

# Perspectives

N°23/085 – 22 mars 2023

## CHINE – S'armer encore de patience

Les deux Assemblées clôturées, la cible de croissance 2023 (« autour de 5% ») dévoilée, Xi Jinping réélu – à l'unanimité –, la vie économique chinoise a pu reprendre son cours avec la parution des données d'activité pour janvier et février.

Celles-ci sont assez conformes aux attentes du consensus et témoignent d'un début de reprise encore timide. Mais l'hétérogénéité croissante d'une économie chinoise distordue par trois années de politique zéro-Covid en complique tout de même la lecture.

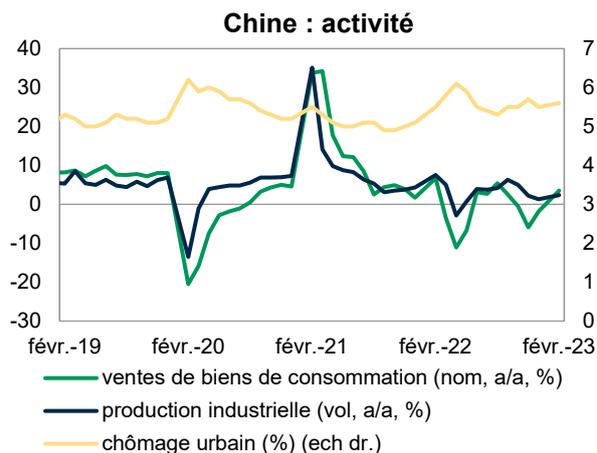
La production industrielle a progressé de 2,4% en glissement annuel, après 1,3% en décembre. C'est donc mieux, mais pas encore au niveau de ce que les indices PMI de février, largement en zone d'expansion, laissaient espérer. Bien sûr, il existe un décalage entre les enquêtes PMI, qui font état d'une production future, et leur réalisation effective. Il n'empêche que l'accélération reste modeste, et surtout très en-dessous de la cible de croissance, alors que la production industrielle accélérerait plus vite que la croissance les années précédentes.

Alors que la demande mondiale adressée à la Chine ralentit elle aussi, se pose de toute manière la question des débouchés de cette production, et donc de la vigueur de l'économie domestique. Deux indicateurs sont particulièrement scrutés : celui des ventes au détail et celui des mises en chantier.

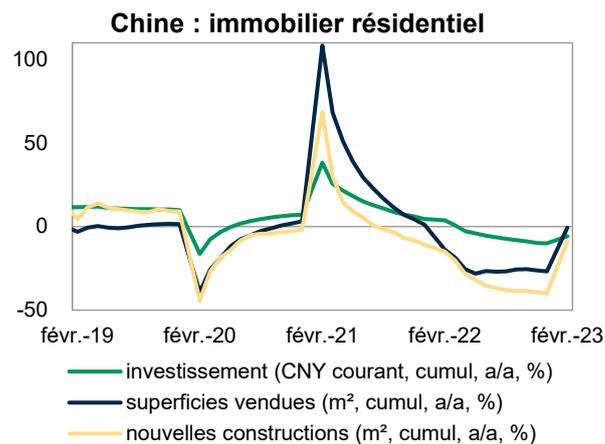
Les ventes au détail ont progressé de 3,5% en glissement annuel en janvier et février, une période traditionnellement dynamique en raison des célébrations du Nouvel An lunaire. La décélération de l'inflation observée en février (1% pour l'inflation, 0,6% pour l'inflation sous-jacente en glissement annuel, après respectivement 2,1% et 1% en janvier) tend toutefois à indiquer que l'accélération de la consommation a été circonscrite à cette période de vacances.

La légère augmentation du chômage urbain (5,6% en février, 5,5% en décembre) et surtout du chômage des jeunes (18,1% en février, contre 16,7% en décembre) montre aussi que la reprise demeure fragile. La création d'emplois (12 millions pour 2023) a été plusieurs fois citée comme une des priorités de l'année par Li Keqiang lors de son dernier discours face au Parlement. Elle est en effet clé dans le processus de décollecte de l'épargne des ménages accumulée lors des trois dernières années, et donc dans le soutien à la consommation privée.

Dans le secteur immobilier, la tendance est enfin à la stabilisation : après une année 2022 extrêmement difficile sur tous les plans (ventes, prix et mises en chantier), les injections de liquidités organisées par les autorités ont au moins permis de mettre fin à la chute constante des transactions. Reste à voir à quel niveau se situera le nouveau point d'équilibre, et quand il sera atteint. Le discours des autorités reste assez clair : pas question d'être le prêteur en dernier ressort d'un secteur largement responsable de ses dérives, et dans lequel la spéculation représente une menace pour le « rêve chinois ».



Source : NBS



Source : NBS

☑ **Notre opinion** – *Ni mieux, ni moins bien, c'est en substance ce que l'on peut retenir des données de la semaine, qui ont été accueillies assez passivement par les marchés. Pas de détérioration et c'est déjà une bonne nouvelle, après une fin d'année 2022 marquée par une dégradation très nette de l'activité. Pas de surperformance et c'est peut-être une déception, pour des acteurs qui attendent et espèrent le réveil de la Chine pour soutenir la croissance mondiale et peuvent avoir tendance à vendre des scénarios de reprise, en oubliant que le temps de l'économie réelle est souvent plus long que celui des marchés. À l'instar des autorités chinoises, qui fondent leur discours sur la prudence, voire l'humilité, et expliquent que la cible de 5% de croissance en 2023 est encore loin d'être acquise, les données des deux premiers mois nous invitent à faire encore preuve de patience avant de déclarer l'économie chinoise guérie du zéro-Covid.*

Article publié le 17 mars 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
17/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
16/03/2023	<u>L'industrie de défense face aux nouveaux défis sécuritaires</u>	Sectoriel
16/03/2023	<u>Amérique latine – Relativiser (même un peu) les effets des resserrements monétaires</u>	Amérique latine
14/03/2023	<u>Royaume-Uni – Après les grèves de décembre, léger rebond du PIB en janvier</u>	Royaume-Uni
14/03/2023	<u>UE – Application des règles budgétaires : un exercice d'équilibriste de la Commission avec des conséquences immédiates</u>	Europe
13/03/2023	<u>Italie – 2022 : la croissance résiste</u>	Italie
13/03/2023	<u>Monnaies Numériques de Banque Centrale, une révolution monétaire en marche</u>	Fintech
10/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
09/03/2023	<u>CHIPS Act ou la quête de souveraineté technologique</u>	Semi-conducteurs
07/03/2023	<u>Nigeria – Le nouveau président saura-t-il sortir son pays du tunnel ?</u>	Afrique sub-saharienne
06/03/2023	<u>Brésil – Spéculations manifestes et satisfecit discret</u>	Amérique latine
03/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
02/03/2023	<u>La stratégie industrielle de l'Europe face à l'Inflation Reduction Act</u>	Europe, Industrie
01/03/2023	<u>Amérique latine – Panorama des dettes publiques</u>	Amérique latine

### Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Dominique Petit – **Statistiques** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

**Secrétariat de rédaction** : Christine Chabenet

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

**Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :**

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Études ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Études ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*