

Investments - Flash



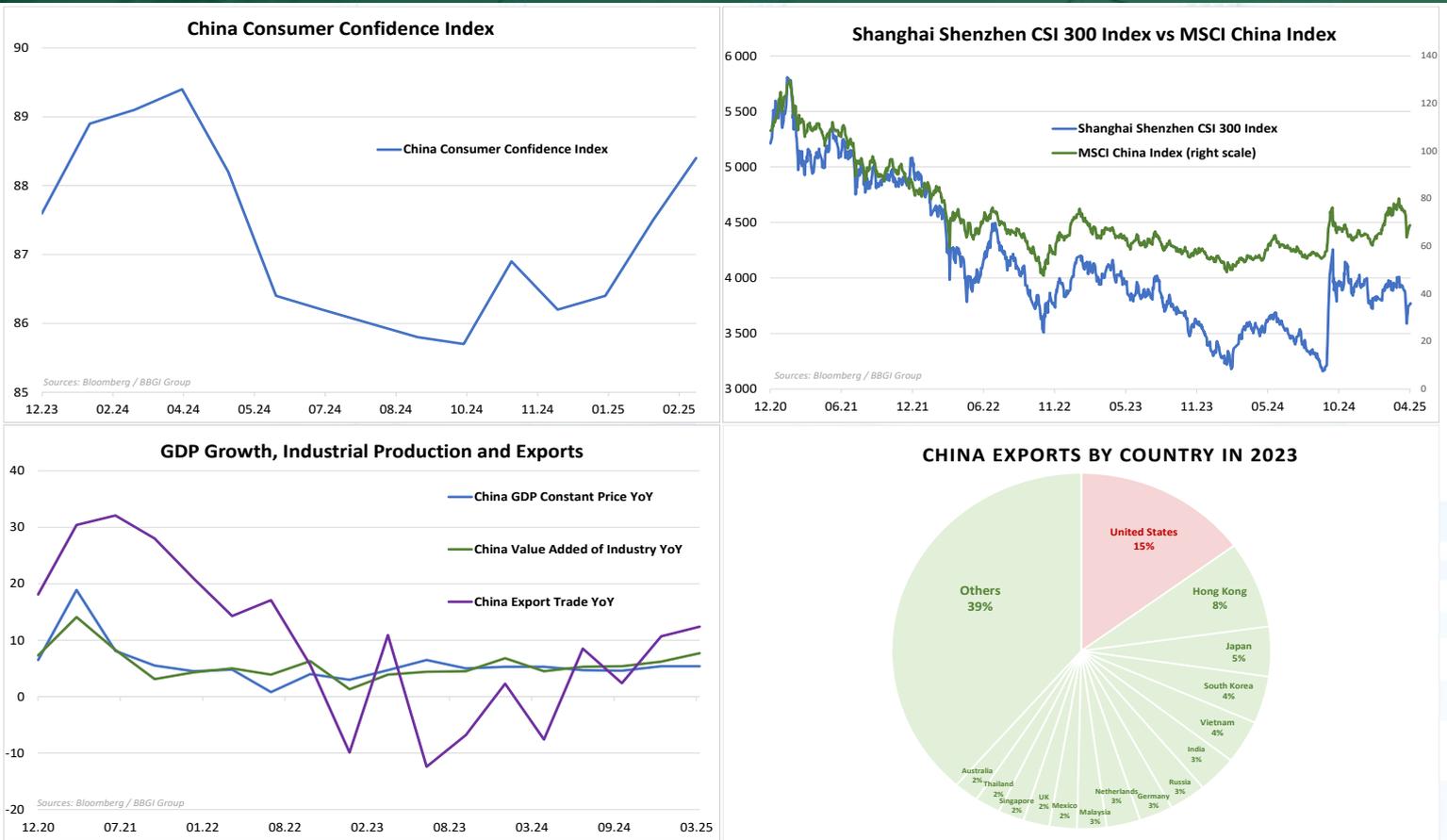
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE PIB CHINOIS N'EST PAS SI SENSIBLE AUX DROITS DE DOUANE

Les exportations chinoises vers les Etats-Unis ne représentent que 3% du PIB

La Chine a annoncé des mesures de stimulation économique au cours des derniers mois pour tenter de relancer la demande intérieure, alors que la guerre commerciale fait rage avec les Etats-Unis. La Chine s'y était préparée en adoptant notamment une politique monétaire nettement plus souple, ainsi que des mesures de soutien à la demande intérieure. Depuis quelques mois, on assiste à une amélioration des indicateurs avancés et des statistiques chinoises qui pointent à la fois sur une relance de l'activité industrielle et sur une reprise également dans les secteurs des services. Le gouvernement chinois semble avoir correctement réorienté son économie vers une croissance de la demande intérieure. La guerre commerciale réduit les attentes de croissance du PIB chinois malgré un budget en hausse et un déficit piloté de 8.5% du PIB. Le sentiment des ménages s'est amélioré, ce qui augure favorablement pour l'évolution prochaine de la consommation. Les indicateurs dans

le secteur de la construction semblent également profiter des mesures de soutien du gouvernement, ce qui constitue aussi une évolution indispensable à l'amélioration globale du sentiment pour l'économie chinoise. Dans ce contexte, le gouvernement chinois n'a pas hésité à contrer les tarifs américains et à tester la détermination de Trump. A vrai dire, le poids des exportations chinoises vers les Etats-Unis est pratiquement devenu négligeable si l'on calcule l'impact des exportations vers les Etats-Unis (15%) par rapport au total des exportations et le ratio des exportations par rapport au PIB (20%). Un arrêt total des exportations vers les USA, sans compensation, n'aurait qu'un impact sur 3% du PIB total. Les actions chinoises ont été injustement pénalisées par le climat boursier délétère des dernières semaines et offrent désormais, selon nous, de meilleures opportunités.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.