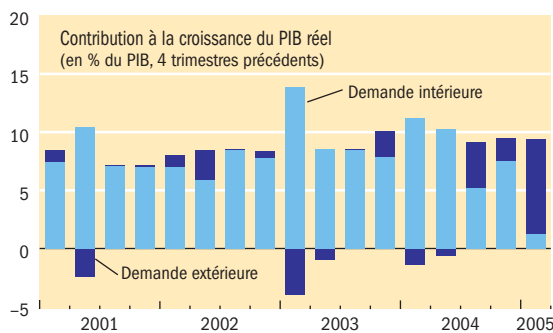


La Chine

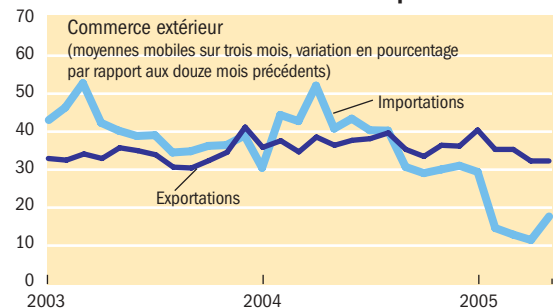


La croissance est restée vigoureuse et l'inflation peu élevée. Un gros excédent commercial, conjugué à un afflux de capitaux, a maintenu les réserves officielles à un haut niveau. En juillet, la Chine a abandonné l'arrimage de fait de sa monnaie au dollar et adopté un régime de flottage dirigé dans lequel la monnaie est rattachée à un panier de monnaies, avec réévaluation initiale de 2 % par rapport au dollar.

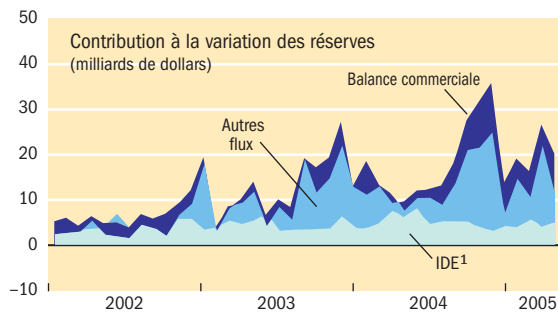
La croissance est restée vigoureuse, tirée de plus en plus par les exportations nettes.



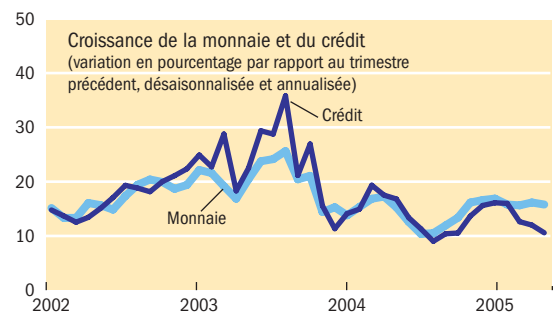
Les exportations sont en plein essor, mais la croissance des importations a été freinée par une expansion plus lente des investissements et une production accrue de biens de substitution aux importations.



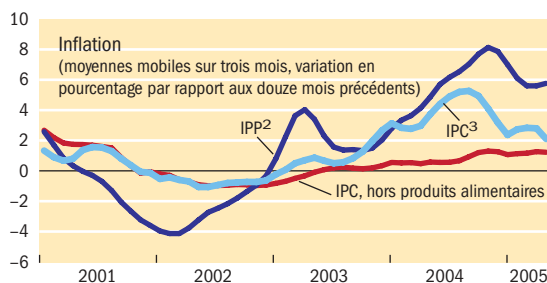
Le gros excédent commercial, conjugué aux entrées de capitaux, a accru les réserves.



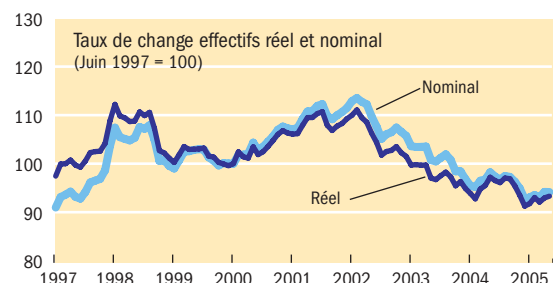
Mais en dépit de la croissance des réserves, l'expansion monétaire s'est ralentie par rapport aux sommets de 2003.



L'inflation s'est ralentie depuis le troisième trimestre de 2004, surtout par suite de l'inversion de la hausse du prix des produits alimentaires.



Le renminbi, qui se dépréciait depuis le début de 2002, s'est apprécié quelque peu après la fin de 2004 par suite de l'affermissement du dollar.



Sources : CEIC Data Co., Ltd.; estimations des services du FMI.

¹IDE = investissement direct étranger ²IPP = indice des prix à la production ³IPC = indice des prix à la consommation.