

# Perspectives

N°25/088 – 13 mars 2025

## CHINE – 5%, rien de vraiment surprenant

Les nouvelles déclarations de Donald Trump, qui a annoncé une nouvelle hausse de 10% des droits de douane sur les produits chinois n'auront pas eu d'impact de dernière minute sur le discours des autorités.

Dans un ballet immuable, le Premier ministre, Li Qiang, a prononcé son traditionnel discours sur l'état de l'économie, qui précédait l'ouverture des deux sessions parlementaires, réunissant à Pékin 3 000 représentants du Parti communiste. Au cours de cette intervention, il a dévoilé la cible de croissance pour 2025, « autour de 5% » comme en 2023 et 2024, celle d'inflation, qui passe de 3% à 2%, mais aussi les objectifs en termes de chômage urbain, création d'emplois et déficit (cf. tableau [infra](#)).

Reconnaissant devoir faire face à « un environnement externe de plus en plus complexe et difficile » pouvant avoir « un impact croissant sur la Chine dans des secteurs tels que le commerce, la science ou la technologie », Li Qiang a toutefois assumé une ligne ambitieuse et une volonté de présenter l'économie chinoise comme forte, prévisible et stable. La cible de croissance a beau être présentée comme plus souple et moins contraignante par les autorités, qui martèlent depuis plusieurs années favoriser une croissance qualitative et non quantitative, il n'en reste pas moins que, années de Covid mises à part, la Chine n'a jamais manqué un objectif, quitte à alimenter les doutes sur la fiabilité de son appareil statistique.

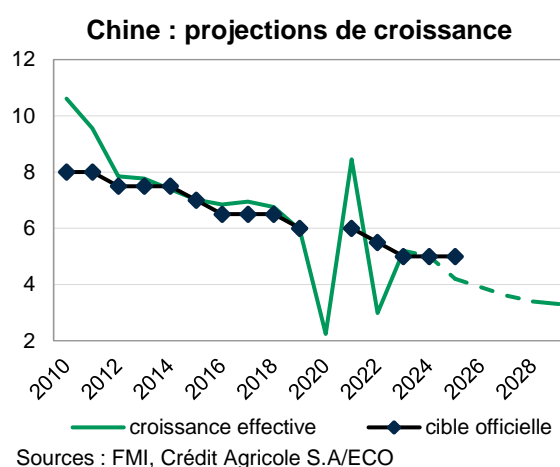
Cette cible, qui se situe au-dessus des projections du consensus (4,6% de croissance en 2025 pour le FMI, 4,5% pour le consensus), s'est accompagnée d'un engagement des autorités à soutenir la consommation domestique. La baisse de la cible d'inflation – qui, dans les faits, n'a presque jamais été atteinte ces quinze dernières années – indique toutefois que le rééquilibrage de la croissance vers plus de demande interne va encore prendre du temps. Et ce d'autant plus que cette cible d'inflation prend théoriquement en compte un environnement extérieur plus dur, marqué par la hausse attendue des droits de douane, et donc un univers de prix plus élevés.

### Quelles priorités, quel soutien, quels instruments ?

Priorité est donc donnée cette année à la reprise de la consommation et de la demande intérieure, en encourageant la hausse des revenus des ménages, mais aussi en poursuivant le programme de reprise des biens de consommation, pour lequel l'enveloppe allouée devrait doubler et atteindre environ 40 milliards de dollars.

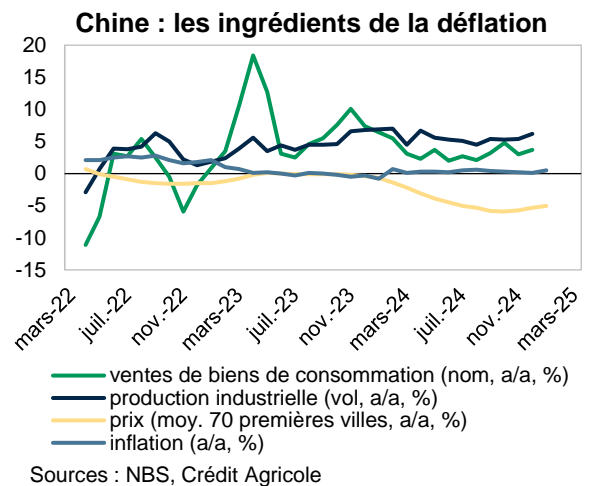
Suivent ensuite :

- ✓ l'accélération de l'industrialisation, notamment dans les secteurs de pointe comme l'intelligence artificielle,
- ✓ la promotion de la technologie et de l'éducation,



- ✓ l'approfondissement des réformes, notamment fiscales et financières,
- ✓ la poursuite des politiques d'ouverture en matière de commerce et d'investissement,
- ✓ la maîtrise des risques systémiques, dont la stabilisation du marché immobilier et le contrôle de l'endettement des gouvernements locaux,
- ✓ le soutien à l'agriculture et aux zones rurales,
- ✓ la poursuite de l'urbanisation et de la coordination de la croissance régionale,
- ✓ la promotion d'une transition verte et l'avancée vers la neutralité carbone,
- ✓ l'amélioration du bien-être de la population, notamment *via* la santé et l'éducation.

Des objectifs plutôt généraux, qui traduisent cependant les principaux risques pesant sur l'économie chinoise. L'atonie de la demande interne bien sûr, liée à la crise du secteur immobilier, encore loin d'être réglée. Les questions industrielles ensuite, à la fois sur le plan de l'autonomie stratégique (intelligence artificielle, secteurs de pointe, économie numérique) mais aussi sur le commerce extérieur, alors que la Chine se veut le défenseur d'une mondialisation sans entrave. L'agenda des réformes à mener, enfin, pour maîtriser la trajectoire d'endettement de l'économie et limiter les risques d'une crise de la dette locale, mais aussi le développement des services de santé et d'éducation, freins à la natalité et à la consommation car générateur d'une abondante épargne de précaution. Le tout sans abandonner l'objectif de neutralité carbone et celui d'une croissance plus qualitative et surtout plus équilibrée entre les différentes provinces, les villes et les campagnes.



Pour faire face à ce programme ambitieux, la Chine entend certes s'appuyer sur des politiques budgétaire et monétaire plutôt accommodantes, ainsi que le laissait envisager le vocabulaire employé dans les derniers communiqués, sans cependant tomber dans une relance massive. Le déficit de l'État central devrait ainsi être porté à 4% du PIB, contre une cible de 3% en 2024, et la banque centrale entend poursuivre son assouplissement, avec une nouvelle baisse des taux directeurs et des taux de réserves obligatoires afin de soutenir la production de crédits. Elle a également réitéré sa volonté de maintenir un yuan stable, alors que Donald Trump a réitéré ses accusations dénonçant une sous-évaluation de la devise chinoise injuste pour les États-Unis.

### Cela sera-t-il suffisant pour atteindre la cible de croissance ?

Les données d'activité de janvier ne sont jamais publiées en raison du Nouvel An lunaire. Des indicateurs partiels indiquaient un frémissement de la consommation liée au tourisme et aux festivités, qui devra donc être confirmé en février. Dans tous les cas, la crise de confiance qui traverse la société chinoise est profonde et ne se règlera pas avec des promesses de nouveaux *rice-cookers*.

Aux obstacles internes s'ajoute maintenant une forte incertitude sur le comportement américain. La Chine n'a jamais caché ses intentions : elle souhaite une négociation, un *super-deal* avec les États-Unis, elle qui a toujours su agir avec pragmatisme sur le terrain économique. Les autorités ont certes riposté aux 10% de droits de douane supplémentaires ajoutés en janvier, puis en mars, mais essaient de déployer une riposte graduée, plus nuancée, en ne ciblant que certaines catégories de biens, et en veillant à ne pas escalader dans l'échelle des tensions.

La Chine a aussi laissé se faire la vente par le conglomérat hongkongais CK Hutchison à l'américain BlackRock de toutes ses activités portuaires hors de Chine, dont deux à l'entrée et à la sortie du canal de Panama. Un gage de bonne foi en préambule à de futures négociations avec Donald Trump, qui a fait du canal de Panama un étendard. La volonté affichée par la banque centrale chinoise de ne pas trop laisser filer le yuan face au dollar en est un autre.

En 2024, le commerce extérieur avait contribué à la croissance chinoise à hauteur de 1,4 point de pourcentage, un record depuis 2006. La Chine sait qu'elle a face à elle un Donald Trump jusqu'au-boutiste, qui n'hésitera pas à brandir la menace des droits de douane dans chaque négociation. Elle souhaite incarner au contraire l'image d'un pays ouvert, stable et prévisible, pourvoyeur de croissance pour le reste du monde. Un positionnement louable, qui ne fait oublier ni la nature profonde du régime chinois, ni les doutes légitimes sur l'état réel de son économie.

	Cible 2025	2024	2023	2022
<b>PIB (% a/a)</b>	Autour de 5%	5%	5,2%	3%
<b>IPC (% a/a)</b>	2%	0,2%	0,2%	2%
<b>Déficit gouvernement central (% du PIB)</b>	4%	4,8%	4,6%	4,7%
<b>Émissions obligataires (Mds RMB)</b>	4 400	4 020	3 960	4 150
<b>Émissions obligataires spéciales (Mds RMB)</b>	1 800	1 000	0	0
<b>Taux de chômage urbain (%)</b>	5,5	5,1	5,2	5,5
<b>Nouveaux emplois urbains (millions d'emplois)</b>	>12	12,6	12,4	12,1

Sources : *Government Work Report*, Crédit Agricole S.A/ECO

Article publié le 7 mars 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
13/03/2025	<u>France – L'amélioration des conditions des femmes sur le marché du travail reste incomplète</u>	France
13/03/2025	<u>Mexique : l'économie en péril face aux tensions commerciales avec les États-Unis</u>	Mexique
11/03/2025	<u>Europe – Quid de l'autonomie européenne des paiements par carte ?</u>	Europe
07/03/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/03/2025	<u>Chine : DeepSeek, sauveur ou fossoyeur des marchés chinois ?</u>	Asie
05/03/2025	<u>Pays émergents et en développement – Dette : résilience et vulnérabilités</u>	Monde
04/03/2025	<u>France – De nombreux indicateurs sans véritable surprise, l'emploi en prend pour son grade</u>	France
04/03/2025	<u>Allemagne – Changement de chancelier</u>	Zone euro
03/03/2025	<u>Low-code et IA, la révolution du développement logiciel</u>	Informatique
28/02/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
27/02/2025	<u>Mexique – Survol de trois décennies de libre-échange</u>	Amérique latine
26/02/2025	<u>Bahreïn – Peut-on vivre la rente par procuration ?</u>	Moyen-Orient
26/02/2025	<u>Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : taux de vacance en hausse et amélioration fragile des valeurs vénales prime en 2024</u>	Immobilier, France
25/02/2025	<u>France – L'inflation augmente finalement à 1,7% en glissement annuel en janvier</u>	France
24/02/2025	<u>Zone euro – L'UE responsable de 9% des émissions mondiales de GES en 2022</u>	Zone euro
21/02/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
21/02/2025	<u>Allemagne – Élections fédérales : état des lieux pré-électoral</u>	Zone euro
20/02/2025	<u>Koweït – Le temps des arbitrages ?</u>	Moyen-Orient
19/02/2025	<u>Chili – Réforme décisive du système de retraites</u>	Amérique latine
18/02/2025	<u>Le PIB britannique échappe de justesse à la contraction au T4-2024</u>	Royaume-Uni
18/02/2025	<u>Webconférence Avenir de l'Europe – Nouvelles règles budgétaires : quelles trajectoires pour les dettes publiques ?</u>	Union européenne
18/02/2025	<u>France – Le taux de chômage diminue légèrement au quatrième trimestre 2024, à 7,3%</u>	France
17/02/2025	<u>ECO Tour 2025 : état de l'économie française secteur par secteur</u>	Secteurs, France
17/02/2025	<u>Zone euro – La production industrielle recule de nouveau en 2024</u>	Zone euro
17/02/2025	<u>Chine – La croissance, une "surprise positive" qui n'enterre pas de profondes interrogations</u>	Asie

### Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

**Secrétariat de rédaction** : Véronique Champion

Contact : [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Études ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Études ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*