

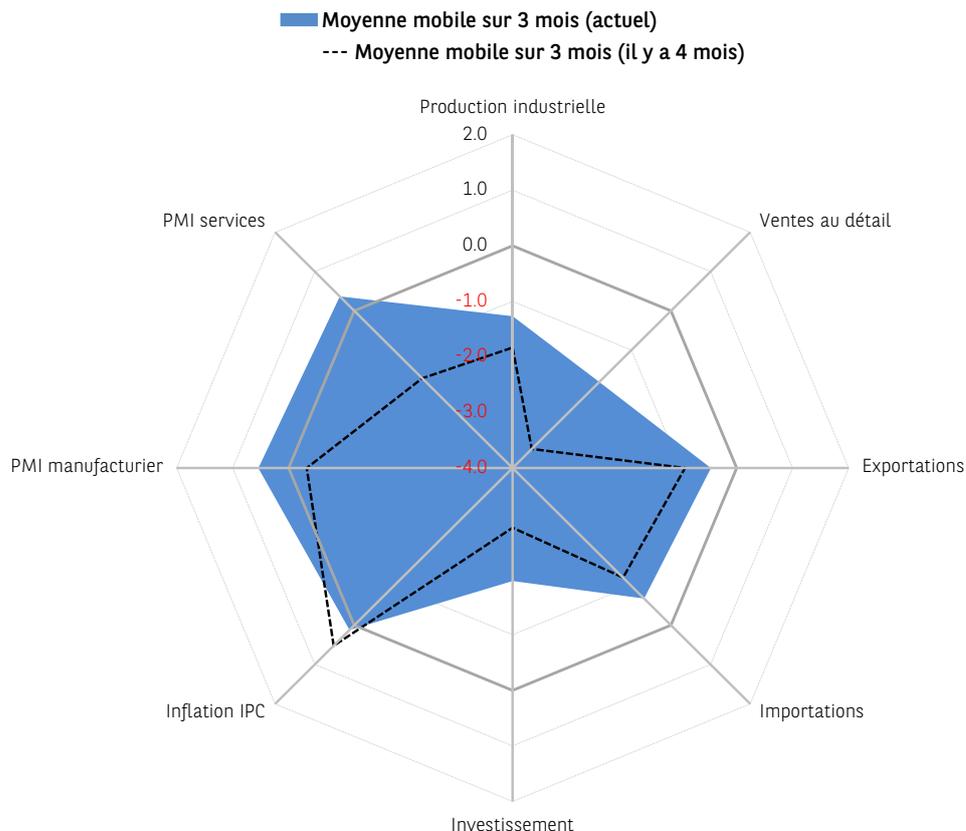
## CHINE : LE REDRESSEMENT DE L'ACTIVITÉ S'ÉTEND

La dynamique de l'économie chinoise a continué de s'améliorer en août 2020. Sur notre baromètre, l'élargissement de la zone bleue par rapport à la zone en pointillés atteste d'un redressement plus étendu de l'activité. En effet, alors que la reprise économique a d'abord été tirée par le rebond de la production industrielle et de l'investissement dans les infrastructures publiques et l'immobilier, l'amélioration depuis l'été a bénéficié plus largement à l'économie. Les indicateurs d'activité se sont renforcés dans l'industrie et les services. Du côté des composantes de la demande, l'investissement reste dynamique et les exportations ont enregistré un solide rebond en juillet-août (+8,4% en g.a. en valeur). Même les ventes au détail ont affiché un taux de croissance légèrement positif en g.a. au mois d'août (+0,5%) pour la première fois de l'année. Elles étaient toutefois toujours en baisse en volume (-1,1%) et encore loin de leur niveau de 2019 sur les huit premiers mois de l'année (-8,6% en g.a.). Le commerce par internet a, de son côté, continué de gagner en importance.

Le retour à la normale de l'activité dans une majorité de secteurs industriels semble donc achevé. Le choc provoqué par la pandémie a cependant durablement fragilisé la situation financière d'un bon nombre de sociétés (en particulier les micro entreprises et les PME) et de ménages, ce qui pourrait continuer de contraindre la consommation et l'investissement privés. Les ménages restent très prudents, ce qui s'explique, entre autres, par les risques sanitaires et la dynamique du marché du travail. Le taux de chômage urbain, établi par le Bureau statistique national sur la base de sondages, est monté brutalement de 5,3% en décembre 2019 à 6,2% en février. Il est redescendu depuis mars (à 5,6% en août) mais reste inhabituellement élevé. En outre, ce taux de chômage, d'une part, ne concerne que le marché du travail urbain et, d'autre part, exclut une large part des travailleurs migrants qui ont perdu leur emploi pendant la période de confinement.

**Christine Peltier**

### 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.