

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond — Associé & CIO



LA CHINE S'IMPOSE COMME UN NOUVEAU LEADER TECHNOLOGIQUE MONDIAL (PART. 1)

La guerre commerciale accélère l'émancipation de la Chine. La Chine est devenue une puissance technologique majeure. Leadership chinois dans un nombre croissant de secteurs clés. Les actions chinoises sont attrayantes et sous représentées.

Points clés



- La guerre commerciale accélère l'émancipation de la Chine
- La Chine est devenue une puissance technologique majeure
- Une volonté gouvernementale affichée et assumée
- Résilience du PIB malgré la guerre commerciale
- Une situation déflationniste inquiétante
- Politique monétaire accommodante, taux bas et yuan fort
- Les actions chinoises sont attrayantes et sous représentées

La guerre commerciale accélère l'émancipation de la Chine

La guerre commerciale a tout juste débuté entre les Etats-Unis et la Chine, mais une question se pose dans le contexte à moyen terme plus général, est-ce que la Chine aura toujours besoin du commerce avec les États-Unis à l'horizon 2030 ? Historiquement, ce commerce a même été un moteur majeur de la croissance économique chinoise. Les États-Unis ont représenté une part significative des exportations chinoises, qui a été progressivement réduite de 21% en 2000 à 15% en 2023. La Chine est encore un fournisseur clé de biens de consommation et de produits intermédiaires pour les États-Unis, et les entreprises américaines dépendent fortement des chaînes d'approvisionnement chinoises depuis des décennies. Depuis quelque temps, on réalise aussi que ces chaînes de production dans des secteurs clés comme la défense, l'aéronautique, la technologie ont un besoin criant de métaux et terres rares dont la Chine est le plus grand producteur et exportateur. La Chine n'a donc pas attendu l'émergence des tensions commerciales récentes et les droits de douane imposés par Trump pour diversifier ses partenaires économiques et diminuer l'importance des Etats-Unis.

Sur le plan extérieur, la Chine s'est orientée davantage vers d'autres marchés, notamment les pays de l'ASEAN, l'Afrique et l'Union Européenne. Les accords commerciaux régionaux comme le RCEP (Partenariat économique régional global) ont aussi joué un rôle important dans cette stratégie. Mais sur le plan domestique, la Chine a aussi fait progresser son marché intérieur, sa consommation et l'investissement.

Elle a ainsi renforcé ses chaînes de valeur nationales en cherchant à devenir plus autonome dans la production de biens et de technologies clés, réduisant ainsi sa vulnérabilité aux perturbations extérieures. En 2025, on constate que les pressions imposées par Trump en matière de tarifs douaniers n'ont pas paniqué les autorités chinoises qui sont restées relativement fermes dans les négociations, faisant jouer plus discrètement divers leviers pour protéger leurs intérêts. Dans le contexte actuel, une séparation complète entre les deux économies serait sans doute plus difficile à vivre pour les Etats-Unis que pour la Chine, qui tempore certainement tout en sachant qu'à terme, ce marché pourrait lui être refusé, quel qu'en soit le coût difficile à supporter pour les Etats-Unis. Encore pour un temps, ces derniers resteront un marché d'exportation non négligeable pour certains produits chinois, mais la Chine se prépare certainement au pire et à la fin potentielle de ses exportations directes. La Chine s'émancipe également à grand pas de ses dépendances envers l'occident, une évolution qui s'est accélérée grâce à l'impressionnant développement de ses capacités technologiques et industrielles.

Exportations Chine (USD) YoY



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA