

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Chine : la décélération économique se poursuit

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 6,1 % en 2019, soit le plus faible niveau depuis le début de la série en 1992. Le quatrième trimestre de 2019 affiche une croissance annuelle stable par rapport au trimestre précédent, à 6,0 %.
- ▶ Après une contribution négative en 2018, les exportations nettes sont revenues à la hausse en 2019, malgré le conflit commercial qui s'est intensifié au cours de l'année.
- ▶ Les investissements ont repris de la vigueur au dernier trimestre, mais la croissance en 2019 reste sous celle de l'année dernière.
- ▶ Le consommateur chinois a connu des difficultés en 2019 alors que sa part du PIB a diminué. La croissance des ventes au détail continue de s'essouffler, passant de 9 % en 2018 à 8 % en 2019.

COMMENTAIRES

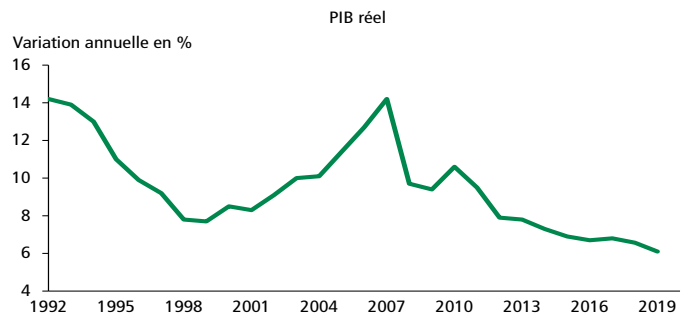
La décélération de l'économie chinoise s'est poursuivie en 2019, avec une croissance annuelle de 6,1 %. Ce rythme se situe tout de même dans la fourchette ciblée par le gouvernement chinois, entre 6,0 % et 6,5 %. Le conflit commercial avec les États-Unis a pénalisé son secteur manufacturier alors que la production industrielle n'a augmenté que de 5,7 % en 2019, comparativement à une croissance supérieure à 6 % depuis 2015. La fabrication semble toutefois avoir repris du souffle durant les deux derniers mois de 2019, avec la croissance annuelle en décembre qui s'affichait à 6,9 %. Les ventes au détail ont également ralenti, signalant que les difficultés économiques de la Chine ont pénalisé le consommateur. Les investissements en immobilisations se sont aussi accélérés à la fin de 2019, mais restent généralement plus faibles qu'en 2018.

IMPLICATIONS

L'entente commerciale sino-américaine pourrait permettre à l'économie chinoise de reprendre un peu de souffle. Il reste à voir

GRAPHIQUE 1

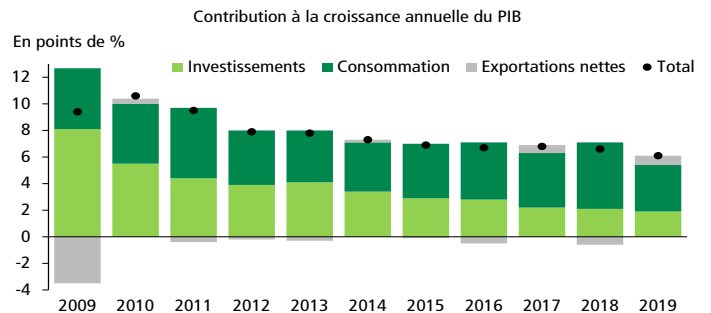
L'économie chinoise continue de ralentir en 2019



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

GRAPHIQUE 2

Les exportations nettes ont contribué positivement à la croissance du PIB en 2019 malgré le conflit commercial



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

si les prochaines négociations amèneront des répités additionnels alors que plusieurs tarifs demeurent en place. Conflit commercial à part, la Chine est dans une phase de décélération économique et, jumelée aux déséquilibres de son économie, il serait étonnant que son PIB rebondisse considérablement en 2020. On devrait plutôt s'attendre à une continuation de la tendance baissière.

Carine Bergevin-Chammah, économiste

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale
Carine Bergevin-Chammah, économiste • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.