

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Japon & Corée du Sud

Une publication conjointe du SER de Tokyo et du SE de Séoul
N° 201 : du 1^{er} mars au 31 mars 2024

Japon

- Le yen au plus bas après les nouvelles annonces de la Banque du Japon
- La Bourse de Tokyo sous le feu des projecteurs
- Veolia Japan et ses partenaires Mitsui&Co. et Seven&i ont inauguré une usine de recyclage de bouteilles plastiques PET à Tsuyama (préfecture d'Okayama)
- Success story au Japon, les magasins Don Quijote s'exportent difficilement en Asie
- Au Japon, la course à l'intelligence artificielle s'intensifie

Corée du Sud

- Inquiet pour l'évolution de la demande intérieure, le gouvernement coréen renforce ses soutiens à la consommation à un niveau historique
- Le gouvernement coréen veut inverser la trajectoire du taux de fécondité dans les deux prochaines années
- Face à la concurrence chinoise, les groupes pétrochimiques coréens se tournent vers les matériaux pour batteries

Japon

Politiques économiques

Le yen au plus bas après les annonces de la Banque du Japon. En clôture de sa réunion de politique monétaire, le 19 mars, la Banque du Japon (BoJ) a décidé de mettre partiellement fin à son programme d'assouplissement monétaire instauré en 2016. Le Gouverneur K. Ueda en a dévoilé les premières étapes: elles s'articulent autour de (i) la suppression de la politique de taux d'intérêt négatif à court terme (NIRP) et le relèvement du taux directeur de -0,1 % à [0 % ; +0,1 %] et (ii) la levée de la politique de contrôle de la courbe des rendements (dite YCC) et de la cible de rendement des obligations d'État à 10 ans à 0%. Toutefois, la BoJ continuera d'adapter « avec flexibilité » sa politique d'achat

d'obligations à long terme (*Japanese Government Bonds* – JGBs) en cas de hausse excessive de leurs rendements. À rebours des effets escomptés par la Banque du Japon de cette modification de la politique monétaire, le yen s'est déprécié par rapport à l'euro et au dollar : le 27 mars, la devise chutait à son plus bas niveau face au dollar depuis 34 ans, atteignant 151,97 JPY pour 1 USD. [Nikkei Asia](#), [Nikkei Asia](#)

La Bourse de Tokyo est sous le feu des projecteurs. Au cours de l'année 2023, Tokyo s'est imposée comme la place boursière la plus dynamique d'Asie. Depuis janvier 2024, le Nikkei 225, principal indice boursier, s'est d'autant plus distingué en atteignant son plus haut historique le 21 mars, avec une clôture à 40 815 points, en progression de près de 50 % en glissement annuel. Le niveau de valorisation boursière dépasse désormais le précédent record datant de la bulle économique de 1989. Ces résultats spectaculaires reflètent avant tout la propension des investisseurs étrangers à acheter : ils détiennent 40 % des actions japonaises et représentent 70 % du volume de transactions. Leur intérêt pour les valeurs japonaises croît à la faveur de trois facteurs : l'affaiblissement conjoncturel de l'Europe et de la Chine ; la faiblesse du yen ; les réformes visant à renforcer l'attractivité de la Place financière de Tokyo. En outre, le positionnement de l'industrie japonaise sur certains secteurs de pointe retient aussi l'attention des investisseurs : les entreprises opérant sur les segments de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs ont vu leur capitalisation boursière monter en flèche ces derniers mois (Disco +265 % en glissement annuel en mars, Dainippon Screen +241 %, Tokyo Electron +132 %). [The Japan Times](#), [The Mainichi](#)

Entreprises

Veolia Japan et ses partenaires Mitsui&Co. et Seven&i ont inauguré une usine de recyclage de bouteilles plastiques PET à Tsuyama, dans la préfecture d'Okayama, le 14 mars 2024. L'usine pourra produire annuellement jusqu'à 25 000 tonnes de résines PET recyclées de qualité alimentaire à partir de bouteilles, qui serviront à refabriquer de nouvelles bouteilles PET. La co-entreprise a annoncé des partenariats avec les compagnies ferroviaires JR West et JR Kyushu pour recycler les bouteilles que ces entreprises collectent. Il s'agit du dernier important investissement à ce jour de Veolia dans le recyclage plastique au Japon. Depuis 2002, l'entreprise est active sur le territoire et détenait en 2023 une capacité de traitement des déchets plastiques de 123 000 tonnes au Japon. Dans le monde, le groupe Veolia a recyclé 500 000 tonnes de plastiques en 2023. Il a créé un réseau nommé « *PlastiLoop* », rassemblant plus 40 usines de recyclage plastique du groupe dans le monde, que rejoint ainsi ce projet dénommé « *Circular Pet Co.* », en tant que 4^{ème} projet au Japon. [Veolia / PlastiLoop](#), [Circular Pet Co.](#)

Success story au Japon, les magasins Don Quijote s'exportent difficilement en Asie. Grâce au succès de la formule Don Quijote - qui met en avant une large gamme de produits tous secteurs dans des rayons surchargés et multicolores - le groupe japonais Pan Pacific international est devenu depuis quatre décennies le 1^{er} groupe national de vente *discount* (600 magasins et une capitalisation de 14 Mds USD début 2024), le poussant à s'internationaliser à partir de 2017. Disposant désormais de 40 magasins implantés dans 6 géographies (Hong-Kong, Taïwan, Singapour, Vietnam, Malaisie, Thaïlande), sa priorité est désormais de rapprocher leur faible niveau de rentabilité des standards du groupe : la marge opérationnelle des magasins hors Japon s'élève à 3,1 % en 2023 – niveau inférieur à la moyenne du groupe (5,4% en moyenne en 2023) et loin des 15,9 % du *fast retail* de Uniqlo. Aujourd'hui approvisionnées principalement avec des marchandises japonaises importées sous le pilotage de la centrale d'achat, les implantations à l'étranger doivent apprendre les pratiques des magasins au Japon, qui laissent davantage de latitude à leurs équipes locales dans le choix des produits. Le groupe se donne ainsi un an pour renforcer la rentabilité de son activité à l'étranger.

[Nikkei Asia](#)

Au Japon, la course à l'intelligence artificielle s'intensifie (Partie 1)

Sakana AI, une start-up japonaise spécialisée en intelligence artificielle (IA), a annoncé le 21 mars avoir développé une méthode révolutionnaire pour créer des modèles d'IA générative, en s'inspirant des concepts d'évolution et de sélection naturelle. Cette approche novatrice permet un développement d'IA plus rapide et moins coûteux. En utilisant cette méthode, Sakana a créé trois modèles d'IA générative : un grand modèle de langage (LLM), un modèle d'image-texte et un modèle de génération d'images, qu'elle affirme être les premiers du genre. Son algorithme aurait « reproduit » trois modèles d'IA *open-source* de manière à créer plus de 100 « descendants ». Les meilleurs modèles ont ensuite été sélectionnés pour créer une deuxième génération de « descendants », un processus répété sur plusieurs centaines de générations jusqu'à l'obtention du modèle optimal. Cette approche aurait permis à Sakana de développer ses trois modèles en une journée, à un coût minime. Par comparaison, le développement de modèles de taille similaire en utilisant des méthodes conventionnelles peut prendre des mois et coûter des millions de dollars. De plus, le modèle LLM de Sakana a surpassé GPT-3.5 d'Open AI dans la résolution de problèmes mathématiques en japonais. Sakana a levé 30 millions de dollars de financement initial en janvier auprès de plusieurs fonds de capital-risque de la Silicon Valley et de grandes entreprises japonaises, dont NTT, KDDI et Sony. [Nikkei Asia](#), [Nikkei Asia](#)

Au Japon, la course à l'intelligence artificielle s'intensifie (Partie 2)

SoftBank Group Corp, grand groupe japonais englobant le portail Yahoo, l'opérateur mobile Softbank et le fournisseur d'accès internet ODN, envisage d'investir dans Mistral AI, la start-up française qui a le vent en poupe dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA). L'accord pourrait valoriser Mistral AI à plus de 2 milliards de

dollars. Alors qu'il s'était jusqu'ici tenu à l'écart des tours de financement des start-ups en IA générative comme OpenAI, SoftBank opère ainsi un changement de stratégie, autour de « paris » ciblés. Le fondateur Masayoshi Son chercherait à mobiliser jusqu'à 100 milliards de dollars pour monter une entreprise de puces électroniques et rivaliser avec Nvidia pour la fourniture des semi-conducteurs essentiels pour l'IA. [Bloomberg](#), [Hitachi](#)

Corée du Sud

Politiques économiques

Inquiet pour l'évolution de la demande intérieure, le gouvernement coréen renforce ses soutiens à la consommation à un niveau historique. Suite à l'inflation record enregistrée sur les produits agroalimentaires en février 2024 (+20 % sur un an pour les produits frais, dont +41 % pour les fruits, une première en 32 ans), le gouvernement coréen prévoit d'injecter plus de 113 Mi USD afin de stabiliser les prix. Ce fonds servira à accroître les importations de produits agricoles par l'intermédiaire de subventions et permettra également aux marchands de détail d'augmenter les bons de réduction pouvant être utilisés par leurs clients. Parallèlement, le gouvernement a annoncé que la stabilisation des prix de l'énergie restait sa priorité. En ce sens, le ministère de l'Économie et des Finances compte étendre son programme d'exemption de taxe sur la consommation de carburants jusqu'au deuxième semestre 2024. Actuellement, ce dispositif permet aux particuliers de bénéficier d'une réduction de 25 % sur la consommation d'essence et une réduction de 37 % sur la consommation de diesel et de gaz de pétrole liquéfié (GPL). [Korea Times](#), [YonHap](#), [Reuters](#), [Pulse News](#)

Le gouvernement coréen se fixe comme priorité d'inverser la trajectoire du taux de fécondité dans les deux prochaines années. Alors que le taux de fécondité coréen a atteint un nouveau point bas historique à 0,72 en 2023 (la Corée du Sud détenait déjà le taux de fécondité le plus bas au monde en 2022), le gouvernement prévoit une réforme complète du dispositif de congé parental. Dans un nouveau communiqué, le ministère de l'Emploi a annoncé que le budget alloué aux politiques natalistes (en forte hausse en 2024) sera de nouveau rehaussé dès 2025. Les autorités comptent en priorité améliorer la conciliation vie privée - vie professionnelle en augmentant les allocations et la durée des congés parentaux : jusqu'à présent, ces derniers peuvent être pris pour une durée de 18 mois et donnent droit à des prestations maximales équivalant à 27 000 EUR. Le gouvernement envisage également de faciliter l'accès aux soins pour les femmes enceintes en levant l'ensemble des critères de sélection basé sur le revenu. Outre les politiques natalistes, le gouvernement veut, par le biais de nouvelles incitations, rehausser le nombre de mariage (-40 % en 10 ans). En ce sens, il prévoit de rendre certains musées publics disponibles pour les cérémonies de mariage,

mais aussi d'inciter les entreprises fournissant des services de mariage à améliorer la transparence sur leurs prix. [Pulse News](#), [YonHap](#), [Korea Times](#), [Korea Times](#), [JoongAng Daily](#)

Entreprises

Face à la concurrence chinoise, les groupes pétrochimiques coréens se tournent vers les matériaux pour batteries. LG Chem, premier groupe pétrochimique de Corée du Sud, a annoncé vouloir délaisser progressivement la chimie de base pour privilégier les matériaux avancés, destinés notamment aux batteries pour véhicules électriques. Ces derniers mois, le groupe a annoncé la fermeture de plusieurs usines pétrochimiques (styrène, liquides pour écrans LCD) et envisagerait de continuer sur cette lancée, par le biais notamment de la vente d'une usine de vapocraquage à un groupe koweïtien. Dans le même temps, le groupe a annoncé la création d'un centre de R&D exclusivement dédié aux batteries et des investissements dans des usines de cathodes en Corée du Sud, aux États-Unis et au Maroc. Les groupes pétrochimiques coréens ont fortement perdu en compétitivité sur le marché chinois, en raison d'une guerre des prix pratiquée par les groupes chinois dans une stratégie de réduction de la dépendance chinoise aux groupes étrangers. En 2023, le groupe Lotte Chemical a cédé sa participation dans une coentreprise avec un groupe chinois, a fermé une usine chinoise de ciment et de lessive, et envisage de vendre son usine pétrochimique en Malaisie. Dans le même temps, ce groupe investit massivement dans les électrolytes et séparateurs pour batteries, et envisage la fabrication d'une usine d'aluminium pour cathodes aux États-Unis d'ici 2026. [Business Korea](#), [Maeil](#), [Korea Economic Daily](#), [Korea Times](#)

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