

## Impact sur l'économie taïwanaise de la crise sanitaire du coronavirus

Le TAIEX, principal indice de la bourse de Taïwan (TWSE), a chuté de 5,75% au lendemain des fêtes du Nouvel An chinois en raison de l'aggravation de la crise sanitaire du coronavirus. La Chine est le premier partenaire commercial de Taïwan. Elle reçoit 40% de ses exportations et satisfait 20% de ses importations. Tout ralentissement de l'économie chinoise risque donc d'avoir un impact direct sur l'économie taïwanaise qui est restée résiliente en 2019 (+2,73%). La chute des valeurs boursières concerne en particulier les sous-traitants d'*Apple* (*Foxconn*, *TSMC*,...) mais également les compagnies aériennes et le secteur automobile. A contrario, cette crise sanitaire crée un effet d'aubaine pour les entreprises taïwanaises des secteurs de la santé et de l'agroalimentaire. Elle pourrait accélérer le retour des entreprises taïwanaises de Chine.

**I – L'aggravation de la crise du coronavirus en Chine a entraîné une forte baisse du TAIEX, principal indice de la bourse de Taïwan (TWSE), en raison de la forte interdépendance des économies de Chine continentale et de Taïwan.**

L'indice TAIEX a perdu 140,18 points soit 1,22% de sa valeur le 3 février en clôturant à 11 354,92 points confirmant ainsi les inquiétudes des investisseurs après la chute de 696 points (5,75%) du TAIEX le 30 janvier. Cette baisse s'explique par celle des indices technologiques américains (Dow Jones Industrial, S&P 500 et NASDAQ) auxquels le TAIEX est fortement corrélé et rappelle la forte dépendance de l'économie taïwanaise à la Chine continentale qui a représenté, en 2019, 40,2% de ses exportations et 20% de ses importations. Le stock d'IDE taïwanais en Chine dépasse 180 Md USD alors qu'au moins 404 000 Taïwanais travaillent en Chine (2018). La province du Hubei compte 2749 entreprises taïwanaises soit un stock d'IDE de 25,5 Md USD. Un ralentissement durable de l'économie chinoise aurait donc un impact négatif sur l'économie taïwanaise qui a été résiliente, en 2019, avec un taux de croissance de 2,73% (2,75% en 2018).

Cette diminution de la capitalisation boursière concerne notamment les sous-traitants d'*Apple* comme *Hon Hai Precision Industry Co. (Foxconn)*, premier sous-traitant d'*Apple* qui réalise 50% de sa production en Chine et y emploie un million d'employés dont 13500 personnes à Wuhan. L'annonce de la fermeture de ses usines en Chine jusqu'au 10 février a entraîné une chute de 9,97% de sa valeur au TAIEX. Le cours de *Largan Precision Co.* a chuté de 5,33%, celui de *Taiwan Semiconductor Manufacturing's Co. (TSMC)* dont *Apple* est le premier client, de 4,95%. *TSMC*, dont le deuxième client est *Huawei*, serait impacté par un ralentissement durable de l'activité du n°1 mondial des télécommunications et par une baisse éventuelle des ventes d'iPhones. Enfin, le titre de *Pegatron*, premier fabricant mondial de serveurs cloud, a reculé de 7,65%.

Le secteur du transport aérien est également touché. Les valeurs d'*Eva Airways* et de *China Airlines* ont respectivement chuté de 9,93 et 9,91%. Le secteur de la sous-traitance automobile où sont très présents les acteurs taïwanais et dont Wuhan constitue l'un des centres en Chine, pourrait également être impacté et avoir des retombées négatives sur l'économie taïwanaise.

## **II – Certains groupes taïwanais semblent toutefois bénéficier d'un effet d'aubaine**

Plusieurs valeurs technologiques cotées à la bourse de Taïwan ont néanmoins connu une évolution favorable au cours des derniers jours. Ainsi, les fabricants d'écrans plats *AU Optronics Corp. (AUO)* et *Innolux Corp.* ont vu leur cours respectif progresser de 8,91% et 5,91%. Plusieurs entreprises spécialisées dans les composants passifs ont également enregistré des hausses. L'activité de ces entreprises pourrait en effet bénéficier des difficultés rencontrées par leurs concurrents chinois. Les valeurs de l'industrie agroalimentaire taïwanaise pourraient également enregistrer une évolution positive si la crise sanitaire devait se prolonger en Chine mais leur part dans l'indice TAIEX reste marginale par rapport à celle des valeurs technologiques (TIC).

Les sociétés spécialisées dans la production de masques enregistrent une forte progression de leur titre : *Nan Liu Enterprise Co.* (+9,9%) et *KNH Enterprise Co.* (+9,85%). Le fabricant d'antibiotiques *TaiGen Biopharmaceuticals Holdings* et le fabricant de vaccins *Adimmune Corp* ont vu leur titre progresser de plus de 9%.

## **III – Le prolongement de la crise sanitaire pourrait accélérer le retour des entreprises taïwanaises de Chine et l'évolution des chaînes de valeur en Asie.**

En 2019, les mesures d'accompagnement facilitant le retour des « Taishang » mises en œuvre par le gouvernement de la présidente Tsai Ing-wen, autant que la dégradation de l'environnement des affaires et l'augmentation des coûts de production en Chine, et les effets de la guerre commerciale Chine-Etats-Unis, avaient conduit un certain nombre d'entreprises taïwanaises à se relocaliser à Taïwan et/ou dans les pays de l'ASEAN. Cette relocalisation des entreprises taïwanaises sur l'île explique en partie la résilience de l'économie taïwanaise, en 2019, qui a résulté principalement d'une hausse de l'investissement des entreprises. Selon les statistiques de la commission des investissements du ministère des Affaires économiques, les intentions d'investissement de ces entreprises se sont élevées, en 2019, à 833 Md TWD ou 28 Md USD soit 4,6% du PIB. Si la crise sanitaire devait s'inscrire dans la durée, un plus grand nombre d'entreprises taïwanaises pourrait décider d'accélérer leur retour à Taïwan.

\*\*\*

*Alors que Taïwan a bénéficié, en 2019, des effets positifs de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis (augmentation de l'investissement des entreprises taïwanaises rentrant de Chine) et du développement des projets éoliens offshore qui explique la hausse des investissements étrangers (+19,97% sur les 11 premiers mois soit 9,28 Md EUR), la crise sanitaire engendrée par l'apparition du coronavirus en Chine pourrait avoir un impact négatif sur l'économie taïwanaise si elle devait durer, en raison de l'interdépendance économique des deux rives du détroit.*

*La chute récente de l'indice TAIEX, qui regroupe les principales valeurs technologiques de la bourse de Taïwan (TWSE), rappelle que l'industrie taïwanaise, notamment celle des TIC, reste encore très dépendante des exportations (notamment vers la Chine). Le transport aérien et les composants automobiles où les acteurs taïwanais sont également très présents en Chine, pourraient également être directement impactés à terme par cette crise sanitaire.*

*La décision du ministère des Affaires étrangères (MOFA) d'interdire l'accès au territoire taïwanais de toute personne étrangère ayant résidé en Chine au cours des 14 derniers jours, même si elle comporte des exceptions, est de nature à générer des effets négatifs sur l'économie taïwanaise.*