



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 25 août 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Conjoncture : ralentissement de l'investissement en juillet

Entreprises : le profit des entreprises industrielles chinoises a baissé de 1,7 % au cours des 7 premiers mois

Immobilier : Shanghai assouplit les règles d'achat de biens immobiliers

Banque et Finance [\(ici\)](#)

Immobilier : Evergrande radié de la bourse d'Hong Kong

Marchés financiers : les indices boursiers chinois et hongkongais toujours dans une dynamique haussière

Échange et politique commerciale [\(ici\)](#)

Relations Chine-US : les tensions commerciales persistent malgré la prolongation de la trêve tarifaire

Défense commerciale : prolongation des enquêtes sur les produits laitiers européens et l'importation de bœuf

Relations Chine-Canada : Pékin saisit l'OMC contre les surtaxes canadiennes sur l'acier et l'aluminium

Relations Chine-Canada : tenue à Ottawa de la 28ème Commission mixte sur l'économie et le commerce

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Politique industrielle : annonce de plusieurs mesures au cours de l'été visant à endiguer la « concurrence dite involutive »

Minerais critiques : nouvelles mesures sur la traçabilité des terres rares

Automobile : publication d'un projet d'avis sur le renforcement de la sécurité des véhicules autonomes

Robots : plan du MIIT pour la numérisation de l'industrie des machines

Développement durable, énergie et transports [\(ici\)](#)

Charbon : l'installation de nouvelles capacités se poursuit au premier semestre 2025

Marché carbone : publication d'une feuille de route à l'horizon 2030

Aviation civile : création de l'alliance chinoise de l'industrie du carburant d'aviation durable

Agriculture et agro-alimentaire [\(ici\)](#)

Marchés internationaux : la Chine cherche à renforcer sa résilience sur le soja

Actualités locales [\(ici\)](#)

Guangdong : inauguration de la première usine chinoise de recyclage plastique capable de recycler 200 000 tonnes par an

Fujian : mise en service de la plus grande base de production intégrée d'alcanes au monde

Jiangmen : mise en opération du détecteur de neutrinos Juno

Hong Kong et Macao

Hong Kong [\(ici\)](#)

Bourse : HKEX enregistre un bond de 41% de son bénéfice au deuxième trimestre 2025

Assurance : AIA a enregistré une hausse de 12% de son bénéfice au premier semestre 2025

Distribution : DFI Retail Group prévoit des licenciements pour s'adapter aux nouvelles tendances de consommation

Métal : doublement des importations nettes d'or de la Chine via Hong Kong en juillet

Macao [\(ici\)](#)

Recettes fiscales : 1,01 Md USD de taxes sur le jeu collectées en juillet

Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 4,8 % au premier semestre 2025

Taiwan [\(ici\)](#)

Croissance économique : Taïwan révisé ses prévisions officielles pour 2025 en tablant sur une croissance du PIB de 4,5 %

Budget 2026 : un budget 2026 présenté en hausse de 4,0 %, dont +23 % pour la défense nationale

Energie : demi-échec du referendum portant sur la reprise de la centrale nucléaire N°3

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : ralentissement de l'investissement en juillet

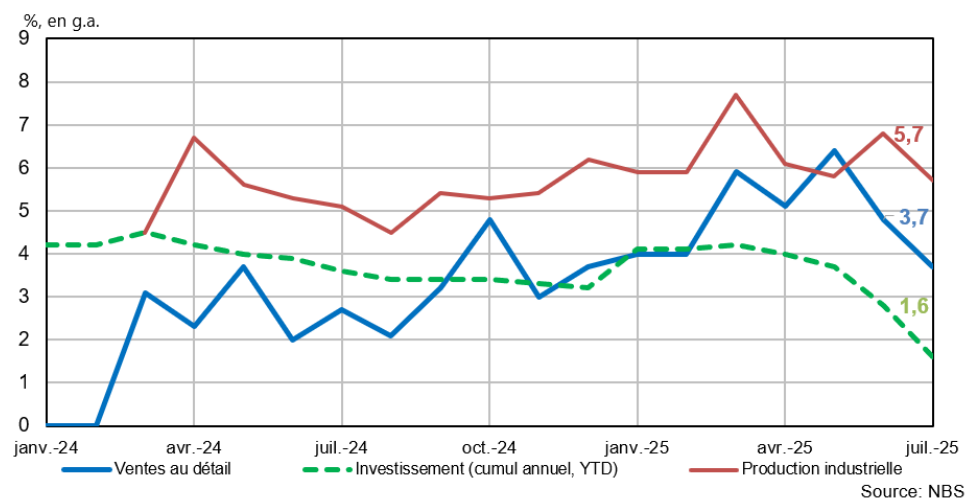
D'après les [statistiques publiées le 15 août 2025 par le Bureau National des Statistiques](#), l'activité économique chinoise ralentit au mois de juillet, bien que plusieurs indicateurs demeurent à des niveaux satisfaisants.

La production industrielle ralentit à +5,7 % en g.a. (après +6,8 % en juin), dont +6,2 % pour l'industrie manufacturière, tirée par la production d'équipements électriques (10,2 % g.a) et la production d'équipements électroniques (+10,2 % g.a). La production de services croît de +5,8 % en g.a.

Côté consommation, les ventes au détail ralentissent à +3,7 % g.a, dont +9,2 % pour les ventes en ligne. La consommation de services progresse à +5,2 %.

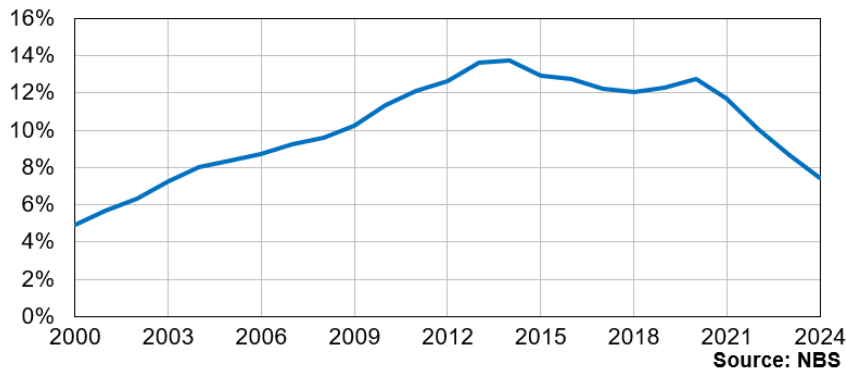
Les investissements ralentissent à +1,6 % en g.a, ils sont principalement portés par les investissements en infrastructure (+3,2 %) et dans l'industrie manufacturière (+6,2 %). En excluant l'investissement immobilier, l'investissement croît de +5,3 %.

Principaux indicateurs mensuels de conjoncture

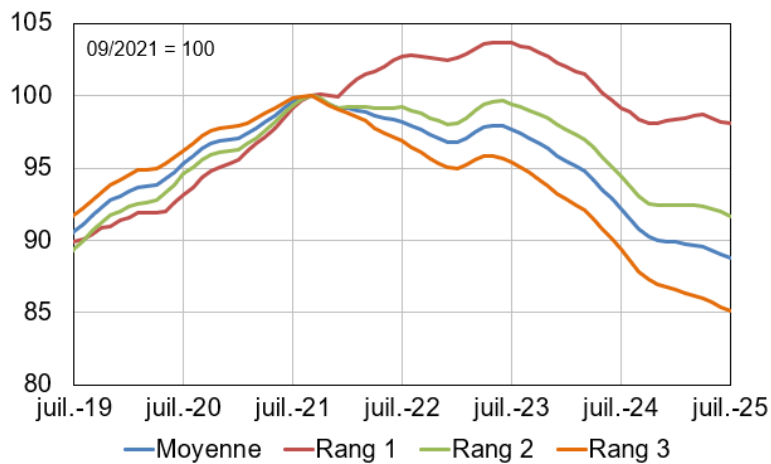


Le [secteur immobilier](#) reste le facteur principal de la faible croissance des investissements. Les investissements immobiliers continuent de se contracter, de 12 % g.a entre janvier et juillet. Les ventes de logements neufs continuent également de baisser sur la période à -4 %, tout comme les prix.

Investissement immobilier (% PIB)



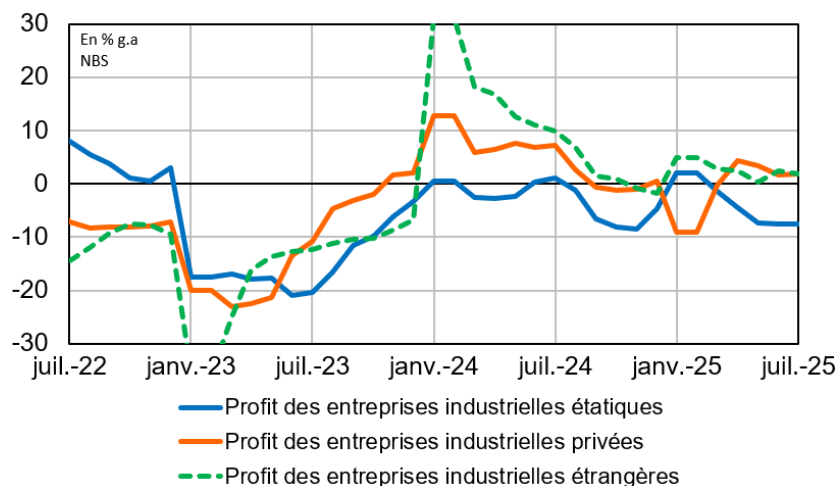
Evolution des prix de l'immobilier : par catégorie de villes



Entreprises : le profit des entreprises industrielles chinoises a baissé de 1,7 % au cours des 7 premiers mois

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) cette semaine les chiffres du profit des grandes entreprises industrielles chinoises. Sur la période de janvier à juillet, le profit total des entreprises industrielles s'est élevé à 4 020 (483 Mds EUR), en baisse de 1,7 % par rapport à la même période l'année dernière. Dans le détail, les entreprises industrielles étatiques chinoises ont vu leur profit brut baisser de 7,5 %, tandis que les entreprises privées chinoises et les entreprises étrangères enregistrent un profit en hausse de 1,8 %.

Profit des entreprises industrielles : en %, glissement annuel



Immobilier : Shanghai assouplit les règles d'achat de biens immobiliers

Le lundi 25 août, les autorités de la municipalité de Shanghai ont [annoncé](#) plusieurs mesures afin de stimuler le marché immobilier local, parmi lesquelles :

- Les résidents « éligibles » (pas de détails supplémentaires pour le moment) peuvent désormais acheter un nombre illimité de logements en dehors du périphérique extérieur de Shanghai.
- Les montants maximums de prêts immobiliers à taux préférentiels que les acheteurs peuvent contracter seront augmentés à 302 000 USD.

Ces annonces [suivent](#) les précédentes mesures prises par la municipalité de Pékin le 08 août dernier. Les autorités avaient également déclaré que les pékinois et les résidents ayant cotisé plus de deux ans dans la municipalité pourraient acquérir un nombre illimité de biens immobiliers en dehors du 5^{ème} périphérique, en plus d'augmenter les montants maximums d'emprunts hypothécaires à taux préférentiels.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Immobilier : Evergrande radié de la bourse d’Hong Kong.

Le lundi 25 août, la cotation d’Evergrande a été définitivement [arrêtée](#) à la bourse d’Hong Kong, après avoir été suspendue il y a un an et demi. Cela fait suite aux annonces du groupe Evergrande le 12 août 2025 indiquant que les actions allaient être retirées du marché. En 2017, le groupe avait atteint une capitalisation totale d’environ 50 Mds USD.

Cet arrêt de cotation fait suite à des défauts répétés sur la dette d’Evergrande à partir de 2021, qui a déclenché une crise immobilière en Chine. En 2024, un Tribunal d’Hong Kong a [ordonné](#) la liquidation judiciaire d’Evergrande.

Marchés financiers : les indices boursiers chinois et hongkongais toujours dans une dynamique haussière

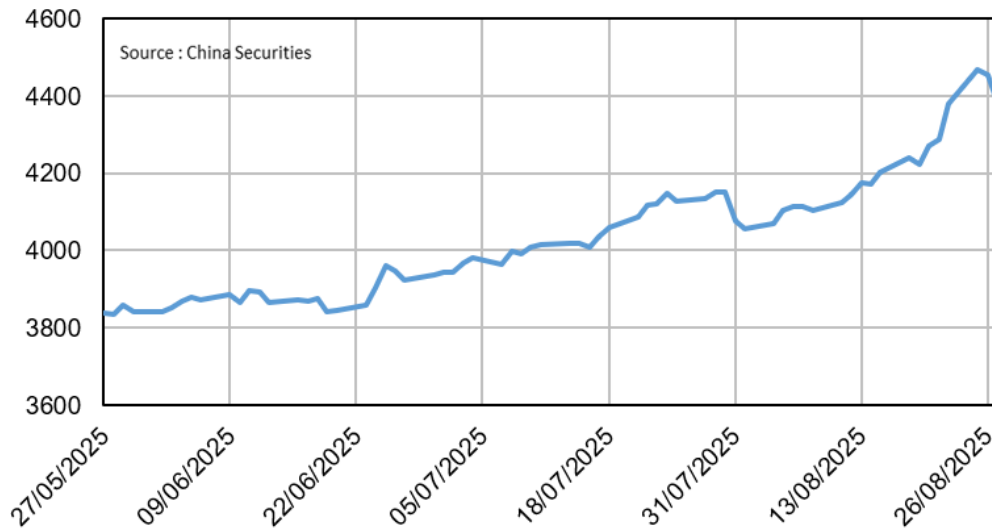
Les indices boursiers chinois et hongkongais ont réalisé de bonnes performances sur la semaine. Le CSI 300, le Hang Seng Index et la moyenne pondérée des indices technologiques ont respectivement progressé de +2,7 %, +0,1 % et +5,4 %. Les bonnes performances de la semaine s’inscrivent dans la continuité des performances des marchés, particulièrement continentaux, depuis le début de l’été. Par exemple, le Shanghai Stock Exchange a atteint son plus haut niveau depuis 10 ans à 3832 points. Depuis le début de l’année, le Shanghai Stock Exchange, le Hang Seng Index et les indices technologiques ont respectivement gagné +21,9 %, 28 % et 32,7 %.

Le taux des obligations d’Etat est resté relativement stable depuis début avril. Les obligations souveraines à deux ans affichent un taux à 1,41 %, tandis que les obligations souveraines à 10 ans affichent 1,82 %.

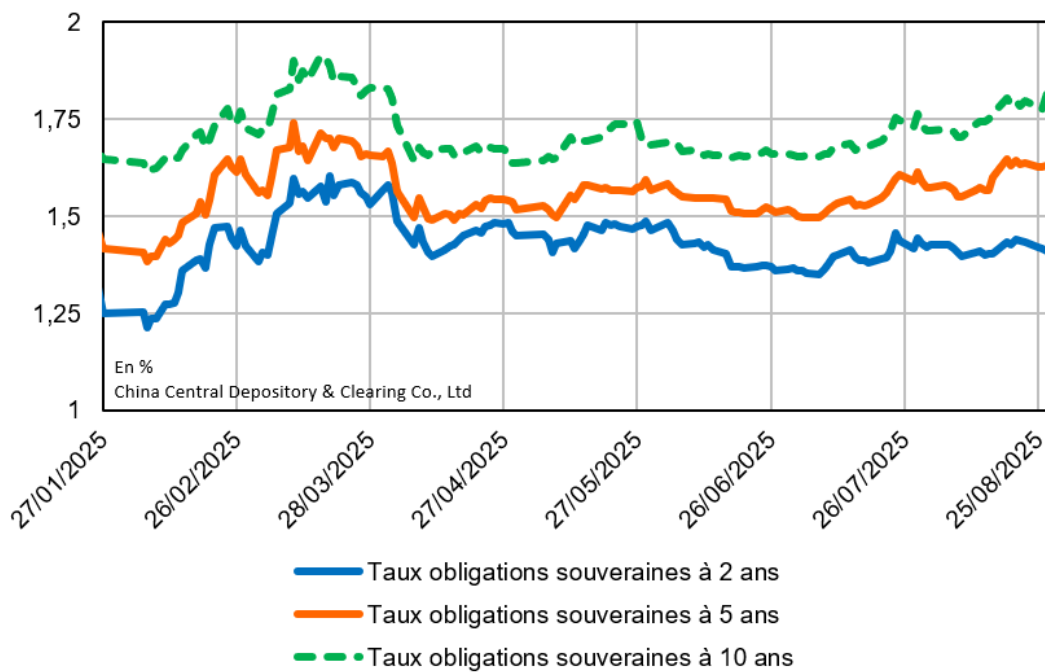
Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis début	2,7%	3,1%	0,9%	5,4%	4,4%	10,8%	-4,0%	0,1%
Depuis le début de l'année	14,8%	21,9%	16,5%	32,7%	32,2%	33,2%	52,0%	28%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Graphique : Evolution du taux des obligations d'Etat depuis le début de l'année (en %)



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relations Chine-US : les tensions commerciales persistent malgré la prolongation de la trêve tarifaire

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, organisées à Stockholm, les 28 et 29 juillet 2025, se sont [conclues](#) sans accord concret mais avec la prolongation de la trêve tarifaire pour une période de 90 jours, soit jusqu'au 10 novembre. Pour mémoire, cette trêve instaure un taux plancher de 30 % sur les droits de douanes américains pour tous les produits chinois (10 % de droits « réciproques » + 20 % de droits liés au « fentanyl »), auxquels s'ajoutent les droits « sectoriels » sur certains produits (acier, aluminium, véhicules électriques, batteries etc.).

Le 25 août 2025, le président américain Donald Trump a [renouvelé](#) ses menaces de droits de douane contre la Chine, annonçant notamment l'imposition d'une taxe de 200 % si Pékin ne satisfaisait pas la demande américaine en aimants permanents à base de terres rares. Pour rappel, depuis avril 2025, la Chine a instauré des mesures de contrôle export sur sept terres rares, des matériaux stratégiques essentiels à de nombreuses industries technologiques.

Dans ce contexte tendu, le représentant au Commerce international et vice-ministre chinois du Commerce LI Chenggang, membre clé de l'équipe de négociation de Pékin, s'est [rendu](#) à Washington cette semaine pour y mener des consultations. LI Chenggang a rencontré des représentants de l'USTR (Bureau du représentant américain au Commerce), du Trésor américain, ainsi que des acteurs du secteur privé. Il devrait [aborder](#) des sujets sensibles, comme les achats chinois de soja américain et la levée des tarifs douaniers de 20 % liés au commerce du fentanyl.

Défense commerciale : prolongation des enquêtes sur les produits laitiers européens et l'importation de bœuf

Le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#), le 6 août 2025, la prolongation pour trois mois de l'enquête de sauvegarde sur les importations de bœuf, repoussant la date limite au 26 novembre 2025. Cette prolongation est justifiée par la « complexité » du dossier et vise à donner un répit aux fournisseurs mondiaux, alors que l'industrie locale chinoise fait face à un excédent d'offre et à une baisse de la demande. En 2024, la Chine avait [importé](#) un record de 2,9 M de tonnes de bœuf, mais les importations du premier semestre 2025 ont chuté de -9,5 % (g.a.).

Parallèlement, le MOFCOM a [annoncé](#), le 18 août 2025, la prolongation pour six mois de son enquête antisubventions sur les importations de produits laitiers en provenance de l'Union européenne, reportant la date

limite au 21 février 2026. Les produits concernés incluent notamment le lait en poudre, les fromages et d'autres dérivés laitiers.

Relations Chine-Canada : Pékin saisit l'OMC contre les surtaxes canadiennes sur l'acier et l'aluminium

La Chine a officiellement [demandé](#), le 20 août 2025, l'ouverture de consultations à l'Organisation mondiale du commerce (OMC) concernant les surtaxes et quotas imposés par le Canada sur les importations d'acier et d'aluminium en provenance de Chine. Ces mesures canadiennes, qui prennent la forme de droits de douane supplémentaires et de quotas tarifaires, visent exclusivement les produits originaires de pays non liés à Ottawa par un accord de libre-échange, dont la Chine.

Les autorités chinoises contestent ces surtaxes, qu'elles considèrent comme discriminatoires et contraires aux règles de l'OMC. La saisine de l'organe de règlement des différends de l'OMC s'inscrit dans un contexte de tensions commerciales entre les deux pays, la Chine [reprochant](#) au Canada un « protectionnisme commercial ».

Relations Chine-Canada : tenue à Ottawa de la 28^{ème} Commission mixte sur l'économie et le commerce

Le 26 août 2025, la 28^{ème} réunion de la Commission mixte Chine-Canada sur l'économie et le commerce s'est [tenue](#) à Ottawa, coprésidée par LI Chenggang, vice-ministre chinois du Commerce, et Rob STEWART, sous-ministre canadien du Commerce international.

Cette commission, qui ne s'était pas réunie depuis 2017, marque une reprise des échanges de haut-niveau entre les deux pays. Dans un contexte de tensions commerciales bilatérales, les discussions ont porté sur l'amélioration des relations commerciales, la gestion des préoccupations mutuelles et le renforcement de la coopération économique dans un cadre pragmatique.

Les deux parties ont réaffirmé leur volonté d'utiliser ce mécanisme pour stabiliser et développer leurs échanges, dans la perspective du 55^{ème} anniversaires des relations diplomatiques et du 20^{ème} anniversaire du partenariat stratégique entre la Chine et le Canada.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Politique industrielle : annonce de plusieurs mesures au cours de l'été visant à endiguer la « concurrence dite involutive »

En juillet, les agences gouvernementales chinoises ont annoncé plusieurs nouvelles initiatives pour endiguer le phénomène de « concurrence involutive », qui désigne selon le vocable officiel chinois une situation de concurrence excessive où les entreprises se livrent une guerre des prix pour préserver/accroître leurs parts de marché, sans considération pour les profits :

La Commission nationale chinoise du Développement et de la Réforme (NDRC) et l'Administration d'Etat pour la Régulation du marché (SAMR) ont [présenté](#) le 24 juillet un projet de révision de la « loi sur les prix ». Ces révisions portent sur trois axes : 1) Renforcement des mécanismes de contrôle des prix, 2) la clarification des critères de reconnaissance des pratiques de prix prédateurs, 3) le renforcement de la responsabilité légale des acteurs coupables de violations des règles de prix.

La NDRC a également [publié](#), le 30 juillet, des lignes directrices visant à freiner les investissements soutenant les secteurs prioritaires (industries émergentes) sans considération pour les avantages comparatifs locaux. Selon les nouvelles directives, la NDRC évaluera la pertinence des fonds d'investissements locaux avec les objectifs nationaux.

Dans le secteur photovoltaïque, une réunion organisée à l'initiative du Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT), de la NDRC, de l'Administration nationale de Supervision et d'Administration des Actifs publics (SASAC), la SAMR et l'Administration Nationale de l'Energie (NEA) a abouti à l'annonce de plusieurs mesures, dont la réduction de capacités de production obsolètes, le contrôle renforcé des investissements et le contrôle de la qualité des produits. En parallèle, les dirigeants des principales entreprises chinoises de l'industrie photovoltaïque productrices de polysilicium auraient pour [projet](#) de créer une JV dont le but, serait d'absorber les capacités de production excédentaires, en acquérant les entreprises du secteur en difficulté ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 14 juillet](#))

Minerais critiques : nouvelles mesures sur la traçabilité des terres rares

La Commission nationale chinoise du Développement et de la Réforme (NDRC), le Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT), et le Ministère chinois des Ressources Naturelles (MNR) ont [publié](#) des mesures provisoires ayant pour objectif de renforcer la traçabilité de l'approvisionnement chinois en terres rares. Les entreprises

devront informer les régulateurs des quantités de terres rares qu'elles produisent et importent, y compris celles non-transformées.

Automobile : publication d'un projet d'avis sur le renforcement de la sécurité des véhicules autonomes

L'Administration d'Etat pour la Régulation du marché (SAMR) et le Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) ont [publié](#) un projet d'avis visant à renforcer la sécurité de l'usage des systèmes d'aide à la conduite (ADAS). Selon le projet d'avis, les constructeurs automobiles devront mettre en place un système, non-désactivable, de surveillance du conducteur et d'avertissement/rectification en cas d'inattention. La surveillance des mises à jour du véhicule sera également renforcée. Ce projet d'avis vient d'ajouter au projet de nouvelle réglementation sur la sécurité des systèmes d'aides à la conduite que prépare la SAMR ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 9 juin](#)). L'accident mortel d'une voiture Xiaomi en mode autopilote, le 29 mars, avait déclenché un débat sur la sécurité des véhicules autonomes en Chine.

Robots : plan du MIIT pour la numérisation de l'industrie des machines

Le Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a [publié](#) un plan visant à moderniser l'industrie des équipements industriels. Le plan fait la promotion de la robotisation et l'adoption de technologies intelligentes basées sur l'IA dans les cinq prochaines années, dans des secteurs clés tels que l'agriculture, l'automobile, l'aérospatial et les transports. Le plan souligne également l'importance de l'industrie des machines pour « la défense nationale et la construction militaire ».

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Charbon : l'installation de nouvelles capacités se poursuit au premier semestre 2025

Selon le [rapport](#) biannuel publié par le *Centre for Research on Energy and Clean Air* (CREA) en partenariat avec *Global Energy Monitor* (GEM), la Chine a mis en service 21 GW de capacités charbon au premier semestre 2025, chiffre au plus haut depuis 10 ans sur cette période, et pourrait en ajouter plus de 80 sur l'ensemble de l'année. Ce rythme reflète le fort volume de permis délivrés en 2022 et 2023. 46 GW de projets ont été lancés ou relancés et 75 GW de projets ont été soumis, record depuis une décennie. Selon le CREA, il s'agit de la dernière fenêtre de tir pour l'industrie du charbon alors que la Chine prévoit un pic des émissions avant 2030. Les décommissionnements demeurent anecdotiques avec seulement 1 GW au S1 2025 selon le rapport.

Alors que la capacité installée de centrales à charbon continue d'augmenter, la part du charbon dans le mix électrique décroît (54,8 % en 2024). Les renouvelables atteignent désormais 60 % de la capacité installée et leurs nouvelles capacités devraient couvrir la quasi-totalité de la demande incrémentale d'électricité en 2025. Si la Chine ne présente pas de stratégie de sortie claire, le CREA considère les publications prochaines de la nouvelle contribution déterminée au niveau national (CDN) chinoise et du 15^{ème} Plan quinquennal comme des opportunités majeures d'établir enfin un plan de sortie.

Marché carbone : publication d'une feuille de route à l'horizon 2030

Le 25 août, le Conseil des affaires de l'État a rendu public un [avis](#) sur le renforcement du marché national du carbone, daté du 24 mai 2025. Déjà diffusé de manière informelle et largement commenté par les experts, ce document fixe le calendrier et les principales orientations pour la construction du marché carbone à moyen terme.

Selon ce plan, le marché couvrira la majorité des grands secteurs industriels émetteurs d'ici 2027, tandis que le marché volontaire des réductions d'émissions (CCER) sera étendu à tous les secteurs clés. Le texte ne détaille pas les industries concernées, mais des [analyses](#) estiment que la chimie, la pétrochimie, la papeterie et l'aviation civile domestique devraient être intégrées au dispositif. Pour mémoire, en septembre 2024, les autorités avaient déjà [annoncé](#) l'élargissement du marché carbone au-delà du secteur de l'électricité, vers l'acier, le ciment et l'aluminium, soit environ 60 % des émissions nationales.

La participation sera par ailleurs élargie progressivement aux banques et aux institutions financières afin d'accroître la liquidité du marché. Les

industries [dont](#) les émissions sont relativement stables (acier, ciment...) seront les premières soumises à des plafonds d'émissions absolus d'ici 2027. Le système de quotas combinera allocations gratuites et payantes, avec une part payante appelée à croître progressivement. Les autorités prévoient un système mature couvrant toutes les industries à horizon 2030. À l'heure actuelle, les quotas d'émission sont attribués gratuitement sur la base de critères d'intensité carbone.

Aviation civile : création de l'alliance chinoise de l'industrie du carburant d'aviation durable

Du 19 au 21 août 2025, la première [Conférence](#) d'échanges techniques sur l'innovation technologique et le développement industriel des carburants d'aviation durables s'est tenue à Chengdu. La conférence est organisée par l'Institut No.2 de recherche de la CAAC (Civil Aviation Authority China) et le CNAF (China National Aviation Fuel Group Limited). Les sujets abordés étaient la certification, la diversification des matières premières, les technologies avancées, le respect de l'environnement et la faisabilité économique.

Mme LIANG Nan, vice administratrice de la CAAC, a assisté à la réunion. Des représentants de la province du Sichuan, des services concernés de la CAAC, d'instituts de recherche et d'universités, d'entreprises de raffinage de carburants d'aviation durables, de fournisseurs techniques, des avionneurs, de compagnies aériennes, d'aéroports et d'associations industrielles étaient également présents.

L'alliance chinoise de l'industrie de CAD a officiellement été créée lors de cette conférence. Le focus de l'alliance sera sur l'innovation collaborative entre l'industrie, le monde universitaire et les entités de recherche, et l'intégration de l'aviation civile et de l'énergie, ses 57 membres couvrent des entreprises de la chaîne industrielle aérienne et aéronautique et des fournisseurs de la production de carburant aérien, ainsi que les instituts de recherche et les associations sectorielles.

[Retour au sommaire](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Marchés internationaux : la Chine cherche à renforcer sa résilience sur le soja

La Chine est en train de restructurer discrètement son commerce du soja en augmentant ses exportations d'huile de soja et en testant des importations de tourteau de soja depuis l'Argentine, selon Bloomberg. Dans un contexte commercial mondial incertain, ces évolutions témoignent de l'ambition de la Chine de diversifier son approvisionnement de soja et d'améliorer ses chaînes industrielles.

En investissant dans la diversification des canaux d'importation, dans l'augmentation de la capacité de pressage nationale et l'optimisation des formules alimentaires, la Chine a notablement réduit sa dépendance au soja américain. Parallèlement, elle a revitalisé son industrie nationale du soja. L'innovation technologique, notamment dans l'industrie de l'élevage, a contribué à ajuster la demande.

En 2024, la Chine a importé 105 MT de soja, avec le soja brésilien dominant les importations et le soja américain représentant une part moindre. La diversification des sources d'importation vise à garantir la stabilité des approvisionnements et à répondre aux incertitudes du marché mondial. Au cours du premier semestre 2025, les exportations chinoises d'huile de soja ont atteint 139 000 tonnes, dépassant le total des exportations de 2023 et 2024. De plus, les négociants chinois ont récemment effectué plusieurs achats de tourteau de soja argentin, le dernier lot s'élevant à 30 000 tonnes, ce qui porte le total [à 90 000 tonnes pour les achats récents, selon les médias chinois.](#)

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Fujian : mise en service de la plus grande base de production intégrée d'alcanes au monde

Le 28 juillet, le site de production intégré d'alcanes de [Zhongjing Petrochemical](#) a été officiellement mis en service dans la zone économique portuaire de Jiangyin, à Fuzhou.

Cette base conçue pour une capacité de production annuelle de 2,8 M de tonnes de propylène et de 3,8 M de tonnes de polypropylène est désormais le plus grand producteur mondial de monomères de propylène et de polypropylène. L'investissement total du projet s'élève à 30 Mds CNY, et devrait générer une valeur de production annuelle de 60 Mds CNY et plus de 50 Mds CNY de valeur de production dans les chaînes industrielles en amont et en aval.

Zhongjing Petrochemical est le plus grand producteur mondial de films polypropylène biorientés (BOPP), avec cinq bases de production d'emballages souples à travers la Chine et 18 lignes de production BOPP de classe mondiale. Afin de renforcer sa compétitivité, l'entreprise a investi massivement dans les industries chimiques lourdes en amont, intégrant les technologies et les équipements chimiques les plus avancés au monde. Elle combine les terminaux de propane, le stockage de propane, la déshydrogénation du propane et la production de polypropylène dans un processus continu, créant ainsi la seule base de production d'alcane entièrement intégrée au monde qui couvre l'ensemble de la chaîne industrielle, des matières premières aux produits finis.

Jiangmen : mise en opération du détecteur de neutrinos Juno

Le 26 août, l'observatoire souterrain de neutrinos de Jiangmen ([JUNO](#)) a terminé le remplissage de son détecteur à scintillateur liquide de 20 000 tonnes et a commencé la collecte de données. Après plus d'une décennie de préparation et de construction, JUNO est le premier détecteur de nouvelle génération sur les neutrinos à atteindre ce stade.

JUNO est situé à 700 mètres sous terre près de la ville de Jiangmen, dans la province du Guangdong, et servira notamment à détecter les antineutrinos produits à 53 kilomètres de distance par les centrales nucléaires de Taishan et Yangjiang et mesurer leur spectre énergétique avec une précision record.

JUNO est hébergé par l'IHEP, Institut de physique des hautes énergies de l'Académie chinoise des sciences, et implique plus de 700 chercheurs issus de 74 institutions réparties dans 17 pays et régions. Près de 300 de ces chercheurs sont originaires d'Europe, notamment de France, d'Allemagne et d'Italie.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Bourse : HKEX enregistre un bond de 41% de son bénéfice au deuxième trimestre 2025

Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX) a annoncé [un bénéfice record de 570 M USD](#) au deuxième trimestre 2025, en hausse de 41% sur un an. Au premier semestre, 44 introductions en bourse ont permis de lever 14 Mds USD. Le volume moyen quotidien des transactions sur actions a presque doublé en un an pour atteindre 28,2 Mds USD. Les flux « southbound » (de la Chine continentale vers Hong Kong) ont bondi de 154%, tandis que les flux « northbound » vers Shanghai et Shenzhen ont progressé de 19%. La bourse comptait 207 demandes d'introduction en bourse actives fin juin, plus du double par rapport à la même période de l'an dernier.

Assurance : AIA a enregistré une hausse de 12% de son bénéfice au premier semestre 2025

AIA, premier assureur d'Asie, a enregistré [une hausse de 12% de son bénéfice](#) au premier semestre 2025, à 3,61 Mds USD, portée par la forte reprise des souscriptions d'assurances par des visiteurs de Chine continentale lors de leurs séjours à Hong Kong.

À Hong Kong, la valeur des nouvelles affaires (*value of new business*), indicateur clé de la croissance future, a bondi de 24% pour atteindre 1,06 Md USD, soutenue par une hausse des ventes auprès des clients locaux et des visiteurs du continent recherchant de meilleures performances et une protection santé plus étendue.

Sur les 18 marchés où AIA est présente, 13 ont affiché une croissance positive, Hong Kong et la Chine continentale arrivant en tête ; à elles deux, ces zones ont représenté 63,5% de la valeur des nouvelles affaires au premier semestre 2025.

Distribution : DFI Retail Group prévoit des licenciements pour s'adapter aux nouvelles tendances de consommation

[DFI Retail Group](#), principal acteur de la distribution à Hong Kong et opérateur des enseignes Wellcome, Mannings et 7-Eleven, prévoit des licenciements afin de s'adapter à l'évolution des comportements d'achat dans la ville. Le nombre exact de postes supprimés n'a pas été précisé.

Scott Price, PDG de DFI, a indiqué que les coûts des fonctions support ont fortement augmenté ces cinq dernières années, complexifiant la prise de décision et renchérissant les prix au détriment des consommateurs.

Les résultats du premier semestre 2025 illustrent ces difficultés, avec une perte nette de 38 M USD, après un bénéfice de 95 M USD un an plus tôt. Le commerce de détail à Hong Kong a subi 14 mois consécutifs de recul jusqu'en mai 2025, avant une légère reprise depuis cette date. La faiblesse des dépenses touristiques, ainsi que la préférence des résidents pour consommer à Shenzhen ou à l'étranger, ont pesé sur l'activité locale.

DFI s'ajoute à la liste des entreprises hongkongaises ayant ajusté leurs effectifs ces derniers mois. Le taux de chômage a atteint 3,7% entre mai et juillet, un plus haut de 33 mois, sous l'effet de l'arrivée des diplômés sur le marché du travail et de la contraction des secteurs de la construction, de la restauration, du commerce de détail et de l'immobilier.

Métal : doublement des importations nettes d'or de la Chine via Hong Kong en juillet

Selon les données du Département des Statistiques de Hong Kong, [les importations nettes d'or](#) de la Chine via Hong Kong ont fortement augmenté en juillet 2025, atteignant 43,923 tonnes métriques, soit une hausse de 126,81% par rapport à juin (19,366 tonnes). Cette reprise marquée des importations d'or traduit un intérêt croissant pour le métal jaune comme instrument de diversification de la base d'actifs. Par ailleurs, la Banque populaire de Chine a poursuivi en juillet ses achats d'or pour le neuvième mois consécutif en juillet.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Recettes fiscales : 1,01 Md USD de taxes sur le jeu collectées en juillet

Les [recettes fiscales](#) du gouvernement provenant de l'industrie du jeu sont restées stables en juillet 2025, à 1,01 Md USD, un niveau quasi inchangé par rapport aux 1,02 Md USD de juin. Sur les sept premiers mois de l'année, les taxes sur le jeu ont atteint 6,66 Mds USD, en hausse de 3,4% en g.a. Pour l'ensemble de 2025, l'objectif budgétaire de recettes de taxes sur le jeu est fixé à 11,6 Mds USD.

Selon des analystes de Morgan Stanley, le revenu brut des jeux à Macao pourrait progresser jusqu'à 15% au second semestre, porté par une performance particulièrement solide en août.

Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 4,8 % au premier semestre 2025

[Les importations macanaises ont diminué de 4,8 %](#) à 7,56 Mds USD sur le premier semestre de 2025, dont une baisse de 7 % pour celles en provenance de l'Union européenne (2,24 Mds USD). Les importations de maroquinerie et de produits cosmétiques ont respectivement diminué de 22,6 % et de 8,5 %. Avec 14,9 % de part de marché, la France demeure le premier fournisseur européen de Macao (+6,4 % en g.a. à 1,13 Md USD), devant l'Italie et la Suisse.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Croissance économique : Taïwan révisé ses prévisions officielles pour 2025 en tablant sur une croissance du PIB de 4,5 %

Malgré l'impact incertain des mesures tarifaires américaines sur l'économie mondiale, la Direction générale du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS), a récemment [révisé à la hausse ses prévisions de croissance taïwanaise pour l'année 2025, à 4,5 %](#), contre 3,1 % annoncé en mai dernier, suite notamment aux bons chiffres de croissance au premier semestre (6,8 % en g.a.). Cette hausse s'explique notamment par la dynamique du commerce extérieur, qui apporterait une contribution positive de 2,7 points à la croissance de l'île cette année. D'après les douanes taïwanaises, les exportations augmentent de +28 % en glissement annuel au cours des sept premiers mois de l'année, grâce à la demande externe forte des produits du secteur TIC qui, représentent 72 % des ventes totales et progressent de plus de 40 % en g.a. pendant la même période. L'investissement contribuerait positivement aussi à la croissance du PIB en 2025 (2,4 points) en raison des plans de renforcement des capacités de production mis en œuvre par les secteurs public (par exemple, les « Dix grands projets d'infrastructures pour l'IA (AI新十大建設) ») et privé (création de centres R&D et de données à Taïwan par les entreprises internationales telles que Nvidia, Microsoft, Amazon...). La consommation privée et les dépenses publiques, quant à elles, resteraient stables avec une contribution modeste à la croissance (0,4 et 0,3 point respectivement). Pour l'année 2026, la DGBAS prévoit un ralentissement de l'économie taïwanaise, avec un PIB en croissance de 2,8 %.

Budget 2026 : Un budget 2026 présenté en hausse de 4,0 %, dont +23 % pour la défense nationale

Le cabinet du Premier ministre (Yuan exécutif) a présenté le 21 août, ses [prévisions budgétaires pour 2026](#) au Parlement. Les dépenses sont prévues en hausse de 4,0 %, à 3 035 Mds TWD (89 Mds EUR), soit 11 % du PIB [prévisionnel pour 2026], avec une hypothèse de croissance du PIB à 2,8 % et une prévision d'inflation de 1,6 %. Les recettes sont estimées à 2 862 Mds (-10 % par rapport à l'année précédente), avec un déficit budgétaire prévisionnel à 173 Mds TWD (5 Mds EUR), soit 0,6 % du PIB. Les programmes d'aides sociales, représentant 27 % de l'enveloppe, sont en hausse de +2 % en glissement annuel, tout comme le développement économique (14 %; +3 %), alors que les dépenses dédiées à l'éducation, la culture et aux sciences (18 % du total) diminuent de -4 %. Le [budget affecté à la défense progresse de 23 %](#), atteignant près de 950 Mds TWD (28 Mds EUR), dont 187 Mds TWD de budget spécial et 65 Mds TWD de fonds spécifique à but non lucratif, dédiés au renforcement des forces aériennes et maritimes. Selon la Direction du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS), le budget de la défense pour 2026 représente 3,3 %

du PIB. C'est la première fois depuis 2009 que ce niveau dépasserait le seuil des 3 %.

Energie : demi-échec du referendum portant sur la reprise de la centrale nucléaire N°3

Les Taiwanais se sont rendus aux urnes le 23 août dernier pour répondre [à la question suivante](#) : « êtes-vous d'accord pour que la troisième centrale nucléaire continue de fonctionner, sous réserve de la confirmation par l'autorité compétente qu'il n'y a pas de risques de sûreté ? ».

Le référendum faisait suite à une proposition des députés de l'opposition TPP et KMT, adoptée fin mai 2025, sur la reprise des opérations de la centrale nucléaire de Maanshan après 40 ans de service, ces derniers considérant que le risque posé par la Chine sur l'approvisionnement en gaz naturel, la forte consommation énergétique des centres de données IA, et les objectifs de neutralité carbone de Taiwan exigeaient une réévaluation de l'utilisation de l'énergie nucléaire. Pour mémoire, [le mix électrique de l'île en juin 2025](#), était composé à 88,2 % d'énergies fossiles : gaz (48,2 %), charbon (38,3 %) et fuel (1,7 %), contre 10,8 % d'énergies renouvelables et 0 % de nucléaire.

Selon [les résultats publiés](#) par la commission électorale, le nombre de votes valides était de 5,8 M dont 4,3 M en faveur de la reprise des opérations de la centrale (74 %) et 1,5 M de votes contre (26 %). Néanmoins le referendum n'a pu être adopté, les votes en faveur de la reprise des opérations de la centrale n'ayant représenté que 21,7 % du total des électeurs inscrits, un niveau inférieur au seuil requis de 25 %.

Le Président William LAI s'était exprimé 10 jours avant le vote, devant [le comité central permanent du DPP](#) dont il est président, pour rappeler son opposition au référendum, soulignant que la consultation publique initiée par la commission de sûreté nucléaire sur la nouvelle réglementation s'agissant de l'examen de la sûreté des centrales n'était pas achevée (prévue fin septembre 2025), ni l'évaluation de Taipower qui devait en découler.

A l'issue du referendum le 23 août, [le Président s'est de nouveau exprimé](#) indiquant « qu'il comprenait les attentes de la société en matière de diversification des sources d'énergie » (...), « si à l'avenir la technologie devenait plus sûre, permettait de produire moins de déchets nucléaires, et était mieux acceptée par la société, nous n'excluons pas le recours aux technologies nucléaires avancées ».

Retour au sommaire [ici](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

christian.gianella@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : louis.stos@dgtresor.gouv.fr