



Bureau Français de Taipei
Service économique

Taipei, le 27 septembre 2021

Taiwan : la croissance atteint 8,34% au premier semestre 2021

La gestion efficace de la pandémie et la spécialisation de Taïwan dans l'industrie des TIC et des semi-conducteurs expliquent la forte croissance de l'économie qui atteint 8,34% au premier semestre. Elle est principalement tirée par le commerce extérieur et l'investissement des entreprises privées mais la contribution de la consommation des ménages reste positive. La plupart des prévisions tablent sur une croissance économique de 6% en 2021.

Le commerce extérieur et l'investissement des entreprises privées ont été les deux principaux moteurs de la croissance économique taïwanaise au premier semestre

[La croissance économique a bénéficié de la gestion efficace de la crise sanitaire par les autorités](#)

La croissance économique taïwanaise s'établit à 8,34% au premier semestre (9,27% au T1 et 7,43% au T2)¹. La gestion efficace de la crise sanitaire a permis à l'économie de croître. Taïwan a ainsi bénéficié de transferts d'activités dans le secteur de l'électronique (test et emballage des semi-conducteurs) de pays appartenant à la même CVR plus impactés par la crise sanitaire (Malaisie et Vietnam). Au T2, la contribution de la consommation des ménages à la croissance devient négative (-0,20 pts après 1,12 pts au T1) en raison de l'adoption du niveau 3 d'alerte sanitaire résultant de la hausse subite des cas de Covid-19 à la mi-mai². Les secteurs de la restauration, des loisirs et de l'hôtellerie ont été plus impactés. Si les principaux moteurs de la croissance au cours des six premiers mois de l'année sont le commerce extérieur (contribution de 5,5 pts au PIB au T1 et de 5,14 Pts au T2) et l'investissement des entreprises privées (respectivement 2,82 pts et 3,42 pts), la consommation des ménages contribue positivement à la croissance au cours de cette période malgré la baisse enregistrée au T2 en raison du haut niveau de revenu par habitant³, du retour de nombreux Taïwanais disposant de revenus élevés et des dépenses des Taïwanais qui n'ont pas pu quitter l'île en raison des restrictions sanitaires adoptées à l'étranger.

[Le commerce extérieur a été soutenu par le rebond de l'économie mondiale et la forte spécialisation de Taïwan dans l'industrie des TIC et des semi-conducteurs⁴.](#)

Au premier semestre l'excédent commercial (biens) progresse de 45,7% à 31,8 Md USD. Il pourrait atteindre 68 Md USD sur 12 mois selon les prévisions de la DGBAS. Taïwan bénéficie d'une forte spécialisation dans l'industrie des TIC, en particulier dans les semi-conducteurs, et d'une demande externe soutenue par le développement de la 5G, du télétravail, de l'enseignement à distance et de la

¹ Directorate General of Budget, Accounting and Statistics (DGBAS).

² Les Taïwanais sont soumis à un « semi-confinement », les lieux publics, les écoles, les universités sont fermés et les rassemblements interdits. L'accès au territoire est réservé aux détenteurs d'une carte de résident (ARC).

³ PIB/H de Taïwan en parité de pouvoir d'achat (ppa) était de 59 397 USD, en 2020, contre 49 492 USD pour la France (FMI).

⁴ En 2020, le taux d'ouverture de l'économie (biens et services) était de 51,9%.

reprise économique en Chine et aux USA, ces deux pays représentant plus de 50% de ses exportations. La Chine reste le premier partenaire commercial de Taïwan. Elle représente 43% de ses exportations et 22% de ses importations, Taïwan réalisant un excédent commercial bilatéral de 49 Md USD. Le commerce de biens avec les USA se renforce également, les Etats Unis étant le deuxième partenaire commercial de l'île dont l'excédent commercial avec ce pays atteint 10,7 Md USD sur les six premiers mois de l'année.

[L'investissement des entreprises privées reste dynamique notamment dans le secteur des TIC](#)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) a annoncé en début d'année un CAPEX de 30 Md USD en 2021 et de 100 Md USD pour les trois prochaines années. Face à la pénurie mondiale de composants électroniques et à la forte demande externe de puces logiques des industries du numérique, les grands acteurs taïwanais de cette industrie ont investi massivement pour développer leurs capacités de production à Taïwan. ASE, MediaTek et les autres acteurs de l'écosystème taïwanais du semi-conducteur confirment cette dynamique. L'activité manufacturière a ainsi représenté 31,16% du PIB au T1 et 33,47% au T2. Elle contribue respectivement à 4,79 pts et 5,17 pts au PIB. L'économie taïwanaise bénéficie également du retour d'investissements de Chine en raison des mesures adoptées, en juillet 2019, pour encourager la relocalisation à Taïwan⁵ de capacités de production. La part des commandes produites à l'étranger passe en dessous de 50% au S1 (49,3%) soit une progression de 6,8% sur an⁶. Au final, les investissements en FBCF progressent de 8,3% au cours du premier semestre.

Les fondamentaux de l'économie apparaissent particulièrement solides en 2021

[Le taux de chômage reste faible et la précarité en main d'œuvre qualifiée disponible devrait conduire à une augmentation des salaires notamment dans le secteur des semi-conducteurs](#)

Le taux de chômage moyen atteint 3,93% sur les six premiers mois de l'année. Il reste relativement faible et comparable à celui des années précédentes⁷. Il atteint 13,38% pour la classe d'âge des 20 à 24 ans, 8,84% pour celle des 15 à 19 ans et 6,81% pour celle des 25 à 29 ans. Le marché de l'emploi se caractérise par un manque de main d'œuvre qualifiée en raison du niveau relativement faible des salaires résultant d'un modèle économique reposant principalement sur une compétitivité prix. Le développement des capacités de production dans le secteur des semi-conducteurs entraîne d'ores et déjà une inflation des salaires qui contribue à celle des semi-conducteurs.

[La dette extérieure et le déficit public sont contenus et les réserves de change progressent](#)

L'endettement extérieur a légèrement progressé au 2ème trimestre 2021 et atteint 209,5 Md USD fin juin 2021, soit 27,1% du PIB (contre 209,2 Mds USD fin mars 2021).

La dette publique s'établit à 6 479 Md TWD fin juin 2021 (+5,1% par rapport à fin juin 2020), dont 5 739 Md TWD du gouvernement central et 740 Md TWD des gouvernements locaux. Elle représente 30% du PIB⁸ ce qui laisse des marges de manœuvre importantes pour d'éventuelles mesures budgétaires de soutien à l'économie au cours du second semestre⁹.

⁵ Le ministère des Finances taïwanais a ainsi approuvé le rapatriement de plus de 300 Md TWD (9 Md EUR) de fonds taïwanais placés à l'étranger depuis juillet 2019. 3 Md EUR auraient été effectivement investis à Taïwan.

⁶ Cette baisse s'explique aussi par l'impact négatif de la crise sanitaire sur les services logistiques ainsi que part plus importante du poids des secteurs traditionnels de l'économie (métallurgie, chimie...) localisés à Taïwan.

⁷ Il est supérieur à ceux de la Corée du Sud (2,6%), du Japon (2,8%) mais inférieur à celui de Hong Kong (4,9%).

⁸ Le PIB serait de 21 562 Md en 2021 selon la DGBAS.

⁹ Plusieurs règles pèsent sur la politique budgétaire, la dette publique ne doit pas excéder un seuil de 40,6% du PIB pour l'administration centrale, 50% en intégrant la dette des autres administrations.

Selon la banque centrale (CBC) les réserves de change ont atteint 543,2 Md USD à la fin juin montant qui situe Taïwan au 5^{ème} rang mondial après l'Inde qui lui a ravi la 4^{ème} place en 2021.

[Le compte courant reste structurellement excédentaire](#)

L'excédent du compte courant¹⁰ atteint 28 Md USD au 2^{ème} trimestre (contre 21 Md au T2 2020).

Il résulte essentiellement du commerce de biens alors que les sorties nettes du compte financier s'élèvent à 25 Md USD (contre 15,1 Md au T2 2020) : les IDE enregistrent un solde négatif de 1,6 Md USD avec une augmentation des sorties (+3,1 Md USD) supérieure à celle des entrées (+1,5 Md USD) ; les mouvements sur les dérivés diminuent avec un solde de -1,2 Md USD. Les investissements en portefeuille affichent un solde négatif, tiré par des investissements importants des compagnies d'assurance dans les titres de créance (debt securities) à l'étranger (22,1 Md USD) et une baisse concomitante des investissements étrangers dans les actifs taïwanais (equity) (-0,7 Md USD).

[L'inflation progresse mais à un rythme modéré en restant dans la cible de la CBC](#)

Au premier semestre 2021 l'indice des prix à la consommation (CPI) a augmenté de +1,47% en raison notamment de la hausse du prix des commodités (+1,60%) et des services (+1,37%). Cette progression s'explique par la hausse des prix alimentaires (+1,10%), notamment celle du prix des légumes (+8,39%) en raison des fortes intempéries, ainsi que les œufs (+5,45%) et les viandes (+2,70%). Le prix des « transport et communication » progresse également de 5,43%, en raison principalement de la hausse du prix des « carburants et lubrifiants » (+17,74%) et des frais de transport (+12,59%). L'inflation hors fruits, légumes et énergie (Core CPI), atteint 1,18%. Pour l'année 2021 les autorités anticipent une hausse de l'indice des prix à la consommation de +1,74%, l'année 2020 ayant été marquée par une baisse de -0,23%. La prévision de l'inflation des autorités taïwanaises pour 2022 s'établit à 0,89%.

[Le Taïwan s'apprécie au cours de cette période en particulier vis-à-vis du dollar américain.](#)

Au premier semestre 2021, le dollar taïwanais a continué de s'apprécier face à l'USD (1:28,431 en janvier 2021, 1:27,797 fin juin 2021), au RMB (1:4,306 / 1:4,212) et à l'Euro (1:34,02 / 1:32,33). Sur l'année 2020, le dollar taïwanais s'était apprécié par rapport au dollar US (passant de 1:30,045 à 1:28,539), mais s'était légèrement déprécié contre le RMB (de 1:4,223 à 1:4,282) et l'euro (de 1:32,92 à 1:34,2).

[La croissance devrait dépasser 6% sur les 12 mois de l'année.](#)

La croissance taïwanaise devrait ralentir au second semestre pour atteindre 6% en 2021. Les prévisions de croissance pour les 12 mois 2021 varient entre 5,08% (CBC), 5,16% (Chung-hua Institution For Economic Research (CIER), 5,46% (DGBAS) et 6% (Comité National de Développement (NDC) et Banque Asiatique de Développement). Taiwan Ratings Corp., filiale de S&P Global Ratings, a revu ses prévisions de croissance pour Taïwan en 2021 de 4,2% à 5,6%. Elles traduisent une anticipation à la baisse de la croissance en raison d'un ralentissement anticipé de la croissance chinoise à laquelle l'économie taïwanaise reste fortement intégrée. Plus récemment l'agence Fitch Ratings a attribué pour la première fois la note « AA » à Taïwan et table sur une croissance de l'économie de 6% en 2021.

L'économie taïwanaise est incontestablement une des plus dynamiques de la zone Asie Pacifique. Toutefois, les mesures récentes prises par l'administration Biden obligeant les fabricants de puces à révéler des informations sur leurs ventes et l'identité de leurs clients, rappellent le risque d'une trop forte spécialisation dans l'industrie des semi-conducteurs. Par ailleurs, son excédent commercial structurel expose Taïwan à une inscription sur la liste des pays manipulateurs de devises et à d'éventuelles sanctions américaines. Enfin, l'économie taïwanaise reste dépendante de la croissance économique chinoise qui n'est pas à l'abri d'un retournement de cycle.

Alain BERDER

¹⁰ Banque centrale de Taïwan (CBC).