

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Chine : rebond du PIB réel au premier trimestre

Par Marc-Antoine Dumont, économiste

## FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel chinois a rebondi (2,2 %) au premier trimestre de 2023, après avoir fait du surplace au quatrième trimestre de 2022. En variation annuelle, la croissance du PIB réel a été de 3,6 %.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 3,9 % en variation annuelle en mars. La croissance fut de 2,4 % en février.
- ▶ Les ventes au détail ont connu une nouvelle accélération avec une croissance annuelle de 10,6 % en mars. La croissance était de 3,6 % en février.

## COMMENTAIRES

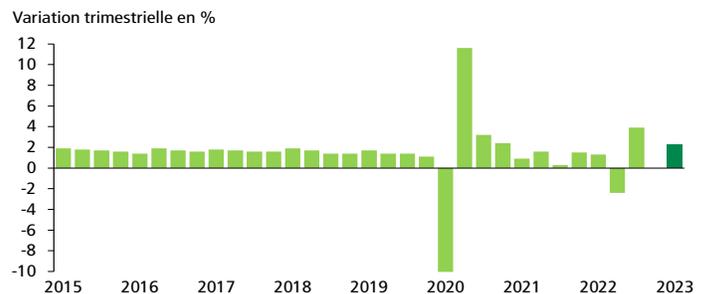
Comme il était attendu, le PIB réel chinois a rebondi au premier trimestre de 2023 après l'abandon de la politique zéro COVID-19 en décembre dernier. Le gouvernement central, longtemps défenseur des confinements stricts et rapides, avait reculé en fin d'année dernière alors que les conséquences économiques et humaines de cette politique avaient amené une importante vague de protestation.

La croissance du PIB réel pendant la pandémie s'était largement appuyée sur la production industrielle, mais le retrait des dernières mesures sanitaires restrictives ravive maintenant le secteur des services. Cela a contribué au rebond des ventes au détail dont la croissance a connu un deuxième mois consécutif d'accélération, portant la variation annuelle à 10,6 % en mars. La demande intérieure chinoise semble ainsi enfin commencer à se relever après plusieurs années turbulentes remplies d'embûches et d'incertitude liée à la COVID-19. Les prochaines données en variation annuelle pourraient donc rester fortes étant donné la comparaison avec les mois de confinements de l'année passée.

Cela n'est pas autant pour dire que la production industrielle fut décevante. La résilience des exportations et de façon plus générale de l'économie mondiale ont supporté la croissance de la production industrielle qui s'est elle aussi accélérée en mars.

## GRAPHIQUE 1

## Le PIB réel chinois a rebondi au premier trimestre



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

Toutefois, le ralentissement économique que nous anticipons, notamment du côté de la consommation de biens, risque de limiter le potentiel de gain supplémentaire de ce côté. La confiance affaiblie des ménages et des entreprises, le ralentissement de l'économie mondiale ainsi que la fragilité de son marché immobilier continueront aussi de peser sur la croissance. Elle devrait ainsi ralentir dans les prochains trimestres.

## IMPLICATIONS

L'abandon de la politique zéro COVID-19 fut clairement positif pour l'économie chinoise et cela semble enfin permettre à la demande intérieure de se relever. Dans ce contexte, la croissance du PIB réel devrait être plus forte cette année que le 3 % qui avait été observé en 2022. De plus, les prix des métaux et de l'énergie pourraient bénéficier de rebond.