Nouvelles économiques



www.desjardins.com/economie

21 janvier 2010



CHINE

La Chine a su éviter la crise mondiale

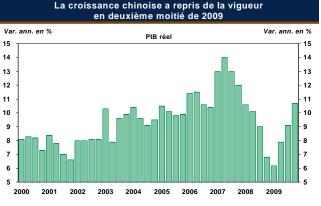
FAITS SAILLANTS

- 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

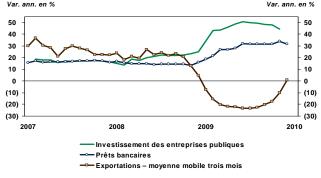
Alors que la crise financière a amené la plupart des grandes économies de la planète à se contracter en 2009, l'économie chinoise a connu une autre année de croissance relativement rapide. La situation était plus inquiétante il y a un an alors que l'on pouvait observer un net ralentissement de l'activité 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.



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





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 Benoit P. Durocher Économiste senior Francis Généreux Économiste principal 514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336 Courriel: desjardins.economie@desjardins.com

Note aux lectreurs: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les millions et les millions et les millions. Mise En aarbe : 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 et 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 le Mouvement des caisses Desjardins n'assume aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.