

**BUREAU FRANÇAIS DE TAÏPEI
SERVICE ECONOMIQUE**

Le Conseiller économique, chef de service

A Taipei, le 22 août 2018

Affaire suivie par : Max CHANG

NOTE

Objet : la situation économique de Taiwan au premier semestre 2018

Au premier semestre, l'économie taïwanaise a poursuivi la tendance positive de 2017, tirée principalement par un commerce extérieur à nouveau très dynamique en raison notamment de la hausse de la demande globale de composants électroniques et des prix du pétrole qui a alimenté l'envolée de la production des secteurs de la pétrochimie et du raffinage. La croissance économique a également bénéficié d'une santé retrouvée de la consommation privée, les ventes de détail atteignant leur plus haut niveau sur les sept dernières années. Le marché de l'emploi affiche une baisse du chômage en dépit d'un niveau élevé du chômage des 20-25 ans.

1) Une conjoncture économique favorablement orientée au premier semestre 2018

Après une croissance répartie à la hausse en 2017 à 2,9% l'économie taïwanaise a maintenu un rythme soutenu au premier semestre 2018 avec 3,10% au premier trimestre et 3,30% au second trimestre en glissement annuel. La Direction Générale de la Comptabilité et des Statistiques (DGBAS) a ainsi revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2018 à 2,69% et la Banque Centrale de Taiwan (CBC) à 2,68%.

L'apport du commerce extérieur a été déterminant avec respectivement 0,75 pb et 1,65 pb au premier et deuxième trimestre avec **une progression des exportations (+10,9%) comme des importations (+10,8%)** qui reste inférieure à celle observées en 2017, respectivement +13,2% et +12,6%. **La consommation privée au cours des deux premiers trimestres 2018 est restée dynamique avec respectivement +2,76% et +2,55% en glissement annuel et supérieure à celle de 2017 (2,38%)**. Leur contribution à la croissance est positive avec respectivement 1,56 pb et 1,38 pb ; de même, les dépenses des administrations publiques augmentent de respectivement +6,6% et +5,76% alors qu'elles avaient accusé une baisse marquée au premier trimestre 2017 (-4,83%) en glissement annuel et contribué négativement à la croissance sur l'année (-0,16%). En revanche, **les investissements en FBCF sont restés atones au premier semestre mais les prévisions officielles tablent sur un rebond aux deux prochains trimestres (+5,96% et +11,34%)** en raison d'une hausse des investissements des entreprises publiques (+14,54% et +12,37%) et privées (+5,08% et +11,8%).

Au cours du premier semestre l'indice des prix à la consommation (CPI) progresse de 1,6% en raison notamment de la hausse du prix des commodités (eau, électricité et gaz ; +2,65%) et des services (+0,95%). L'inflation *core*, hors fruits, légumes et énergie, atteint 1,4% sur cette période.

Cette embellie économique bénéficie à l'emploi avec un taux de chômage qui continue de baisser à 3,66% en moyenne sur les six premiers mois de 2018 contre 3,76%, en 2017, même s'il reste élevé pour la catégorie des 20 à 25 ans à 12,44% (juin). Elle profite également **aux grandes entreprises**, l'indice principal de la bourse de Taipei (*Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index* ou TAIEX) reste autour de 10.700 après avoir atteint son niveau historique en 2017 (11.000).

Le dollar taïwanais est resté stable par rapport au dollar US passant de 1:30 à 1:30,50 sur la période mais s'est légèrement apprécié par rapport à l'Euro en passant de 1:36,04 en janvier à 1:35,22 en juin.

2) Cette dynamique portée par le commerce extérieur et la consommation privée pourrait se prolonger en 2018

Le commerce extérieur de Taïwan a augmenté de 10,9% au premier semestre à 302 Md USD grâce à une demande globale robuste en particulier pour les machines outil et des prix élevés des métaux de base et du pétrole brut. La hausse des exportations atteint 10,9% à 164 Md EUR, le niveau le plus élevé pour cette période, et bénéficie d'une forte demande de composants électroniques et de circuits intégrés (+9,1%). Les exportations

de métaux de base, de produits chimiques et de machines outil augmentent respectivement de 16,5%, de 21,9% et 15,9%. La hausse des prix du pétrole explique plus de 70% l'augmentation des importations (+10,8%). Les exportations taïwanaises ont bénéficié du rebond de l'activité en Chine avec une hausse de 14,2% des exportations vers la Chine et Hong Kong avec un nouveau record semestriel à 67,13 Md USD. L'ASEAN est la seconde destination des exportations taïwanaises avec 29 Md USD (+4,6%). Les exportations vers le Japon et les USA ont enregistré de fortes progressions avec respectivement 11,27 Md USD (+14,9%) et 18,78 Md USD (8,1%). Enfin, les exportations à destination des 18 pays ciblés par la « New Southbound Policy », en particulier les 10 membres de l'ASEAN, affichent une plus faible croissance à 33,96 Md USD (+6,3%). Les exportations taïwanaises devraient se maintenir à un niveau élevé au second semestre en raison notamment d'une demande extérieure forte pour les applications de l'Internet des objets (IOT) et les services informatiques à haute valeur ajoutée avec toutefois une incertitude liée aux tensions commerciales entre les USA et la Chine.

La croissance économique au premier semestre a également bénéficié d'une santé retrouvée de la consommation privée soutenue par l'augmentation des salaires (+ 3% pour le salaire des fonctionnaires et des militaires). Le commerce de gros et les ventes au détail (+3%) après trois années de croissance atone (+0,5%), la restauration, l'agroalimentaire et les boissons ont enregistré une hausse de leur revenu de 4,96%, le niveau le plus élevé depuis 7 ans. Cette évolution est à mettre en relation avec la forte progression du nombre de marques dans le secteur de la distribution de 624 à 970, de 2012 à 2017 et de magasins franchisés, de 28880 à 32810 dont 1737 pour les chaînes de restaurants et de catering. La demande d'automobiles importées, de pièces détachées automobiles, de produits électroniques et électroménagers a également augmenté.

L'indice de la production industrielle (CPI) a augmenté de 5,5% en glissement annuel contre 5,3% en 2017, les plus fortes hausses provenant de la pétrochimie et du raffinage en raison de la hausse du prix du pétrole avec respectivement +18,36% et +33% selon le ministère des Affaires économiques (MOEA). La production de composants électroniques, pilier du secteur manufacturier taïwanais, a augmenté de 5,96% en raison d'une forte demande de circuits intégrés DRAM et de condensateurs multicouches. Celle des semi-conducteurs s'est envolée (+18,42%) tirées par la demande pour les applications IOT, IA, de l'électronique automobile, de la reconnaissance faciale et des empreintes digitales. La production d'écrans LCD a en revanche baissé (-8,44%). Cette évolution semble confirmer le repositionnement de l'industrie taïwanaise des TIC sur ces nouveaux marchés à plus forte valeur ajoutée.

Le secteur du tourisme a dans son ensemble résisté aux mesures de restriction appliquées en Chine continentale, le nombre de visiteurs à Taïwan de janvier à juin 2018 a progressé de +3,8% à 5,3 millions soit +3,8% par rapport à la même période de 2017. La baisse marquée des visiteurs venant de Chine (-12,95%) et de Hong Kong et Macao (-10,28%) a été notamment compensée par la forte hausse du nombre de visiteurs en provenance des Philippines (+60,54%) et du Vietnam (+39%), ceux venant du Japon, de la Corée du Sud et de Singapour demeurant stables et à des niveaux relativement élevés.

Enfin, l'activité du secteur de la construction et du BTP reste bien orientée au premier semestre, le nombre de permis de construire ayant augmenté de 54%, la plus forte augmentation depuis 10 ans. Les investissements des groupes immobiliers taïwanais dans les terrains constructibles ont atteint 10,68 Md USD. Les permis de vente ont quant à eux augmenté de 19,7% au cours de cette période.

La bonne santé de l'économie taïwanaise au premier semestre 2018 apparaît à nouveau étroitement liée à la reprise de l'activité en Chine (y compris Hong Kong) qui absorbe 41% des exportations taïwanaises (+14,2%). Cette forte dépendance économique à l'égard de la Chine et, dans une moindre mesure des Etats-Unis, 11,5% des exportations (+8,1%), expose Taïwan aux tensions commerciales entre les deux premières puissances économiques, une grande partie de ses exportations vers la Chine étant par la suite réexportée vers les USA.

Si les groupes taïwanais sont solidement implantés en Chine (stock d'IDE estimé à 200 Md USD pour une population de 23 millions d'employés) et y annoncent, pour certains, le renforcement de leur capacité de production, comme United Microelectronic Corp. (UMC) à Suzhou, d'autres réfléchissent à diversifier leur implantation vers l'ASEAN et l'Inde dans le cadre de la New Southbound Policy lancée par le gouvernement, cas notamment de Delta Electronics Corp., en Thaïlande et en Inde, via sa filiale à Singapour.

La reprise de la consommation privée et la nouvelle dynamique du secteur immobilier contribueront à soutenir l'activité économique au second semestre qui devrait également bénéficier d'une reprise des investissements privés dans l'industrie des TIC.

Alain BERDER

ANNEXE 1 : CHIFFRES ET GRAPHIQUES

Chiffres macro-économiques au premier semestre 2018

| | 2016 | T1- 2017 | T2- 2017 | T3- 2017 ^(p) | T4- 2017 ^(p) | 2017 ^(p) | 2018 ^(p) |
|--|---------|-------------|-------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Croissance | 1,41% | 2,64% | 2,28% | 3,18% | 3,42% | 2,89% | 2,69% |
| Inflation | 1,39% | 0,79% | 0,57% | 0,74% | 0,41% | 0,62% | 1,52% |
| Chômage | 3,92% | - | - | - | - | 3,76% | - |
| Consommation privée (croissance annuelle) | 2,32% | 1,81% | 2,05% | 2,62% | 3,03% | 2,38% | 2,47% |
| FBCF (croissance annuelle) | 2,27% | 4,82% | 0,80% | -2,73% | -3,51% | -0,35% | 4,58% |
| Dépenses publiques (croissance annuelle) | 3,72% | -4,83% | 0,84% | 0,90% | -1,65- 1,32% | -1,15% | 3,12% |
| Exportations de biens (FOB) | -1,76% | 15,04% | 10,18% | 17,45% | 10,39% | 13,17% | 6,39% |
| Importations de biens (CIF) | -2,80% | 21,48% | 11,94% | 11,30% | 6,86% | 12,45% | 9,73% |
| Solde commercial (Mds USD) | 49,7 | 10,8 | 12,0 | 17,8 | 17,3 | 57,9 | 53,0 |
| Taux de change moyen ⁽¹⁾ TWD/USD | 32,318 | 31,099 | 30,270 | 30,283 | 30,117 | 30,439 | - |
| Taux de change moyen ⁽²⁾ TWD/EUR | 34,177 | 32,490 | 34,663 | 35,828 | 35,564 | 35,564 | - |
| Salaire mensuel moyen dans l'industrie et les services (TWD) | 48 790 | - | - | - | - | 49 989 | - |
| Croissance annuelle du salaire moyen (%) | 0,62% | - | - | - | - | 2,43% | - |
| Revenu moyen disponible par personne (TWD) | 437 172 | - | - | - | - | - | - |
| Croissance annuelle du revenu moyen disponible par personne (%) | 1,37% | - | - | - | - | - | - |

Source : DGBAS (*) : prévision pour l'année 2018 (actualisée au 17 août 2018), (1) Banque centrale de Taiwan (CBC), (2) Banque centrale européenne (BCE)

Graphiques

(*) Source de tous les graphiques ci-dessous : DGBAS, prévision pour l'année 2018 (actualisée au 17 août 2018)

Fig.1 : Principaux indicateurs de conjoncture (2009 – 2018*)

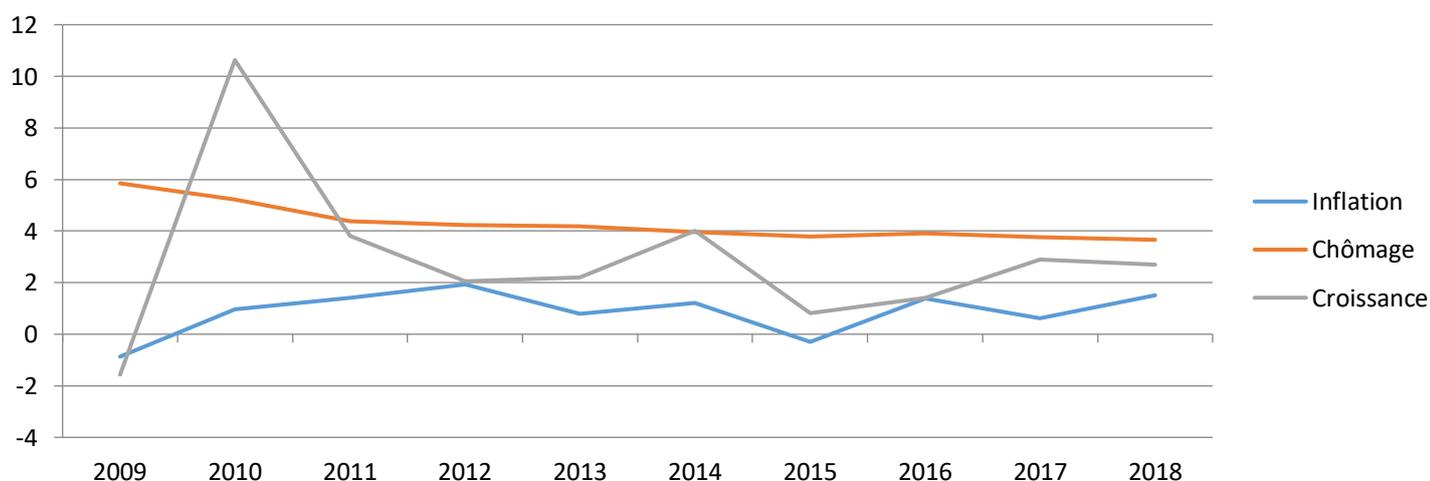


Fig.2 : Les échanges extérieurs de Taiwan (2004-2018*)

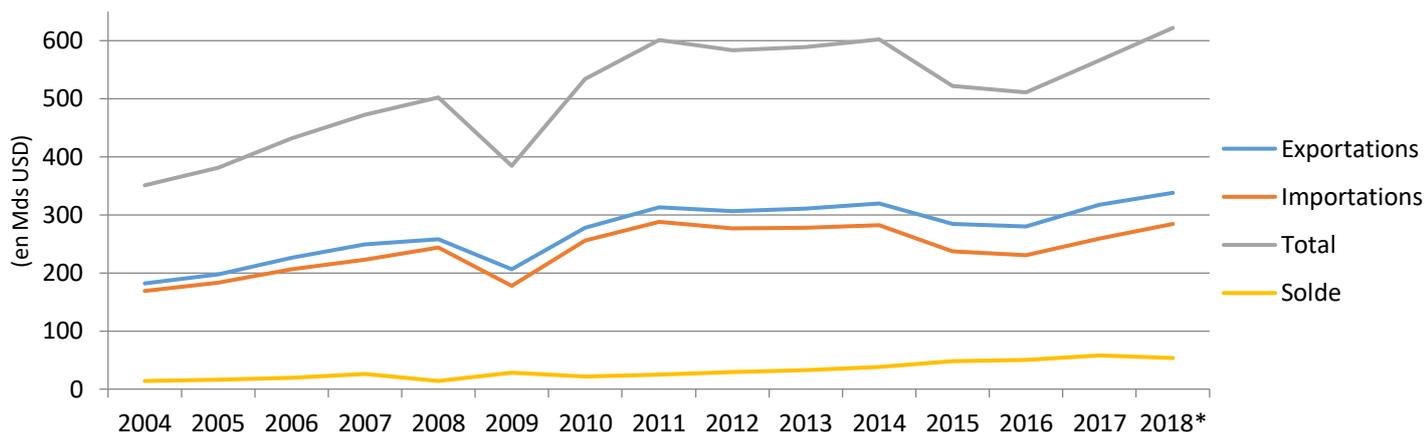


Fig.3 : Contributions à la croissance (annuel 2009-2018*)

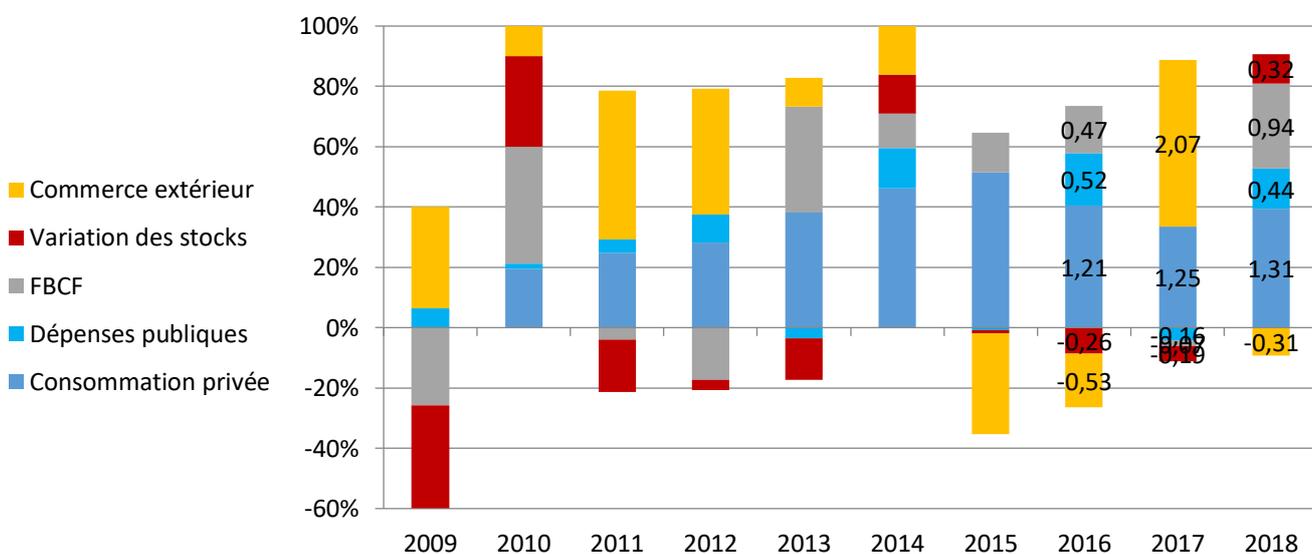


Fig.4 : Contributions à la croissance (trimestriels 2017-2018*)

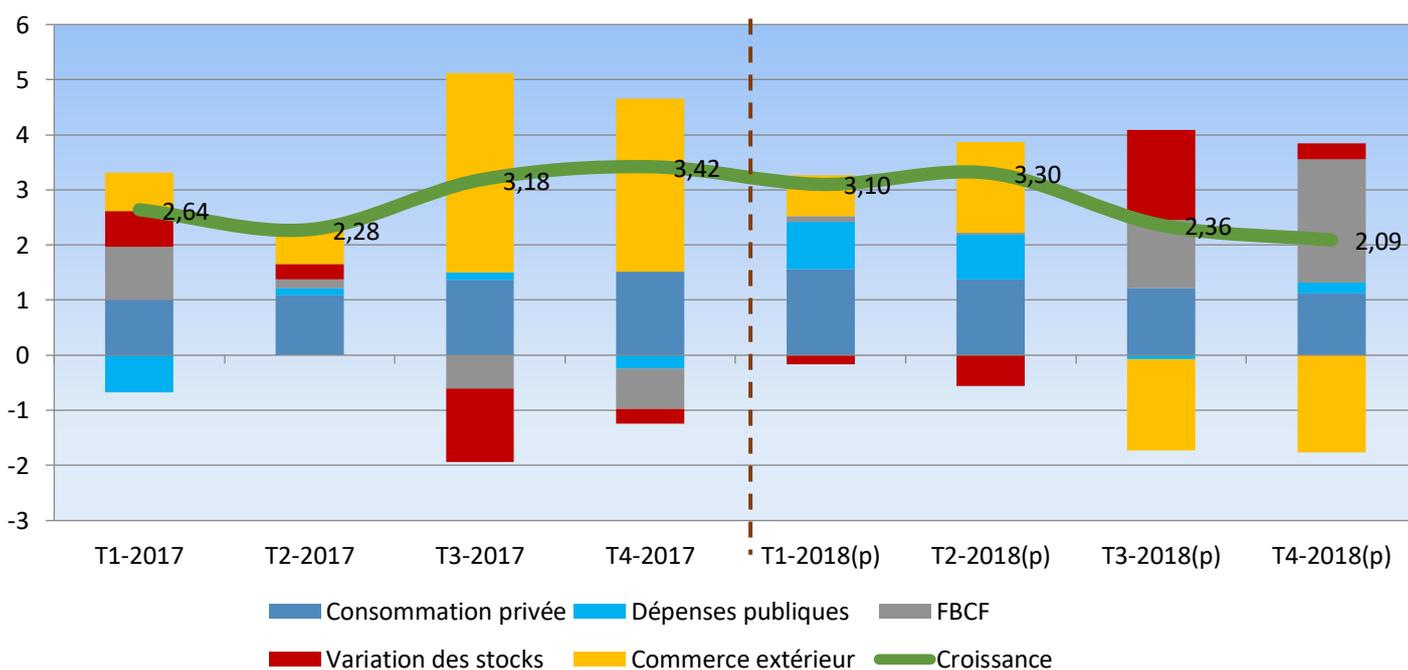


Fig.5 : Evolution annuelle de l'investissement

