

Point de situation sur l'économie taïwanaise

L'économie taïwanaise reste résiliente, en 2019, les prévisions de la DGBAS indiquent 2,64% pour 2019, avec un T3 à 2,99% et 2,72% pour 2020 contre 2,63% en 2018. La croissance économique est principalement tirée par la demande domestique notamment l'investissement des entreprises (+7,1% au premier semestre). Les tensions commerciales sino-américaines favorisent le transfert d'activité de Chine à Taïwan pour les produits destinés aux USA et soumis aux tarifs douaniers additionnels au départ de la Chine. Le leadership de Taïwan dans l'industrie des semi-conducteurs constitue un autre moteur de la croissance économique taïwanaise.

I – L'investissement et la consommation des ménages soutiennent la croissance

Au premier et deuxième trimestre 2019 la croissance économique de Taïwan est restée résiliente face au ralentissement de l'économie mondiale¹ avec respectivement 1,83 et 2,40% en glissement annuel. Elle atteint 2,99% au T3 soutenue par l'investissement des entreprises et la consommation des ménages. Les prévisions pour l'ensemble de l'année oscillent entre 2,46% selon DGBAS et 2% selon Cathay Financial Holding Co.

1) Les investissements privés et publics soutiennent la croissance

La croissance économique taïwanaise est soutenue, en 2019, par l'investissement des entreprises qui a augmenté de 7,1% au premier semestre (6,85% au T1 et 7,51% au T2). Après une baisse de 2,68% au T1 la production industrielle a affiché une croissance de 1,80% au T2 tirée par les industries de l'informatique, de l'électronique et des produits d'optique. L'investissement en FBCF devrait croître de 5,01% sur l'année et être orienté principalement vers l'industrie des semi-conducteurs, TSMC a relevé son objectif d'investissement de 13 à 15 Md USD en 2019, les secteurs de la construction et de l'immobilier. Le secteur des transports bénéficie d'importants investissements publics (ferroviaire, aéroports,...). Taïwan redevient une destination des IDE qui augmentent de 22,1% sur les 10 premiers mois à 9,81 Md USD.

2) La consommation des ménages bénéficie d'une hausse régulière du revenu

En août 2019, le gouvernement et les partenaires sociaux ont décidé une augmentation de 3% du salaire minimum qui passera, en janvier 2020, à 23 800 TWD (environ 680 €). En 2018, le salaire moyen dans l'industrie et les services avait progressé de 3,81% (à 52 407 TWD en incluant les primes, soit environ 1500€), soit la plus forte augmentation enregistrée depuis 2010 (44 539 TWD). La consommation des ménages devrait croître de 2,03% sur l'année soutenue par un marché du travail stable, des baisses d'impôt et un programme de subventions pour les voyages et l'achat d'équipements ménagers plus respectueux de l'environnement.

¹ Après avoir déjà diminué en 2018 (+3,6%), la croissance mondiale baisserait sensiblement en 2019 (+3,1%).
Trésor-éco. N°243 Septembre 2019.

II – Le commerce extérieur ralentit en raison de la baisse du commerce mondial

Au cours des dix premiers mois de l'année, les exportations taiwanaises s'élèvent à 271,2 Md USD en baisse de -2,4%, notamment vers la Chine (107,6 Md USD, soit -6,4%, y/c Hong Kong), l'ASEAN (45,1 Md USD, -7,2%) et l'Europe (24,8 Md USD, -5,1%) ; mais en hausse vers les USA (38 Md USD, +17,7%) et le Japon (19,3 Md USD, +1,5%). Ces chiffres illustrent un transfert d'activité de la Chine vers Taiwan résultant du rapatriement de capacités de production de sociétés taiwanaises implantées en Chine pour échapper aux tarifs additionnels imposés par l'administration Trump sur les exportations chinoises. Les produits électroniques restent le principal secteur d'exportation de l'île (91,5 Md USD, -0,3%). Parmi les autres secteurs de l'industrie taiwanaise, les produits de télécommunication progressent de +21,3% à 34,6 Md USD alors que l'on observe une baisse pour les produits métallurgiques (23,3 Md USD, -12,6%), les machines outil (19,6 Md USD, -8,4%) et les plastiques (18,9 Md USD, -11,2%).

Les importations taiwanaises représentent 234,6 Md USD sur la période considérée, également en baisse (-1,5%) par rapport à 2018; celles des produits électroniques (49,4 Mds USD, +4,2%) et des machines et équipements (26,2 Md USD, +17,8%) progressent en raison de la hausse de l'investissement des entreprises. En revanche, les importations de produits minéraux (41,0 Md USD, -10,6%), de produits chimiques (22,8 Md USD, -11,8%) et de métaux (16,9 Mds USD, -10,3%) diminuent. Parmi les principaux fournisseurs de Taiwan, la Chine (y compris Hong Kong) reste en première position (20,5% du total, hausse de +5,0%), suivie par le Japon (15,2%, -3,7%), l'Europe (12,4%, -0,0%), l'ASEAN (12,3%, -0,4%) et des Etats-Unis (12,1%, +4,3%).

III – La solidité des fondamentaux macroéconomiques de l'économie se confirme.

Les réserves de change augmentent à 472,5 Md USD à la fin octobre soit plus de 17 mois d'importations de bien et de services. L'excédent du compte courant devrait diminuer à 11,5% du PIB (13,7% en 2018). Les dépôts en Yuan offshore baissent à 260 Md RMB alors que les dépôts en USD dans les banques domestiques restent élevés (1650 Md USD). Le secteur bancaire ne présente pas de risque systémique.

Le crédit domestique au secteur privé représente 150% du PIB en 2018 et reste stable depuis plusieurs années. Les 9 banques d'Etat représentent près de la moitié des actifs bancaires. Les banques taiwanaises sont exposées au crédit immobilier (44% du total des prêts) et aux ménages dont la dette représente 84% du PIB mais le risque de crédit est limité par la surface financière élevée des ménages, la faiblesse des taux d'intérêt et le conservatisme des banques taiwanaises (le ratio LTV (loan-to-value) se situe en moyenne entre 50 et 60%).

La dette extérieure de Taiwan devrait diminuer, en 2019, de 32,3% du PIB en 2018 à 27,7% alors que la dette publique (gouvernement central + collectivités locales + assurance maladie) devrait légèrement augmenter à 36% du PIB (après six années de baisse et 35% en 2018). Le déficit public resterait maîtrisé à -2% du PIB (1,9% en 2018, 2% en moyenne depuis 2015). L'inflation qui avait atteint 1,5%, en 2018, devrait retomber à 0,6%. Le chômage reste à son plus faible niveau à 3,6% mais reste élevé pour la catégorie des 20 à 25 ans. Le TWD, après un renforcement progressif face au dollars US en début d'année 2018 (le taux étant passé à 1 :29,2 en mars), faiblit progressivement depuis juin 2018 (1 :31,4 au cours du mois d'août 2019) et se stabilise en octobre 2019 (1 : 30,731). En revanche, on observe une appréciation du TWD par rapport à l'EUR face au TWD en 2019 (1 : 35,201 en janvier et 1 : 33,679 en novembre).