



AMBASSADE DE FRANCE EN COREE SERVICE ECONOMIQUE

Le conseiller économique, chef de service

A Séoul, le 19 mars 2018

Affaire suivie par Léo Barincou

NOTE

Objet : net rebond du commerce extérieur coréen en 2017

Le commerce extérieur coréen connaît une reprise significative en 2017, après deux années moroses. Les exportations progressent de 15,8 % à 574 Md USD, un niveau historiquement haut, et les importations augmentent elles aussi de 17,8 %. Le commerce extérieur coréen a bénéficié du regain de dynamisme du commerce mondial et de la hausse des prix du pétrole, mais aussi de la très forte demande pour les semi-conducteurs, un secteur sur lequel la Corée est bien positionnée et dont la croissance explique près de la moitié de la hausse totale des exportations coréennes. L'excédent commercial de la Corée s'établit à 95 Md USD en 2017, un niveau également record.

1. Les exportations progressent de 15,8 %, notamment grâce au dynamisme du secteur des semi-conducteurs

Après deux années de recul en 2015 (- 8,0 %) et en 2016 (- 5,9 %), **les exportations coréennes rebondissent de façon marquée en 2017 et croissent de 15,8 % pour atteindre un niveau historiquement haut de 574 Md USD.** Les ventes à l'étranger ont bénéficié d'un regain de dynamisme du commerce mondial, qui a progressé de 4,7 % en 2017 selon le FMI – la croissance la plus forte depuis 2011. Le ministère de l'Industrie, du Commerce et de l'Énergie (MOTIE) prévoit que les exportations coréennes continuent de progresser en 2018 (+ 4,0 % en valeur), grâce une conjoncture mondiale toujours favorable, avec une croissance du commerce mondial estimée à 4,6 % en 2018 par le FMI. La forte croissance des exportations a bénéficié à l'investissement productif, qui augmente de 14,6 % sur l'ensemble de l'année, bien que la production industrielle et le taux d'utilisation moyen des capacités de production continuent de stagner.

Les exportations coréennes ont avant tout bénéficié de la très forte demande mondiale pour les semi-conducteurs, un secteur sur lequel la Corée est très bien positionnée.¹ Les ventes de semi-conducteurs ont progressé de 56,9 % en 2017 et s'élèvent à 98 Md USD, soit 17,1 % des exportations totales. La hausse des exportations de semi-conducteurs explique 45 % de l'augmentation des exportations coréennes en 2017. Les produits électroniques demeurent donc le 1^{er} poste d'exportation de la Corée en 2017 avec 28,5 % du total, malgré une nette baisse des ventes de téléphones (- 36,7 % à 15,6 Md USD).

Les matériels de transport demeurent quant à eux le 2^{ème} poste d'exportation, avec 18,5 % du total (106 Md USD). Les ventes de transports ne progressent toutefois que de 7,1 % en 2017, en raison du léger repli des exportations dans le secteur automobile (- 1,2 % à 62 Md USD), qui ont notamment été affectées par de multiples grèves à Hyundai Motor au cours de l'année 2017. Les exportations de navires progressent quant à elles de 23,7 % à 41 Md USD, une hausse prononcée qui fait suite à des ventes très faibles lors de l'année 2016. La situation du secteur de la construction navale a commencé à s'améliorer en 2017, après plusieurs années de crise due à un manque de commandes : les commandes reçues par

¹ La Corée est le deuxième fabricant de semi-conducteurs mondial, derrière les États-Unis. Selon l'entreprise de conseil Gartner, Samsung Electronics est le premier fabricant mondial en 2017, alors que SK Hynix est 3^{ème}.

les chantiers navals coréens en 2017 représentent 6,45 millions de tonnes brutes compensées (tbc), un niveau près de 3 fois supérieur à celui de l'année 2016.

Les exportations de produits chimiques et pétrochimiques, 3^{ème} poste, sont également en forte hausse en 2017 (+ 17,4 %) et représentent 14,5 % du total des exportations. Elles bénéficient notamment de la hausse du prix du pétrole² : les ventes de produits chimiques organiques progressent de 26,6 % et celles de plastiques de 13,9 %. La hausse des ventes de produits chimiques et pétrochimiques est le 2^{ème} contributeur à la hausse des exportations coréennes en 2017, après les semi-conducteurs. Les exportations d'hydrocarbures, 6^{ème} poste, sont également poussées à la hausse par le rebond du cours du pétrole et progressent de 24,3 % en 2017. De la même manière, les ventes de produits métalliques, 5^{ème} poste, ont été affectées positivement par la hausse du prix des matières premières : leur valeur progresse de 17,7 % en 2017, malgré un volume sensiblement identique à celui de l'année précédente.

Les ventes d'équipements industriels, 4^{ème} poste, sont elles aussi dynamiques et progressent de 19 % en 2017 pour s'établir à 69 Md USD (12,1 % du total). Cette hausse est elle aussi liée à la croissance du secteur des semi-conducteurs, puisque les ventes d'équipements destinés à la fabrication de semi-conducteurs et au stockage de données sont les seules à progresser de façon visible, avec respectivement + 64,0 % et + 58,7 %.

Les exportations progressent à destination de l'ensemble des principaux partenaires commerciaux de la Corée. Les ventes coréennes vers la Chine, le premier client de la Corée avec 24,8 % du total des exportations, affichent ainsi une croissance marquée de 14,2 %, en dépit des mesures de rétorsion prises par la Chine à la suite du déploiement du bouclier anti-missile américain THAAD sur le territoire coréen. Les exportations coréennes progressent fortement à destination de l'UE (+ 15,9 %), mais demeurent en retrait vers les États-Unis (+ 3,2 %), en lien avec le manque de dynamisme du secteur automobile. Les relations commerciales entre la Corée et les États-Unis sont l'objet de fortes tensions, causées par la révision de l'accord de libre-échange KORUS³, ainsi que par les mesures commerciales américaines annoncées au début de l'année 2018 sur les importations de machines à laver, de cellules photovoltaïques et d'acier – trois postes d'exportation majeurs pour la Corée. Comme lors des années précédentes, les exportations vers le Vietnam sont par ailleurs extrêmement dynamiques (+ 46,3 %), en lien avec l'investissement croissant des grands groupes coréens dans ce pays ; le Vietnam représente désormais 8,3 % du total des exportations coréennes.

2. Les importations augment également de 17,8 %, poussées par la hausse du prix des hydrocarbures

Le montant des importations augmente de façon marquée en 2017 pour s'établir à 478 Md USD, après deux années de baisse en 2015 (- 16,9 %) et 2016 (- 7,1 %).

Comme lors des années précédentes, **l'évolution du prix du pétrole explique l'essentiel de la variation des exportations** : les importations d'hydrocarbures, 1^{er} poste, progressent ainsi de 33,8 % et contribuent à 44 % de la hausse des importations. La Corée importe en effet la quasi-totalité de ses besoins énergétiques, et les hydrocarbures représentent le premier poste d'importation, avec 26,2 % du total. Les achats d'équipements industriels augmentation également de façon marquée (+ 31,5 %) et deviennent le 3^{ème} poste d'importation de la Corée. Leur progression est due presque exclusivement à la hausse des achats d'équipements destinés à la fabrication de semi-conducteurs (+ 105,5 %), en lien avec l'importance des investissements réalisés par les entreprises coréennes de ce secteur en 2017. De la même façon, les importations de matériel électronique, 2^{ème} poste, progressent de 10,2 % en raison de la hausse des achats de semi-conducteurs. Les matériels de transport sont le seul poste d'importation à reculer en 2017, principalement en raison d'une baisse prononcée des achats de matériels aéronautiques (- 48,4 %).

² Le prix moyen du Baril de Brent est de 54,1 USD en 2017, en hausse de 24,0 % par rapport à 2016.

³ Les deux premières sessions de négociation ont eu lieu le 5 janvier à Washington et le 31 janvier et 1^{er} février à Séoul.

La Chine demeure le 1^{er} fournisseur de la Corée avec 20,5 % du total des importations (+12,5 % en 2017). Les importations en provenance des États-Unis progressent de façon prononcée (+ 17,4 %), en lien avec l'accroissement des achats d'hydrocarbures (+ 138,6 %) et d'équipements de fabrication de semi-conducteurs (+ 101,6 %).⁴ Les importations en provenance de l'UE progressent également de 10,5 % ; l'UE demeure le 2^{ème} fournisseur de la Corée en 2017, devant le Japon (+ 16,5 %).

3. L'excédent commercial atteint un niveau record de 95 Md USD, en dépit d'une légère dégradation des termes de l'échange

Le commerce extérieur de la Corée progresse donc de 16,7 % au total, confirmant l'étroit lien entre le dynamisme des échanges mondiaux et du commerce extérieur coréen. **L'excédent commercial de la Corée s'élève à 95 Md USD en 2017**, un niveau historiquement haut, supérieur de 6 Md USD à celui de l'année précédente. Les réserves de change de la Corée continuent par conséquent d'augmenter et s'établissent à 389 Md USD en décembre 2017, en hausse de 18 Md USD sur un an (9^{èmes} réserves au monde). **L'excédent courant devrait quant à lui s'établir à 5,6 % du PIB en 2017**, un niveau inférieur à celui de l'année 2016 (7,0 % du PIB), en raison notamment d'une baisse du nombre de touristes en Corée.

Commentaires

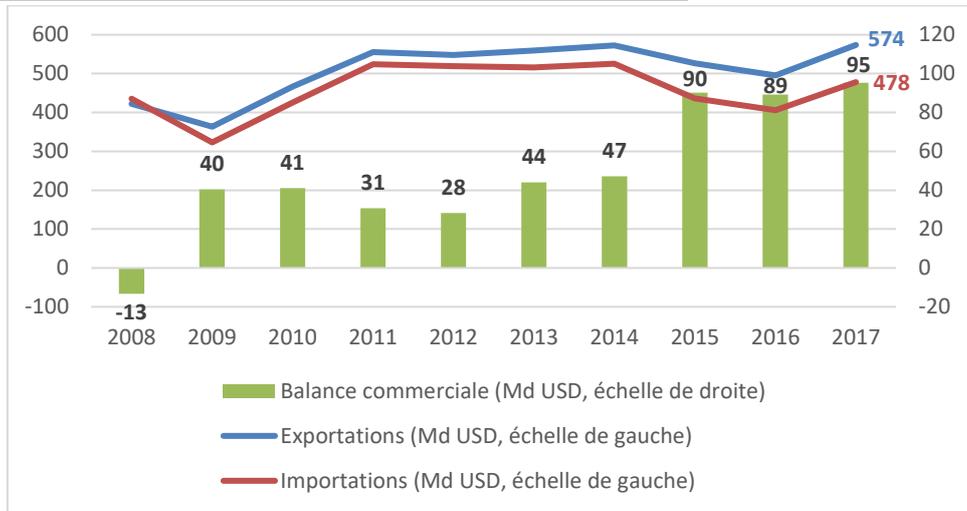
- 1. Les exportations de la Corée ont bénéficié de tendances mondiales très favorables, qui ont poussé à la hausse la valeur de plusieurs de ses principaux produits d'exportation (semi-conducteurs, mais aussi produits pétrochimiques, acier ou hydrocarbures).*
- 2. Ces tendances ont permis à l'excédent commercial de la Corée d'atteindre un nouveau record, en dépit de la hausse du prix de l'énergie.*
- 3. La reprise des exportations coréennes reste toutefois relativement déséquilibrée, avec des postes majeurs qui demeurent en retrait (automobiles surtout). Les performances des exportations coréennes continuent également d'être inférieures à la croissance du commerce mondial en 2017, pour la 5^{ème} année consécutive.⁵*
- 4. Les exportations devraient continuer à progresser en 2018, en raison de la forte croissance du commerce mondial et du dynamisme prolongé du secteur des semi-conducteurs.*
- 5. La forte appréciation du won contre le dollar lors de la seconde moitié de l'année 2017 (+ 6,8 % entre juillet 2017 et janvier 2018) suscite néanmoins des inquiétudes quant à la compétitivité-prix des exportations coréennes en 2018.*

⁴ L'excédent commercial de la Corée avec les États-Unis diminue par conséquent de façon marquée en 2017, passant de 23,2 Md USD en 2016 à 17,9 Md USD en 2017, son niveau le plus bas depuis 2012. L'importance de cet excédent avait fait l'objet de vives critiques de la part du président américain Donald Trump.

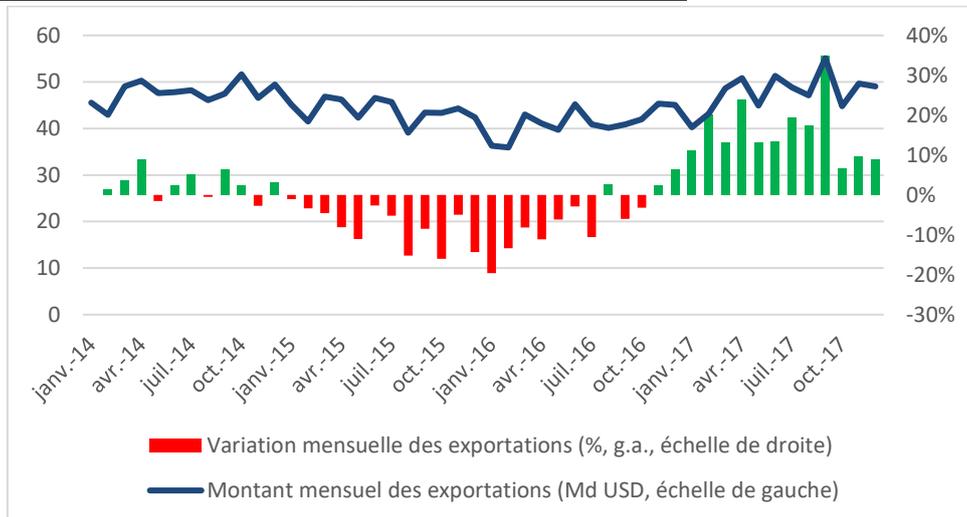
⁵ La performance des exportations coréennes est calculée en comparant la croissance des exportations de la Corée à la moyenne pondérée de la croissance des importations de ses 53 principaux partenaires commerciaux. Elle est de - 3,2 % en 2017 selon l'OCDE, après - 0,6 % en 2016.

ANNEXES⁶

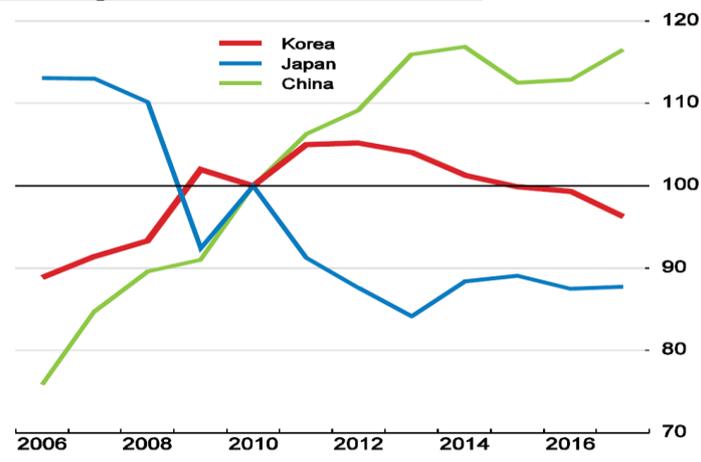
Annexe 1. Évolution annuelle du commerce extérieur (Md USD)



Annexe 2. Évolution mensuelle des exportations (Md USD et %)



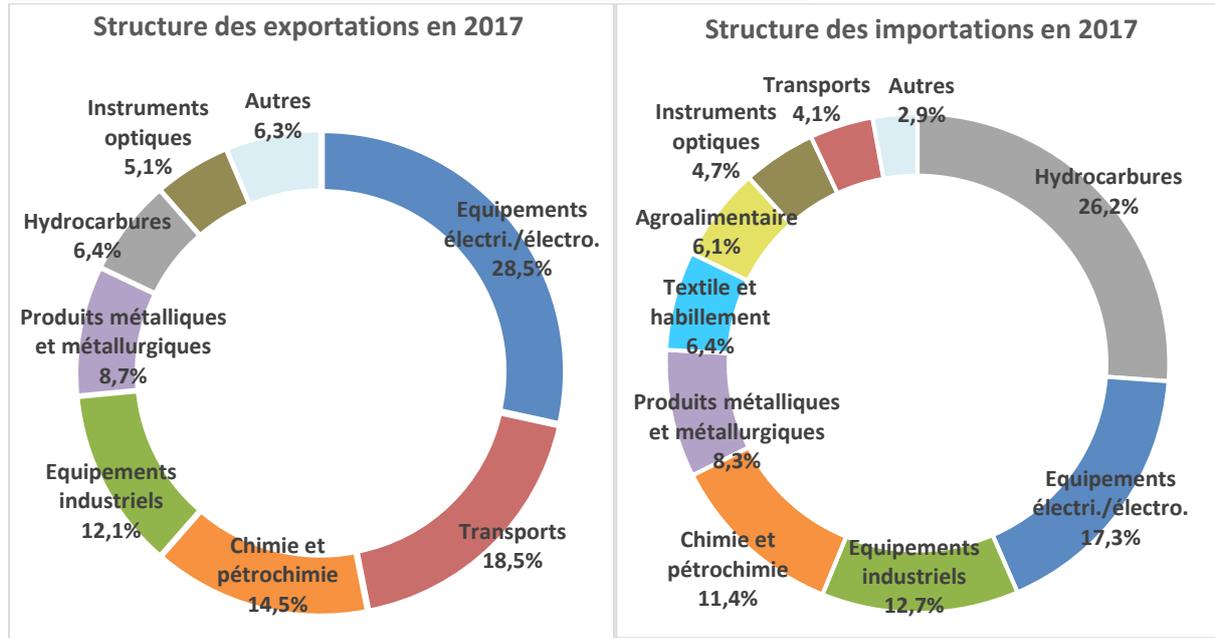
Annexe 3. Performance des exportations coréennes (2010 = 100)



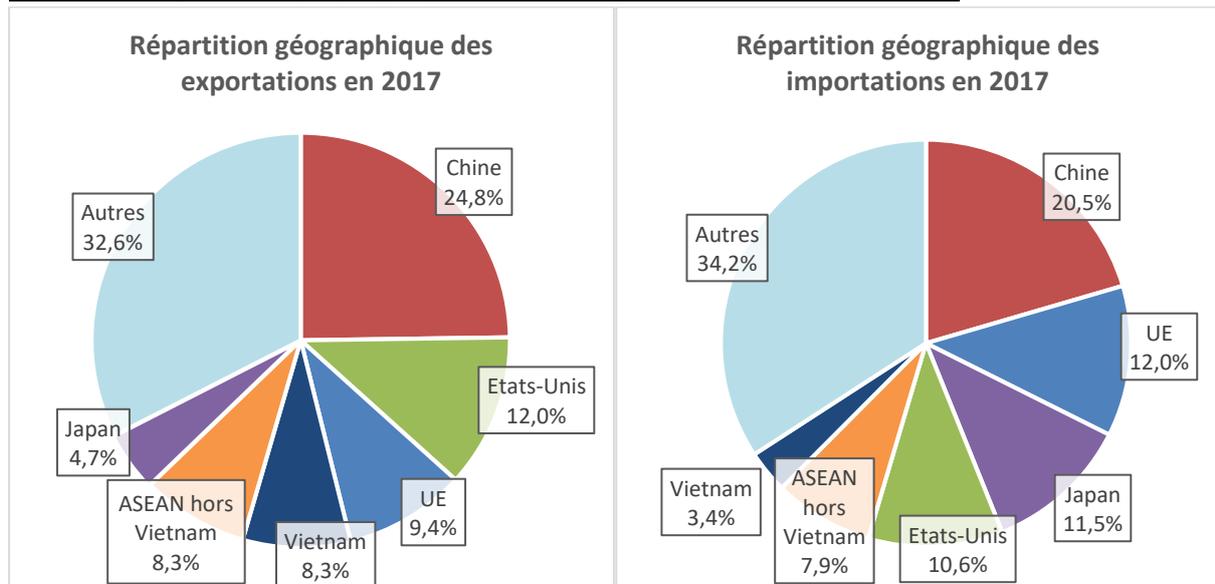
Source : OCDE (voir note de bas de page n°5 pour la définition de l'indice)

⁶ Sauf mention contraire, les données utilisées pour ces annexes sont celles des douanes coréennes.

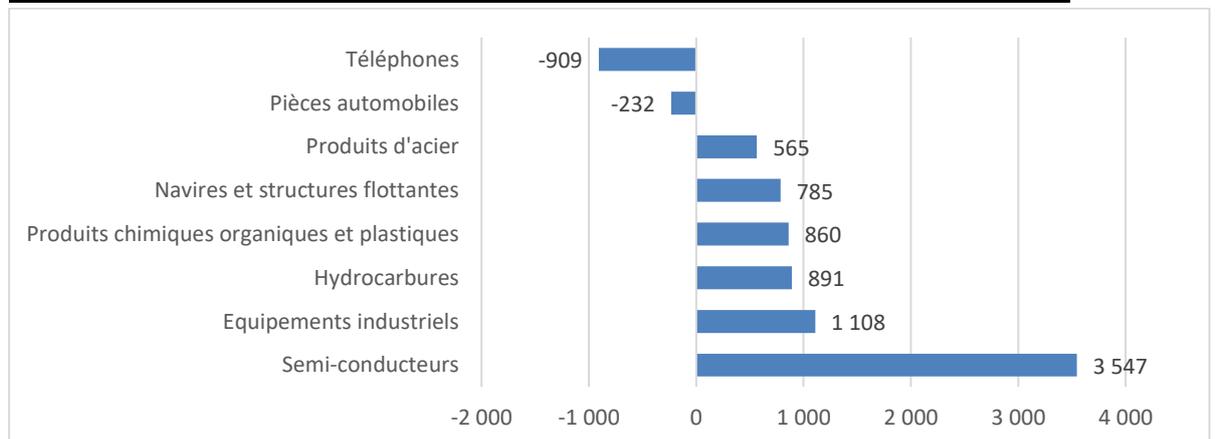
Annexe 3. Structure du commerce extérieur coréen en 2017 (%)



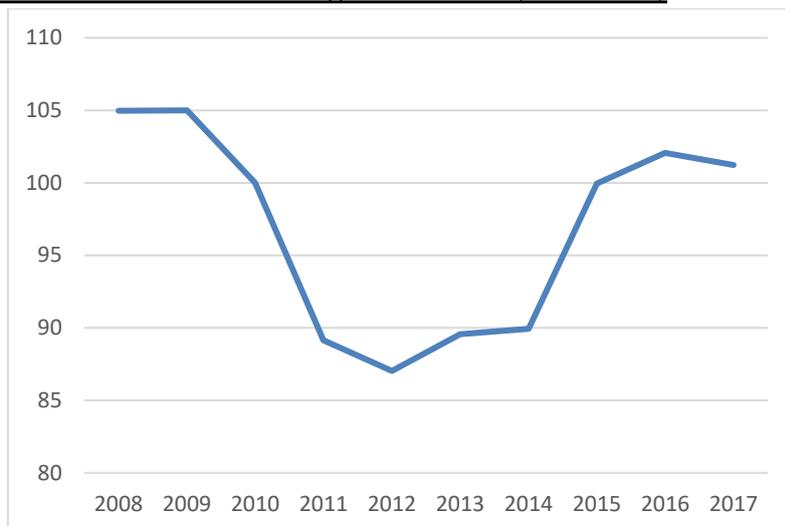
Annexe 4. Répartition géographique du commerce extérieur coréen en 2017



Annexe 5. Principales contributions à la variation des exportations en 2017 (M USD)



Annexe 6. Évolution des termes de l'échange de la Corée (2010 = 100)



Source : Banque de Corée