

## CORÉE | Un rebond marqué de l'activité à l'épreuve des tensions géopolitiques ?

La conjoncture coréenne reste bien orientée, portée par la vigueur du cycle exportateur et le redressement de la demande intérieure, malgré l'apparition de premières tensions inflationnistes liées à l'environnement géopolitique. Les autorités poursuivent dans ce contexte leur soutien à l'activité et à l'appareil productif, avec l'annonce d'un nouveau fonds public-privé de 1 115 Md KRW (640 M EUR) sur trois ans, qui vient compléter les dispositifs déjà engagés dans le cadre du *National Growth Fund* (150 000 Md KRW) afin d'accélérer l'intégration de l'IA dans l'industrie manufacturière et la commercialisation de technologies stratégiques. En parallèle, plusieurs chantiers structurels ont été engagés, avec l'entrée en application de la taxation minimale de 15 % sur les groupes multinationaux et le lancement d'une alliance public-privé visant à structurer un marché volontaire du carbone autour d'un futur marché de crédits carbone opéré par la bourse coréenne.

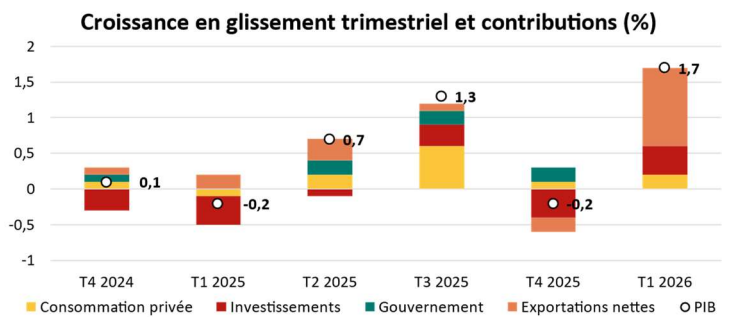
Sur le volet diplomatique, la visite à Washington du ministre sud-coréen de l'Industrie Kim Jung-kwan a permis de faire avancer le paquet d'investissements stratégiques coréens aux États-Unis, dont les premiers projets devraient être dévoilés après juin. Ce déplacement a également débouché sur la signature d'un mémorandum d'entente dans la construction navale, prévoyant la création d'un centre bilatéral dédié à la recherche conjointe, aux investissements directs, à la formation de main-d'œuvre spécialisée et au partage d'informations. Parallèlement, le sommet d'Andong entre Lee Jae-myung et Sanae Takaichi a acté le renforcement de la coordination coréano-japonaise face aux risques énergétiques et logistiques liés au Moyen-Orient, notamment sur les *swaps* de GNL et de pétrole, les stocks stratégiques et la résilience des chaînes d'approvisionnement. Séoul a par ailleurs participé à la réunion ministérielle des finances du G7 à Paris, en amont du déplacement du président Lee à Évian-les-Bains en juin pour le sommet des dirigeants du G7.

### Croissance économique | Une forte reprise au T1 et des perspectives renforcées par le cycle des semi-conducteurs

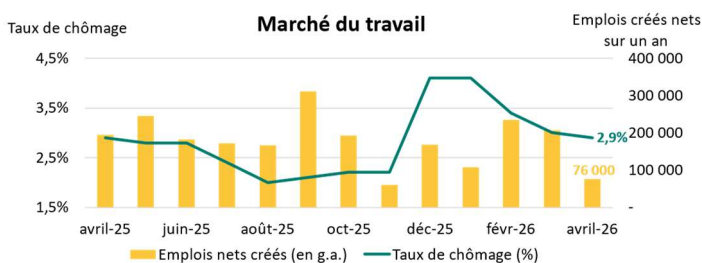
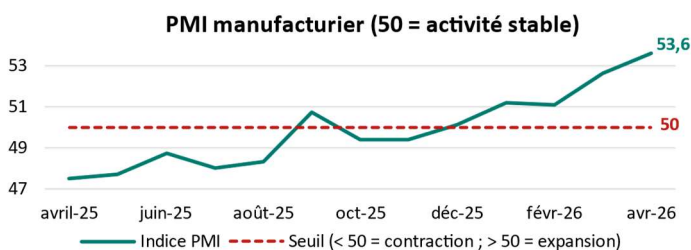
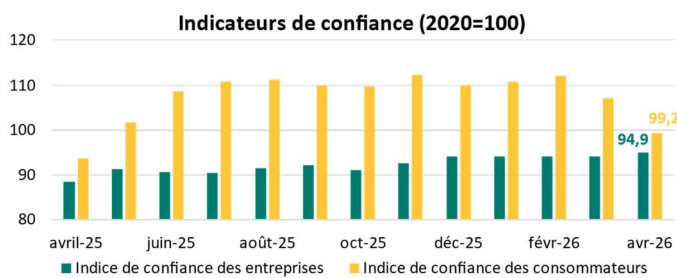
**T1 2026 |** L'économie coréenne poursuit son redressement, la croissance atteignant +1,7 % t/t au T1 2026, sa plus forte progression depuis le T3 2020, après une contraction de -0,2 % au T4 2025. En glissement annuel, la croissance s'est établie à 3,6 %, après 1,6 % au T4 2025. Cette performance a principalement été portée par le dynamisme des exportations, en particulier des semi-conducteurs, ainsi que par le redressement de la demande intérieure. Par secteur, les services se sont améliorés, l'industrie manufacturière a rebondi et le recul de la construction s'est atténué.

**Projections de croissance |** Après +1,0 % en 2025, la croissance devrait accélérer en 2026, l'institut coréen de développement (KDI) ayant relevé sa prévision à +2,5 % (contre +1,9 % en février). Cette reprise devrait être portée en partie par la vigueur des exportations (+4,4 %) mais également par une nette reprise de la demande intérieure, dont un rebond de la consommation privée (+2,2 %), une nette progression des investissements dans les équipements (+3,3 %) et une stabilisation des investissements dans la construction (-0,1 %). Ces prévisions suggèrent un impact encore limité du conflit au Moyen-Orient, qui pourrait toutefois s'accroître en cas d'escalade des tensions. La croissance ralentirait ensuite en 2027, tout en restant relativement solide, à +1,7 %.

2023	2024	2025	2026 (KDI)	2027 (KDI)
+1,4 %	+2,0 %	+1,0 %	+2,5 %	+1,7 %



### Activité | Une activité robuste portée par les exportations et la demande intérieure



Source : Banque de Corée, Statistics Korea

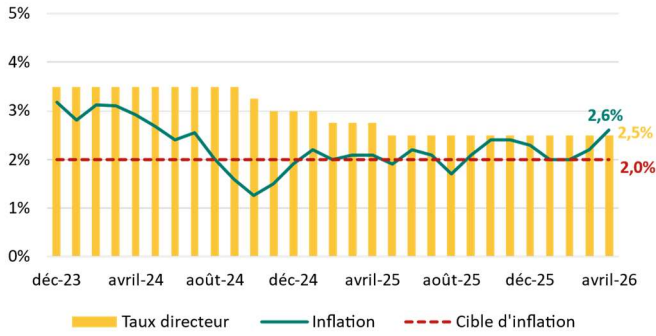
**Indicateurs de conjoncture | Production :** en avril, l'indice PMI manufacturier s'est établi à 53,6 (après 52,6 en mars), traduisant le rythme d'expansion de l'activité industrielle le plus élevé depuis février 2022. Parallèlement, la confiance des entreprises a rebondi, atteignant en avril son plus haut niveau depuis octobre 2024 (+7,2 % m/m, +0,9 % a/a).

**Demande :** l'indice de confiance des consommateurs est tombé en avril à son plus bas niveau depuis avril 2025 (-7,3 % m/m, +6,0 % a/a), le conflit au Moyen-Orient et les prix élevés du pétrole attisant les inquiétudes des ménages (-4,5 % m/m, +14,8 % a/a). De leur côté, les ventes au détail ont progressé en mars (+5,0 % m/m, +11,6 % a/a).

**Marché du travail |** En avril, l'économie coréenne a créé 76 000 emplois sur un an, marquant un net ralentissement par rapport à mars (+206 000) et le rythme de créations d'emploi le plus faible depuis décembre 2024. Le taux de chômage a légèrement diminué à 2,9 %, après 3,0 % en mars. Au-delà de l'évolution agrégée, les créations d'emplois demeurent fortement concentrées dans la santé et l'action sociale (+261 000), tandis que les services professionnels, scientifiques et techniques (-115 000) ainsi que l'emploi manufacturier (-55 000) enregistrent de nets reculs.

**Démographie |** Les perceptions liées au mariage et à la parentalité s'améliorent en Corée du Sud : 40,7 % des 25-49 ans déclarent désormais envisager d'avoir des enfants, contre 29,5 % en 2024, selon le comité présidentiel sur la démographie. L'emploi et l'équilibre entre vie professionnelle et vie familiale demeurent toutefois les principaux freins identifiés à la natalité, dans un contexte où la Corée affiche le taux de fécondité le plus faible de l'OCDE (0,80 enfant par femme en 2025).

## Inflation et taux directeurs



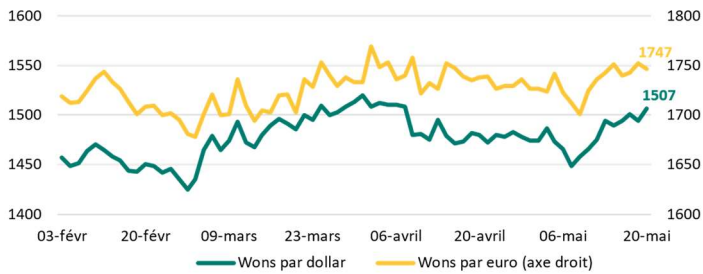
Source : Banque de Corée

**Inflation** | En avril, l'inflation a accéléré à +2,6 % en glissement annuel (+0,4 p.p.), son plus haut niveau depuis juillet 2024. Cette hausse s'explique principalement par la progression des prix pétroliers (+21,9 %), notamment du diesel (+30,8 %) et de l'essence (+21,1 %), qui ont contribué à hauteur de +0,84 p.p. à l'inflation totale. À l'inverse, les pressions alimentaires se sont atténuées, les prix agricoles, de l'élevage et des produits de la mer reculant de 0,5 %, tandis que l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) est restée contenue, à +2,2 %. La Banque de Corée (BoK) anticipe une nouvelle accélération en mai, sous l'effet de prix pétroliers élevés et d'effets de base moins favorables sur l'alimentation. Dans ce contexte, le KDI prévoit une inflation moyenne d'environ 2,7 % en 2026, portée par la hausse des cours énergétiques et le redressement de l'activité.

**Politique monétaire** | En avril, la BoK a maintenu son taux directeur à 2,5 %, prolongeant un *statu quo* observé depuis près d'un an. Face aux tensions haussières sur les prix, aux risques pesant sur la croissance et à la forte volatilité financière et de change, l'institution devrait conserver une orientation prudente, un relèvement de taux n'étant envisagé qu'en cas de choc inflationniste durable. La réunion de mai, première présidée par Shin Hyun-song, sera particulièrement suivie, avec la publication des nouvelles prévisions macroéconomiques et des indications de trajectoire de taux des membres du comité.

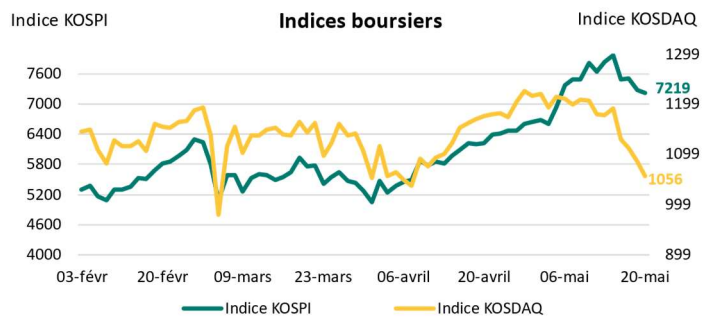
## Marchés financiers | Des marchés très volatils, entre envolée du KOSPI et pressions sur le won et les taux souverains

### Taux de change USD/KRW et EUR/KRW



**Bourse** | Après son fort rebond d'avril, le KOSPI a poursuivi sa progression début mai, porté par l'optimisme autour des semi-conducteurs. L'indice a progressé de plus de 20 % sur la première quinzaine du mois, franchissant brièvement le seuil des 8 000 points en séance le 15 mai, permettant à la Corée de devenir le 6<sup>e</sup> marché boursier mondial en capitalisation. Le marché a ensuite corrigé nettement, sous l'effet de prises de bénéfices, de ventes d'investisseurs étrangers et d'un regain d'incertitudes, le KOSPI clôturant à 7 219 points au 20 mai.

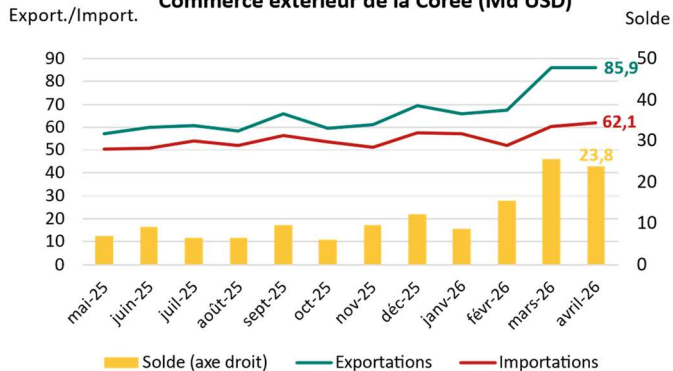
**Taux de change** | Le won s'est montré particulièrement volatil, retrouvant des niveaux proches de ses points bas historiques. Après s'être apprécié jusqu'à 1 444 KRW/USD le 6 mai - son niveau le plus élevé depuis plus de deux mois - à la suite de l'annonce par D. Trump de la suspension des opérations maritimes dans le détroit d'Ormuz, la devise s'est ensuite rapidement repliée avec le regain d'aversion au risque sur les marchés, le taux de change franchissant de nouveau le seuil des 1 500 KRW/USD (1 507 le 20 mai). Face à l'euro, le won a suivi une trajectoire similaire, le taux KRW/EUR atteignant son plus haut niveau depuis la crise des *subprimes* (1 747 à la même date).



**Marché obligataire** | Les taux souverains ont nettement augmenté depuis fin avril, dans un contexte de remontée des rendements mondiaux, de regain de tensions géopolitiques et d'incertitudes sur la trajectoire monétaire américaine (+42 bps sur un mois à 3,77 % pour le taux à 3 ans ; +53 bps à 4,21 % pour le taux à 10 ans, au 21 mai).

## Commerce extérieur et bilatéral | Maintien du dynamisme des exportations, porté par le cycle des semi-conducteurs

### Commerce extérieur de la Corée (Md USD)



Source : Trade Map, KITA

**Commerce extérieur de biens** | En avril, les exportations coréennes ont fortement accéléré, atteignant 85,9 Md USD (+48,0 % sur un an), tirées par le dynamisme des semi-conducteurs (+174 %, 31,9 Md USD) dans un contexte de forte demande liée à l'IA et de hausse des prix des mémoires. La progression des ventes s'est également appuyée sur les produits informatiques (+516 %, à 4,3 Md USD), tirés quasi exclusivement par les disques SSD, tandis que les exportations automobiles ont reculé (-5,5 %, à 6,2 Md USD), pénalisées par les perturbations logistiques et par la hausse de la production locale aux États-Unis. Par destination, les expéditions ont fortement progressé vers la Chine (+62,5 %), les États-Unis (+54 %) et l'ASEAN (+64 %), tandis qu'elles reculent de nouveau vers le Moyen-Orient (-25 %). Dans le même temps, les importations ont progressé plus modérément (+16,7 % à 62,1 Md USD), aboutissant à un excédent commercial de 23,8 Md USD, supérieur à 20 Md USD pour le deuxième mois consécutif.

**Commerce bilatéral de biens** | Au 1<sup>er</sup> trimestre 2026, les exportations françaises vers la Corée ont progressé de 9,9 % par rapport à l'an dernier, à 1,4 Md EUR. Parallèlement, les importations françaises en provenance de Corée ont diminué de 14,4 % à 1,2 Md EUR, aboutissant à un excédent bilatéral cumulé de 212 M EUR.