



CHINE

La plus faible croissance de l'économie chinoise depuis 1990

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel chinois a augmenté de 6,8 % en variation annuelle au quatrième trimestre de 2015. Cela fait suite à une hausse de 6,9 % à l'été et à des hausses de 7,0 % à l'hiver et au printemps.
- Sur l'ensemble de 2015, le PIB réel de la Chine a progressé de 6,9 % après une augmentation de 7,3 % en 2014. C'est la plus faible croissance du PIB réel annuel depuis 1990.
- Les ventes au détail ont augmenté de 11,1 % en variation annuelle en décembre après un gain de 11,2 % en novembre. La variation annuelle de la production industrielle est passée de 6,2 % en novembre à 5,9 % en décembre.

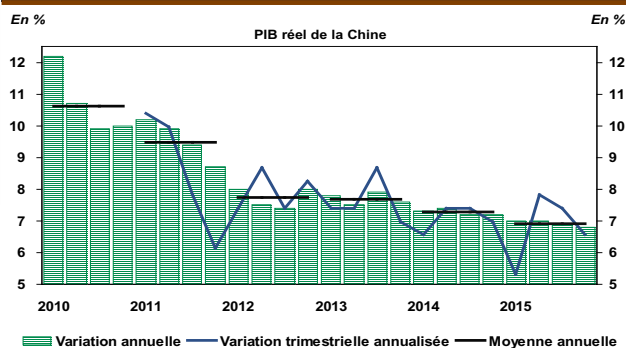
COMMENTAIRES

Alors que l'actualité économique et financière de 2015 et, jusqu'à maintenant, de 2016 a beaucoup porté sur les aléas de l'économie et des marchés chinois, les données économiques officielles demeurent très stables. On remarque tout de même que la variation annuelle du PIB réel chinois au dernier trimestre de 2015 s'est avérée tout juste en deçà des attentes consensuelles qui tablaient sur une augmentation de 6,9 %. La variation trimestrielle du PIB réel affiche un ralentissement un peu plus notable avec un gain non annualisé de 1,6 %, alors que le consensus prévoyait une hausse de 1,8 %. Les données sur la production industrielle et les ventes au détail de décembre font aussi état d'une certaine déception avec, là aussi, des croissances légèrement sous les attentes.

Il n'en demeure pas moins que, tout en étant prudent sur la qualité des informations fournies, l'économie paraît bien plus stable que ce que nous suggèrent les fortes variations des marchés financiers chinois et, par ricochet, celles des principales places boursières de la planète. La baisse de cadence des principaux indicateurs chinois ne justifiait ni le gonflement de la bulle boursière à l'hiver et au printemps de 2015, ni la sévérité de l'éclatement et des ressacs qui ont suivi, notamment au début de cette année.

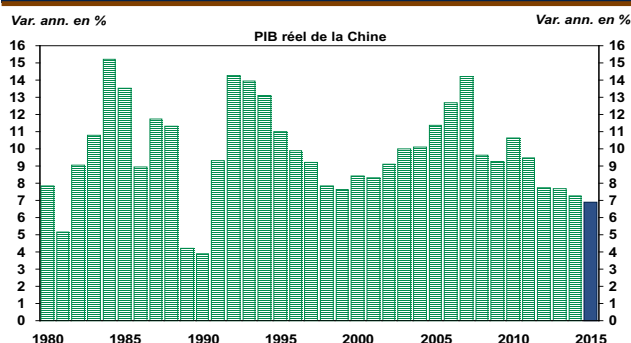
Implications : L'économie chinoise, qui selon certaines comparaisons est maintenant la plus importante de la

La variation annuelle du PIB réel chinois continue de ralentir



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

La plus faible croissance annuelle depuis 1990



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

planète en termes de pourcentage du PIB mondial, devrait continuer à ralentir. Cette baisse de cadence, amenée par des éléments structurels et conjoncturels, risque encore d'inquiéter les investisseurs et d'occuper une grande place dans l'actualité en 2016.

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