

21 janvier 2010



CHINE

La Chine a su éviter la crise mondiale

FAITS SAILLANTS

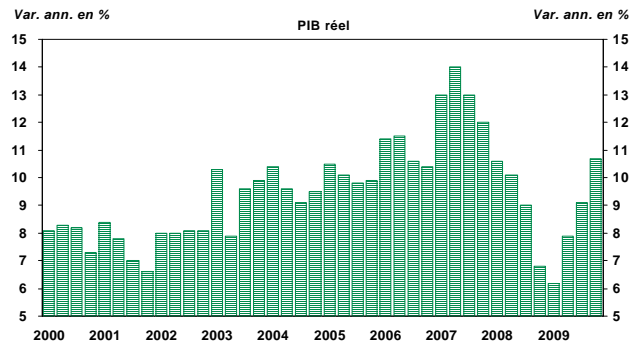
- Le PIB réel chinois a augmenté de 10,7 % en variation annuelle au quatrième trimestre de 2009, après un gain de 9,1 % au trimestre précédent.
- Sur l'ensemble de l'année, la hausse du PIB réel est de 8,7 %, comparativement à 9,6 % en 2008 et à 13,0 % en 2007.
- Les ventes au détail progressent encore rapidement avec une variation annuelle de 17,5 % en décembre. La variation annuelle de la production industrielle est passée de 19,2 % à 18,5 % entre novembre et décembre.
- L'indice des prix à la consommation montre une inflation de 1,9 % en décembre, après une hausse de seulement 0,6 % en novembre.

COMMENTAIRES

Alors que la crise financière a amené la plupart des grandes économies de la planète à se contracter en 2009, l'économie chinoise a connu une autre année de croissance relativement rapide. La situation était plus inquiétante il y a un an alors que l'on pouvait observer un net ralentissement de l'activité chinoise dû surtout à un recul important des exportations. Toutefois, les mesures de stimulation intérieure ont amplement contrebalancé cette faiblesse. Ainsi, bien que la croissance annuelle de 8,7 % représente la plus modeste progression du PIB réel depuis 2001, un tel résultat témoigne de la volonté et de la réussite des autorités publiques à éviter une récession intérieure. L'ambitieux programme de relance, comprenant des investissements publics, de l'aide à la consommation (baisse de taxes et subventions) et une forte augmentation du crédit, a clairement porté ses fruits.

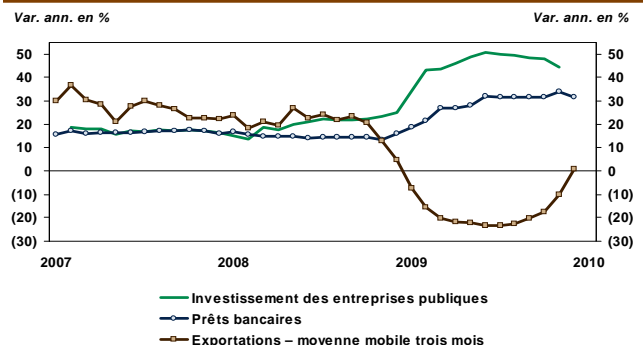
Mais ce succès est-il trop grand? Une surchauffe de l'économie chinoise, qui alimenterait l'inflation, est maintenant à craindre. On parle même de bulle, alimentée par l'accroissement rapide du crédit, notamment dans le secteur immobilier ou sur le marché des actions. Déjà, les autorités monétaires chinoises lancent des signes visant à contraindre la progression du crédit. Les investissements publics devraient également se faire plus modestes. Ces stimulants sont d'ailleurs moins nécessaires alors que l'afflux d'investissements étrangers est important et que les exportations prennent nettement du mieux.

La croissance chinoise a repris de la vigueur en deuxième moitié de 2009



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

L'accélération des investissements gouvernementaux et des prêts bancaires a permis une reprise rapide de l'économie chinoise



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

Implications : L'économie chinoise a su éviter la crise économique mondiale à l'aide de mesures de relance exceptionnelles. Le consensus table sur une autre bonne année de croissance en 2010. Toutefois, les excès passés et présents ainsi que la présence probable d'une bulle financière accroissent le niveau de risque sur un horizon de moyen terme.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste senior

Francis Généreux

Économiste principal

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