



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 7 avril 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Inflation : en mars, l'indice des prix à la consommation (IPC) reste négatif à -0,1 % en g.a., et l'indice des prix à la production (IPP) se contracte à -2,5 %

Politique : Li Qiang préside un symposium en présence d'experts pour discuter de l'évolution de la situation économique

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

Marchés financiers : redressement progressif des marchés chinois grâce au soutien public

Change : dépréciation du CNY vis-à-vis de l'USD et de l'EUR

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

Relation Chine-US : contre-mesures chinoises aux droits de douane américains

Relation UE-Chine : échange téléphonique entre Ursula von der Leyen et Li Qiang

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Relations Chine-États-Unis : enquête anti-monopole à l'encontre de l'entreprise américaine DuPont

Relations Chine-États-Unis : après un nouveau report, les négociations sur le rachat de TikTok continuent

Automobile : la SASAC encouragera une consolidation des constructeurs automobiles publics

Jeux vidéo : Tencent investit dans la nouvelle filiale d'Ubisoft

Santé : nouveaux investissements étrangers en Chine dans les biotechnologies

Économie numérique : la CAC annonce des mesures contre les plateformes contribuant au partage de contenus illégaux

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

Énergie : la Chine n'a pas importé de GNL des États-Unis depuis plus de 60 jours

Solaire PV : plus de 50 % des exportations de solaire PV vers les pays en développement en 2024

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

Souveraineté alimentaire : dévoilement d'un plan pour accélérer le renforcement des capacités agricoles pour la période 2024-2035

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai: la ville de Shanghai annonce de nouvelles mesures pour développer le stockage des données en ligne

Wuhan : exposition mondiale de la santé à Wuhan

Hong Kong et Macao

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

Relations commerciales : Hong Kong défend son statut de port franc face aux turbulences tarifaires

Relations commerciales : les Etats-Unis triplent les tarifs sur les petits colis chinois et hongkongais

Maritime : le Panama accuse CK Hutchison Holdings de malversations

Macao [\(ici\)](#)

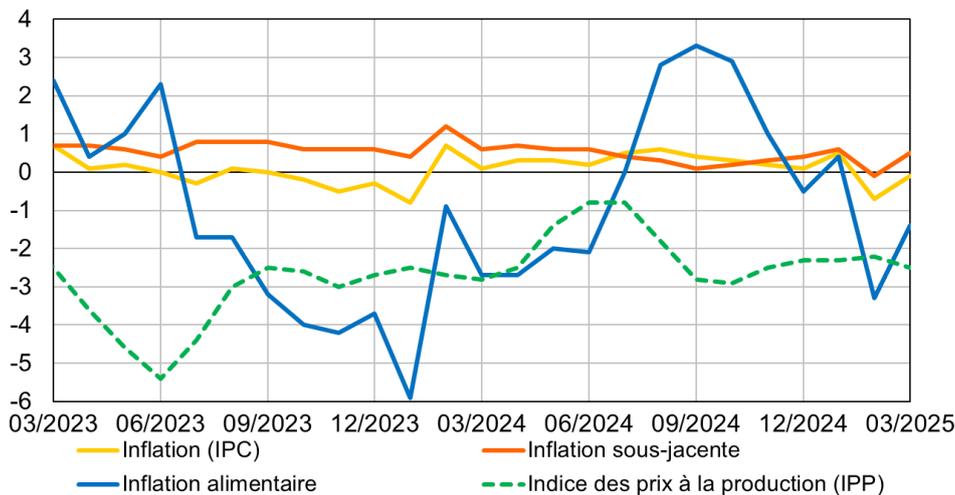
Relations commerciales : les tensions sino-américaines impactent les actions des casinos

Chine continentale

Conjoncture

Inflation : en mars, l'indice des prix à la consommation (IPC) reste négatif à -0,1 % en g.a., et l'indice des prix à la production (IPP) se contracte à -2,5 %

Indicateurs d'inflation (en % en g.a.)



En mars, [l'indice des prix à la consommation](#) (IPC) enregistre une légère amélioration à -0,1 % en g.a. (après -0,7 % en février) et [l'indice des prix à la production](#) à -2,2 %. L'inflation sous-jacente s'élève à -0,1 %.

L'inflation alimentaire affiche une modeste progression (-1,4 % après -3,3 % en février), pénalisée par les légumes frais (-5,1 %) et la viande (-2,2 %). L'inflation des services se contracte également à -0,4 %, les transports et communication à -1,4 % et le tourisme à -5,9 %.

L'indice des prix à la production (IPP) se contracte à -2,5 % en g.a. (après -2,2 % en février).

Politique : Li Qiang préside un symposium en présence d'experts pour discuter de l'évolution de la situation économique

Li Qiang a réuni ce mercredi un [symposium](#) d'experts économiques et d'entrepreneurs dont des représentants de la *Chinese Academy of Social Sciences*, *Zhongtai Securities*, *Cosco Shipping*, *JD.com* (...), afin d'échanger sur la situation économique actuelle et les travaux économiques à venir. Li Qiang a particulièrement souligné la nécessité de mettre en œuvre des politiques macroéconomiques plus proactives et efficaces : « *Nous devons élargir et renforcer le cycle économique intérieur, traiter l'expansion de la demande intérieure comme une stratégie à long terme, intensifier les efforts pour stabiliser l'emploi et promouvoir la croissance des revenus, et stimuler*

et créer la demande avec une offre de haute qualité. Nous devons pleinement stimuler la vitalité des différentes entités du marché et nous efforcer de fournir un meilleur environnement de développement et des services politiques aux entreprises ».

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Marchés financiers : redressement progressif des marchés chinois grâce au soutien public

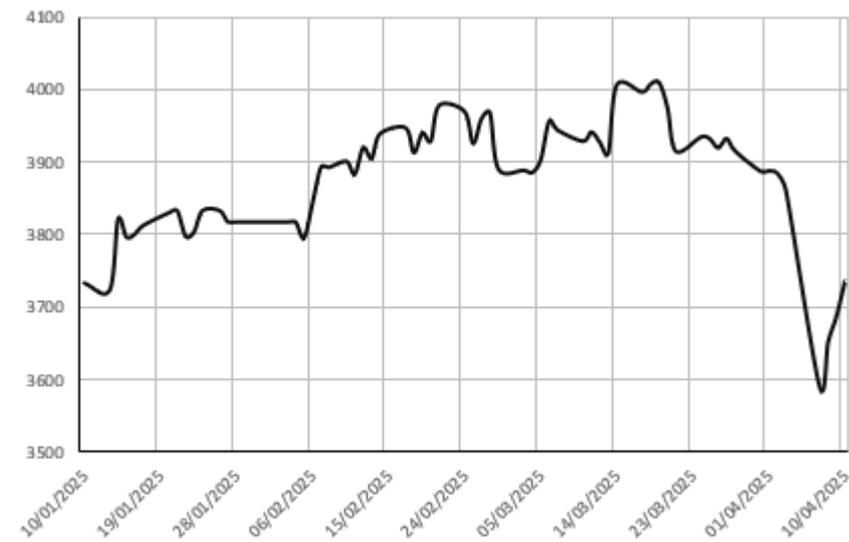
En réaction aux annonces de taxes douanières de l'administration américaine ainsi que les mesures de riposte des autorités chinoises, les marchés financiers chinois ont initialement fortement réagi. A l'ouverture lundi 07 avril 2025, le CSI 300, les indices technologiques et le HSI ont respectivement chuté de 7 %, 12 % et 13,8 %. Pour stabiliser les marchés, les autorités sont intervenues tout au long de la semaine. Dès le lundi après-midi, *Central Huijin* (fonds souverain détenu par le Ministère des finances) a [indiqué](#) acheter des actions d'ETF. La Banque Populaire de Chine a indiqué mettre en place des lignes de refinancement pour le *Central Huijin*. Le mercredi, la NFRA (régulateur financier) a également autorisé les compagnies d'assurance à acheter davantage d'actions. Tout le reste de la semaine, les entreprises d'Etat chinoises cotées ont annoncé racheter leurs actions respectives, permettant aux indices boursiers de peu à peu se stabiliser. Entre l'ouverture des marchés lundi matin et la clôture jeudi soir, le CSI 300, les indices technologiques et le HSI ont respectivement regagné 4 %, 6 % et 4,1 %.

Ainsi, par rapport à la clôture vendredi dernier, les marchés se sont progressivement stabilisés. Le CSI 300, les indices technologiques et le Hang Seng index ont respectivement perdu -1,8 %, -3,4 % et -2,7 %.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis 7 jours	-1,8%	-2,8%	-0,9%	-3,4%	-3,7%	-2,2%	-4,4%	-2,7%
Depuis 1 an	8,2%	8,6%	8,9%	16,6%	12,2%	34,5%	51,4%	35,0%

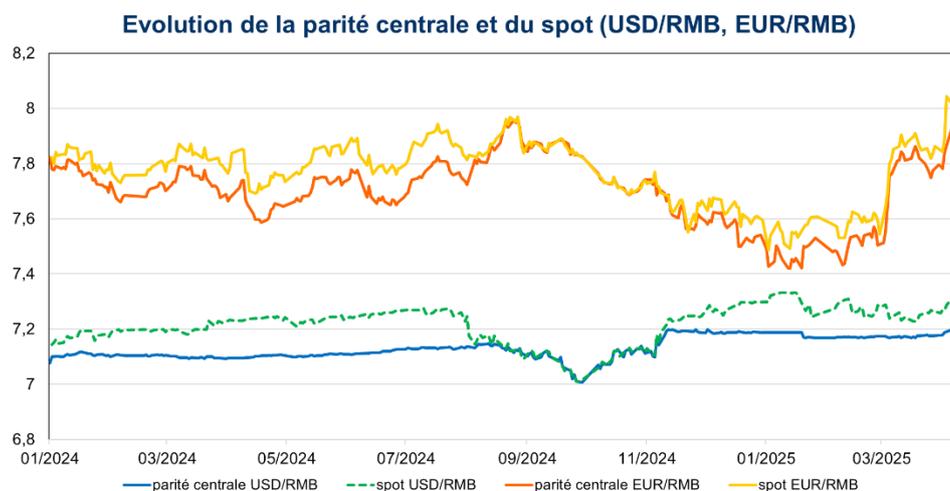
Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Change : dépréciation du CNY vis-à-vis de l'USD et de l'EUR

La Banque Populaire de Chine (PBoC) utilise un régime de change administré pour le taux USD/CNY, consistant à fixer quotidiennement une parité centrale (« central parity rate ») et en autorisant des fluctuations dans une bande de $\pm 2\%$ autour de cette cible.

La PBoC a relevé cette semaine la cible de parité USD/CNY (+0,4 %), ce qui a entraîné une dépréciation du CNY face à l'USD sur le marché spot (+0,6 %). La PBoC limite néanmoins l'ampleur de cette dépréciation, [demandant](#) aux banques de maintenir un CNY stable. En revanche, face à l'EUR, la PBoC autorise une cible plus élevée en raison de ses propres fluctuations de cette devise face à l'USD (+2,8 %), entraînant une nette dépréciation du RMB vis-à-vis de l'EUR (+2,4 %).



[Retour au sommaire](#) [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation Chine-US : contre-mesures chinoises aux droits de douane américains

En réaction aux annonces américaines successives, les autorités chinoises ont adopté une nouvelle série de contre-mesures commerciales les 4, 9 et 11 avril :

- **Droits de douane** : i) [droit cumulatif de 34 %](#) sur tous les produits importés depuis les Etats-Unis à compter du 10 avril ; puis un ii) [droit cumulatif de 84 %](#) sur les produits américains ; suivi enfin d'un iii) [droit cumulatif de 125 %](#), annoncé le 11 avril comme un plafond par les autorités chinoises ;
- **Contrôle export** : i) [mesures de contrôle](#) pour sept catégories de produits liés aux terres rares moyennes et lourdes (samarium, gadolinium, terbium, dysprosium, lutécium, scandium et yttrium) ; ii) [ajout de 16 entités américaines](#), essentiellement liées au secteur de la défense, à la liste sur le contrôle export ; iii) [ajout de 12 entités américaines](#) de la défense à cette même liste ;
- **Sanctions** : i) [ajout sur la liste de entités non fiables de 11 entreprises](#) américaines du secteur de la défense (interdiction pour elles d'importer depuis ou d'exporter vers la Chine, ainsi que d'y réaliser de nouveaux investissements) ; ii) [ajout sur la liste des entités non fiables de 6 entreprises américaines](#) de la défense (restrictions similaires) ;
- **Enquête de défense commerciale** : i) [enquête antidumping](#) sur les tubes à rayons X pour la tomodensitométrie fabriqués aux Etats-Unis et en Inde ; ii) [enquête sur la compétitivité industrielle](#) des tubes à rayons X pour la tomodensitométrie importés ; iii) [saisie de l'organe de règlement des différends](#) (ORD) de l'OMC contre les droits américains de 34 % ;
- **Mesures sanitaires et phytosanitaires** : [suspension des autorisations d'exportation](#) vers la Chine pour 4 entreprises de transformation de volaille et 1 entreprise de sorgo.

Le 9 avril, le Conseil des affaires de l'État a également [publié](#) un livre blanc intitulé « Position de la Chine sur certaines questions concernant les relations économiques et commerciales entre la Chine et les États-Unis ».

Ce livre blanc s'articule autour de six grands axes :

1. Les relations économiques et commerciales sino-américaines reposent sur le principe du bénéfice mutuel et du gagnant-gagnant ;
2. La Chine respecte pleinement la première phase de l'accord économique et commercial sino-américain ;

3. Les États-Unis manquent à leurs obligations prévues de la première phase de l'accord économique et commercial sino-américain ;
4. La Chine défend le principe du libre-échange et respecte scrupuleusement les règles de l'OMC ;
5. L'unilatéralisme et le protectionnisme entravent le développement des relations économiques et commerciales bilatérales ;
6. La Chine et les États-Unis peuvent résoudre les différends économiques et commerciaux par le dialogue sur un pied d'égalité et une coopération mutuellement bénéfique.

Relation UE-Chine : échange téléphonique entre Ursula von der Leyen et LI Qiang

Le 8 Avril 2025, la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, s'est **entretenu** par téléphone avec le premier ministre chinois LI Qiang, afin de discuter de l'état des relations entre l'UE et la Chine, alors que l'année 2025 marque le 50^{ème} anniversaire de leurs relations diplomatiques.

Au sujet des tensions commerciales, la présidente a appelé à une « résolution négociée » de la situation actuelle, soulignant la nécessité d'éviter toute nouvelle escalade, afin de garantir « la stabilité et la prévisibilité » de l'économie mondiale face aux droits de douane américains. Elle a également souligné le rôle essentiel de la Chine dans la lutte contre un éventuel détournement des échanges causé par ces droits de douane, en particulier dans les secteurs déjà affectés par la surcapacité mondiale.

Les deux dirigeants ont discuté de la mise en place d'un mécanisme permettant de détecter d'éventuels détournement des échanges et à veiller à ce que toute évolution soit dûment prise en compte.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Relations Chine-États-Unis : enquête anti-monopole à l'encontre de l'entreprise américaine DuPont

L'Administration d'Etat pour la Régulation du marché (SAMR) a [annoncé](#) le 4 avril le lancement d'une enquête sur la filiale chinoise de l'entreprise américaine de chimie DuPont pour violation présumée de la loi anti-monopole chinoise. Cette annonce a été publiée en même temps que d'autres contre-mesures chinoises à l'encontre des États-Unis (voir brèves « Commerce et investissements » ci-dessus), dans un contexte d'escalade des tensions commerciales entre les deux pays. Les activités de DuPont en Chine représentent 19 % du chiffre d'affaires de l'entreprise et se concentrent dans le domaine des matériaux électriques et des produits chimiques. En décembre dernier, la Chine avait annoncé l'ouverture d'une enquête anti-monopole à l'encontre de l'entreprise américaine Nvidia, suite à un renforcement par l'Administration Biden des mesures de contrôle export visant la Chine ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 9 décembre 2024](#)).

Relations Chine-États-Unis : après un nouveau report, les négociations sur le rachat de TikTok continuent

Le président américain Donald Trump a [déclaré](#) le 9 avril qu'un éventuel accord visant à scinder les actifs américains de TikTok est toujours "sur la table". Cette annonce intervient après que M. Trump ait prolongé le délai de 75 jours dont dispose ByteDance, le propriétaire chinois de TikTok, pour céder sa filiale américaine ou faire face à une interdiction d'opérer aux États-Unis. La nouvelle date limite est fixée au 19 juin 2025.

L'accord sur lequel travaille l'administration américaine implique la création d'une nouvelle société basée aux États-Unis, majoritairement détenue et exploitée par des investisseurs américains, pour gérer les opérations américaines de TikTok. Plusieurs élus américains – dont les sénateurs démocrates Mark Warner et Ed Markey - ont toutefois critiqué ce projet d'accord, doutant de sa compatibilité avec la loi *Protecting Americans from Foreign Adversary Controlled Applications Act* adoptée en avril 2024, ainsi que la nouvelle extension décidée par le Président Trump.

De son côté ByteDance, tout en [confirmant](#) être en pourparlers avec le gouvernement américain en vue de trouver une solution, a averti que toute décision devra être approuvée par le gouvernement chinois. Le ministère chinois du Commerce (MofCom) avait indiqué en mars 2023 qu'un accord préalable des autorités chinoises serait nécessaire pour procéder à la vente de TikTok du fait des risques de fuites de technologies hors de Chine (l'algorithme de TikTok ayant probablement été développé en Chine).

Automobile : la SASAC encouragera une consolidation des constructeurs automobiles publics

Selon le vice-président de la Commission de supervision et d'administration des actifs de l'État (SASAC), Gou Ping, le gouvernement chinois [encouragera](#) la restructuration et la consolidation des principaux constructeurs automobiles publics. Selon Gou Ping, cette stratégie, en favorisant la concentration des ressources de R&D et de production, vise à améliorer la compétitivité des constructeurs automobiles à l'échelle mondiale.

Les constructeurs automobiles d'État, Dongfeng Motor et Changan Automobile (produisant à eux deux 5 M de véhicules par an) [sont](#) en discussions avancées en vue d'une fusion ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 10 février 2025](#)). Par ailleurs, Huawei se serait [associé](#) avec Dongfeng Motor pour lancer une nouvelle marque de VE au capital initial de 100 M RMB (14 M USD), détenue par Dongfeng.

Jeux vidéo : Tencent investit dans la nouvelle filiale d'Ubisoft

Ubisoft, le géant français du jeu vidéo, a [annoncé](#) le 27 mars la création d'une nouvelle filiale en France pour gérer ses trois licences phares (Far Cry, Assassin's Creed et Rainbow Six). L'entreprise chinoise Tencent a injecté 1,16 milliard d'euros dans cette nouvelle filiale valorisée à 4 Mds EUR, dont elle est devenue actionnaire minoritaire (25 % des parts). Tencent possédait déjà 9,99 % des actions d'Ubisoft depuis 2022 (et 5% depuis 2018).

Cette initiative permet à Ubisoft de retrouver une stabilité financière après une année 2024 marquée par des lancements peu rentables (Skull and Bones, Star Wars Outlaws, XDefiant). Cela lui permet aussi de réduire son endettement, qui atteignait 1,4 Md EUR fin septembre 2024. Le succès récent de son jeu « Assassin's Creed Shadows », avec 3 millions de joueurs en une semaine, renforce cette dynamique positive. Cependant, Ubisoft fait face à plusieurs défis, notamment des tensions internes concernant la rémunération et le télétravail.

Santé : nouveaux investissements étrangers en Chine dans les biotechnologies

Le groupe pharmaceutique suédo-britannique Astra Zeneca a annoncé le 21 mars un investissement de 2,5 Mds USD sur cinq ans dans la recherche et la production de médicaments dans le cadre d'un « partenariat stratégique » avec la municipalité de Pékin. L'entreprise construira un nouveau laboratoire de pointe en matière d'IA et de science des données et prévoit un partenariat avec trois entreprises locales de biotech. A travers cette initiative, Astra Zeneca espère faire avancer « la recherche de stade précoce et le développement clinique ». Pour rappel, en novembre dernier, Astra Zeneca avait annoncé que le président de sa filiale chinoise, Leon

Wang, faisait l'objet d'une enquête de la part des autorités chinoises ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 4 novembre 2024](#)).

Pour sa part, le groupe pharmaceutique américain Pfizer a [ouvert](#) le 29 mars un troisième centre de R&D dans la BioPark de la Zone de développement économique et technologique de Pékin (BDA). Cette nouvelle structure intègre la Chine dans la stratégie mondiale de développement de médicaments innovants du groupe en y effectuant des essais cliniques de phase I et des études de phase III.

Enfin, Novo Holdings, l'actionnaire principal du laboratoire Novo Nordisk qui a lancé un traitement pionnier contre l'obésité, a [annoncé](#) vouloir conclure davantage d'accords de licence avec des biotechs chinoises, après avoir acquis l'année dernière deux licences d'exploitation de médicaments expérimentaux chinois. Selon le CEO de Novo Holdings, Kasim Kutay, la Chine a réalisé des progrès importants dans la chaîne de valeur des soins de santé et produit désormais de « l'innovation de haute qualité ».

De son côté, Microsoft a [arrêté](#) de fournir des applications logicielles, y compris des services de messagerie, à l'entreprise chinoise de séquençage génétique BGI Genomics, qui utilisera désormais la plateforme chinoise WPS Office. Cette décision intervient dans un contexte de tensions sino-américaines dans le domaine des biotechnologies, alors que la Chambre des représentants a adopté en septembre 2024 une loi (« US Biosecure Act ») qui interdirait aux entreprises américaines recevant des subventions fédérales de travailler avec plusieurs entreprises chinoises de biotechnologie.

Économie numérique : la CAC annonce des mesures contre les plateformes contribuant au partage de contenus illégaux

Le 7 avril, l'Administration du cyberspace de Chine (CAC) a [publié](#) un communiqué indiquant qu'elle a récemment demandé aux plateformes de sites web de fermer et d'interdire pour une longue période les comptes diffusant du « contenu vulgaire », des « scandales » et de la « désinformation », en violation des lois et règlements. Ces comptes font partie d'un écosystème complexe de "cercles de fans" sur diverses plateformes de contenu formant des réseaux pour attirer du trafic et diffuser des informations sur les célébrités.

Malgré l'annonce de la CAC, certains de ces comptes restaient accessibles le 7 avril – sans toutefois avoir été mis à jour depuis plusieurs jours.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Énergie : la Chine n'a pas importé de GNL des Etats-Unis depuis plus de 60 jours

La Chine n'a pas importé de gaz naturel liquéfié (GNL) des Etats-Unis depuis plus de 60 jours, un record depuis la dernière guerre commerciale entre les deux pays rapporte [Bloomberg](#). Le GNL est l'une des deux possibilités pour importer du gaz, avec les gazoducs, la liquéfaction et regazéification permettant un approvisionnement par voie maritime. Cet arrêt des importations s'expliquerait par plusieurs facteurs : des stocks de gaz importants, un hiver doux ainsi que les tensions commerciales sino-américaines qui ont contribué à cette baisse de la demande chinoise pour le GNL américain.

La mise en place des restrictions douanières entre la Chine et les Etats-Unis crée de l'incertitude sur le futur des échanges de GNL entre les deux pays ainsi que sur les autres matières premières comme le pétrole, le charbon et les terres rares. Bloomberg estime que le commerce des matières premières pourrait « devenir l'une des plus grandes victimes de la guerre commerciale » entre les deux pays.

Solaire PV : plus de 50 % des exportations de solaire PV vers les pays en développement en 2024

Les exportations chinoises de solaire PV ont augmenté de +10 % en g.a. en 2024 pour s'établir à 242 GW, selon [Carbon Brief](#). La Chine aurait par ailleurs installé domestiquement 333 GW de solaire PV. Pour la première fois en 2024, les exportations vers les pays en développement dépassent celles vers les pays développés (126 GW contre 116 GW). Ce fait s'explique par une hausse de 32 % des importations des pays en développement contre une baisse de 6 % de celles des pays développés en 2024 en g.a.

Les exportations vers les pays en développement ont plus que doublé en 2 ans, passant de 60 GW en 2022 à 126 GW en 2024. Parmi les principaux importateurs, les Pays-Bas restent en première place, servant de hub pour l'Europe continentale. Le Brésil est deuxième, avec plus de 20 GW importés. Le Pakistan et l'Arabie saoudite ont doublé leurs importations en 2024 pour atteindre respectivement 17 GW d'importations en 2024. Carbon Brief note néanmoins une baisse de la dépendance à la Chine sur le solaire PV, les installations de PV hors Chine ayant augmenté de +30 % en 2024, supérieures aux +10 % des exportations chinoises en g.a.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Souveraineté alimentaire : dévoilement d'un plan pour accélérer le renforcement des capacités agricoles pour la période 2024-2035

Quelques jours après les premières annonces de l'administration Trump II sur des droits de douane additionnels sur les produits chinois, le Comité central du Parti communiste chinois et le Conseil des Affaires d'État ont [publié un plan fixant l'objectif de réaliser des progrès substantiels dans le renforcement de l'agriculture d'ici 2035](#). D'après ce [plan](#), qui intervient de manière inédite en dehors du rythme de planification habituel, la production intégrale de céréales de la Chine doit atteindre 700 millions de tonnes (contre 665 millions de tonnes en 2024) d'ici 2027. Il prévoit également des avancées « décisives » dans la revitalisation rurale, la modernisation de l'agriculture ainsi que l'élévation des conditions de vie dans les zones rurales à l'échéance de 2035. Enfin, le plan affirme l'ambition, pour le milieu de ce siècle, de parvenir à une puissance agricole majeure disposant d'un « avantage concurrentiel international marqué », ce qui signifie concrètement que la Chine se projette à terme comme un exportateur majeur de produits agricoles et qu'elle souhaite dans le même temps réduire totalement sa dépendance aux importations (actuellement premier importateur mondial). Articulé autour de grands axes prescriptifs, ce plan – comme la plupart des documents programmatiques chinois – ne comporte pas de précisions opérationnelles, qu'il s'agisse d'instruments nouveaux ou de financements associés.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : la ville de Shanghai annonce de nouvelles mesures pour développer le stockage des données en ligne

Le 25 mars dernier, la Commission municipale de l'économie et de l'informatisation a annoncé de nouvelles [mesures](#) visant à développer l'industrie du stockage des données en ligne. À terme, ce plan cherche à accroître la capacité de calcul disponible à Shanghai pour le cloud jusqu'à [200 EFLOPS](#) (soit les deux tiers de l'objectif national annoncé en octobre 2023, ou l'équivalent de la puissance de calcul totale des États-Unis la même année) et construire de nouveaux serveurs de stockages de données. En soutenant une à deux entreprises stratégiques du secteur et vingt entreprises à forte croissance, la ville espère attirer les investissements des firmes locales et étrangères dans ce domaine afin de dépasser les 200 Mds RMB d'ici 2027.

Wuhan : exposition mondiale de la santé à Wuhan

Le 7^{ème} World Health Expo s'est ouvert à Wuhan le 4 avril dernier. L'exposition a mis l'accent sur le traitement médical par l'intelligence artificielle, les dispositifs portables, le diagnostic et le traitement génétiques, les soins intelligents aux personnes âgées ou encore la modernisation de la médecine traditionnelle chinoise. 64 projets dans le secteur de la grande santé ont été signés pour un montant total de 8 Md EUR.

Le secteur de l'industrie de la santé de la province du Hubei a atteint 128 Md EUR en 2024, représentant avec l'automobile et l'optoélectronique l'un des trois piliers des industries de la province du Hubei.

Soutenue par les gouvernements de la province du Hubei et de la ville de Wuhan, l'exposition mondiale de la santé, qui se tient chaque année à Wuhan depuis 2019, est devenue une plateforme majeure pour le développement de l'industrie de la santé dans le Hubei.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Relations commerciales : Hong Kong défend son statut de port franc face aux turbulences tarifaires

L'indice Hang Seng [a chuté de 13 %](#) lundi 7 avril, marquant sa plus forte baisse depuis 1997. Ce fort recul a été provoqué par les représailles de la Chine, qui a imposé un tarif de 34 % sur les produits américains en réponse aux mesures tarifaires précédentes. Le lendemain, l'indice a brièvement rebondi de 1,5 %, soutenu par l'intervention de plusieurs fonds publics chinois visant à stabiliser les marchés. Toutefois, cette reprise a été de courte durée : le 9 avril, l'indice [a de nouveau reculé de 1,7 % à l'ouverture](#), après l'annonce par le président TRUMP d'une majoration tarifaire supplémentaire de 50 % sur les importations de Chine et de Hong Kong, portant le tarif effectif à 104 %.

Dans ce contexte, [John LEE, Chef de l'exécutif](#), a critiqué les États-Unis, les accusant de fragiliser le commerce mondial et d'alimenter l'incertitude économique. Il a réaffirmé l'engagement du gouvernement à préserver son statut de port franc international, tout en renforçant son intégration avec la Chine continentale. En outre, il a souligné l'importance de conclure de nouveaux accords de libre-échange avec des pays comme l'Arabie saoudite afin de réduire l'impact des tarifs. En 2024, les pays de l'ASEAN ont dépassé les États-Unis pour devenir le deuxième marché d'exportation de Hong Kong, après la Chine continentale.

D'après [Paul CHAN](#), Secrétaire des Finances, aucune activité irrégulière n'a été observée sur le marché boursier local, et l'arrimage du dollar de Hong Kong au dollar américain demeure stable. Il a ajouté que les régulateurs financiers continueront de surveiller étroitement les marchés tout en maintenant un niveau de vigilance élevé face à tout risque.

Relations commerciales : les Etats-Unis triplent les tarifs sur les petits colis chinois et hongkongais

Les Etats-Unis triplent [les tarifs sur les petits colis](#) en provenance de Chine continentale et de Hong Kong, auparavant largement exemptés de droits de douane. Selon un amendement publié le 9 avril par la Maison Blanche, un droit de douane de 90 % s'appliquera désormais aux articles d'une valeur inférieure à 800 USD, contre 30 % auparavant. De plus, les frais par colis augmenteront à 75 USD (au lieu de 25 USD) pour les envois entre le 2 mai et le 1 juin, puis à 150 USD (au lieu de 50 USD) pour ceux livrés après le 1er juin.

Cette augmentation fait suite aux représailles de Pékin à la précédente vague de tarifs imposés par président TRUMP. Les exemptions fiscales sur

les articles de faible valeur, établies dans les années 1930 et connues sous le nom « *de minimis* », prendront donc fin le 2 mai.

Maritime : le Panama accuse CK Hutchison Holdings de malversations

Le contrôleur général du Panama, Anel FLORES, a accusé l'opérateur portuaire CK Hutchison Holdings Ltd., de malversations, ouvrant potentiellement la voie à une possible reprise de contrôle des installations du canal par le Panama.

Selon M. FLORES, Panama Ports Co., filiale de CK Hutchison, n'a pas obtenu les approbations nécessaires pour le renouvellement de son contrat en 2021. Il prévoit de déposer une plainte pénale contre les autorités maritimes ayant approuvé ce renouvellement, ainsi que contre les dirigeants de Panama Ports. L'Autorité Maritime devra décider d'une éventuelle résiliation du contrat.

Cet audit, lancé après le retour au pouvoir de président TRUMP en janvier, révèle que le gouvernement panaméen pourrait chercher à évincer CK Hutchison, même si l'accord avec le consortium dirigé par BlackRock échoue. L'enquête montrerait que Panama Ports a économisé 850 M USD sur les 1,3 Md USD dus au cours des 25 premières années du contrat en utilisant des sous-traitants exonérés d'impôts. L'entreprise devrait encore à ce jour 300 M USD et n'aurait pas respecté son engagement de partager 10 % de ses revenus nets avec le gouvernement panaméen.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Relations commerciales : les tensions sino-américaines impactent les actions des casinos

Les actions des six concessionnaires de Macao [ont plongé de plus de 10 %](#) lundi 7 avril, en réaction à la nouvelle politique tarifaire annoncée par le président TRUMP. Galaxy Entertainment et Melco International ont ainsi respectivement chuté de 12,4 % et 16 %, tandis que SJM Holdings a enregistré une perte record de près de 18 %, atteignant tous trois leurs plus bas niveaux en trois ans.

[Morningstar](#), société d'analyse financière, a en outre mis en garde plus particulièrement contre les risques croissants pour les casinos américains opérant à Macao, tels que Las Vegas Sands, MGM Resorts International et Wynn Resorts. Elle demeure néanmoins optimiste pour l'avenir des complexes touristiques intégrés de Macao, prévoyant un renouvellement des concessions de jeu d'ici 2032.

Par ailleurs, Sunny IP, président de la « Macao Union Suppliers Association », estime que les tarifs douaniers américains [auront un impact limité sur l'économie](#) de Macao. Selon les statistiques macanaises, en 2024, les exportations de Macao vers les États-Unis s'élevaient à seulement 37,2 M USD, tandis que les importations en provenance des États-Unis atteignaient 931 M USD. M. IP a également souligné que Macao a diversifié ses approvisionnements en se tournant vers d'autres pays, en dehors des États-Unis.

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@dgtrésor.gouv.fr, hannah.fatton@dgtrésor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : arthur.quinquennet@dgtrésor.gouv.fr