

## **Perspectives macroéconomiques mondiales pour 2020 – La Chine en 2020**

### **Comment l'économie chinoise se comportera-t-elle au cours de l'année à venir?**

Fin 2019, les données économiques de la Chine ont commencé à s'améliorer, ce qui est un élément essentiel sur lequel se fondent nos prévisions selon lesquelles la conjoncture macroéconomique devrait s'améliorer en 2020.

Les marchés mondiaux ont pris note que l'amélioration de la situation en Chine signifie l'amélioration du commerce mondial, un secteur manufacturier plus mondial, ainsi que les diverses mesures de relance monétaire et budgétaire semblent apporter un soutien important. Mais, à notre avis, le plus grand risque pour l'économie mondiale en 2020 est la résurgence de la faiblesse en Chine.

L'économie chinoise continue de souffrir d'une foule de problèmes. Deux en particulier : d'une part, la reprise du marché immobilier chinois semble faible. Il est peu probable qu'elle apporte à l'économie chinoise le même soutien qu'en 2013 ou en 2016 et, en second lieu, nous nous attendons à ce que les conditions financières demeurent serrées, car Beijing restreint les mesures de relance axées sur le crédit et délaisse la politique monétaire.

Pour l'ensemble de l'Asie, une reprise timide en Chine et la faiblesse de la demande chinoise laissent présager une reprise de la « forme L » et non la forte reprise de la croissance observée au cours des cycles précédents. Cela signifie également que l'économie de l'Asie ne connaîtra pas tout de suite les améliorations observées en Europe et aux États-Unis.