

Taiwan se prépare à un choc de la demande au T2 2020

Après un premier trimestre stable l'économie taïwanaise a enregistré une chute de la demande globale de 12,7% en février. Les prévisions de croissance en 2020 de Taïwan qui a jusqu'à présent évité le confinement général¹, sont revues à la baisse. Les autorités redoutent un choc de la demande au deuxième trimestre et ont annoncé une augmentation du plan de soutien dont le montant est porté de 9 Md EUR à 30 Md EUR soit 5,4% du PIB. Il vise à soutenir la consommation, la trésorerie des entreprises et à éviter une augmentation rapide du chômage.

I – Les prévisions de croissance en 2020 sont fortement revues à la baisse

La situation économique est restée stable au T1. L'économie taïwanaise a été peu impactée au premier trimestre en raison des commandes enregistrées au T4 2019. La DGBAS anticipe ainsi une croissance de 1,80% au T1 (1,84% en 2019). Les importations et les exportations ont respectivement augmenté de 3,5% et 3,7% conduisant à un excédent commercial de 2,78 Md USD. L'indice des centrales d'achat de produits manufacturés (PMI) est resté à un niveau relativement élevé en mars à 53,1². Après une chute de 25% en mars, le TAIEX, principal indice des valeurs technologiques de la bourse de Taïwan, est repassé au-dessus des 10 000 points.

Les prévisions de croissance sont à présent revues à la baisse pour 2020. L'aggravation de la pandémie du Covid-19 aux USA, au Japon et en Europe se traduit par un choc de la demande pour l'économie taïwanaise dont le taux d'ouverture est élevé (61%). En février, la demande globale adressée à Taïwan a baissé de 12,7%, la plus importante chute depuis mai 2009. Les prévisions de croissance sont ainsi revues à la baisse pour 2020 : entre -1% et 0,9% pour DBS, 0,2% pour Moody's et 0,5% pour SG. La contraction de l'économie est attendue au T2 et T3 avec le ralentissement de l'économie mondiale. Des secteurs de l'économie sont d'ores et déjà très impactés (transport aérien, tourisme, pièces automobiles, restauration, machine-outil...).

II – Les moteurs de croissance de l'économie commencent à se gripper

La consommation des ménages ralentit. Le marché de l'immobilier dans les six principales villes a enregistré une hausse de 7,8% en mars (par rapport à mars 2019) avec 19824 transactions mais l'investissement dans la pierre reste un investissement recherché à Taïwan notamment en période de crise. En février, le chiffre d'affaires de la restauration a chuté de 30%, celui des grands magasins de 36% (par rapport à février 2019).

L'investissement des entreprises a commencé à diminuer. L'immobilier commercial a chuté de 60% au premier trimestre avec un montant de transactions de 12,9 Md TWD (390 M EUR) par rapport au T1 2019. En revanche, les ventes de terrains constructibles ont atteint un nouveau

¹ Au 8 avril 2020, Taïwan comptait 376 cas de Covid-19 dont 5 décès et 60 personnes guéries.

² Source : Chung-Hua Institution for Economic Research (CIER). Au-delà de 50 les anticipations sont positives.

record au T1 avec 31,28 TWD (947 M USD) mais cette augmentation résulte du projet d'extension du centre des expositions de Taipei situé à proximité de la Tour 101.

Les importations de biens d'équipement ont diminué de 12,7% au T1. Le dysfonctionnement des chaînes de valeur en Inde, en Malaisie, au Mexique et dans de nombreux autres pays impacte directement l'activité des entreprises taïwanaises. Malgré la résilience de l'indice PMI au T1, les prévisions de son évolution au T2 et T3 2020 tablent sur 28,7 soit le niveau atteint en juillet 2012. Pour les entreprises du secteur des services il chute à 13,7 points.

III – Le plan de soutien du gouvernement est porté à 30 Md EUR soit 5,4% du PIB

Ce plan de soutien est comparable à celui adopté en 2008. Le Yuan Législatif a annoncé, le 2 avril, une augmentation du plan de soutien de 9 Md EUR à 30 Md EUR (1000 Md TWD). Le montant du plan de soutien initial passe de 60 Md TWD à 210 Md TWD³. Le budget mobilisable par les ministères est porté de 40 à 140 Md TWD. La CBC va injecter 700 Md TWD (21 Md EUR) dans le système bancaire pour soutenir la trésorerie des entreprises (200 Md TWD annoncés initialement)⁴. Ce plan de soutien représente 5,4% du PIB et est comparable à celui de 2008⁵.

Il vise à soutenir la consommation et l'emploi. Des subventions à hauteur de 81,6 Md TWD (2,45 Md EUR) visent à éviter une trop forte augmentation du chômage (3,70% en février). 1,92 millions de personnes devraient en bénéficier, soit 16,6% de l'emploi, dont 600 000 dans l'industrie et les services et 140 000 dans les secteurs du tourisme et des transports. Le ministère de la Santé bénéficie d'une enveloppe supplémentaire de 12,7 Md TWD (384 M EUR) pour indemniser les personnes en quatorzaine et financer l'achat de produits et équipements médicaux. Le ministère des Transports consacrerait 50 Md TWD (1,51 Md EUR), sous formes de prêts, aux six compagnies aériennes domestiques. Il prévoit d'accorder une prime mensuelle de 10 000 TWD (330 EUR), pendant trois mois, à 92 000 chauffeurs de taxi et 16 000 chauffeurs de bus. Le ministère de l'Economie prévoit d'allouer une subvention de 10 000 TWD (303 EUR) à un million de travailleurs indépendants, pendant trois mois, et de fixer à 25% le taux de rabais des coupons d'achat financés par ce plan à hauteur de 40 Md TWD (1,2 Md EUR).

Les autorités taïwanaises ont pris conscience de l'ampleur des conséquences économiques de la crise du Covid-19. Si l'économie s'est maintenue au T1, elle devrait souffrir au cours des prochains mois du ralentissement économique des pays qui sont ses principaux donneurs d'ordre et ses principaux débouchés à l'exportation. Une reprise durable de la production en Chine, premier partenaire commercial de Taïwan, serait toutefois de nature à lui éviter une récession.

Alain BERDER

³ Cette augmentation sera financée par la dette (100 Md TWD en 2020 et 50 Md TWD en 2021). La dette extérieure de Taïwan représentait 35% du PIB en 2019. Taïwan peut également compter sur ses réserves de change qui ont atteint un nouveau record fin mars à 480 Md USD (5ème rang mondial).

⁴ Banque centrale taïwanaise (Central Bank of the Republic of China). Ces financements seront également abondés par les banques publiques et Chunghwa Post Co. qui dépend du ministère des Transports (MOTC).

⁵ L'Economic Vitalization Package adopté en septembre 2008 prévoyait une augmentation du crédit aux PME (300 Md TWD) et aux grandes entreprises (600 Md TWD). La CBC avait baissé ses taux directeurs et les dépôts bancaires avaient été garantis. Un programme d'infrastructures de 500 Md TWD avait été lancé. En 2020, un programme d'infrastructures, lancé en 2017, est également en cours d'exécution.