

CHINE

L'économie chinoise continue à ralentir, mais très modérément

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel chinois a augmenté de 6,9 % en variation annuelle au troisième trimestre de 2015. Cela fait suite à deux hausses successives de 7,0 %.
- Les ventes au détail ont augmenté de 10,9 % en variation annuelle en septembre après un gain de 10,8 % en août. La variation annuelle de la production industrielle est passée de 6,1 % en août à 5,7 % en septembre.

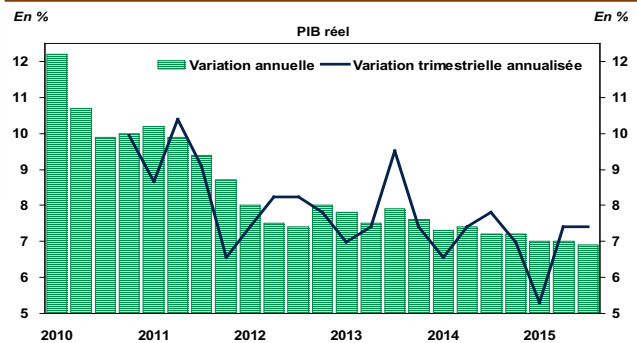
COMMENTAIRES

La croissance du PIB réel chinois s'est avérée un peu au-dessus, mais assez près des attentes consensuelles. Celles-ci tablaient sur un gain de 6,8 %. Le résultat s'est donc situé entre le 7,0 % du premier trimestre et cette prévision. Il faut noter qu'il est plutôt rare, étant donné la tendance très stable des principaux indicateurs économiques chinois, que les résultats du PIB s'éloignent beaucoup des anticipations. Il demeure néanmoins que la variation annuelle du PIB réel chinois au cours de l'été dernier était la plus faible depuis l'hiver 2009, soit en pleine tourmente économique et financière planétaire.

Si la variation annuelle a ralenti, la variation trimestrielle du PIB réel est demeurée stable à 1,8 %. Cela représente un gain de 7,4 % à rythme annualisé, soit l'équivalent du résultat du deuxième trimestre. Donc, si la tendance du PIB est plus lente, c'est surtout à cause de la faiblesse enregistrée au premier trimestre alors que la variation trimestrielle annualisée atteignait un creux de 5,3 %. Tout en étant prudent sur la qualité des informations fournies, on peut considérer que l'économie s'est davantage stabilisée que détériorée au cours des deux derniers trimestres, ce qui va à l'encontre de ce qui est souvent véhiculé à propos de l'économie chinoise.

Il ne faut pas conclure que la Chine ne continuera pas à ralentir. Si la situation se stabilise à très court terme, la tendance lourde est là pour rester. Le potentiel de croissance de l'économie chinoise, notamment influencé par des facteurs démographiques, et la lente transformation entre une

La variation annuelle du PIB réel chinois a ralenti



Sources : National Bureau of Statistics of China et Desjardins, Études économiques

économie en développement à une économie plus mature font en sorte que les taux de croissance de 10 % auxquels l'économie chinoise nous avait habitués ne sont pas près de revenir.

On remarque d'ailleurs que l'évolution récente des ventes au détail est plus solide que celle de la production industrielle. En septembre, le taux de croissance annuel de cette dernière était le plus faible depuis le mois de mars. Au même moment, les ventes au détail ont connu leur meilleure progression annuelle depuis la fin de 2014. Peut-être que le virage tant attendu vers une économie davantage axée sur la consommation est en train de se manifester?

Implications : La performance de l'économie chinoise au troisième trimestre est peut-être un peu meilleure que prévu, mais la tendance vers une croissance plus lente devrait se poursuivre. Il demeure néanmoins que cet atterrissage semble bel et bien se faire en douceur et que l'on peut encore écarter les scénarios d'un atterrissage douloureux qui ferait bien plus mal à l'économie mondiale.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com