

# Chine

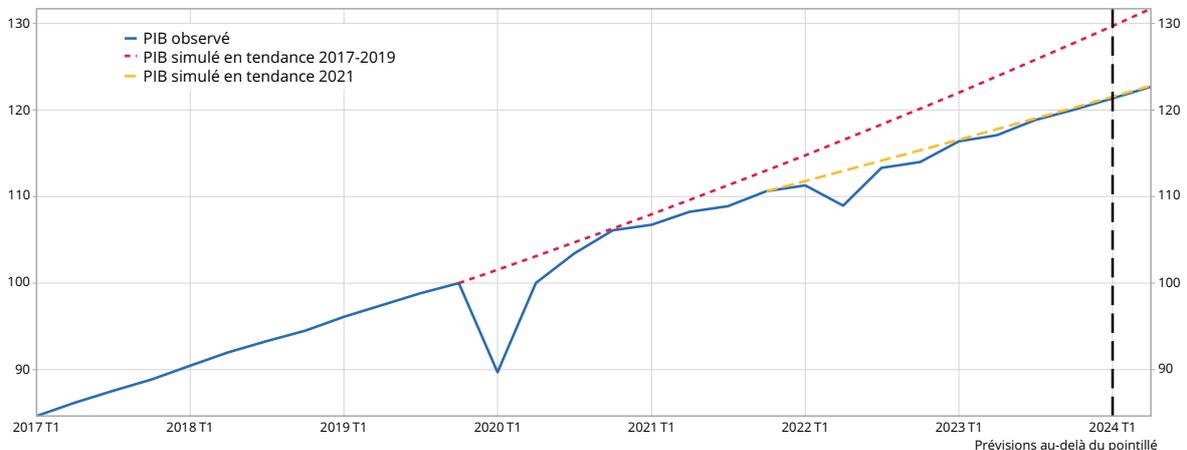
Depuis la levée des restrictions sanitaires fin 2022, la progression de l'activité en Chine reste inférieure à sa tendance pré-pandémie (► **figure 1**, ► **éclairage** ralentissement de l'économie chinoise). Selon le bureau des statistiques chinoises, le PIB chinois aurait crû de 1,0 % au quatrième trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent (après +1,5 % au troisième trimestre). La croissance chinoise se serait ainsi établie à +5,2 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2023, au plus bas depuis 1990 hors période Covid. Si certains secteurs industriels liés à la transition énergétique ont été très dynamiques, en particulier la production de véhicules électriques et hybrides (+30 % en 2023) ou de cellules photovoltaïques (+54 %), le secteur immobilier continue de se détériorer : en décembre 2023, les transactions immobilières et les mises en chantier se situaient respectivement 55 % et 60 % en deçà de leur niveau d'avant la pandémie. Dans ce contexte, la situation financière des promoteurs immobiliers se dégrade : l'un des plus importants du pays, Evergrande, a été placé en liquidation judiciaire fin janvier 2024 par un tribunal de Hong Kong. En réaction, les autorités chinoises ont activé des leviers de soutien : les villes de Pékin et Shanghai ont annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement à l'achat immobilier et la Banque populaire de Chine a de nouveau assoupli sa politique monétaire. Le risque financier apparaît pour le moment contenu, la dette étant majoritairement financée par de l'épargne intérieure et le système bancaire soutenu par les autorités, excepté pour le « *shadow banking* » (ou intermédiation financière non bancaire), particulièrement exposé au secteur immobilier.

Côté consommation des ménages, l'indice de confiance, qui a beaucoup chuté début 2022, ne se redresse pas, et se situe, en décembre 2023, toujours très en deçà de sa moyenne de longue période. Dans ce contexte atone, les pressions sont déflationnistes : au contraire des grandes économies avancées, les prix à la consommation diminuent (-0,8 % sur un an en janvier 2024, ► **figure 2**). Les prix de l'alimentation ont continué de reculer (-5,9 % sur un an en janvier), en particulier les prix du porc. Les prix à la production dans l'industrie sont également en baisse (-2,5 % sur un an en janvier).

L'atonie de la demande intérieure pèserait sur les importations qui auraient reculé au quatrième trimestre 2023 et progresseraient seulement modérément au premier semestre 2024. Côté exportations, les entreprises chinoises ont gagné des parts de marché depuis la crise sanitaire (alors que celles-ci s'étaient globalement stabilisées depuis 2011), profitant d'un yuan et de prix de production plus faibles et d'un positionnement favorable sur certains segments (véhicules électriques par exemple). Cette tendance se poursuivrait fin 2023 et au premier semestre 2024 (► **figure 3**). Le PIB conserverait son rythme moyen de 2021, soit +1,1 % par trimestre aux premier et deuxième trimestres 2024, confirmant ainsi la rupture avec la trajectoire pré-pandémique. L'acquis de croissance à mi-année pour 2024 s'élèverait ainsi à +3,6 %.

## ► 1. La croissance chinoise reste en deçà de sa tendance d'avant la crise sanitaire

(PIB en base 100 au T4 2019)



**Dernier point** : deuxième trimestre 2024 (prévisions à partir du premier trimestre 2024).

**Note** : la courbe de tendance 2017-2019 (respectivement 2021) est construite en prolongeant la série du PIB à un rythme trimestriel constant à partir du premier trimestre 2020 (respectivement premier trimestre 2022), égal à la moyenne de la croissance trimestrielle du PIB sur la période 2017-2019 (respectivement 2021).

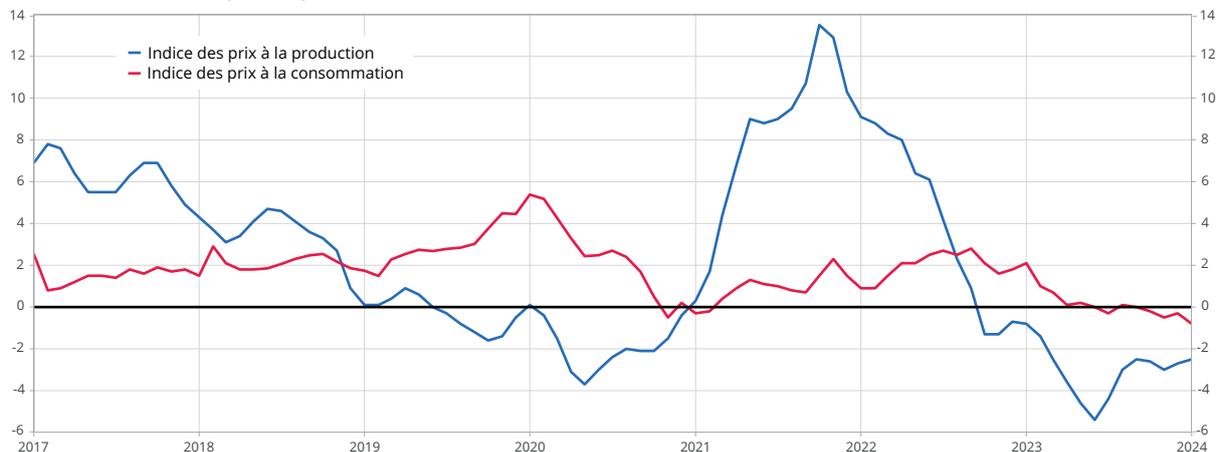
**Lecture** : au quatrième trimestre 2023, le PIB a augmenté de 20 % par rapport à son niveau du quatrième trimestre 2019. Selon la tendance observée entre 2017 et 2019, il aurait augmenté de 28 %.

**Source** : NBSC, calculs Insee.

# Conjoncture internationale

## ► 2. Les pressions déflationnistes persistent

(glissement annuel des indices de prix à la production et à la consommation, en %)



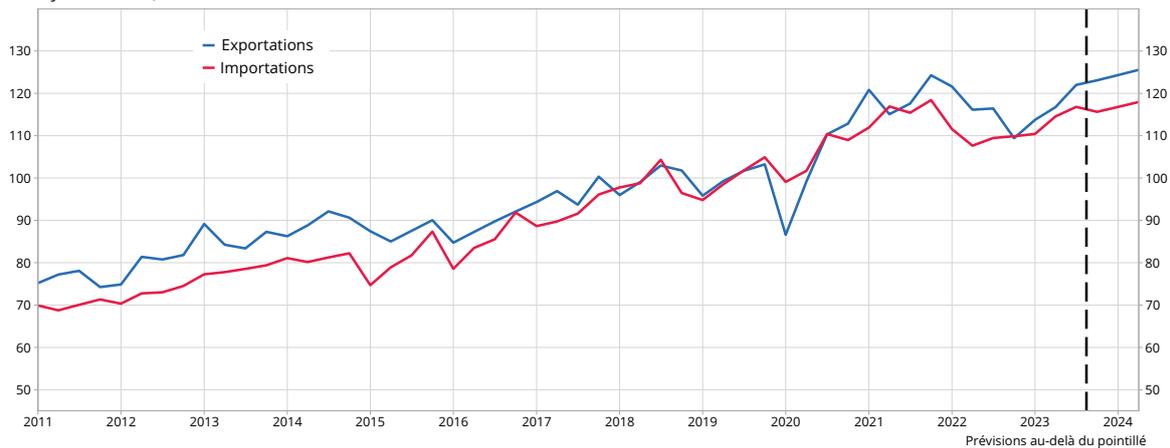
**Dernier point** : janvier 2024.

**Lecture** : en janvier 2024, les prix à la production dans l'industrie ont baissé de 2,5 % sur un an.

**Source** : NBSC, calculs Insee.

## ► 3. Les exportations et importations progresseraient au même rythme au premier semestre 2024 en Chine

(base 100 = moyenne 2019)



**Dernier point** : deuxième trimestre 2024 (prévisions à partir du quatrième trimestre 2023).

**Note** : exportations et importations de biens en volume.

**Source** : OCDE, NBSC, calculs Insee.