

## L'économie chinoise va-t-elle bien ou va-t-elle mal ?

---

On reçoit de Chine à la fois :

- des bonnes nouvelles concernant l'économie : progrès technologiques (dans les énergies renouvelables, les batteries et véhicules électriques, l'intelligence artificielle, les semi-conducteurs), position dominante dans les terres rares et leur raffinage ;
- de mauvaises nouvelles concernant l'économie (croissance faible de la consommation et de l'investissement, vieillissement démographique et faiblesse de la protection sociale, crise de l'immobilier, dépendance de l'économie vis-à-vis des exportations, faiblesse de l'utilisation des capacités de production...).

En réalité, il y a deux Chine : celle de la technologie, qui fait des progrès impressionnants, celle des autres secteurs d'activité, qui est en crise.

### Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

[X](#) @PatrickArtus

[in](#) Patrick Artus

### Isabelle Gravet

Assistante de recherche

[isabelle.gravet-ext@ossiam.com](mailto:isabelle.gravet-ext@ossiam.com)

**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## Bonnes nouvelles concernant l'économie chinoise

La première bonne nouvelle concernant l'économie chinoise est **le développement rapide et impressionnant des nouvelles technologies**. La Chine représente 46 % de la puissance installée d'électricité éolienne et a fait en 2024 des investissements représentant 65 % des investissements mondiaux de l'éolien terrestre et 50 % de l'éolien en mer. Toujours en 2024, la Chine représentait 59 % du marché mondial du photovoltaïque, et disposait de 73 % du parc photovoltaïque mondial. **Le poids dominant de la Chine pour la production d'électricité d'origine renouvelable** est donc clair.

Par ailleurs, la Chine dispose de 67 % de la capacité mondiale des batteries électriques et réalise 60 % des ventes mondiales de voitures électriques, 51 % des voitures vendues en Chine étant électriques. On sait que la Chine a réussi à intégrer la filière de production de voitures électriques, depuis l'extraction des minéraux (cobalt, lithium, cuivre) jusqu'à la fabrication des batteries et l'assemblage des voitures.

**L'intelligence artificielle connaît aussi un développement rapide en Chine** ; la Chine produit 15 des 40 modèles d'IA, et emploie 18 % des chercheurs confirmés dans ce domaine. D'après l'institut Bruegel, de 2019 à 2023, la Chine a généré 1 300 innovations de rupture dans le domaine de l'IA, les Etats-Unis 1 850 et l'Union européenne 520.

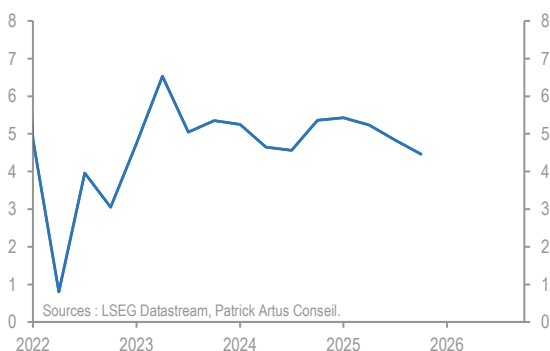
**Globalement, la Chine a un niveau technologique maintenant comparable à celui des Etats-Unis**. En 2023, les dépenses en recherche et développement ont atteint 723 milliards de dollars PPA en Chine, 784 milliards de dollars PPA aux Etats-Unis. En 2023, la Chine a décerné 42 000 doctorats en sciences, technologie, ingénierie et mathématiques alors que les Etats-Unis en décernaient 28 000. Le niveau des étudiants en sciences en Chine est très proche de celui des Etats-Unis, comme le montre l'indicateur d'excellence d'éducation en sciences, technologie, ingénierie et mathématiques développé par le Center for Excellence in Education.

**La bonne nouvelle pour l'économie chinoise est donc le développement très important et très rapide des nouvelles technologies en Chine.**

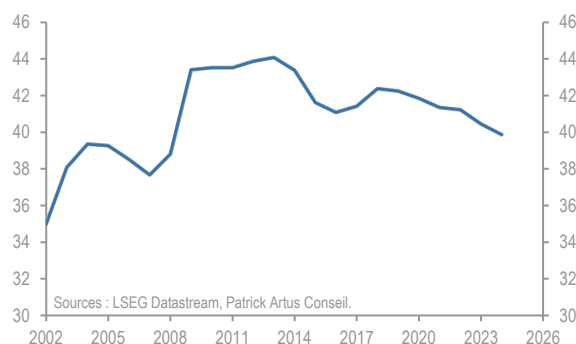
## Les mauvaises nouvelles concernant l'économie chinoise

Les mauvaises nouvelles concernant l'économie chinoise sont nombreuses. Tout d'abord, **la croissance ralentit (Graphique 1)**, avec la stagnation de l'investissement (le taux d'investissement baisse continûment, **Graphique 2**) et avec la faible progression de la consommation (**Graphique 3**).

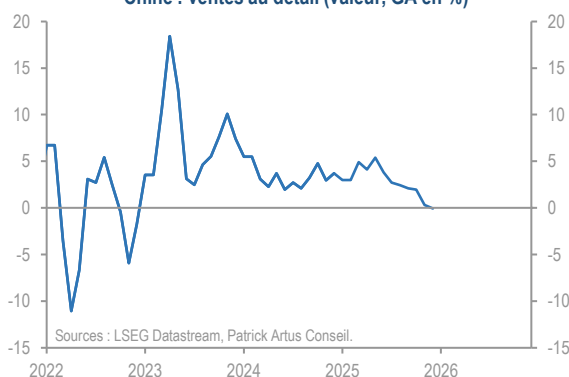
Graphique 1  
Chine : PIB (volume, GA en %)



Graphique 2  
Chine : investissement (en % du PIB valeur)

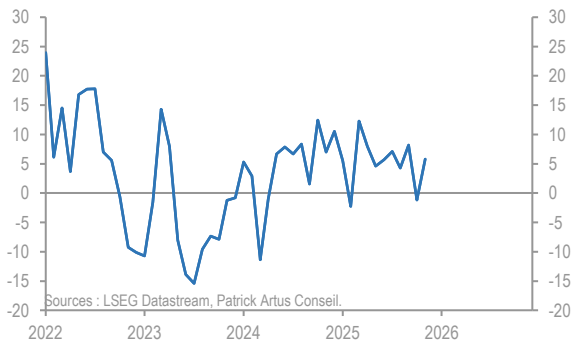


Graphique 3  
Chine : ventes au détail (valeur, GA en %)

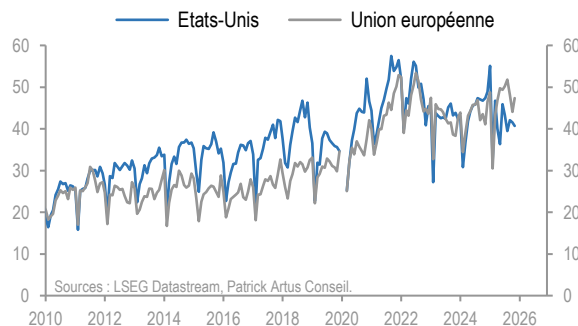


La croissance est expliquée par la progression des exportations (Graphique 4), mais celle-ci est menacée par les droits de douane instaurés par les Etats-Unis sur leurs importations en provenance de Chine et par la position de plus en plus restrictive de l'Europe quant aux importations en provenance de Chine (Graphique 5).

Graphique 4  
Chine : exportations totales (valeur, GA en %)

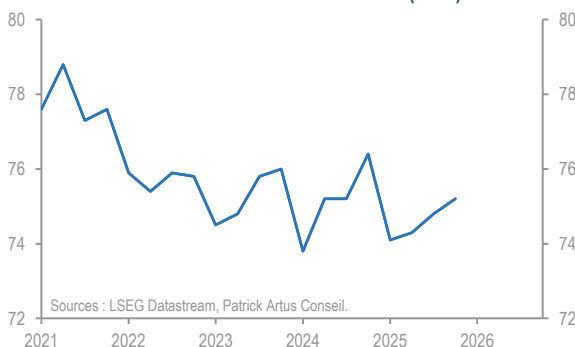


Graphique 5  
Chine : exportations vers les Etats-Unis et l'Union européenne (Md\$ par mois)

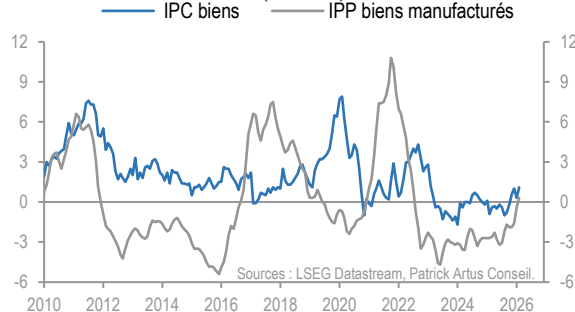


L'économie chinoise souffre de la présence de surcapacités dans l'industrie (Graphique 6), ce qui explique le recul des prix de consommation et encore plus des prix de production (Graphique 7).

Graphique 6  
Chine : taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière (en %)



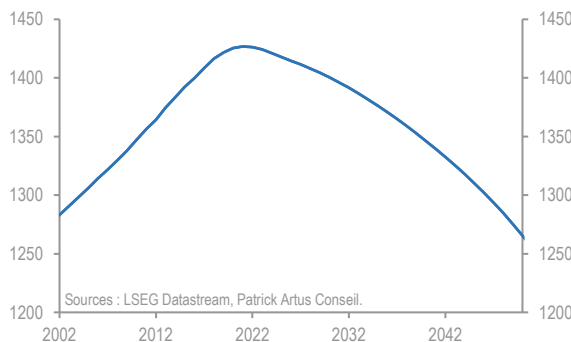
Graphique 7  
Chine : indice des prix à la consommation des biens et indice des prix à la production des biens manufacturés (GA en %)



La faiblesse de la demande intérieure peut être attribuée :

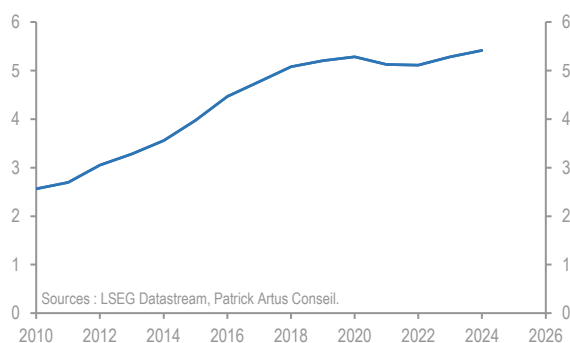
- au recul de la population (Graphique 8) ;

Graphique 8  
Chine : population totale (en millions de personnes)



- à l'insuffisance des systèmes de retraite et d'assurance maladie (Graphique 9). En 2023, les pensions de retraite versées aux retraités du secteur privé représentaient 3,6 % du PIB, les pensions versées aux anciens fonctionnaires 1,6 % et les pensions versées aux résidents ruraux et urbains ne bénéficiant pas du système de protection sociale des salariés urbains représentaient 0,4 % du PIB.

Graphique 9  
Chine : dépenses publiques de retraite  
(en % du PIB valeur)



- au recul des prix de l'immobilier (Graphique 10), qui appauvrit les ménages ;

Graphique 10  
Chine : prix de l'immobilier neuf et ancien (GA en %)



- à la faiblesse de l'investissement due aux surcapacités, déjà vues plus haut ;
- à l'inquiétude pour l'avenir, particulièrement des jeunes, dont le taux de chômage est très élevé (18,9 % à l'automne 2025), et qui explique la remontée du taux d'épargne (Graphique 11).

Graphique 11  
Chine : épargne des ménages (en % du PIB valeur)

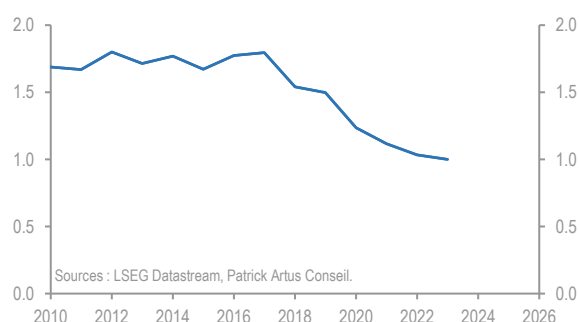


Certes, la Chine bénéficie d'un effort impressionnant de robotisation (Tableau 1), mais cet effort ne peut pas complètement compenser l'effet du recul de la population qui s'amplifie puisque le taux de fécondité continue de baisser (Graphique 12).

Tableau 1 : Nombre de robots installés pour 10 000 employés de l'industrie manufacturière (2023)

Pays	Robots pour 10 000 employés
Corée du Sud	1012
Chine	470
Allemagne	429
Japon	419
Etats-Unis	295
Italie	228
France	186
Espagne	174

Source : World Robotics 2024

Graphique 12  
Chine : taux de fécondité (nombre de naissances par femme)

## Synthèse : faut-il être optimiste ou pessimiste quant à l'avenir de la Chine ?

Nous avons vu les facteurs qui poussent à l'optimisme (développement technologique rapide dans beaucoup de secteurs) et les facteurs qui poussent au pessimisme (vieillesse démographique et faiblesse de la demande intérieure).

La Chine continue à croître en raison de l'effort de robotisation et de la progression des exportations. Mais la robotisation ne peut pas compenser l'effondrement à venir de la population et la capacité à exporter de la Chine peut être limitée par les politiques de protection contre les importations en provenance de Chine menées par les Etats-Unis et par l'Union européenne.

**Avertissement**

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.