

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

La Chine subit une première baisse de son PIB réel

FAITS SAILLANTS

- Pour la première fois depuis que les données trimestrielles sont disponibles, soit en 1992, le PIB réel de la Chine a subi une contraction au premier trimestre de 2020. Sa variation annuelle est passée de 6,0 % à la fin de 2019 (qui était la plus faible croissance enregistrée) à -6,8 %. En variation trimestrielle annualisée, la chute est de 33,8 %.

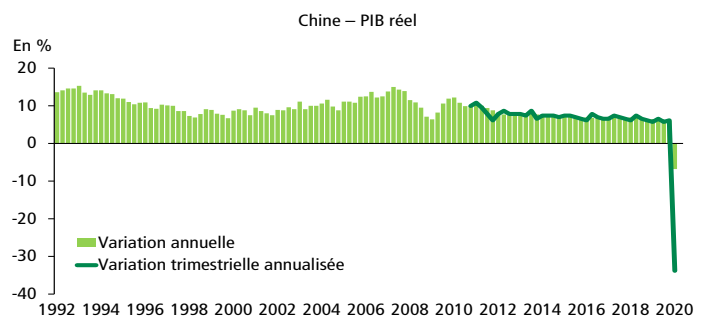
COMMENTAIRES

Source de l'écllosion de la pandémie de COVID-19, il était clair que la Chine afficherait sa première baisse du PIB réel. Depuis le mois de janvier, plusieurs indicateurs économiques avaient piqué du nez, notamment à cause des mesures sanitaires et de confinement imposées dans la région du Hubei, mais aussi ailleurs au pays. Du transport de personnes et de marchandises aux indicateurs de pollution atmosphérique en passant par l'utilisation des cinémas, une panoplie de chiffres suggérait que la progression continue de l'économie chinoise prenait fin. Pendant la crise financière asiatique de 1997-1998, la croissance sur quatre trimestres du PIB réel n'avait ralenti qu'à 6,9 %. Au creux de la récession de 2008-2009, la plus faible progression du PIB réel n'a été que de 6,4 %. Les variations trimestrielles du PIB réel chinois ne sont disponibles que depuis 2010 et la plus faible croissance annualisée enregistrée depuis était de 5,3 % à l'été 2019.

Les données officielles chinoises nous donnent peu de détails sur la composition du PIB réel trimestriel. On sait que le secteur primaire (extraction et agriculture) a connu une variation annuelle de -3,2 %. Le secteur manufacturier (secteur secondaire) a été plus touché, avec une baisse de 9,6 %, tandis que les services (secteur tertiaire) ont diminué de 5,2 %. D'autres indicateurs nous montrent cependant qu'un rebond a déjà commencé à se mettre en place dès le mois de mars alors que la variation annuelle de la production industrielle est passée de -20,5 % (selon la moyenne de janvier et février) à seulement -1,1 %. Celle des ventes au détail s'est aussi améliorée, mais plus modestement, passant de -20,5 % à -15,8 %. Bien que ces chiffres demeurent négatifs en variation annuelle, ils suggèrent

GRAPHIQUE

Une baisse du PIB en Chine!



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

un bond des variations mensuelles. Après avoir chuté en février, la remontée des indices PMI chinois en mars pointait aussi en ce sens.

IMPLICATIONS

L'économie chinoise met la table sur ce qui attend la plupart des autres économies de la planète. D'une part, sa chute draconienne sera reflétée au deuxième trimestre dans les PIB réels des autres pays, qui à leur tour doivent vivre avec de nécessaires mesures sanitaires et de confinement. Ainsi, la COVID-19 frappe durement l'économie mondiale, qui a subi la chute de l'économie chinoise au premier trimestre et subira celle des autres pays au deuxième. D'autre part, une fois que les mesures mises en place par les autorités deviendront graduellement moins nécessaires, un rebond de l'activité économique peut être espéré, comme le montrent déjà certains indicateurs chinois.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Hélène Bégin, économiste principale • 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.