

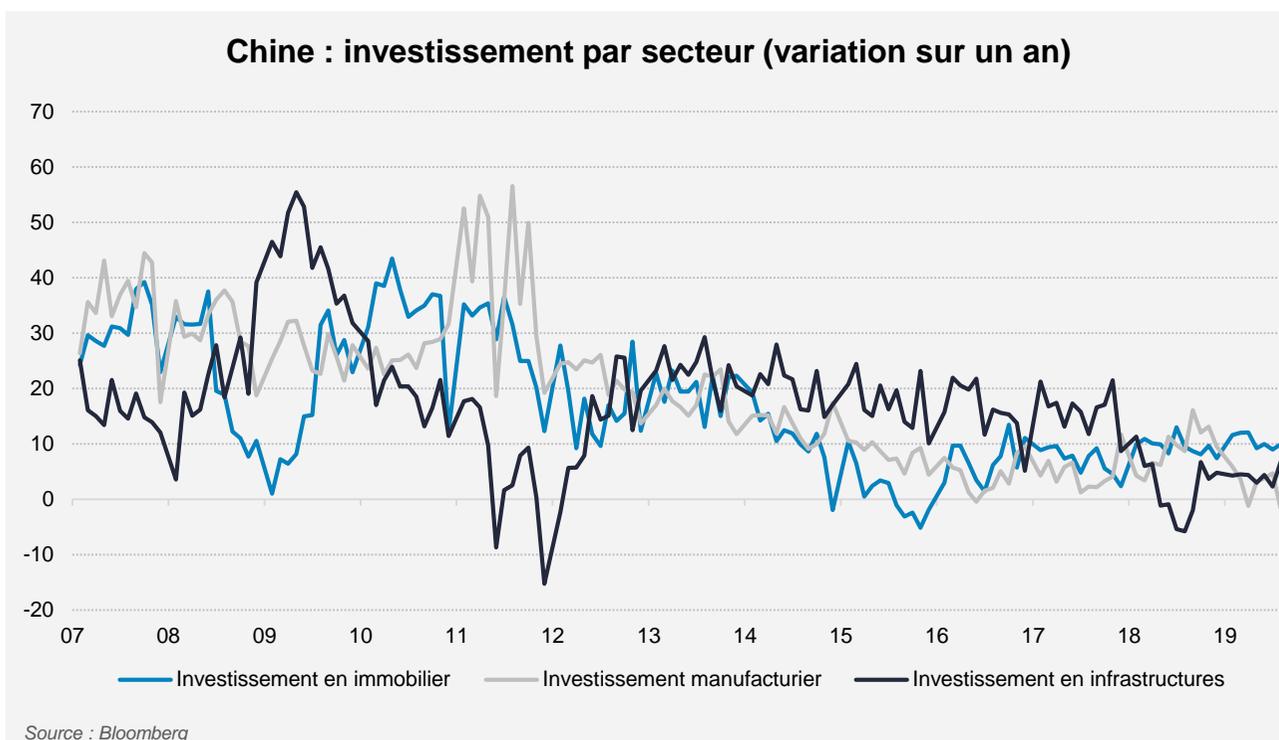
# Graphique de la semaine

2019 | Graphique n°32

## CHINE : DES SIGNAUX MITIGÉS SUR LA CONJONCTURE

Les statistiques d'activité du mois d'août publiées le 16 septembre sont ressorties nettement en dessous des attentes. Alors que le consensus attendait un rebond, après des données décevantes en juillet, celles-ci montrent, au contraire, un nouveau ralentissement de la production industrielle, des ventes au détail et de l'investissement.

Dans le détail, ce sont surtout l'investissement dans le secteur manufacturier et les ventes de voitures qui ralentissent. Le reste de l'économie tient mieux. L'investissement en immobilier est bien orienté, l'investissement en infrastructures rebondit et les ventes au détail hors automobiles se redressent. Concernant le ralentissement de la production industrielle, l'office des statistiques chinois a indiqué qu'elle a notamment été pénalisée par les intempéries dans l'est du pays.



## NOTRE ANALYSE

La dégradation des statistiques d'activité, en juillet et en août, fait craindre un nouvel affaiblissement de la croissance chinoise au troisième trimestre. D'autant que les données d'activité de septembre risquent d'être perturbées par certaines restrictions visant à limiter la pollution, en amont de la célébration du 70<sup>ème</sup> anniversaire de la République populaire.

Le rebond de l'investissement en infrastructures est toutefois encourageant, car il pourrait indiquer que les mesures de soutien mises en place par les autorités commencent à se diffuser à l'économie réelle. Ces mêmes mesures devraient amortir l'impact négatif de la guerre commerciale sur l'activité, mais leur efficacité reste à surveiller.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 20 septembre 2019 et est susceptible de changer.

**SUIVEZ  
& PARTAGEZ**  
l'actualité de Lazard Frères Gestion



**Site Internet**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



**Blog**  
[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



**Twitter**  
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



**LinkedIn**  
Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. LAZARD FRERES GESTION - S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION