La Chine, un modèle de résilience

Zhang ZHANG, Analyste/Gérante, Spécialiste Asie, Expertise Marchés Emergents

Rédigé le 21 avril 2020

Le coronavirus a frappé de plein fouet l'économie mondiale cette année en obligeant plus de la moitié de la population sur Terre à vivre en confinement, pour la première fois dans l'histoire de l'humanité. La Chine a appris des erreurs commises dans la gestion de la crise du SRAS en 2003. Les autorités se sont montrées particulièrement réactives après avoir identifié le premier cas d'infection mi-décembre 2019. Le pays a décrété le confinement national le 23 janvier, un mois seulement après la détection du premier cas (contre cinq mois lors de la pandémie de SRAS en 2003).

Le gouvernement chinois n'a ménagé aucun effort pour combattre le virus, et mobilisé les ressources nationales en un temps record. Neuf hôpitaux ont été construits en 15 jours pour traiter les patients dans le berceau de l'épidémie, à Wuhan, qui a été particulièrement touchée. Le pays a mis en place des règles de confinement strictes, et s'appuie sur son vaste réseau de surveillance pour identifier et isoler les cas d'infection potentiels. La police a utilisé des drones dans les rues et les quartiers résidentiels pour faire respecter le confinement. Elle a également envoyé des caméras thermiques et des robots pour vérifier la température corporelle à distance et désinfecter les points de contrôle très fréquentés, comme les aéroports et les gares ferroviaires. Grâce aux réseaux sociaux, la population chinoise est plus connectée que jamais. Les citoyens peuvent suivre l'évolution de l'épidémie ainsi que les instructions du gouvernement en temps réel, partageant d'importantes informations autour d'eux.

Tous ces efforts ont porté leurs fruits. Après deux mois de confinement à l'échelle nationale, la Chine parvient aujourd'hui à contenir le virus. La population chinoise sort désormais de l'isolement tandis que d'autres pays sont toujours confinés.

Les marchés anticipent une hausse du PIB de 2 % à 4 % en Chine pour 2020, soit 2 % à 3 % de moins que le taux de croissance normalisé. Cela dit, l'économie chinoise continue de croître et semble suffisamment solide pour compenser les dégâts considérables causés par le virus. Grâce à la digitalisation, la Chine fait preuve d'une résilience exceptionnelle en comparaison avec son niveau d'avant crise et ses pairs étranger (par bien des aspects).

Il va sans dire que la science et les technologies sont des armes clés pour lutter contre la maladie. L'intelligence artificielle contribue largement à accélérer le séquençage de l'ADN du virus dans la conception d'un remède. En collaboration avec le gouvernement, les grandes sociétés Internet chinoises mettent à profit d'énormes quantités de données utilisateur et un savoir-faire avancé en matière de Big Data pour faciliter le traçage des sources potentielles d'infection. Compte tenu du risque élevé de contagion dans les hôpitaux, les patients préfèrent se rendre sur des plateformes en ligne pour obtenir un diagnostic et des ordonnances de médicaments. Les efforts croissants de sensibilisation en matière de santé visant à enrayer la pandémie de COVID-19 auront un impact positif à long terme sur le secteur des soins de santé dans le monde.

Du point de vue de la demande, le contexte actuel crée de nouvelles habitudes chez les consommateurs. L'expansion de la vente en ligne s'accélère au détriment des magasins physiques. La peur d'être infecté dans les supermarchés a poussé un grand nombre de personnes à faire leurs courses sur Internet. Les ventes de produits alimentaires en ligne ont plus que triplé depuis le début de l'épidémie. Le taux de pénétration est certes encore faible à ce jour pour ce secteur (< 3 %), mais nous observerons probablement une évolution des comportements d'achats à plus long terme. Rappelons qu'Alibaba a lancé sa première plateforme de e-commerce en 2003, pendant la crise du SRAS. La peur de sortir a toutefois incité les consommateurs chinois à donner leur chance à de nouveaux concepts tels que celui d'Alibaba, ce qui a largement favorisé le boom des achats en ligne.

Voilà 17 ans que la crise du SRAS s'est produite. Le taux de pénétration du e-commerce en Chine s'élève aujourd'hui à 25 %. Autrement dit, pour quatre dollars dépensés dans la vente en détail, un dollar est dépensé en ligne. Le taux de pénétration de la Chine est plus de deux fois supérieur à celui des États-Unis (11 %). Pendant la crise du COVID-19, le e-commerce a de nouveau démontré un net avantage. Au mois de février, alors que la Chine était confinée, la livraison express nationale n'a baissé que de 10 % par rapport à l'an dernier. L'activité a repris en forme de V et retrouvé son rythme normalisé. Alors que le total des ventes au détail (hors ligne + en ligne) a diminué de 20 % en janvier/février et de 16 % en mars, les ventes en ligne ont progressé de 3 % et 11 % respectivement.

La livraison de repas est un autre atout de l'économie chinoise. Grâce à l'étendue du réseau Internet chinois, 20 % des restaurants en ligne ont pu livrer des repas pendant le confinement national, ce qui a permis à plusieurs petites entreprises d'assurer leur survie. La « livraison sans contact » et des robots ont également été mis en place dans certaines grandes zones résidentielles pour protéger les livreurs. À ce jour, 90 % des restaurants ont rouvert leurs portes. Les Chinois font la queue devant les restaurants haut de gamme pour partager un repas avec leur famille et leurs amis, qu'ils n'ont pas vus depuis deux mois.

Sans surprise, le divertissement en ligne a atteint son apogée pendant l'épidémie : confinés chez eux, les Chinois ont pu consacrer plus de temps au streaming, aux jeux vidéos et aux interactions avec leur famille et leurs amis via les réseaux sociaux. Le chiffre d'affaires des jeux mobiles en Chine a augmenté de 50 % au premier trimestre 2020, sa plus forte croissance depuis 2016. Le jeu star « The Honour of King » a généré 2 milliards de yuans de revenus par jour, et atteint un chiffre d'affaires record la veille du nouvel an chinois.

Du point de vue de l'offre, le niveau avancé de digitalisation de la Chine a également aidé le pays à surmonter les effets de la pandémie de COVID-19. Selon les secteurs et les zones géographiques, et parfois à un niveau supérieur à celui observé dans les pays occidentaux, le télétravail a permis aux entreprises chinoises de maintenir leur activité pendant la crise. Les solutions informatiques de travail à domicile, couplées à des réunions d'équipe ponctuelles, se sont avérées aussi efficaces que le travail en présentiel. Les éditeurs de logiciels chinois ont joué un rôle clé en développant des solutions cloud fiables, des applications bureautiques basiques aux logiciels ERP plus sophistiqués.

Le constat est le même dans le domaine de l'éducation, qui constitue une priorité absolue pour la plupart des Chinois. Afin d'éliminer le risque d'infection tout en assurant la continuité de l'enseignement, les autorités ont exigé que les 276 millions d'étudiants (l'équivalent de la population des États-Unis) reprennent leurs études via des plateformes en ligne. Ce faisant, la Chine a lancé le plus grand « mouvement en ligne » de l'histoire de l'éducation. C'est grâce au dynamique des plateformes d'enseignement en ligne qu'un tel mouvement a été possible.

Pour que les services en ligne fonctionnent correctement dans un si grand pays, ceux-ci doivent s'appuyer sur une infrastructure télécoms solide. Les autorités chinoises exigent d'importants efforts d'investissement de la part des opérateurs de télécommunications afin de soutenir une économie de plus en plus digitalisée. La technologie 5G est ainsi disponible depuis plusieurs mois dans les grandes villes, tandis que les premières offres n'ont pas encore été lancées en Occident. Au cours des cinq prochaines années, les opérateurs de télécommunications vont dépenser 3 500 milliards de yuans (env. 500 milliards de dollars US) d'investissements pour finaliser le déploiement de la 5G à travers le pays. Ces dépenses permettront d'accélérer la transition numérique de la Chine vers une économie toujours plus résiliente.

Alors que les chercheurs du monde entier se mobilisent pour trouver un remède contre le coronavirus, la Chine montre qu'elle a adopté un modèle économique robuste pour pallier la crise à l'ère digitale. Les entreprises chinoises se sont focalisées sur la transformation digitale au cours des dix dernières années. Le COVID-19 a joué le rôle de catalyseur pour accélérer cette transformation. Nous sommes arrivés à un tournant historique. La situation actuelle va promouvoir une intégration plus profonde des plateformes digitales, qui impactera encore plus le modèle commercial des entreprises. La digitalisation de l'économie chinoise est déjà une source de résilience en soi, qui se confirmera à mesure que la Chine poursuivra sa transformation digitale. L'initiative chinoise des Routes de la soie numériques contribuera davantage à son accélération et son expansion.

Contributeurs : Expertise Marchés Emergents Analystes/Gérants

Matthieu BELONDRADE

Gary TAN

Alexandre CARRIER

Vikas SHAH

Synthèse - Tendances de digitalisation en Chine

E-commerce

Le taux de pénétration actuel de 25 % en Chine est plus de deux fois supérieur à celui des États-Unis (11 %) Le coronavirus a eu un impact limité sur les volumes et les revenus des entreprises (***Taobao et TMALL de Alibaba***) et le transport express entame déjà une reprise en V (***ZTO express,*** *entreprise leader dans le marché de la livraison express)*

Divertissement en ligne

Le chiffre d'affaires des jeux mobiles a augmenté de 50 % au premier trimestre 2020, sa plus forte croissance depuis 2016. Cinq des 10 meilleurs jeux ont été édités par ***Tencent*** (dont le jeu phare « The Honor of King »).
La publicité sur les réseaux sociaux est aujourd'hui essentielle pour connecter les marques avec les consommateurs. Partant de ce constat, ***Tencent*** a augmenté le nombre d'emplacements publicitaires par utilisateur et par jour.

Big data

Les entreprises Internet (***Tencent et Alibaba***) travaillent en étroite collaboration avec le gouvernement pour rechercher la source du COVID-19.

Travail à distance

Les éditeurs de logiciels jouent un rôle clé pour apporter aux travailleurs des solutions cloud fiables, des outils de bureautique basiques aux logiciels plus sophistiqués d'ERP.
(***Yonyou,*** fournisseur leader de logiciels)

Cloud

Aujourd'hui leader du cloud computing en termes de parts de marché, ***Alibaba*** investira 28 milliards de dollars supplémentaires au cours des 3 prochaines années dans les technologies liées aux systèmes d'exploitation, serveurs, puces et réseaux.

Enseignement en ligne

C'est une priorité absolue pour les Chinois : 276 millions d'étudiants utilisent actuellement des plateformes de cours en ligne
(***TAL,*** *entreprise leader dans l'enseignement et les technologies).*

Livraison de repas

En attendant que les restaurants rouvrent leurs portes, ce qui est aujourd'hui le cas, les plateformes (***Meituan***, *le leader chinois de la livraison de repas*) ont redoublé d'efforts pour livrer des repas au plus grand nombre de clients et permis à plusieurs petits entreprises de survivre au confinement. Des robots ont été utilisés dans les grandes zones résidentielles pour protéger les livreurs.

Migration du commerce traditionnel vers le e-commerce

Cette tendance a incité le leader de la publicité automobile (***Autohome***, *premier portail automobile)* à organiser le tout premier Salon de l'Auto en ligne en Chine. L'Association chinoise des constructeurs automobiles (CAAM) prévoit une baisse limitée de -10 % des volumes en 2020 (vs -20% au niveau mondial), ce qui démontre bien la résilience du secteur local.

Courses en ligne

Le secteur de la distribution alimentaire en ligne a été l'un des moins touchés par la pandémie. Un nombre croissant de consommateurs se sont tournés vers les plateformes en ligne pour faire leurs courses alimentaires (***Sun Art,*** *leader de la distribution alimentaire*), et cette novelle tendance va probablement se confirmer sur le long terme.

Diagnostic et prescription de médicaments en ligne

Ali Health (*filiale d'Alibaba dans la santé*), un acteur intégré dans le secteur des soins de santé, est bien placé pour bénéficier de cette tendance à mesure que les soins de santé adoptent une approche plus holistique.

Intelligence artificielle

La technologie joue un rôle clé pour accélérer le séquençage ADN, une étape essentielle dans la recherche d'un remède au virus
(***Wuxi Biologics,*** *société spécialisée dans les plateformes en libre accès de R&D en biotechnologies*)

Déploiement de la 5G

Aucun retard n'a été annoncé dans le déploiement de la 5G, qui apportera un soutien précieux au développement de l'économie digitale. Environ 3 500 milliards de yuans seront alloués à ce projet d'ici fin 2025. Trois grands opérateurs prévoient de construire 600 antennes 5G en 2020.
(***China Tower,*** *premier opérateur de tours de télécommunications*)

Source : Ostrum AM. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations qu'il contient sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Les analyses et les opinions formulées dans le présent document représentent le point de vue subjectif des auteurs référencés. Elles sont émises à la date indiquée et sont susceptibles de changer sans préavis. Rien ne garantit que la situation évoluera comme le prévoit ce document.

Ostrum ASSET MANAGEMENT

An affiliate of: NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

MENTIONS LEGALES

OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Asset management company regulated by AMF under n° GP-18000014 – Limited company with a share capital of 27 772 359 euros
Trade register n°525 192 753 Paris – VAT: FR 93 525 192 753 – Registered Office: 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris – www.ostrum.com | Tél. : 01 58 19 09 80

LES PERFORMANCES INDIQUÉES SONT REPRÉSENTATIVES DES PERFORMANCES PASSÉES ET NE SONT PAS UNE GARANTIE DES RÉSULTATS FUTURS.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

RCS Paris n° 453 952 681, 43 avenue Pierre Mendès-France 75648 Paris cedex 13, Société anonyme au capital de €178 251 690 - www.im.natixis.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris – Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009.
Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris www.im.natixis.com

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.
Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.
En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.
Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.