MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES
Japon & Corée du Sud

Une publication du SER de Tokyo
N°194 : du 7 au 27 août 2023

Japon

L'économie japonaise progresse de 4,8 % au deuxième trimestre 2023. Le retour des touristes étrangers relance les secteurs de l'hôtellerie et de la restauration au Japon. Toyota suspend temporairement ses opérations dans toutes ses usines d'assemblage au Japon. Arm, filiale britannique du groupe Soft Bank spécialisée dans les semi-conducteurs et la conception de logiciels, prépare son introduction en bourse.

Corée

Malgré un léger assainissement des finances publiques coréennes, des craintes subsistent quant aux recettes fiscales. Les chaebols accélèrent le retrait de leur production hors de Chine.

Japon - Corée

La coopération se renforce en matière de sécurité économique et technologique entre les États-Unis, la Corée du Sud et le Japon.

Japon

Actualités macroéconomiques et financières

L'économie japonaise a progressé de 4,8 % au deuxième trimestre 2023 en rythme annualisé, en expansion pour le 3ème trimestre consécutif. La croissance s'est accélérée au-delà des prévisions de marché (anticipation d'une hausse médiane de +3,1 % en glissement annuel), principalement tirée par la demande extérieure. D'une part, les exportations sont en hausse de +3,2 % (en glissement trimestriel) et sont portées par le secteur automobile, en progression grâce au rétablissement des chaînes d'approvisionnement, contrairement aux importations, en recul de -4,3 %. D'autre part, la hausse du tourisme entrant (2,3 millions de visiteurs en juillet, soit près de 78 % du volume pré-Covid) soutient les exportations de services. Au total, la contribution du commerce extérieur à la croissance s'élève à +1,8 pp. À l'inverse, la consommation privée marque sa première

contraction depuis le T3 2022 et diminue de -0,6 %, les dépenses des ménages reculant sous le poids de l'inflation. Les dépenses d'investissement sont en baisse de 1 %. Nikkei, Nikkei

Le retour des touristes étrangers relance les secteurs de l'hôtellerie et de la restauration au Japon. Après trois années de quasi-fermeture des frontières, le nombre de touristes entrants continue de progresser, bien qu'il reste loin des niveaux atteints avant 2020 : 2,3 millions d'entrées ont été enregistrées en juillet, soit un niveau inférieur de 22 % au record atteint en juillet 2019, mais qui s'inscrit dans une tendance en hausse, accélérée par la levée des dernières restrictions en mars dernier et par la faiblesse du yen. Ainsi, depuis janvier, 13 millions de touristes se sont rendus au Japon, pour 19,6 millions recensés sur la même période en 2019. Les nationalités habituellement très présentes sur le marché japonais sont pour la plupart revenues à des niveaux proches de la période prépandémique, à l'exception de la Chine, première nationalité avant 2020, qui n'a levé les restrictions aux voyages sortants en groupe que courant août 2023. La Corée du Sud représente en juillet 29 % des entrées, Taïwan 17 % et Hong Kong 9 %. Le secteur de l'hôtellerie, premier bénéficiaire de cette reprise, se trouve confronté à de fortes tensions sur la main-d'œuvre pour faire face à l'afflux rapide de voyageurs étrangers, qui se traduisent notamment par une hausse significative des prix dans les hôtels de luxe (+30 % par rapport à 2019). Cette reprise du tourisme se traduit également dans les résultats du secteur de la restauration, qui retrouve globalement son niveau d'activité d'avant Covid en juillet, à l'exception du secteur des bars et izakayas : encore pénalisé par le nombre important de fermetures d'établissements entre 2020 et 2022, il n'atteint actuellement que 70 % de son chiffre d'affaires avec 69 % de son nombre de points de vente par rapport à juillet 2019. Japan Tourism Agency, Japan food, Nikkei Asia

Entreprises

Toyota a temporairement suspendu ses opérations dans toutes ses usines d'assemblage au Japon le mardi 29 août. Cette interruption aurait été causée par une défaillance informatique affectant le système de commandes des pièces automobiles. Les activités ont progressivement repris dès le lendemain pour l'ensemble des usines, mais la cause exacte de la panne est toujours en cours d'investigation. L'entreprise a cependant précisé qu'il ne s'agirait pas d'une cyberattaque. Pour mémoire, en février 2022, Toyota avait été contraint de fermer ses 14 usines japonaises après une cyberattaque ayant touché l'un de ses fournisseurs, Kojima Industries. Cet incident avait eu un impact sur environ 5 % de la production mensuelle et la reprise des opérations avait nécessité plusieurs jours. Ces interruptions ont un impact important sur les revenus de l'entreprise, la production japonaise de Toyota représentant 44% de sa production totale, et progressant fortement (+29 % au premier semestre 2023). Il est estimé qu'une journée complète d'arrêt de production dans ses 14 usines induit des pertes de 356 millions de dollars pour l'entreprise. The Japan Times, Nikkei, NHK

Arm, filiale britannique du groupe Soft Bank spécialisée dans les semi-conducteurs et la conception de logiciels, a déposé sa demande d'introduction en bourse (IPO) à New York le lundi 21 août. Cette opération pourrait s'avérer la plus importante de l'année. Arm est une référence mondiale dans le secteur de l'électronique grand public : elle est à l'origine de l'architecture de 99 % des puces des smartphones utilisés par environ 70 % de la population mondiale. Selon la presse, plusieurs géants de l'industrie technologique - Nvidia, Apple, Samsung et Intel - envisagent d'investir dans Arm une fois que la société aura été introduite en bourse. Une entrée réussie représenterait donc une opportunité majeure pour redorer l'image du groupe japonais, dont certains récents investissements se sont avérés désastreux, avec notamment une perte record de 29 milliards d'euros sur l'année fiscale 2022 pour le SoftBank Vision Fund, fonds de placement spécialisé dans les technologies. La société a déclaré mercredi 13 septembre qu'elle fixerait un prix de 51$ par action lors de son introduction en bourse sur le Nasdaq . Les termes de la vente d'actions n'ont pas été divulgués, mais Arm viserait une valorisation comprise entre 60 et 70 milliards de dollars. The Japan Times, Nikkei, Nikkei

Corée

Actualités macroéconomiques et financières

Malgré un léger assainissement des finances publiques coréennes, des craintes subsistent quant aux recettes fiscales nationales. Selon les données du ministère de l'économie et des finances, le déficit budgétaire coréen s'est réduit de 18 %, soit 9 milliards de dollars, sur un an à la fin du premier semestre 2023, malgré la contraction record des recettes fiscales. En effet, pour les six premiers mois de 2023, les recettes sont en diminution de 31 milliards de dollars, principalement du fait d'une baisse des impôts collectés sur les sociétés (-27 % sur un an), sur fond de faibles résultats d'exploitation. Dans son communiqué, le gouvernement attribue également cette contraction à la chute des taxes sur les plus-values imputables à la baisse des transactions sur le marché immobilier. Au total, les recettes fiscales s'élevaient à 143 milliards de dollars, soit 44 % de l'objectif fixé lors du budget, ce chiffre marquant le plus faible montant collecté – en proportion – depuis 23 ans. Afin de limiter les déséquilibres, le gouvernement a annoncé qu'il comptait poursuivre sa politique d'austérité en ne soumettant aucun budget supplémentaire pour 2023. YonHap, The Korea Times, Korea Herald, Pulse News

Entreprises

Les *chaebols* accélèrent le retrait de leur production hors de Chine, sur fond de ralentissement structurel de l'économie chinoise et d'escalade des tensions sino-américaines. Les perspectives de tassement de la demande intérieure, couplées aux faibles performances de ventes de leurs filiales chinoises, ont déjà entraîné

la fermeture de 46 unités de production appartenant à des groupes coréens au cours des six dernières années. Ainsi, Hyundai Motor ne dispose plus que de deux usines opérationnelles en Chine après la vente de son usine de Pékin en 2021 et la mise à l'arrêt de deux autres. Cette décision profite à l'Inde, où le groupe a récemment acté l'acquisition de l'usine de General Motors à Talegaon pour potentiellement porter sa capacité de production annuelle à 1 million de véhicules « *made in India* ». Samsung Heavy Industries (construction navale), Posco (sidérurgie), Lotte Chemical (pétrochimie) sont autant de filiales ayant opéré un désinvestissement partiel via la vente de leurs sites de production ou la cession de leurs participations dans des *joint-ventures* avec des partenaires chinois. Dans la grande distribution, ce désinvestissement se fait plus radical avec le retrait total de Lotte Shopping et de Lotte Mart. Korea JoongAng Daily, The Korea Times, Pulse News, Korea Herald

Japon-Corée

Politiques économiques

La coopération se renforce en matière de sécurité économique et technologique entre les États-Unis, la Corée du Sud et le Japon. Le 18 août 2023 s'est tenu à Camp David, aux États-Unis, un sommet trilatéral entre le président Biden, le président Yoon et le Premier ministre Kishida. A l'issue de cette rencontre, les trois pays ont convenu d'organiser une fois par an un sommet regroupant les dirigeants, les ministres des affaires étrangères, les ministres de la défense et les conseillers en matière de sécurité nationale de chaque pays, en complément des réunions trilatérales existantes entre les ministères des affaires étrangères et de la défense. Si ce sommet avait pour objet la situation sécuritaire et de défense en Asie du Nord-Est, les discussions ont également porté sur la sécurité économique et sur la résilience de la chaîne d'approvisionnement, en particulier pour les semi-conducteurs et les batteries. Des groupes de travaux sur des systèmes d'alerte précoce ont été construits afin d'élargir l'échange d'informations et d'améliorer la coordination des politiques sur les perturbations d'approvisionnement. Les trois pays ont également annoncé des coopérations en matière technologique, à la fois sous l'angle de la protection en vue d'empêcher les fuites de technologies, de la recherche, mais aussi de la mise en place de normes et de mécanismes de gouvernance internationale, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle. En marge du sommet, le président Yoon a rencontré des sénateurs américains pour évoquer le renforcement des investissements des industriels coréens aux Etats-Unis. Maison blanche, Yonhap, Yonhap, Nikkei

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :
www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional de Tokyo
raphael.keller@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Tokyo et SE de Séoul

Abonnez-vous : tokyo@dgtresor.gouv.fr