

## PRODUITS STRATÉGIQUES : L'EUROPE EST MOINS VULNÉRABLE QUE LES ÉTATS-UNIS MAIS PLUS QUE LA CHINE

Koen De Leus

« L'Allemagne dépend trop des États-Unis pour sa sécurité, de la Russie pour son énergie et de la Chine pour ses exportations. » Tel était le diagnostic posé en juin 2022 par Constanze Stelzenmüller de la Brookings Institution. Il reste pertinent et vaut pour l'Europe dans son ensemble.

Mais cette dépendance s'applique-t-elle aux produits technologiques et industriels les plus stratégiques ? Les indices de vulnérabilité extérieure (EXVI) de la Commission européenne, qui cartographient l'exposition (globale et par pilier) de l'Union européenne aux chaînes d'approvisionnement étrangères, répondent précisément à cette question.

L'EXVI repose sur deux piliers, deux questions simples relatives à chaque groupe de produits (quatre sont représentés ici : les semi-conducteurs, les technologies « zéro émission nette », les matières premières et l'ensemble des produits industriels) :

1/ Dans quelle mesure une région dépend-elle d'une poignée de fournisseurs étrangers ?

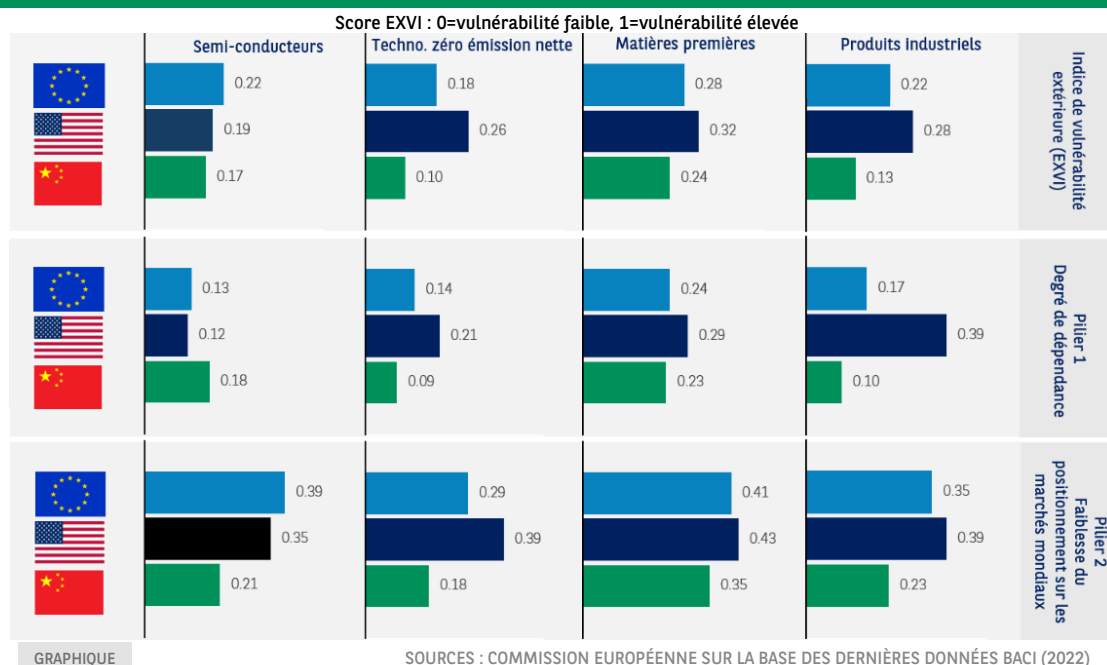
2/ À quel point est-elle compétitive sur les marchés mondiaux pour ce produit (rapport entre ses importations et ses exportations) ?

Le résultat est un score unique compris entre 0 (vulnérabilité faible) et 1 (vulnérabilité forte) : une région obtient un score élevé (vulnérabilité forte) si elle est très dépendante d'autres acteurs et que sa position sur le marché mondial est faible.

### Les résultats pour l'Union européenne sont relativement bons

L'UE est relativement bien positionnée avec un score de 0,18 pour les technologies « zéro émission nette » et de 0,22 pour les semi-conducteurs. Les matières premières apparaissent comme son point faible (0,28). Il est intéressant de noter que, par rapport aux autres régions économiques, l'UE est certes plus vulnérable que la Chine sur ces trois chaînes d'approvisionnement (0,13) mais elle l'est nettement moins que les États-Unis (0,22 contre 0,28). Le seul secteur où le score de l'UE est inférieur à celui des États-Unis concerne les semi-conducteurs, et la différence est faible (0,22 contre 0,19). À l'instar de l'UE, c'est pour les matières premières que la vulnérabilité des États-Unis est la plus forte (0,32). Cela s'explique, entre autres, par l'externalisation des activités minières polluantes à partir des années 1990.

### Produits stratégiques : l'Europe est moins vulnérable que les États-Unis mais plus que la Chine



ÉTUDES **ECONOMIQUES**



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

En ce qui concerne les produits nécessaires à la transition écologique, le score de l'UE sur les matières premières est préoccupant mais celui, meilleur, sur les technologies « zéro émission nette » est encourageant.

### Le défi pour l'UE ne réside pas tant dans ses dépendances que dans sa position relativement faible sur la scène mondiale

En examinant de plus près les deux piliers de l'indice EXVI pour chaque produit, il apparaît clairement que le problème de l'Europe réside principalement dans son positionnement sur les marchés mondiaux (pilier 2). La dépendance (pilier 1) n'est pas le nœud du problème, ses scores étant bien inférieurs à ceux du pilier 2. Le risque de dépendance de l'UE en ce qui concerne les matières premières est même comparable à celui de la Chine (0,24 contre 0,23). Et le score de l'UE concernant sa dépendance pour les semi-conducteurs (0,13) est le plus bas de ses différents scores. En revanche, les scores du pilier 2 sont moins bons. Cela illustre le manque de compétitivité de l'UE dans les différents domaines, avec des scores allant de 0,29 pour les technologies « zéro émission nette » jusqu'à 0,39 pour les semi-conducteurs et 0,41 pour les matières premières. L'Europe ne fabrique pas suffisamment de ces produits à des prix compétitifs, les grandes entreprises européennes de ces secteurs étant peu nombreuses. Prenons l'exemple des semi-conducteurs : les importations ne sont certes pas très concentrées – comme le montre le score relativement faible de 0,13 pour le pilier 1 – mais le score élevé de 0,39 pour le pilier 2 montre que la production européenne de semi-conducteurs est peu performante. C'est précisément pour cette raison que la loi européenne sur les puces électroniques (*EU Chips Act*) met l'accent sur le renforcement des capacités de production nationales plutôt que sur la diversification des importations. Le même raisonnement s'applique aux matières premières et, dans une moindre mesure, aux technologies « zéro émission nette ».

Une tendance ressort clairement : la Chine affiche systématiquement le niveau de vulnérabilité le plus faible. Des décennies de plans stratégiques, mais aussi de subventions et de restrictions à l'accès aux marchés, lui ont permis de se constituer une base industrielle et des stocks.

### Les multiples réponses de l'UE

Les solutions pour l'Europe sont multiples, de l'économie circulaire à l'exploitation minière sur son territoire, en passant par des partenariats internationaux. Bruxelles vise à extraire ou à recycler 10% des matières premières critiques dont elle a besoin d'ici 2030. Mais, et c'est là tout le paradoxe, l'économie circulaire ne fonctionne qu'une fois que des volumes suffisants ont d'abord été extraits et utilisés. Par conséquent, les partenariats internationaux seront une priorité dans les années à venir et, sur ce front, l'UE s'est montrée très active depuis le début du second mandat de Donald Trump.

L'UE est consciente des défis auxquels elle doit faire face. Les indices EXVI sont particulièrement pertinents pour évaluer les chaînes d'approvisionnement qui font précisément l'objet d'initiatives majeures :

- le *Chips Act* (pour renforcer l'écosystème des semi-conducteurs et la souveraineté technologique de l'UE),
  - le *Net Zero Industry Act* (NZIA) (pour développer les capacités de production nationales de technologies propres comme le solaire, l'éolien et les batteries),
  - le *Critical Raw Materials Act* (CRMA) (pour sécuriser et diversifier l'approvisionnement de l'UE en matières premières critiques et stratégiques).
- Les défis ont été identifiés et un plan d'action a été élaboré. Il reste maintenant à le mettre en œuvre sur le terrain.

1 Le dernier rapport complet date de janvier 2025 et est disponible ici : [Indice de vulnérabilité](#).



# 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 événement économique majeur

## ECOWEEK

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

## ECOCHARTS

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

## ECOATLAS

Les chiffres clés de l'économie française comparés à ceux des principaux pays européens

## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

## ECOTV

Quel est l'événement du mois ?

La réponse dans vos quatre minutes d'économie

## EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur adéquation à un usage particulier, et ces informations n'ont pu faire l'objet d'une vérification indépendante par BNP Paribas ou par toute autre personne. BNP Paribas, l'ensemble de ses filiales, affiliées ou ses membres, dirigeants, mandataires, agents ou employés, décline toute responsabilité ou obligation, et ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations ou des opinions fondées sur celles-ci contenues dans ce document, lequel ne saurait être utilisé à ce titre. Ce document ne constitue pas une recherche, telle que définie par MIFID II, et ne fait partie d'aucune offre de vente ou d'émission, ni ne constitue une sollicitation d'offre d'achat de tout instrument financier ; ni ce document, ni toute partie de celui-ci, ni le fait même de sa diffusion, ne sauraient servir de base, ou être utilisés, en relation avec un contrat ou une décision d'investissement. Les informations et opinions contenues dans ce document sont publiées à l'intention des destinataires, mais ne sauraient être considérées comme faisant autorité ou être substituées au jugement de tout destinataire, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification. En fournissant ce document, BNP Paribas ne propose aucun conseil en investissement, financier, juridique, fiscal ou autre, et n'est tenue à aucune obligation fiduciaire envers les destinataires. Toute référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future, laquelle peut être supérieure ou inférieure aux résultats antérieurs. Toute simulation de performance passée ou hypothétique est le résultat d'estimations effectuées par BNP Paribas, à un moment donné, sur la base de paramètres, de conditions de marché et de données historiques sélectionnés par BNP Paribas, et ne saurait servir de guide, de quelque manière que ce soit, pour les performances futures. 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, même si elle a été informée de la possibilité de telles pertes. 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 est susceptible 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. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document y figurent au titre d'information. Toutefois, de nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions puissent être réalisées à ces prix, ces données étant susceptibles de changer rapidement. BNP Paribas est susceptible de détenir 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, ou inversement. 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, 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 desquels 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 mentions légales spécifiques par pays (États-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 saisir l'URL suivante pour accéder aux mentions légales applicables : [https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets\\_360\\_Country\\_Specific\\_Notices.pdf](https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf)

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

*pour vous abonner à nos publications :*  
ÉTUDES ÉCONOMIQUES



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 Études Économiques – BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34

Internet : [www.group.bnpparibas](http://www.group.bnpparibas) - [www.economic-research.bnpparibas.com](http://www.economic-research.bnpparibas.com)

Directeur de la publication : Jean Lemierre

Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Copyright image : Rahul Sapra



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change