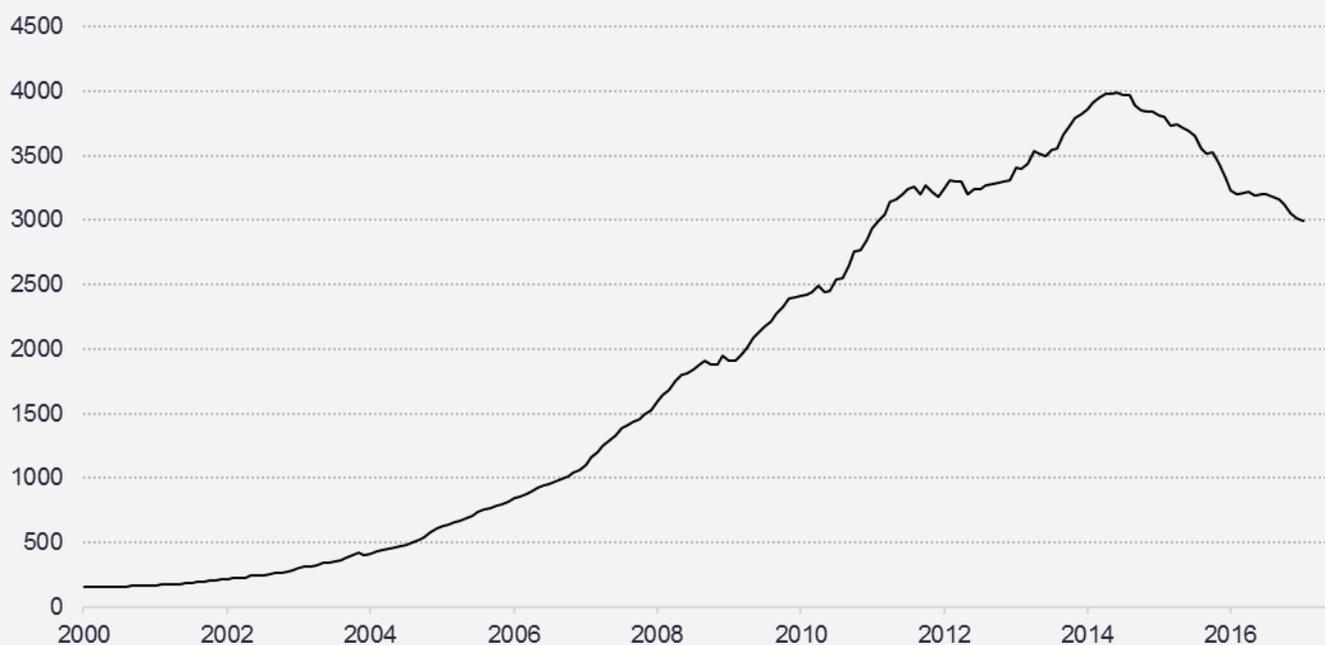


## CHINE : LES RÉSERVES DE CHANGE PASSENT SOUS LE SEUIL PSYCHOLOGIQUE DES 3000 Mds USD

D'après les données de l'Administration publique des changes (SAFE), les réserves de change chinoises ont diminué de 12 milliards de dollars en janvier pour s'établir sous le seuil psychologique des 3000 milliards de dollars à 2998 milliards de dollars, revenant ainsi sur les niveaux qui prévalaient en 2011. Corrigée de la dépréciation du dollar contre les principales devises qui augmente la valeur des réserves non libellées en dollar, la baisse avoisinerait les 40 milliards de dollars, soit une légère accélération par rapport au mois de décembre.

CHINE : RÉSERVES DE CHANGE EN Mds USD



Source : Bloomberg, au 13 février 2017

## NOTRE ANALYSE

La variation des réserves de change et le chiffre de balance commerciale de janvier permettent d'approximer **les sorties de capitaux qui semblent avoir accélérées sur le mois, en dépit du renforcement des contrôles par les autorités chinoises. Si le niveau des réserves est encore adéquat d'après les mesures traditionnelles** (elles couvrent par exemple plus de trois fois la dette extérieure à court terme), le rythme de baisse n'en reste pas moins très rapide.

Pour enrayer cette tendance, une solution consisterait à laisser flotter librement la devise, au risque de créer un mouvement de panique. Une autre à remonter les taux d'intérêt pour attirer des capitaux, ce qui pourrait peser sur des entreprises déjà très endettées. Ainsi, **les autorités chinoises devraient probablement continuer dans le sens des contrôles de capitaux dont l'efficacité reste encore à prouver.**

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 13 février 2017 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)



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.