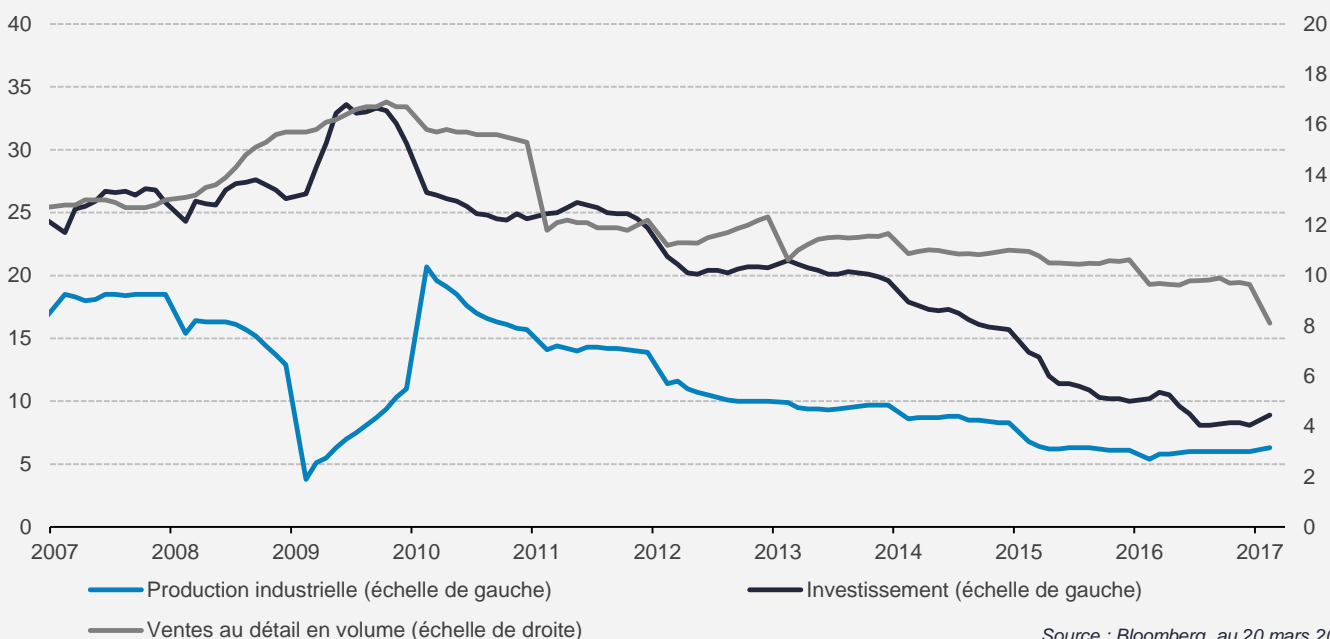


## CHINE : LA CONJONCTURE EST BIEN ORIENTÉE EN CE DÉBUT D'ANNÉE

Le 14 mars, l'office des statistiques chinois a publié les principales données d'activité regroupant les mois de janvier et de février afin d'éviter les distorsions liées au calendrier du Nouvel an chinois. **La production industrielle est ressortie en hausse** de 6,3% sur un an, contre +6,0% en 2016, un rythme légèrement supérieur aux attentes. **L'investissement a également surpris favorablement** (+8,9% sur un an après +8,1% en 2016), grâce aux secteurs de l'immobilier et aux dépenses en infrastructures. **La principale déception est à chercher du côté de la consommation.** En effet, après une hausse en volume de 9,7% en 2016 les ventes au détail ont augmenté de 8,1% sur un an.

### DONNÉES D'ACTIVITÉ

Variation sur un an du cumul annuel



Source : Bloomberg, au 20 mars 2017

## NOTRE ANALYSE

Validant le message envoyé par les enquêtes PMI, **ces statistiques décrivent une conjoncture chinoise relativement bien orientée en ce début d'année**, le ralentissement de la consommation étant en partie compensé par l'accélération de l'investissement. **Pour l'instant, les mesures visant à refroidir le marché de l'immobilier ne se traduisent pas par un ralentissement de l'activité dans ce secteur**, comme le montrent les ventes de logements et les mises en chantier, qui se tiennent bien.

**Le ralentissement de la consommation est surtout lié à celui des ventes de voitures** (-1,0% sur un an après +10,1% en 2016). Il est possible qu'elles subissent un contrecoup après que les autorités ont remonté la taxe sur les ventes de petites cylindrées de 5,0% à 7,5% en janvier 2017. L'abaissement de cette taxe de 10% à 5% fin 2015 avait déclenché une forte hausse en 2016. Mais hors de cette catégorie, l'office des statistiques a indiqué que les ventes au détail étaient relativement stables. **Ces chiffres constituent un bon point de départ pour le gouvernement chinois qui a annoncé viser une croissance d'environ 6,5% cette année.**

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 20 mars 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