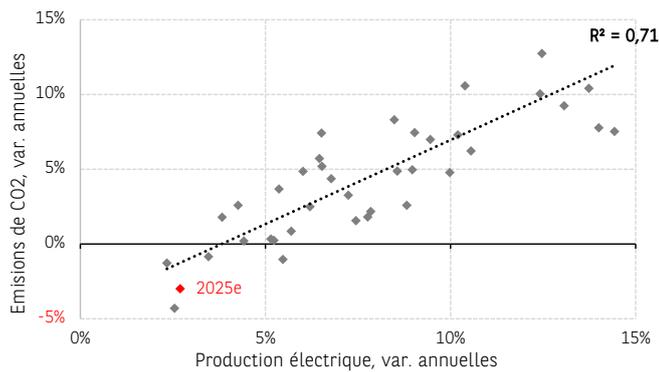


ÉMISSIONS DE CO₂, QUAND LA CHINE BASCULERA...

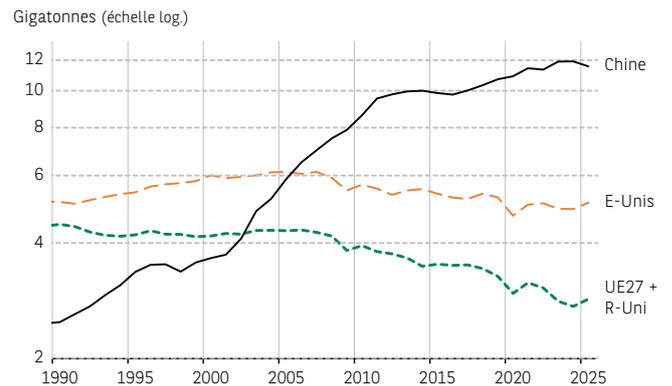
Jean-Luc Proutat

COURBE DES ÉMISSIONS DE CO₂ : LA CHINE EN PASSE DE BASCULER ?

Chine : émissions de CO₂ vs production électrique (1985-2015)



Émissions annuelles de CO₂



SOURCES : OUR WORLD IN DATA, CARBON MONITOR, BNP PARIBAS

Baisse des émissions au 1^{er} semestre 2025 : le point ne fait pas la tendance...

Au premier semestre de 2025 (S1 2025) et d'après les estimations du site Carbon Monitor, la Chine aurait réduit ses émissions de dioxyde de carbone (CO₂) de l'ordre de 3% par rapport à la même période de l'année précédente¹. Pour bienvenue qu'elle soit concernant le premier pourvoyeur de CO₂ (30% des émissions annuelles mondiales), la nouvelle n'est pas surprenante, eu égard à la baisse de régime constatée dans le secteur de l'énergie. Sur ce même premier semestre de 2025, la hausse de la production d'électricité est tombée à 2,3% sur un an, ce qui est peu selon les standards chinois. Historiquement bien corrélée aux émissions, elle explique largement le chiffre précité (cf. graphique de gauche).

... mais la tendance reste encourageante.

En régime de croisière, la Chine est sans doute moins susceptible de diminuer ses rejets de CO₂, mais elle n'est plus très loin de cet objectif. Après le boom consécutif à son entrée dans l'Organisation mondiale du commerce (OMC), la courbe de ses émissions a connu une nette inflexion au tournant des années 2010, à mesure que le rythme de croissance se normalisait et que le pays accélérât sa transition énergétique. Les toutes dernières années marquent un début de plafonnement (cf. graphique de droite).

Avec USD 625 milliards dépensés chaque année (le double des montants américains), la Chine est, de loin, le pays qui investit le plus dans les technologies « propres », un secteur qu'elle domine de la tête et des épaules². Alors qu'il avait déjà battu des records en 2024, le recours aux énergies renouvelables est en train de se massifier (il représente déjà 17% du mix primaire, soit davantage qu'en France³). Au S1 2025, le China Electricity Council indique ni plus ni moins qu'un doublement des installations d'éoliennes et de panneaux photovoltaïques (par rapport à la même période de l'année précédente), au point qu'une crise de surcapacité menace désormais le secteur.

En Chine, comme dans beaucoup de régions du monde où les énergies vertes ont très vite décollé (Espagne, Californie...), le problème n'est plus tant d'augmenter le débit des mégawattheures à la source, que de les écouler en investissant dans les réseaux, et de rationaliser l'offre. Après le temps des subventions, vient celui de la consolidation. Le nouveau plan quinquennal, en cours d'élaboration et applicable dès mars 2026, en dira plus sur les intentions de Pékin. Il serait cependant étonnant qu'à cette occasion, la Chine ne réaffirme pas sa volonté de rester un acteur incontournable de la transition énergétique. Celle qui, depuis longtemps, promet une inversion de la courbe de ses émissions en 2030, pourrait bien devancer l'appel.

¹ Émissions liées aux activités de production : industrie et énergie. Cf. <https://carbonmonitor.org>

² En 2024. Source : Agence Internationale de l'Énergie (2025) World Energy Investment

³ En 2024. Source : Energy Institute (2025) Statistical Review of World Energy, données accessibles via le site Our World in Data

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?

La réponse dans vos quatre minutes d'économie

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants dans l'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page linkedin des études économiques

OU TWITTER
voir la page twitter des études économiques

Bulletin publié par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemerier
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ÉCONOMIQUES**



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change