

Chine

L'économie chinoise a surpris par son dynamisme au début de l'année 2024 : selon le bureau des statistiques chinoises, le PIB a crû de 1,6 % au premier trimestre 2024 par rapport au trimestre précédent (après +1,2 % au quatrième trimestre 2023, ► **figure 1**). Cette performance proviendrait essentiellement du commerce extérieur : les importations ont continué de reculer, pénalisées par la morosité de la demande intérieure, tandis que les exportations ont de nouveau vigoureusement progressé. C'est en particulier le cas des ventes de véhicules qui sont portées exclusivement par la demande extérieure : sur les quatre premiers mois de l'année les ventes domestiques augmentent moins vite que la production totale par rapport aux mêmes mois de 2023 (respectivement 6 % et 8 %) alors que les exportations augmentent de 33 % sur la même période (► **figure 2**). Ce secteur est toutefois l'enjeu de tensions commerciales : la Commission européenne poursuit son enquête sur les subventions de la part des pouvoirs publics chinois tandis que la Chine a saisi l'Organisation Mondiale du Commerce sur les subventions américaines aux véhicules électriques.

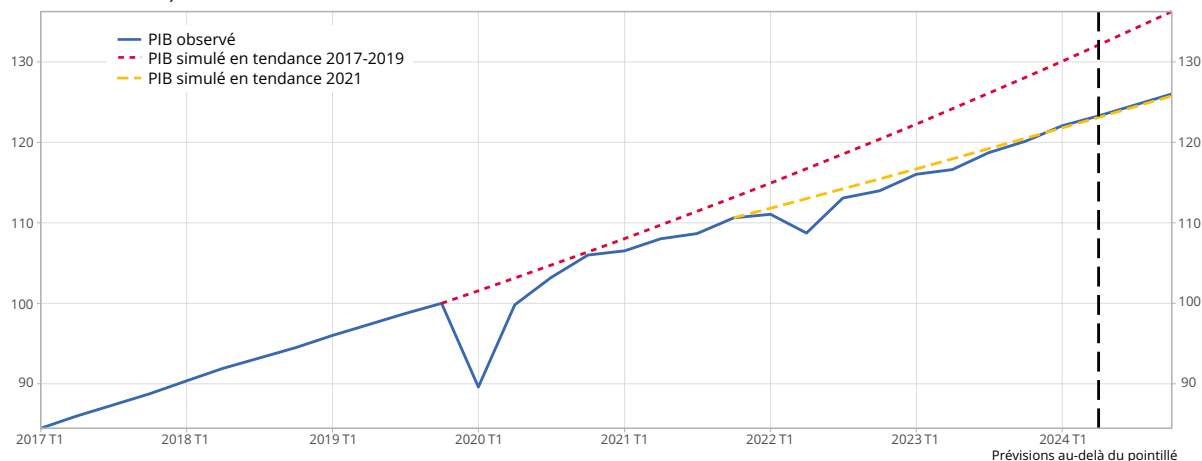
La morosité de la demande intérieure se poursuivrait d'ici la fin de l'année. La construction immobilière continue de se dégrader : en avril 2024, les transactions immobilières et les mises en chantier se situaient respectivement 40 % et 62 % en deçà de leur niveau d'avant la pandémie et reculent respectivement de 15 % et 13 % sur un an. Hors immobilier, l'investissement progresse mais reste freiné par la faible tension sur les moyens de production : au premier trimestre 2024, le taux d'utilisation des capacités de production est tombé à 73,6 % au plus bas depuis mi-2016 (hors T1 2020 ► **figure 3**). Cette situation alimente le recul des prix à la production dans l'industrie (-1,4 % sur un an en mai) et dans l'ensemble de l'économie : le PIB en valeur progresse ainsi sensiblement moins vite que celui en volume selon les statistiques du NBSC (+4,2 % en valeur contre +5,0 % en volume sur un an au premier trimestre).

Du côté des ménages, l'indice de confiance reste stable depuis début 2022, à un niveau bas. Les ventes au détail ont nettement ralenti en début d'année et progressent de 3,7% sur un an en mai 2024.

En prévision, le PIB ralentirait après un début d'année particulièrement dynamique, et retrouverait son rythme moyen de croissance de 2021, soit +1,0 % au deuxième trimestre 2024 puis +1,1 % par trimestre au deuxième semestre : la croissance annuelle prévue pour 2024 s'élèverait ainsi à +5,2 %, proche de l'objectif de +5,0 % fixé par les autorités. En ce qui concerne le commerce extérieur, les exportations marqueraient le pas et les importations rebondiraient vigoureusement au deuxième trimestre 2024, par contrecoup des évolutions observées en début d'année. Au second semestre, la Chine continuerait de gagner des parts de marché, notamment dans le secteur des véhicules électriques, tandis que les importations progresseraient un peu moins vite. Sur l'ensemble de l'année 2024, le commerce extérieur contribuerait ainsi positivement à l'activité. ●

► 1. Le dynamisme du premier trimestre 2024 est en ligne avec la tendance de croissance de 2021

(PIB en base 100 au T4 2019)



Dernier point : quatrième trimestre 2024 (prévisions à partir du T2 2024).

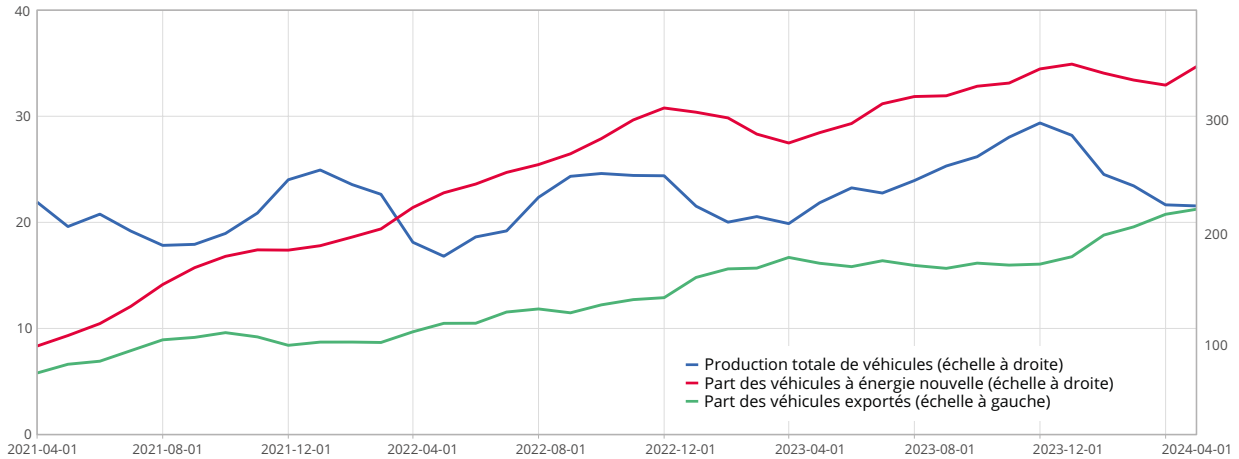
Note : la courbe de tendance 2017-2019 (respectivement 2021) est construite en prolongeant la série du PIB à un rythme trimestriel constant à partir du T1 2020 (respectivement T1 2022), égal à la moyenne de la croissance trimestrielle du PIB sur la période 2017-2019 (respectivement 2021).

Lecture : au premier trimestre 2024, le PIB a augmenté de 22 % par rapport à son niveau du quatrième trimestre 2019. Selon la tendance observée entre 2017 et 2019, il aurait augmenté de 30 %.

Source : NBSC, calculs Insee.

► 2. Une part croissante des exportations dans la production chinoise automobile

(production de véhicules = volumes de véhicules, non désaisonnalisés, 10 000 unités, moyennes mobiles sur quatre mois, part = en %, moyennes mobiles sur quatre mois)



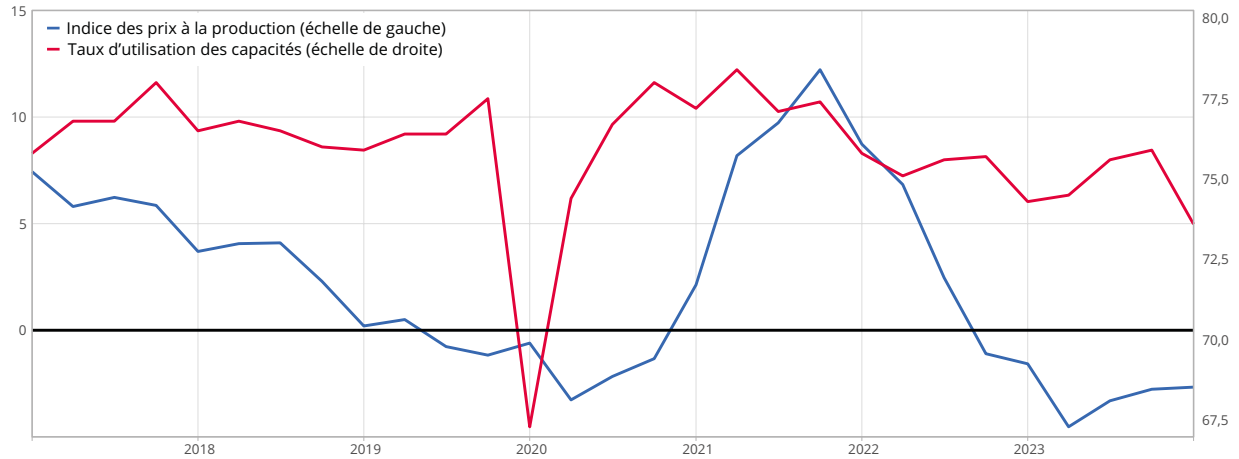
Dernier point : mai 2024.

Lecture : la production moyenne de véhicules en Chine sur les mois de février à mai 2024 s'est élevée à 2 240 000 unités, dont 35 % de véhicules à énergie nouvelle. Les exports de véhicules ont représenté 21 % de la production sur cette même période.

Source : NBSC, calculs Insee.

► 3. Des capacités industrielles de moins en moins sollicitées qui génèrent des pressions déflationnistes

(glissement annuel pour les prix à la production, niveau pour le taux d'utilisation des capacités)



Dernier point : premier trimestre 2024.

Lecture : le taux d'utilisation des capacités dans l'industrie s'élevait à 73,6 % au T1 2024.

Source : NBSC, calculs Insee.