

CHINE : LE PIB A RETROUVÉ SON NIVEAU D'AVANT-CRISE

La dynamique de l'économie chinoise a continué de s'améliorer en juin. Sur notre baromètre, l'élargissement de la zone bleue par rapport à la zone en pointillés atteste du net redressement de l'activité au T2 2020. De fait, le PIB réel s'est accru de 11,5% en rythme trimestriel (-3,2% en glissement annuel), soit un rebond suffisamment vigoureux pour récupérer la totalité du terrain perdu au T1 (le PIB réel avait chuté de 10% en rythme trimestriel).

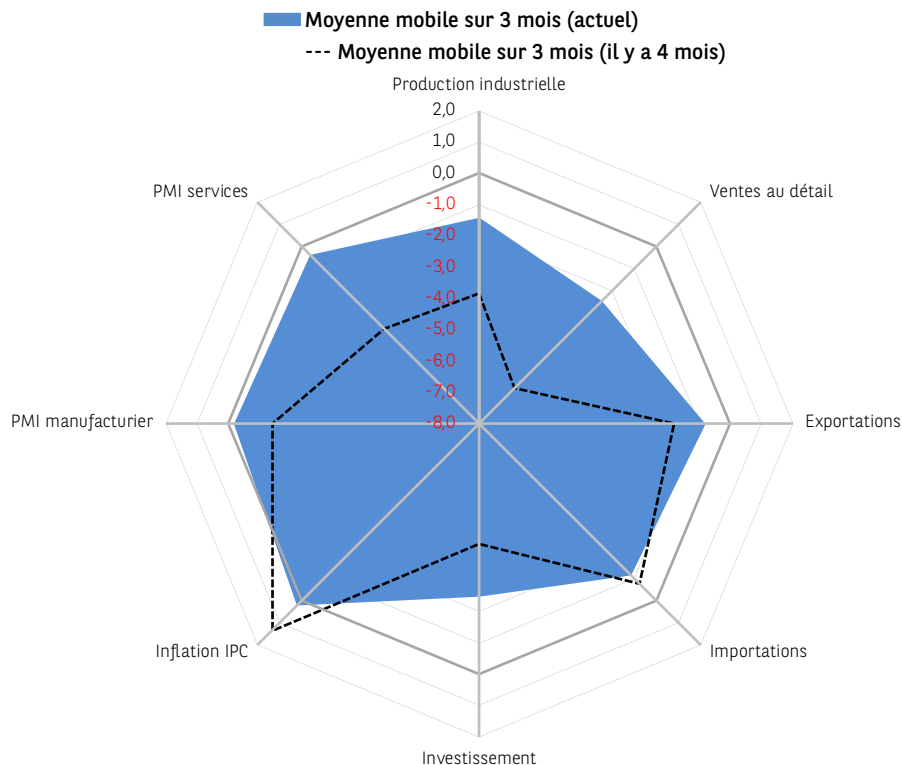
Le redressement observé depuis le mois de mars a été tiré par un rebond en forme de V de la production dans l'industrie et de l'investissement dans les infrastructures publiques et l'immobilier. Ainsi, la production industrielle a affiché des taux de croissance positifs en glissement annuel (g.a.) dès le mois d'avril (pour atteindre +4,8% en volume en juin). Cependant, certains secteurs, notamment dans l'industrie exportatrice, sont encore loin d'un retour à la normale. Le choc provoqué par la pandémie a durablement fragilisé la situation financière d'un bon nombre de sociétés (en particulier les micro entreprises et les PME) et de ménages, ce qui contraint fortement la consommation et l'investissement privés. Le risque de nouvelles

résurgences de l'épidémie incite également les ménages à la prudence. En juin, les volumes de ventes au détail se contractaient encore en g.a. (-2,9%). Du côté du commerce extérieur, les données montrent une moindre baisse des ventes de marchandises sur la période mars-juin (-1,6% en moyenne en g.a. en dollars courants) après l'effondrement du mois de février (-40%), mais les perspectives restent mauvaises à court terme.

L'inflation des prix à la consommation (indice IPC) a ralenti de 5% en g.a. au T1 2020 à 2,7% au T2, étant donné la faiblesse de la demande et des prix des matières premières. La hausse des prix alimentaires reste toutefois élevée (+12,2% en g.a. au T2), toujours tirée par l'augmentation des prix du porc. La déflation des prix à la production s'est accentuée au T2 (-3,3% en g.a.), ce qui aggrave la détérioration des profits des entreprises industrielles.

Christine Peltier

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



SOURCES : NBS, BNP PARIBAS

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 -8 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 par rapport à la zone en pointillés indique une amélioration de l'indicateur d'activité.

