

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 3 février 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

PMI : les indices PMI en baisse en janvier

Consommation : chiffres encourageants du tourisme et de la consommation lors des festivités du nouvel an

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

Relation US-Chine : la Chine répond à l'imposition d'un droit américain de 10 % sur l'ensemble de ses produits

Relation US-Chine : Donald Trump supprime le seuil de minimis pour les colis originaires de Chine et de Hong Kong

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Intelligence artificielle : DeepSeek provoque de fortes réactions internationales

Politique industrielle : le MIIT annonce ses priorités pour 2025

Automobile : seuls deux « nouveaux » constructeurs chinois de VEN auraient été profitables en 2024

Automobile : Toyota construit sa première usine de véhicules électriques à Shanghai

Batteries : performance record de CATL en 2024 et projet d'investissement en Europe

Santé : inquiétudes concernant la qualité de certains médicaments produits en Chine

E-commerce : la Commission européenne envoie une demande d'information à Shein au titre du Digital Services Act

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

Energies renouvelables : nouveau cadre réglementaire pour le photovoltaïque distribué

Energies renouvelables : plus de 60 Mds RMB de perte pour les sociétés chinoises du photovoltaïque en 2024

Energie : State Grid prévoit d'investir plus de 650 Mds RMB (88 Mds EUR) dans le réseau électrique chinois en 2025

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

Commerce : bilan de la stratégie chinoise de diversification de ses fournisseurs agroalimentaires

Consommation : pour stimuler son économie, le gouvernement subventionne l'achat d'électroménager alimentaire

Actualités locales [\(ici\)](#)

Chine du Sud : publication des résultats économiques pour 2024

Guangxi : raccordement du premier lot d'unités du parc éolien Laibin Chenggang

Hong Kong et Macao

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

Economie : croissance de 2,5 % en 2024, conformément aux prévisions

Aéronautique : progression notable de l'aéroport international de Hong Kong en 2024

Bourse : Hong Kong devient le premier marché en Asie à proposer des ETF à effet de levier sur actions individuelles

Macao [\(ici\)](#)

Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 9 % en 2024

Taiwan [\(ici\)](#)

Economie : portée à 4,3 %, la croissance économique atteint son plus haut niveau en trois ans

Numérique : Taïwan annonce l'interdiction de DeepSeek pour les services publics

Environnement : Taiwan s'engage sur de nouveaux objectifs de décarbonation à moyen terme

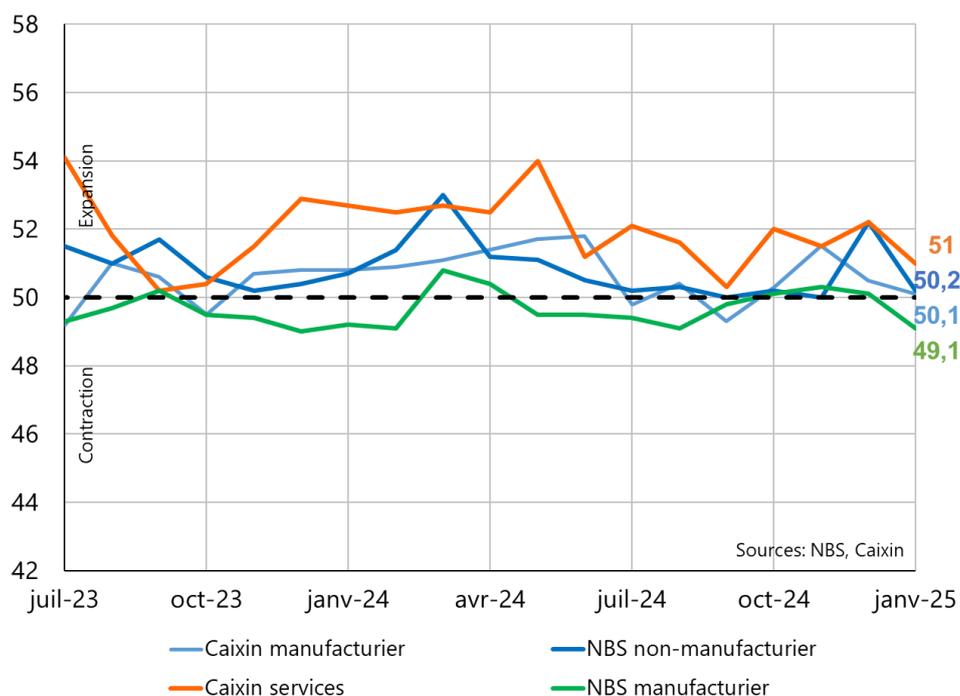
Hydrogène : Taiwan noue des partenariats au salon HYVOLUTION à Paris

Chine continentale

Conjoncture

PMI : les indices PMI en baisse en janvier

Niveau des Indices PMI chinois



Les indices PMI chinois sont en recul en janvier. Le PMI manufacturier officiel tombe en zone de contraction tandis que les autres restent en zone d'expansion.

L'indice [PMI manufacturier officiel](#) régresse ainsi à 49,1 (contre 50,1 en décembre), en zone de contraction, pénalisé tant par la production que par les nouvelles commandes. L'indice PMI non-manufacturier régresse pour atteindre 50,2 (contre 52,2 en décembre), pénalisé également par les nouvelles commandes.

[L'indice PMI manufacturier de Caixin](#) régresse à 50,1 (contre 50,5 en décembre) et [l'indice PMI Caixin des services](#) à 51,0 (contre 51,5 en décembre), pénalisés par les perspectives d'emploi, tout en demeurant en zone d'expansion.

Pour mémoire, le PMI manufacturier Caixin utilise un échantillon plus petit (500 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut davantage de PME, de sociétés privées et d'exportateurs situés dans les régions côtières. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.

Consommation : chiffres encourageants du tourisme et de la consommation lors des festivités du nouvel an

Le Ministère de la culture et du tourisme a [publié](#) des chiffres préliminaires sur le tourisme et la consommation lors des festivités du nouvel an lunaire du 28 janvier au 04 février 2025.

Concernant les données de voyages domestiques, plus de 501 M de voyages domestiques ont été effectués, en progression de +5,9 % par rapport à l'année dernière, tandis que les revenus touristiques ont augmenté de 7 % par rapport à 2024, soit 94,2 Mds USD en 2025. Dans le même temps, les voyages internationaux ont progressé de +6,3 % par rapport à l'année dernière. Cette année près d'un million d'étrangers sont allés en Chine lors des festivités du nouvel an, soit une progression de +22,9 % par rapport à 2024.

La consommation semble également plus dynamique selon des [données présentées](#) par l'administration fiscale. Selon les revenus de TVA engrangés sur la période du nouvel an, la consommation de biens aurait augmenté de 9,9 %, tandis que la consommation de services a augmenté de 12,3 %.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et finance

Marchés financiers : les autorités chinoises publient une réglementation encourageant l'injection de capitaux « de moyen et long-terme » dans les marchés financiers

L'autorité de régulation des marchés (NFRA), la Banque Populaire chinoise (PBoC) et le ministère des finances (MoF) (...), ont [publié](#) un document « promouvant l'entrée de capitaux de moyen et long-terme dans le marché », dans le but de le « stabiliser ». Cette nouvelle réglementation entre en vigueur cette année et s'adresse principalement aux assureurs, aux fonds de pension et aux fonds communs de placement. Parmi les mesures, il convient de noter :

- L'augmentation de la part des investissements en capitaux des compagnies d'assurance d'Etat dans les actions de catégorie A (*A share*). Plus précisément, les compagnies d'assurance publiques devront allouer au moins 30 % des nouvelles primes annuelles dans les marchés de capitaux.
- L'augmentation des fonds placés dans les marchés de capitaux par le Fonds National de Sécurité Sociale et les autres fonds de pension publics (pas de chiffres précis communiqués).
- La mobilisation des fonds communs de placement : sur les trois prochaines années, les fonds communs de placement devront augmenter de 10 % par an leurs investissements dans les marchés actions

Plus généralement, les autorités enjoignent les acteurs économiques à développer la taille des fonds d'investissement ainsi que la gestion des risques.

Cette réglementation répond aux récentes déclarations des autorités qui souhaitent promouvoir le « capital patient » (de long-terme) dans l'économie, pour financer des projets de long-terme tels que l'innovation technologique.

Marchés financiers : des marchés actions sans grande direction, le taux des obligations d'Etat se stabilise à un niveau faible

Les bourses chinoises ont globalement été stables cette semaine. L'évolution des grandes places est quelque peu contrastée : le SSE a baissé de 1 % sur la semaine, tandis que le SZSE a légèrement progressé. Il en est de même pour l'indice hongkongais, qui a enregistré une hausse de 1 % sur la semaine. Les indices technologiques sont, quant à eux, en hausse de 2 %.

Côté marché obligataire, le taux des obligations d'Etat montre des signes de stabilisation. En effet, alors que les obligations d'Etat à 10 ans avaient atteint un taux de 1,63 % (bas historique) lors de la première semaine de janvier 2025, elles ont désormais atteint 1,68 %. Les taux des obligations à 2 ans et à 5 ans ont suivi les mêmes tendances.

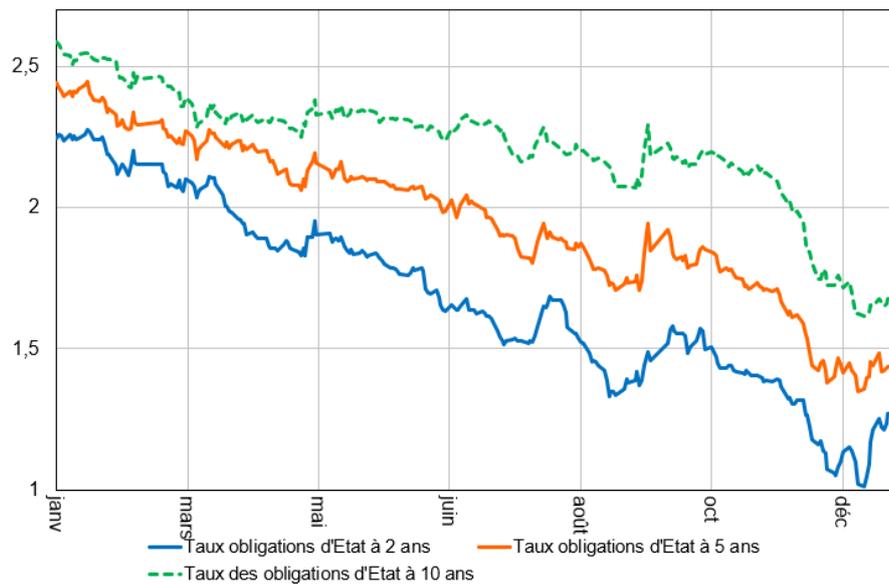
Evolutions des principaux indices boursiers chinois

Evolutions	SSE	SZSE	CSI 300	Chinext	Star 50	BSE 50	Moyenne indices technologiques	HKSI
Depuis 7 jours	-1 %	1 %	0%	2 %	2 %	-5 %	2 %	1 %
Depuis début janvier 2024	8 %	9 %	12%	13 %	16 %	-3 %	14 %	18 %

Evolution du CSI 300 (01/11/2024 - 22/01/2025)



Evolution du taux des obligations d'Etat chinoises (depuis janvier 2024 - en %)



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation US-Chine : la Chine répond à l'imposition d'un droit américain de 10 % sur l'ensemble de ses produits

Le 1^{er} février 2025, le Président américain, Donald Trump, a [annoncé](#) l'imposition d'un droit additionnel de 10 % sur tous les produits chinois entrants aux Etats-Unis à partir du 4 février. Selon le Président américain, cette décision est grandement motivée par la crise du fentanyl aux Etats-Unis, dont il accuse la Chine de ne pas prendre les mesures nécessaires pour endiguer son commerce.

En réaction, les autorités chinoises ont annoncé une série de mesures visant les Etats-Unis le 4 février dernier :

1. Le ministère chinois des Finances (MOF) a [annoncé](#) l'introduction d'un droit additionnel, allant de 10 % à 15 %, sur toute une série de produits américains (charbon, gaz naturel, pétrole, équipements agricoles, tracteurs et voitures thermiques), pour un montant total de 14 Mds USD, soit 9 % des importations chinoises depuis les Etats-Unis. Ces droits entreront en vigueur le 10 février prochain ;
2. La *State Administration for Market Regulation* (SAMR) a également annoncé l'ouverture d'une enquête anti-monopole à l'encontre de Google, sans précision sur les pratiques incriminées ;
3. Le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#) l'inscription sur la liste des entités non fiables le Groupe PVH (propriétaire de Calvin Klein et Tommy Hilfiger), ainsi qu'Illuminate, Inc (entreprise américaine de biotechnologie). Ces entreprises sont désormais soumises à une interdiction de leurs activités d'import-export avec la Chine et un refus de leurs projets d'investissements dans le pays ;
4. Le MOFCOM a également [annoncé](#) nouvelles mesures de contrôle sur les exportations concernant 25 produits métalliques, et leurs technologies, dont le tungstène, le bismuth, le tellure, le molybdène et l'indium. Ces mesures sont à effet immédiat et s'appliquent à toutes les destinations. Toutefois, la Chine a été le principal fournisseur des Etats-Unis entre 2020 et 2023 pour le tungstène (27 %) et pour le bismuth (67 %).

Par ailleurs, les autorités chinoises avaient [annoncé](#) deux jours auparavant avoir saisi l'Organe de règlement des différends (ORD) de l'Organisation mondiale du Commerce (OMC) dans cette affaire.

Relation US-Chine : Donald Trump supprime le seuil de *minimis* pour les colis originaires de Chine et de Hong Kong

Le 1^{er} février 2025, le Président américain, Donald Trump, a [supprimé](#) le seuil de *minimis* pour les colis en provenance de Chine et de Hong Kong, en plus d'imposer à un droit de 10 % sur tous les produits chinois entrants aux Etats-Unis, dont les colis qui bénéficiaient auparavant de cette exemption. Pour rappel, le seuil de *minimis* détermine la valeur minimale en dessous de laquelle aucun droit n'est perçu sur les produits importés, ce seuil étant fixé à 800 USD aux Etats-Unis. Près de 4 millions de colis [bénéficient](#) chaque jour aux Etats-Unis de cette exemption tarifaire, dont la moitié provient de Chine. Les plateformes de e-commerce chinoises comme Temu et Shein sont les principaux acteurs concernés par la suppression de cette exemption.

Dans la foulée de cette annonce, le service postal des Etats-Unis (USPS) a [annoncé](#) suspendre le traitement des colis originaires de Chine et de Hong Kong, avant de se rétracter douze heures plus tard. L'USPS n'a donné dans un premier temps aucune raison pour justifier de la suspension du traitement des colis. Toutefois, après avoir rétabli ses opérations, l'USPS a tenu à rassurer en [déclarant](#) dans un communiqué le 5 février dernier que : *« L'USPS et le Service des douanes et de la protection des frontières travaillent en étroite collaboration pour mettre en œuvre un mécanisme de collecte efficace des nouveaux tarifs chinois afin d'assurer le moins d'interruption possible de la livraison des colis ».*

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Intelligence artificielle : DeepSeek provoque de fortes réactions internationales

DeepSeek, une startup chinoise spécialisée dans l'intelligence artificielle générative, [a introduit](#) le 20 janvier 2025 une série de modèles open-source. L'un de ces modèles, DeepSeek-R1 semble atteindre des performances comparables à celles du modèle OpenAI-o1 pour la résolution de problèmes mathématiques, de code ou de raisonnement. Il est, le 28 janvier, classé troisième meilleur agent conversationnel sur le benchmark [Chatbot Arena](#). Le 27 janvier 2025, l'application d'assistance intelligente de DeepSeek a dépassé ChatGPT, développé par OpenAI, au classement des applications les plus téléchargées aux États-Unis.

Ces performances ont été atteintes malgré un faible coût d'entraînement par rapport aux concurrents (5,58 M USD revendiquées par DeepSeek V3 contre 78 M USD pour ChatGPT-4), et des mesures de contrôle export sur l'approvisionnement en puces IA mises en place par les États-Unis ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 2 décembre 2024](#)). Ces annonces ont provoqué une baisse brutale et prononcée du cours des principales entreprises américaines et européennes liées aux microprocesseurs nécessaires à l'entraînement des modèles IA, dont Nvidia (-16 %) et ASML (-7 %).

Selon des informations relayées par [SCMP](#), OpenAI a accusé DeepSeek d'avoir développé une version « distillée » de leur modèle (qui s'appuierait donc, selon OpenAI, sur les acquis de ChatGPT pour être hautement performant à moindre coût). De nombreux pays ont interdit au moins partiellement l'application, notamment [l'Italie](#) qui considère que la protection des données des utilisateurs par DeepSeek n'est pas assez garantie, tandis que d'autres ont restreint les possibilités d'installation sur les appareils gouvernementaux (Australie) ou militaires (Corée du sud). Selon [ET](#), des chercheurs auraient trouvé des connexions entre DeepSeek et l'infrastructure informatique de l'opérateur public de télécommunications China Mobile, une société suspectée par les États-Unis d'entretenir des liens étroits avec l'armée chinoise.

Politique industrielle : le MIIT annonce ses priorités pour 2025

Le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a [annoncé](#) ses objectifs pour 2025, se fixant pour priorité de soutenir la croissance des « industries clés ». Le MIIT [prévoit](#) en effet le lancement de nouveaux plans de croissance pour 10 industries clés : l'acier, les métaux non ferreux, la pétrochimie, les produits chimiques, les matériaux de construction, les machines, les automobiles, les équipements électriques, l'industrie légère et l'électronique. Ces secteurs représentent 70 % de la valeur ajoutée industrielle en Chine. Dans le domaine des véhicules à

énergies nouvelles (VEN), le MIIT a prévu la publication d'un plan national de R&D sur les technologies de batterie, le maintien des programmes de reprise des VEN et de réductions d'impôt à l'achat, la promotion des technologies d'échange de batteries et l'électrification totale des véhicules publics. [Selon le MIIT](#), la production industrielle à valeur ajoutée totale de la Chine a atteint en 2024 41 trillions RMB (5 trillions EUR), soit le premier total mondial pour la 15^{ème} année consécutive.

Automobile : seuls deux « nouveaux » constructeurs chinois de VEN auraient été profitables en 2024

En 2024, certains constructeurs automobiles, dont BYD, Geely, Li Auto, Leapmotor, Xiaomi et Chery, [ont atteint](#) de nouveaux records de ventes. Les ventes de BYD en 2024 se sont élevées à 4 M d'unités, soit une augmentation de 41 %, dépassant l'objectif de vente de 3,6 M d'unités. Les ventes de Geely ont été de 2 M d'unités, soit une augmentation de 32 %, atteignant l'objectif annuel. Pour autant, selon le magazine [Caijing](#), parmi les « nouveaux » constructeurs de VEN (créés lors des décennies 2010 ou 2020), seulement deux auraient enregistré des bénéfices au cours des trois premiers trimestres 2024, à savoir Li Auto (4,5 Mds RMB, soit 600 M EUR) et Aito (3,4 Mds RMB, soit 450 M EUR). Les autres entreprises auraient pour leur part enregistré des pertes, à l'image de NIO (-15,3 Mds RMB, 2 Mds EUR), Zeekr (-5 Mds RMB, 660 M EUR), XPeng (-4,5 Mds RMB, 600 M EUR) ou Xiaomi (-4,4 Mds RMB, 580 M EUR).

Automobile : Toyota construit sa première usine de véhicules électriques à Shanghai

Toyota a [annoncé](#) la construction d'une usine de fabrication de véhicules électriques à Shanghai, sous sa marque Lexus. La production devrait être mise en place en 2027 avec une capacité de production initiale d'environ 100 000 unités par an et la création de 1000 nouveaux emplois dans la phase initiale. Toyota avait déjà établi des coentreprises en Chine avec le groupe GAC et le groupe FAW sous les noms GAC Toyota et FAW Toyota. Il s'agit de la deuxième usine automobile à capitaux 100% étrangers, après la gigafactory de Tesla construite à Shanghai en 2018.

Batteries : performance record de CATL en 2024 et projet d'investissement en Europe

Principal fabricant de batteries au monde, CATL a [déclaré](#) s'attendre à un profit dépassant les 49 Mds RMB (6,7 Mds USD) en 2024. L'entreprise anticipe néanmoins une baisse de son chiffre d'affaires par rapport à 2023, du fait de la chute du prix du lithium depuis 2022. Par ailleurs, le co-dirigeant de l'entreprise a [annoncé](#) espérer la construction d'une nouvelle usine en Europe cette année. En décembre 2024, CATL avait déjà annoncé la formation d'une joint-venture (50/50) avec Stellantis pour la production de batteries pour véhicules électriques en Espagne.

Santé : inquiétudes concernant la qualité de certains médicaments produits en Chine

Des experts médicaux et des représentants de la Conférence consultative politique du peuple de Shanghai [ont exprimé](#) leurs inquiétudes concernant la qualité de certains médicaments génériques acquis par les hôpitaux publics dans le cadre des dispositifs d'achats groupés (« *volume-based procurement* ». L'Administration nationale de l'assurance médicale, ainsi que des organismes de santé et de réglementation, ont lancé une enquête à Shanghai. Depuis 2018, les politiques d'achat groupé de médicaments encouragent une compétition forte entre fabricants de médicaments pour réduire les prix.

E-commerce : la Commission européenne envoie une demande d'information à Shein au titre du *Digital Services Act*

La Commission européenne [a confirmé](#) mercredi 5 février la transmission d'une demande d'information contre le vendeur de vêtements en ligne Shein, fondé en Chine et désormais basé à Singapour. L'entreprise est suspectée par la Commission de porter atteinte au droit européen, de nombreux produits arrivant en Europe étant considérés « non-conformes » voire « dangereux ». A ce titre, la Commission a transmis à Shein une demande d'information relative (i) à la présence de biens et contenus illégaux sur la plateforme ; (ii) à la transparence de son algorithme de recommandation ; (iii) à l'accès pour les chercheurs aux données publiques de Shein. En cas de violations avérées, Shein pourrait se voir infliger des amendes par les régulateurs nationaux.

Fin octobre, la Commission avait ouvert une enquête contre cette Temu, un autre site d'e-commerce, pour des raisons similaires ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 11 novembre 2024](#)).

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Energies renouvelables : nouveau cadre réglementaire pour le photovoltaïque distribué

L'Administration nationale de l'énergie (NEA) a récemment publié le [nouveau règlement](#) pour le développement des projets photovoltaïques distribués, remplaçant les mesures intérimaires en vigueur depuis 2013. Ce document établit un cadre exhaustif couvrant l'ensemble du cycle de vie des installations : définitions techniques, mécanismes de contrôle, procédures d'autorisation, gestion des chantiers, raccordement au réseau et exigences opérationnelles. Il s'appliquera aux installations mises en service à partir du 1^{er} mai 2025, tandis que les projets existants resteront soumis aux anciennes règles.

La NEA a engagé cette révision [en réponse](#) aux profondes transformations du secteur du PV distribué au cours de la dernière décennie. Entre 2013 et 2024, la capacité installée de PV distribué a augmenté en flèche, passant de 3,1 GW à 360 GW, sa part dans le parc PV bondissant de 16 % à 42 %. Le modèle économique a également évolué avec une chute de prix des panneaux solaires de 5 RMB/W (0,66 EUR) à environ 0,7 RMB/W (0,09 EUR). Dans ce contexte, les énergies renouvelables, y compris le PV distribué, opèrent désormais dans un marché largement sans subventions publiques, rendant obsolètes les anciennes règles fondées sur des aides financières. Par ailleurs, certaines pratiques ont suscité des préoccupations, notamment en matière de respect des droits des agriculteurs dans le cadre de la construction de projets d'agri-photovoltaïsme.

Le nouveau cadre insiste ainsi sur l'autoconsommation et la protection des usagers, en particulier les agriculteurs. Il impose aux gestionnaires de réseau d'adapter leurs procédures de raccordement en fonction des différentes catégories de projets. Enfin, les autorités locales de l'énergie sont habilitées à élaborer des modalités de mise en œuvre spécifiques afin d'adapter le nouveau cadre aux particularités régionales.

Energies renouvelables : plus de 60 Mds RMB de pertes pour les sociétés chinoises du photovoltaïque en 2024

Les rapports financiers des sociétés chinoises de solaire photovoltaïque cotées en bourse [font état](#) de pertes record en 2024. 20 entreprises sur 30 annoncent des pertes pour une valeur totale de plus de 60 Mds RMB (7,9 Mds EUR). Les pertes majeures concernent notamment les géants TCL et LONGi Energy avec des pertes estimées entre 1,08 et 1,18 Mds EUR. LONGi enregistre ainsi ses premières pertes annuelles en 12 ans alors que l'entreprise avait dégagé 10,8 Mds RMB (1,5 Mds EUR) de bénéfices nets en 2023. Ces pertes sont le résultat de surcapacités importantes du secteur

ayant mené à une forte baisse des marges et un faible taux d'utilisation des usines. Les autorités chinoises ont pris la mesure des surcapacités en mai ([Voir brèves du SER de Pékin – Semaine du 6 mai 2024](#)) alors qu'elles étaient au centre des inquiétudes lors du salon PV en juin 2024 ([Voir brèves du SER de Pékin – Semaine du 15 juillet 2024](#)). Malgré les pertes du secteur, l'Administration nationale de l'énergie (NEA) indique que la capacité solaire installée a augmenté de 277 GW (+28 % en g.a.) portant la capacité totale à 886,7 GW.

Energie : State Grid prévoit d'investir plus de 88 Mds EUR dans le réseau électrique chinois en 2025

Le premier opérateur réseau chinois a [annoncé](#) 650 Mds RMB (88 Mds EUR) d'investissements en 2025 (+12 Mds EUR en g.a.). Ces investissements doivent permettre d'initier la construction de plusieurs projets clés, comme la ligne ultra-haute tension (UHV) Shaanxi – Henan, ainsi que les 6 centrales de pompage-turbinage (STEP) de Zaozhuang dans le Shandong et de Tonglu dans le Zhejiang. Pour rappel, les centrales STEP stockent l'énergie excédentaire en pompant l'eau vers un réservoir supérieur lorsque la demande est faible, puis produisent de l'électricité en libérant cette eau à travers des turbines lorsque la demande est élevée, offrant ainsi une solution flexible pour équilibrer le réseau électrique. State Grid, par sa filiale Xinyuan, est le plus grand exploitant et investisseur de centrales STEP au monde. Outre les projets UHV et STEP, State Grid compte financer d'importants travaux de modernisation des réseaux de distribution pour s'aligner sur la croissance des renouvelables distribuées et l'adoption croissante des véhicules électriques.

State Grid est la plus grande entreprise de services publics et de réseaux électriques au monde. Avec pour activités principales l'investissement, la construction et l'exploitation de réseaux électriques. State Grid est responsable du réseau électrique de 26 provinces chinoises représentant 88 % de la superficie du pays et plus de 1,1 Md d'habitants. State Grid est classé troisième dans la liste Fortune Global 500 2024. A noter que les opérateurs réseau chinois traitent aussi bien du transport que de la distribution alors que ces activités sont séparées en Europe, avec par exemple RTE pour le transport et Enedis pour la distribution en France.

Plus d'informations dans les brèves des Nouvelles Energies en Chine

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Commerce : bilan de la stratégie chinoise de diversification de ses fournisseurs agroalimentaires

La Chine continue de diversifier ses sources d'approvisionnement alimentaire en se tournant vers de nouveaux acteurs, et ce, afin de réduire sa dépendance aux fournisseurs occidentaux et de renforcer ses liens avec les pays du Sud. D'après le journal [Bloomberg](#), le Vietnam est ainsi devenu le premier fournisseur de homard de la Chine malgré la reprise des importations australiennes en 2024. À Song Cau, près de 90 % de la production locale serait aujourd'hui destinée à la Chine, pour une valeur atteignant 204 milliards d'EUR, en hausse de 19 % sur un an.

Plusieurs pays d'Afrique occupent aujourd'hui de nouvelles parts de marché : la Chine a récemment ouvert son marché aux avocats sud-africains, au miel tanzanien et à la viande ovine malgache. En réponse aux droits de douane américains de 2018 sur les noix, la Chine s'est également tournée vers le Kenya pour les noix de macadamia. Les noix sont désormais une denrée populaire parmi les consommateurs de la nouvelle classe moyenne chinoise et sont offerts sous forme de cadeaux lors de festivals tels que le Nouvel An chinois (à la place d'articles traditionnels tels que les bonbons et le *baijiu*, un spiritueux). La Chine se fournit désormais aussi bien en volaille thaïlandaise, de mouton uruguayen ou de porc russe.

Enjeu majeur vis-à-vis de la sécurité alimentaire du pays, la Chine a également diversifié ses sources d'importation de blé. En plus des fournisseurs traditionnels comme l'Australie, le Canada et les États-Unis, l'Argentine a récemment obtenu l'autorisation d'exporter du blé en Chine en 2024. En 2023/2024, l'Argentine aurait exporté 8 millions de tonnes de blé. D'après Intercéréales, les prévisions d'exportations de blé argentin pour 2024/2025 s'élèveraient à 13 millions de tonnes, soit une augmentation de 73 %.

Consommation : pour stimuler son économie, le gouvernement subventionne l'achat d'électroménager alimentaire

Afin de stimuler son économie, la Chine mise sur une approche de soutien à la demande en subventionnant et en facilitant l'accès des ménages à certains biens de grande consommation. D'après le [Global Times](#), le gouvernement aurait pré-alloué 12 milliards d'EUR (81 milliards de RMB) en 2024 pour financer une série de subventions dans le domaine des appareils électroménagers et numériques. La liste des équipements éligibles aux subventions a récemment été élargie, passant de huit à douze catégories, incluant désormais les autocuiseurs à riz, les fours à micro-ondes, les lave-vaisselles et les purificateurs d'eau. Ces subventions permettent aux consommateurs d'obtenir des réductions allant jusqu'à 20 % sur les

nouveaux produits achetés en échange d'anciens appareils. En parallèle, des campagnes comme la distribution de bons d'achat ou l'organisation de festivals gastronomiques est menée pour stimuler la consommation dans le secteur de la restauration et soutenir le secteur de l'industrie agroalimentaire. Néanmoins, les avis divergent parmi les experts chinois. Si certains affirment que ces mesures permettraient de générer plus de 135 milliards d'EUR en 2025, [plusieurs économistes s'interrogent sur leur efficacité à long terme](#).

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Chine du Sud : publication des résultats économiques pour 2024

HAINAN

Le [PIB de la province](#) s'est élevé à 793,57 Mds RMB, soit une augmentation de 3,7 % en glissement annuel. Par industrie, la valeur ajoutée de l'industrie primaire était de 162,76 Mds RMB (+ 2 %), l'industrie secondaire de 149,79 Mds RMB (+ 6 %), et l'industrie tertiaire de 481,01 Mds RMB (+3,6 %).

Le total des [importations et exportations](#) de marchandises s'est élevé à 277,65 Mds RMB (+20,0 %), avec un taux de croissance de 15 % supérieur à celui de l'ensemble du pays. Les exportations ont atteint 106,22 Mds RMB (+ 43,5%) ; et les importations 171,43 Mds RMB (+ 8,9 %). Pour la 6^e année consécutive, le principal partenaire commercial de Hainan est l'ASEAN avec un total des échanges commerciaux s'élevant à 57,91 Mds RMB (+62,3 %).

FUJIAN

Le [PIB provincial](#) s'est élevé à 5 776 Mds RMB, soit une augmentation de 5,5 % en glissement annuel. Par industrie, la valeur ajoutée de l'industrie primaire était de 328,77 Mds RMB (+ 3,4 %), l'industrie secondaire de 2 471,30 Mds RMB (+ 5,8 %), et l'industrie tertiaire de 2 976,20 Mds RMB (+5,5 %).

Le total des [importations et exportations](#) de marchandises de la province pour l'année s'est élevé à 1 990 Mds RMB (+0,8 %). Les exportations ont atteint 1 239 Mds RMB (+5,3 %) et les importations à 751 Mds RMB (-5,8 %).

GUANGXI

Le [PIB](#) de la région autonome du Guangxi Zhuang, s'est élevé à 2 865 Mds, soit une augmentation de 4,2 % en glissement annuel. Par industrie, la valeur ajoutée de l'industrie primaire était de 475,15 Mds RMB (+ 4,3 %), l'industrie secondaire 930,10 Mds RMB (+ 5,5 %), et l'industrie tertiaire de 1 459,70 Mds RMB (+ 3,3 %).

Le total des [importations et exportations](#) de marchandises s'est élevé à 756,39 Mds RMB (+ 9,4%) en glissement annuel. Les exportations ont atteint

442,79 Mds RMB (+ 22,1%). L'ASEAN reste le premier partenaire commercial du Guangxi pour la 25 années consécutives. Les importations et exportations commerciales du Guangxi vers l'ASEAN s'élèvent à 397,82 Mds RMB (+ 17,2 %), dont 295,58 Mds RMB avec le Viêt Nam (+16,4 %).

GUANGDONG

Le [PIB de la province](#) s'est élevé à 14 163 Mds RMB, soit une augmentation de 3,5 % en glissement annuel, en deçà de l'objectif de 5% de croissance pour l'année 2024. Ce taux de croissance est le cinquième plus faible des 31 juridictions provinciales de Chine, seuls le Yunnan, le Qinghai, le Heilongjiang et le Shanxi - régions moins développées que le Guangdong – n'ont pas atteint leurs objectifs. Pour [2025](#), le Guangdong s'est cependant à nouveau fixé un objectif de croissance de 5%.

L'investissement dans le secteur du logement a baissé de 18,2 % par rapport à 2023, tandis que les ventes de nouveaux logements ont chuté de 21,8 % en termes de surface. La province abrite plusieurs grands promoteurs immobiliers en proie à de graves difficultés financières, notamment Evergrande et Country Garden.

La valeur ajoutée de l'industrie primaire était de 583,70 Mds RMB (+3,4 %), l'industrie secondaire de 5 436,54 Mds RMB (+4,4 %), et l'industrie tertiaire de 8 143,13 Mds RMB (+ 2,8 %).

La province affiche de meilleurs résultats sur les [échanges commerciaux](#), dépassant pour la première fois les 9 000 Mds RMB, au premier rang du pays pour la 39 années consécutives, soit une augmentation de 9,8 %. La région représentant plus d'un cinquième du total des importations et des exportations du pays. Les exportations de Guangdong ont augmenté de 8,4 % et les importations de 12,5 %.

La ville de Shenzhen affiche de bons résultats. La ville a fait état d'une augmentation de 16,4 % des échanges commerciaux, avec des exportations en hausse de 14,6 %. Les ventes au détail à Shenzhen ont augmenté de 1,1 % en glissement annuel, mieux que les contractions enregistrées à Pékin et à Shanghai l'année dernière, mais bien en deçà de la croissance de 7,8 % que la ville méridionale a enregistrée en 2023. Shenzhen a annoncé un taux de croissance du PIB de 5,8 % pour 2024, tandis que Guangzhou, la capitale provinciale, a annoncé une expansion de seulement 2,1 %.

Guangxi : raccordement du premier lot d'unités du parc éolien Laibin Chenggang

Le [parc éolien de Laibin Chenggang](#), financé par *Guangxi Energy Group*, une filiale de *Guangxi Investment Group*, a raccordé son premier lot d'unité au réseau le 21 janvier 2025. Le projet, d'un investissement total d'environ 1 Mds RMB, prévoit d'installer 27 ensembles de turbines éoliennes pour une capacité installée totale de 150 MW, et de soutenir la construction d'une station d'amplification de 220 kV et d'un total de 16,6 km de lignes d'alimentation.

La construction du projet a officiellement débuté en mai 2024 et devrait être complété courant 2025. La capacité annuelle de production d'électricité

du site devrait dépasser les 300 M kWh, et répondre aux besoins annuels en électricité de 200 000 ménages. D'après les estimations, par rapport aux centrales électriques au charbon de même capacité installée, le projet permettra d'économiser environ 90 000 t de charbon standard par an et de réduire les émissions de dioxyde de carbone d'environ 220 000 t.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Economie : croissance de 2,5 % en 2024, conformément aux prévisions

Hong Kong a enregistré une croissance de 2,5 % en 2024 (contre 3,2 % en 2023), conforme aux prévisions du gouvernement, selon les derniers chiffres publiés par le Census and Statistics Department. Sur l'ensemble de l'année, les exportations de biens ont repris (+4,7 % en g.a), soutenues par la demande extérieure, tandis que les exportations de services ont continué à progresser (+4,8 %) grâce à la reprise des arrivées de visiteurs et à l'amélioration des activités économiques transfrontalières. Cependant, la consommation privée a légèrement diminué (-0,6 %), influencée par un changement des habitudes de consommation des résidents. La valeur des ventes au détail a chuté de 7,3 % en 2024, principalement due aux baisses enregistrées dans les secteurs de la bijouterie, des produits de consommation courante et de l'habillement.

La Hong Kong Retail Management Association a signalé ainsi un manque de confiance sur le marché. Une enquête menée auprès de 4 000 entreprises a révélé que 60 % des entreprises anticipent une baisse des ventes pour janvier et février. Les produits de santé, la mode et les montres devraient être particulièrement touchés, tout comme les bijoux, en raison de la hausse des prix de l'or et des changements dans les habitudes de dépenses des touristes.

Natixis anticipe un ralentissement de la croissance à 2 % en 2025, mentionnant que la consommation et l'investissement resteront sous pression à cause de la faible confiance des consommateurs et des entreprises, des taux d'intérêt élevés et des changements dans les habitudes de dépenses. Le FMI a de son côté abaissé ses prévisions à 2,7 % pour 2025, contre 3 % précédemment, en raison notamment de l'impact durable des droits de douane de l'administration Trump sur l'économie chinoise.

Aéronautique : progression notable de l'Aéroport International de Hong Kong en 2024

Selon l'Autorité aéroportuaire de Hong Kong, l'aéroport international de Hong Kong a accueilli 53,1 millions de passagers et enregistré 363 305 mouvements d'avions en 2024, soit une augmentation de 34,3 % et 31,6 % respectivement par rapport à l'année précédente.

Le volume total de fret pour 2024 a connu une croissance de 14 % pour atteindre 4,9 millions de tonnes, en raison de l'augmentation des exportations (+20,2 % en g.a.), enregistrées sur les routes commerciales vers les principales régions en Europe, en Amérique du Nord et au Moyen-

Orient. Hong Kong demeure l'aéroport de fret le plus actif au monde depuis 2010.

Bourse : Hong Kong devient le premier marché en Asie à proposer des ETF à effet de levier sur actions individuelles

La Securities and Futures Commission (SFC) a annoncé le 23 janvier que les gestionnaires d'actifs seront désormais autorisés à lancer des fonds négociés en bourse (ETF) à effet de levier et inversés (Single Stock Leveraged and Inverse ETFs), basés sur des actions individuelles cotées à l'étranger. La SFC a souligné que ces produits ont gagné en popularité notamment en Europe depuis 2018 et aux États-Unis depuis 2022, où ils attirent les investisseurs internationaux cherchant à spéculer ou à se couvrir sur des actions de grande capitalisation telles que Nvidia ou Tesla.

La SFC a établi des critères stricts pour ces nouveaux produits : seules des actions « méga-capitalisées » et hautement liquides, cotées sur des grandes bourses étrangères (à l'exclusion des actions à double cotation à Hong Kong ou des actions cotées en Chine continentale), pourront être suivies. La volatilité sera limitée à un effet de levier maximal de 2x ou -2x.

Sally WONG, directrice générale de la Hong Kong Investment Funds Association, a salué cette nouvelle flexibilité pour encourager l'innovation dans l'offre de produits financiers mais a souligné que la complexité de ces produits les destine à un marché de niche.

Retour au sommaire [ici](#)

Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 9 % en 2024

Les importations macanaises ont diminué de 9 % à 16 Mds USD en 2024, dont une baisse de 15,7% pour celles en provenance de l'Union européenne (4,7 Mds USD). Les importations de produits cosmétiques et de bijoux en or ont respectivement diminué de 29,3 % et de 29 %. Avec 13 % de part de marché, la France demeure le premier fournisseur européen de Macao (-26,3 % en g.a. à 2,1 Mds USD), devant l'Italie et la Suisse.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Economie : portée à 4,3 %, la croissance économique atteint son plus haut niveau en trois ans

Selon la Direction générale du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS), la croissance économique de Taïwan a progressé de 4,3 % en 2024 atteignant son plus haut niveau en trois ans. Principal contributeur à l'économie de l'île, la demande domestique (4,7 points) a enregistré une hausse de 5,4 %, supérieure de 2,1 points à la hausse anticipée par la DGBAS au premier trimestre 2024, avec une augmentation de la consommation privée de +2,8 % (1,4 point). Les investissements du secteur privé ont présenté une forte croissance (+12,1 % ; 2,9 points) en raison d'une importante demande pour les infrastructures de l'IA, en particulier les semi-conducteurs de dernière génération, ayant incité les fabricants de semi-conducteurs à investir dans leur capacité de production. Les dépenses publiques progressent de 2,5 %, avec une contribution de 0,3 points. Enfin, [le commerce extérieur a contribué négativement à la croissance \(-0,4%\)](#) en raison d'un volume d'importations (+11,6 % ; 5,6 points) excédant le volume des exportations (+8,5 % ; 5,3 points).

Numérique : Taïwan annonce l'interdiction de DeepSeek pour les services publics

Faisant suite aux [recommandations du ministère du développement numérique](#) (MODA) publiées fin janvier conformément à la directive « *Principles on Restricting the Use of Products That Endanger National Cyber Security* » (各機關對危害國家資通安全產品限制使用原則), le [Premier ministre](#) taïwanais, CHO Jung-tai, a récemment annoncé l'interdiction pour les agences gouvernementales d'utiliser DeepSeek, nouvel outil d'intelligence artificielle développé par la Chine, à des fins de protection de la sécurité nationale. Le MODA a précisé que cette interdiction s'appliquait non seulement aux administrations centrales et municipales, mais aussi aux écoles publiques, aux entreprises d'État et aux organisations semi-publiques. Il a rajouté qu'afin que les recherches académiques sur le développement de l'IA puissent se poursuivre, les universités publiques et les institutions de recherche peuvent l'utiliser après avoir obtenu une autorisation officielle. La gestion des projets d'infrastructures critiques et des fondations financées par le gouvernement est également soumise à cette interdiction.

Environnement : Taiwan s'engage sur de nouveaux objectifs de décarbonation à moyen terme

[Le comité national sur le changement climatique](#) de la Présidence, qui s'est réuni fin janvier 2025 [pour la troisième fois](#) depuis sa création en 2024, a

annoncé une [version révisée](#) de la « contribution déterminée au niveau national » (NDC) de Taiwan, et ceci même si l'île n'est pas partie à la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques (CCNUCC). Le comité a proposé de nouveaux objectifs [à moyen terme](#) à l'horizon 2032 (fin du mandat du Président) et 2035 de réduction des GES de -32 % et de -38 % (avec une marge de plus ou moins 2 points de pourcentage) par rapport à 2005. Cette annonce vient compléter [les derniers engagements](#) annoncés fin décembre 2024 par le Ministère de l'environnement (MOENV) d'une réduction des GES d'ici 2030 de -28 %. Elles impliquent notamment une baisse de la part du charbon dans la production d'électricité à 9 % en 2035, contre 39 % en 2024, et une augmentation de la part des énergies renouvelables à 36 %, contre 11 % aujourd'hui. Deux entreprises publiques, China Steel Corporation et China National Petroleum Corporation, faisant partie des 10 principales émettrices taiwanaises, se sont vu assigner une trajectoire de réduction de GES ambitieuse à 2035 (resp. -44 % et -51 % par rapport à 2005). Les émissions taiwanaises ont baissé de 1,8 % entre 2005 et 2022, avec une croissance du PIB de 105% sur la même période.

Hydrogène : Taiwan noue des partenariats au salon HYVOLUTION à Paris

La [Taiwan Hydrogen & Fuel Cell Partnership](#) (THFCP), [plate-forme dédiée à la promotion des applications de l'hydrogène](#), animée par le *Taiwan Institute of Economic Research* (TIER), était présente au salon HYVOLUTION qui s'est tenu à Paris en début d'année. Cette alliance qui rassemble près de 90 membres a pu signer [plusieurs accords de coopération](#) avec des partenaires français (Task force hydrogène portée par le MEDEF et France Hydrogène), ukrainien, polonais et danois. Pour atteindre la neutralité carbone en 2050, Taiwan espère développer la part des énergies renouvelables dans la production d'électricité à hauteur de 60 à 70 %, et celle de l'hydrogène entre 9 et 12 %.

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, hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : arthur.quinquenet@dgtresor.gouv.fr