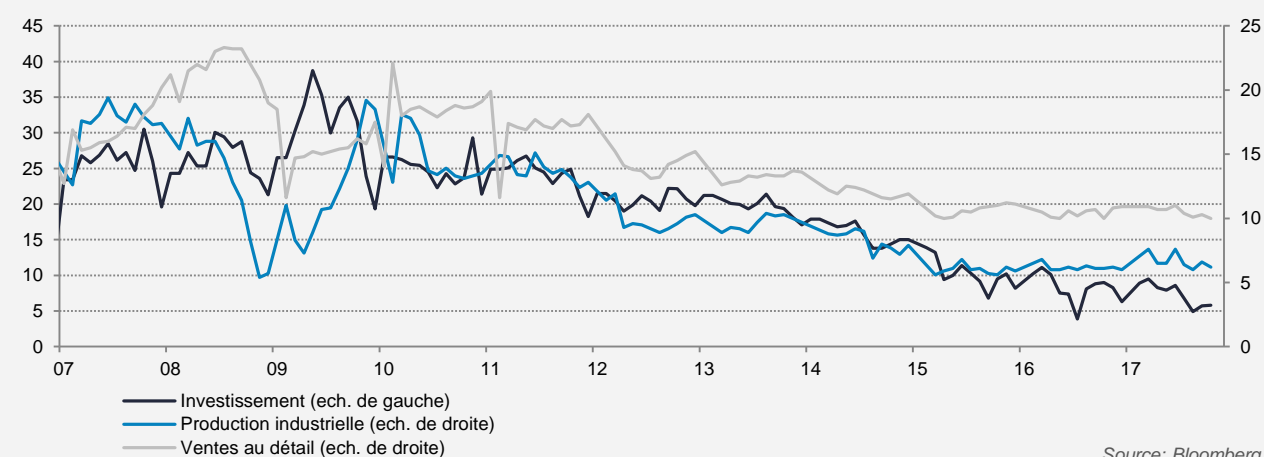


CHINE : RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ EN OCTOBRE

Après un léger ralentissement de la croissance chinoise au troisième trimestre (+6,8% sur un an contre +6,9% au deuxième trimestre), les statistiques sur l'activité dans le pays en octobre sont ressorties en dessous des attentes des analystes, en particulier la production industrielle (+6,2% sur un an contre +6,6% en septembre) et les ventes au détail (+10,0% sur un an contre +10,3% en septembre). L'investissement global s'est stabilisé (+5,8% sur un an contre +5,7% en septembre) mais il a ralenti dans le secteur de l'immobilier. Les ventes de logements et les mises en chantier se sont également affaiblies.

CHINE: DONNÉES D'ACTIVITÉ (VARIATION SUR UN AN)



OUR ANALYSIS

Le ralentissement de l'activité mis en évidence par ces statistiques a pu être exagéré par des facteurs exceptionnels. En effet, le mois d'octobre de cette année comprend un jour ouvré de moins que le mois d'octobre de l'année passée en raison d'un changement dans le calendrier de la fête de la mi-automne. Il est également possible que les consommateurs chinois aient reporté une partie de leurs achats sur le mois de novembre dans l'anticipation des soldes en ligne proposées à l'occasion de la fête des célibataires. Enfin, la tenue du 19^{ème} Congrès du Parti communiste chinois (PCC) à la mi-octobre a pu se traduire par une diminution de l'activité dans la région de Pékin, pour des raisons de sécurité ou de contrôle de la pollution.

La lutte contre la pollution est un élément qui pourrait continuer de peser sur l'activité industrielle dans les mois à venir, le ministère de l'environnement ayant prévu de la renforcer dans le nord de la Chine pendant la saison de chauffage d'hiver. Les services et la consommation devraient toutefois continuer d'amortir le ralentissement de la croissance qui ne devrait ainsi être que modéré.

Ce fléchissement de l'activité illustre bien le message envoyé par Xi Jinping lors du 19^{ème} Congrès du PCC, à savoir privilégier la qualité de la croissance plutôt que la quantité. Si cette approche devrait être bénéfique sur le long terme, à court terme elle pourrait se traduire par une croissance un peu plus faible.

Et comme elles l'ont fait par le passé, les autorités chinoises devraient continuer de piloter le ralentissement afin qu'il ne soit pas trop rapide.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 15 novembre 2017 et est susceptible de changer.

SUIVEZ
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

www.lazardfreresgestion.fr



Blog

www.lazardfreresgestion-tribune.com



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.