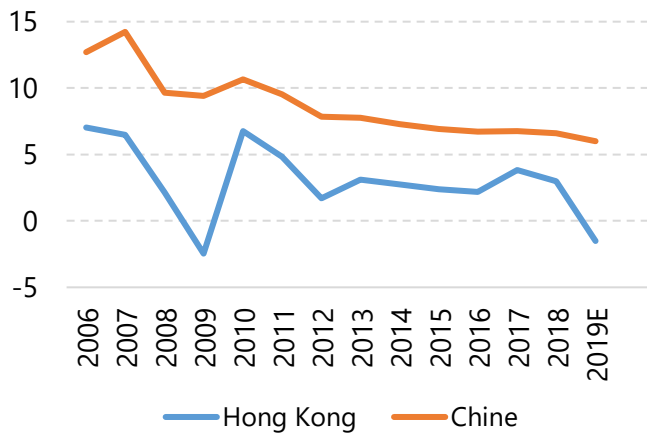
⁴ En juillet 15 IPO et une seule en août (vs 24 et 6 en 2018). Les montants levés ont chuté de 91% à 1,7 Mds USD.

⁵ Hong Kong était passé du 5^{ème} au 7^{ème} rang dans le classement mondial des ports de conteneurs en 2018, avec 19,6 M EVP (équivalent vingt pieds).

⁶ Hong Kong occupait en 2018 le premier rang mondial pour le fret aérien.

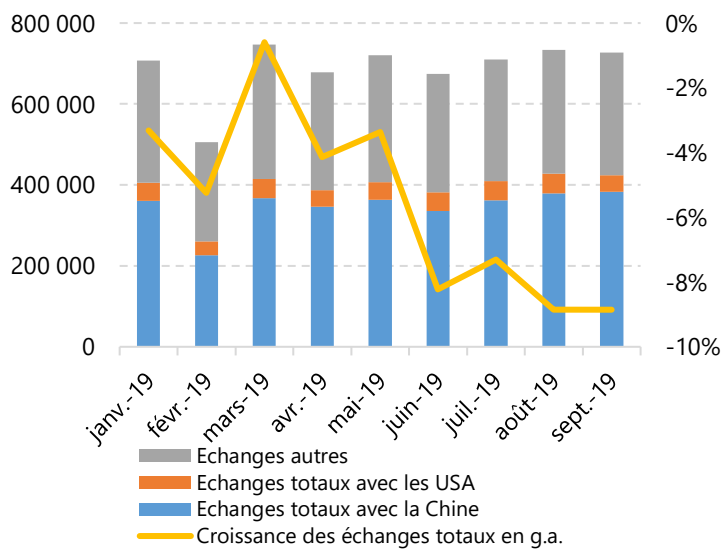
Annexes

An. 1 : Croissance du PIB de Hong Kong vs Chine (%)



Sources : Banque Mondiale, Bureau national des statistiques Chine

An. 2 : Evolution des échanges de biens (en M HKD)



Sources : Hong Kong Census and Statistics Dpt., CEIC