

Perspectives

N°20/165 – 24 juin 2020

CHINE – Nouvelle progression des indicateurs d'activité en mai

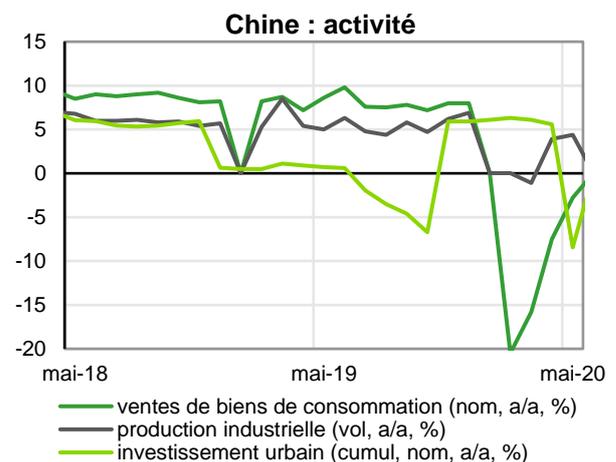
La situation est « extrêmement grave ». C'est par ces mots que le Parti communiste chinois a parlé de la résurgence des cas de Covid-19 dans plusieurs quartiers de Pékin, en grande partie liés à un marché alimentaire de la ville. Dans la foulée, les écoles ont été de nouveau fermées, les habitants invités à limiter leurs déplacements, notamment en dehors de la ville, et le trafic aérien suspendu. Les autorités se laissent quatre jours pour endiguer le nombre de contaminations, mais cet exemple montre que la question sanitaire peut encore venir perturber le scénario de reprise économique chinois.

Le décalage offre/demande se réduit grâce au plan de relance

Cette reprise, comment se dessine-t-elle ? Nous avons alerté sur le risque d'un décalage entre offre et demande, visible dans les statistiques très hétérogènes de l'activité des mois de mars et d'avril.

En mai, l'écart s'est un peu resserré : la production industrielle est restée en territoire positif (+4,2% en glissement annuel), portée notamment par la production manufacturière (automobiles, composants électroniques). Les ventes au détail demeurent dans le rouge (-2,8% en glissement annuel), en raison des mauvaises performances des restaurants (-15,3%). Les ventes de voitures et de petit électroménager, indicateurs avancés de la consommation privée redémarrent cependant, signe que les mesures ciblées (allègement de la réglementation sur le nombre de plaques automobiles, bons de consommation distribués dans certaines villes et provinces) commencent à porter leurs fruits.

Les inquiétudes demeurent, en revanche, du côté de l'investissement (-8,4% en glissement annuel). Sans le soutien massif du secteur public, dans les infrastructures en particulier, les chiffres seraient sans doute encore plus négatifs. Cette tendance devrait se poursuivre, puisque la semaine a aussi été marquée par les premières émissions « d'obligations locales spéciales » (les *special government bonds*), qui visent en priorité à soutenir l'investissement dans les collectivités locales. Deux obligations de maturités cinq et sept ans ont ainsi été émises, pour un total de 100 milliards de renminbi. Il ne s'agit là que d'un début, puisque le gouvernement prévoit d'émettre 1 000 milliards de renminbi sous cette forme d'ici la fin de l'année.



La qualité de la croissance future pose question

Sur le papier, la reprise se confirme donc et c'est positif non seulement pour la Chine, mais pour le scénario de nombreux autres pays que le cycle chinois peut tirer. Positif aussi pour de nombreuses matières premières et les pays qui en sont fournisseurs.

Les chiffres côté demande sont encore timides, mais évoluent dans le bon sens. Toutefois, ils ne disent rien de la qualité de la croissance chinoise qui se profile pour 2020 et notamment de la réalité du marché

du travail. Dans ce domaine, les chiffres manquent, mais l'on estime que début mai, entre 30 et 40 millions de Chinois n'avaient toujours pas repris le chemin du travail. Pour l'instant, cette hausse ne transparaît pas dans les statistiques, car elle concerne essentiellement des travailleurs migrants de retour dans leur campagne. Elle est cependant très importante à moyen terme. Si la solidarité peut jouer à plein dans un premier temps, elle n'est pas suffisante pour compenser les défaillances du système d'allocations chômage, qui ne couvre que la moitié des travailleurs urbains et à peine un cinquième des ruraux. Le montant des indemnités n'est de surcroît pas indexé sur l'inflation et a à peine augmenté depuis sa mise en place dans les années 1990.

Pour les autorités chinoises, une croissance sans emploi serait un précédent difficile à gérer, car la prospérité et « l'harmonie sociale » figurent au cœur du contrat social chinois et des objectifs du Parti.

Article publié le 19 juin 2020 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
23/06/2020	Royaume-Uni – Forte détérioration des conditions sur le marché du travail	Royaume-Uni
22/06/2020	Zone euro – L'emploi dans la crise : premiers constats	Zone euro
19/06/2020	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
19/06/2020	France – Immobilier résidentiel : évolutions récentes et perspectives 2020-2021	France, immobilier
17/06/2020	PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n°10	Agri-agro
16/06/2020	Zone euro – Conjoncture : flash détail du PIB au T1 2020	Europe
16/06/2020	Afrique sub-saharienne – Détresse alimentaire et financière, quel va être le rôle de la Chine ?	Pays émergents
12/06/2020	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
10/06/2020	Pays émergents : ce qu'il va falloir surveiller	Pays émergents
10/06/2020	Italie - Spécial Covid-19 : faire face au pire en précurseur	Italie
10/06/2020	L'OBSERVATOIRE financier des Entreprises Agroalimentaires - spécial métiers du grain	Agri-agro
10/06/2020	7 initiatives remarquables prises par les fintech pendant la crise du Covid-19	Banques, Infographie
09/06/2020	Asie du Sud-est – L'entrée dans le monde d'après se fait en ordre dispersé	Asie
09/06/2020	France – Santé Covid-19 : tendances semaine du 1er au 7 juin 2020	France, sectoriel
08/06/2020	Les enjeux en matière d'innovation – Fiches sectorielles	Sectoriel
08/06/2020	UE – La BCE clarifie son action à moyen terme	Europe

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** : Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

Contact: 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.