

## CHINE : LA PERTE DE VITESSE SE CONFIRME

Le rebond post-Covid de l'activité chinoise s'essouffle avec une étonnante rapidité. Les indicateurs conjoncturels pour le mois de mai 2023 témoignent d'un ralentissement de l'ensemble des composantes de la demande. Les autorités ont annoncé de légères baisses des taux directeurs les 13 et 15 juin et devraient introduire d'autres mesures de soutien dans les prochaines semaines. Il devient en effet urgent de renforcer la confiance des consommateurs et celle des investisseurs chinois. La politique de relance devrait toutefois rester prudente.

La reprise de la croissance dans les services et de la consommation des ménages, qui a suivi l'abandon de la politique zéro Covid en décembre dernier, perd déjà de son élan. Les volumes de ventes au détail ont par exemple augmenté de 12,5% sur un an en mai, contre 18,3% en avril et environ 5% au T1 2023. Or, les chiffres de croissance en glissement annuel sont encore gonflés par des effets de base favorables découlant des confinements très stricts imposés dans la région de Shanghai au printemps 2022. Cela explique l'apparente amélioration, visible sur notre baromètre, des conditions économiques pendant la période entre mars et mai 2023 par rapport aux trois mois précédents.

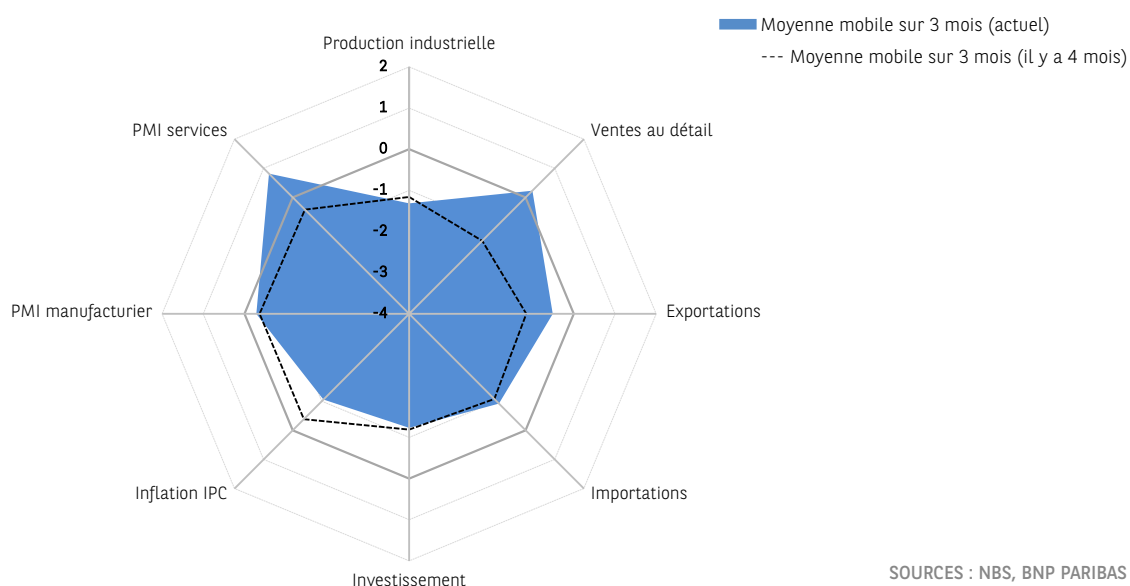
En réalité, les ménages chinois limitent leurs dépenses et préfèrent se désendetter. Ils restent prudents face aux incertitudes qui pèsent sur leurs perspectives de revenus et à la crise qui persiste dans le secteur immobilier. Le taux de chômage pour l'ensemble des zones urbaines est resté stable, à 5,2% en mai, après deux mois de légère baisse, et se rapproche de son niveau d'avant-Covid. Cependant, le taux de chômage des jeunes de 16-24 ans a poursuivi sa hausse pour atteindre un record historique à 20,8% (contre 12% en 2019). L'inflation des prix à la consommation reste, quant à elle, très faible (+0,2% en mai en g.a. après +0,1% en avril après +1,3% au T1).

La crise du secteur immobilier se prolonge. Certes, le nombre de chantiers de construction achevés s'est redressé depuis le début de l'année, grâce aux mesures de soutien des autorités qui ont notamment ciblé les promoteurs capables de finaliser leurs projets en cours et de livrer les logements prépayés, afin de renforcer la confiance dans le marché résidentiel. Mais le sentiment des acheteurs potentiels apparaît toujours déprimé et un grand nombre de promoteurs continuent de faire face à d'importantes difficultés financières. Les ventes de logement ont chuté de 16% en g.a. en mai, et la contraction de l'investissement immobilier s'est aggravée (atteignant -7,2% en g.a. en valeur sur les cinq premiers mois de 2023). Cela a largement contribué au ralentissement de l'investissement total (+4% en valeur seulement sur les cinq premiers mois de 2023).

Enfin, la croissance du secteur industriel a ralenti à +3,5% en g.a. en mai après +5,6% en avril et +3% au T1. Elle est lourdement pénalisée par le ralentissement de la demande mondiale et les tensions avec les États-Unis. En mai, les exportations de marchandises chinoises sont reparties à la baisse (-8% en g.a. en USD courants) après le rebond affiché en mars-avril, et le recul des importations s'est poursuivi (-5,1% en g.a. en mai après -7,8% en avril).

Christine Peltier

### CHINE : ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -4 et +2. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés). Un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.

