



# Doit-on s'inquiéter de la Chine ?

---

Points clés du  
diagnostic de  
risques

# Evergrande, too big to fail?

---

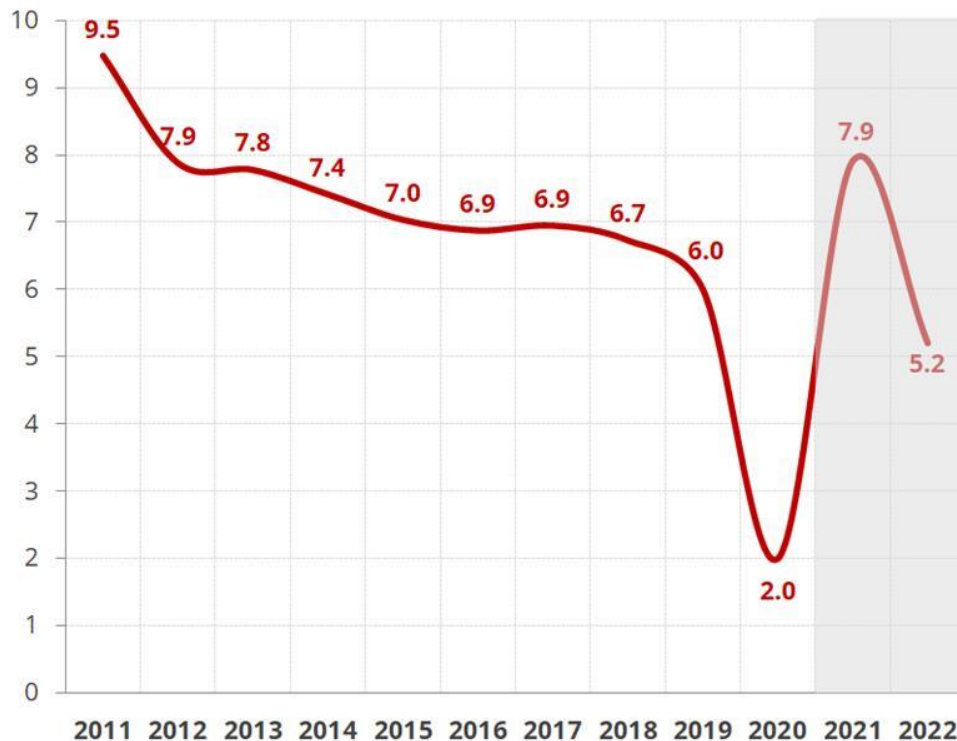
Evergrande, 2<sup>ème</sup> promoteur immobilier chinois, agite les marchés financiers depuis quelques semaines en posant la question d'un risque systémique potentiel à l'image de Lehman et la crise financière de 2008.

La société se caractérise désormais par un endettement record, un effondrement de son cours boursier, et un risque de faillite... Et un gouvernement chinois peu enclin à sauver l'entreprise, avec donc la perspective d'une restructuration financière substantielle.

La capacité chinoise de contrôle sur l'ensemble du système financier, d'une toute autre nature que la relation entre autorités américaines et Lehman en 2008, doit rassurer sur le risque de contagion et de crise systémique.

# Ralentissement de croissance en 2022

Chine – croissance du PIB (%)



La croissance de la Chine risque de surprendre à la baisse (au-delà d'un effet rebond post Delta temporaire) et de se rapprocher plus rapidement que prévu de sa tendance à long terme (autour de 5%).

Sources, TAC ECONOMICS, IMF/WEO

# Points clés

---

- De nouvelles "mesures de répression" à l'encontre des grandes entreprises d'importance stratégique sont à attendre, tout comme une restructuration contrôlée mais coûteuse du secteur immobilier et **la poursuite de « deleveraging » des groupes d'Etat.**
- La forte divergence entre les prix à la production et à la consommation suggère une **compression des marges** et davantage de **difficultés dans les activités en aval des chaînes de production.** Les secteurs les plus à risque sont l'immobilier, les compagnies aériennes, les services publics et la santé.
- Les **marchés financiers chinois resteront volatils**, avec une pression à la baisse à moyen terme liée à une intervention plus importante de l'État. Le taux de change serait autorisé à se déprécier modestement l'année prochaine (jusqu'à 6,75 USD/CNY) afin de fournir un tampon aux entreprises exportatrices à un moment où la politique monétaire américaine s'oriente vers la normalisation.

**Envie d'échanger ? N'hésitez pas à nous contacter !**

---

## **Contact**

**Morgane LOHEZIC**

**Responsable développement et communication**

**[morgane.lohezic@taceconomics.com](mailto:morgane.lohezic@taceconomics.com)**

**Tel: +33 (0)2 99 39 31 40**

**[www.taceconomics.com](http://www.taceconomics.com)**

