

Taipei, le 23 septembre 2025

Bureau français de Taipei
Service économique de Taipei

Affaire suivie par Max CHANG
Visa : Antoine AUBEL

TAIWAN

L'économie taïwanaise au premier semestre 2025 : une accélération sans précédents portée par la demande mondiale en infrastructures pour l'IA

Les entreprises taïwanaises de l'électronique, TSMC en tête, continuent de creuser l'écart sur la concurrence mondiale, enregistrant des résultats sans précédent. Le PIB au premier semestre atteint ainsi +6,8 % en rythme annuel et les prévisions pour l'année ont été fortement revus à la hausse, à 4,5 %, permettant à Taiwan de dépasser le Japon et la Corée du Sud en richesse par habitant. Le gouvernement taïwanais dispose par ailleurs de leviers confortables de politique économique pour faire face aux chocs et amortir les pressions tarifaires américaines, grâce notamment à un faible endettement et un niveau de dépenses encore relativement faible. La croissance ne bénéficie toutefois pas à tous les secteurs de l'économie et est porteuse de tensions sociales, comme l'illustre la difficulté à trouver des compromis politiques, alors que le gouvernement n'a pas la majorité au Parlement. De plus en plus concentrée autour du secteur de l'électronique, l'économie taïwanaise fait également peser des risques plus larges à l'économie mondiale, qui sont avant tout de nature industriels (pénurie énergétique) avant de se conjuguer avec la géopolitique.

*

1. Les entreprises taïwanaises à l'initiative d'un nouveau cycle électronique mondial

Locomotive de l'écosystème taïwanais, le fondeur TSMC se trouve en position de monopole mondial sur la fonderie des puces électroniques les plus avancées, segment incontournable de la chaîne de valeur des semi-conducteurs pour l'IA. Les concurrents américain Intel et coréen Samsung cumulent désormais plusieurs années de retard sur les dernières générations que développe actuellement TSMC à l'échelle industrielle (puces à un nœud de 3 nm). Ce positionnement se traduit par (i) un développement de nouvelles capacités de production à une cadence sans équivalent (40 Mds USD par an d'investissement, soit 5 nouvelles gigafab par an à Taïwan, ainsi que 3 en cours de développement à l'international et 5 annoncées), (ii) des résultats financiers records au second trimestre 2025 (+44 % de CA en g.a., à 30 Mds USD ; un résultat, exprimé en free cash-flow, de 6,2 Mds USD, en hausse de 15 %).

De la puce électronique à la fabrication d'ordinateurs, de téléphones et de datacenters, les grandes entreprises taïwanaises gagnent des parts de marché stratégiques sur les infrastructures de l'IA. Moins renommées que TSMC, plusieurs entreprises taïwanaises, sous-traitantes des géants informatiques américains, figurent dans le top 10 mondial sur leur créneau et creusent également l'écart. Dans le semi-conducteur, ASE conserve son leadership mondial sur la post-production (packaging), qui permet désormais d'améliorer significativement les performances des puces ; tandis que Mediatek conçoit 40 % des puces pour téléphone portable dans le monde. L'écosystème taïwanais bénéficie d'un temps d'avance notamment grâce à sa capacité de tester directement ses produits les plus avancés auprès de TSMC. Des entreprises comme Foxconn, Quanta ou Wistron investissent le marché de la fabrication des serveurs et datacenters, détenant plus de 90 % des parts de marché au niveau mondial.

Les résultats des entreprises taïwanaises se traduisent par une croissance sans précédent du PIB, conduisant Taïwan à dépasser le Japon et la Corée du Sud en termes de niveau de vie¹. La croissance du PIB au premier semestre 2025 s'est élevée à +6,8 % en glissement annuel (g.a.), amenant le gouvernement à fortement réviser à la hausse ses prévisions pour l'année entière (+4,5 %, contre +3,1 % précédemment) :

- **L'investissement demeure un des principaux contributeurs à la croissance (4,1 pts)**, reflet d'une demande mondiale qui ne faiblit pas sur les infrastructures de l'IA.
- **Les exportations nettes sont le deuxième grand contributeur (3,3 pts) et ont bénéficié d'un effet d'anticipation sur de potentiels droits de douane américains.** L'excédent commercial taïwanais est principalement réalisé avec les Etats-Unis (dont c'est un des principaux fournisseurs, à 76 % d'électronique) et la Chine (dont c'est le 1^{er} fournisseur, à 77 % d'électronique). Hors électronique, les exportations taïwanaises issues des industries « traditionnelles » (pétrochimie, métallurgie, textile...) évoluent à un rythme bien plus faible, à +1 %.
- **La consommation privée (0,4 pts) et les dépenses publiques (0,2 pts) contribuent faiblement à la croissance, en raison des incertitudes mondiales qui pèsent sur le comportement des ménages, ainsi que des blocages politiques internes.** Les salaires sont en légère hausse mais l'effet est limité par la forte propension des taïwanais à épargner. La situation politique, dans laquelle le gouvernement de Lai Ching-te ne dispose pas de majorité au Parlement, demeure conflictuelle et rend tout compromis sur les budgets difficile.
- **Sans surprise, les principaux secteurs de l'économie qui contribuent à la croissance sont l'industrie (4,8 pts) suivi des services (1,7 pts) et de l'agriculture (0,3 pt).** Si la situation de l'industrie électronique est extrêmement favorable, tirée par les bons résultats des entreprises leaders tels que TSMC, Foxconn, etc., le reste de l'industrie connaît une situation plus contrastée (les indices de production de l'automobile, la métallurgie et la chimie ont diminué au S1 2025, de -9 %, -5 % et -2 % respectivement).

2. Le gouvernement taïwanais dispose de leviers confortables de politique économique pour faire face aux chocs et amortir les pressions américaines

Malgré les difficultés politiques à trouver des compromis budgétaires, le gouvernement dispose de marges de manœuvre importantes. Les prélèvements obligatoires représentent 20,5 % du PIB² et l'endettement demeure faible, à 31 % du PIB.

La politique monétaire demeure plutôt prudente, avec un taux directeur à 2,0 %, inchangé depuis mars 2024, ainsi que certaines mesures macroprudentielles visant à lutter contre les pressions inflationnistes du marché immobilier. Le niveau d'inflation est inférieur à 2 % depuis mai 2025 (1,6 % en août).

Le montant des réserves de change est parmi les plus élevés au monde, à 597 Mds USD fin août 2025. Après une longue période de stabilité, la monnaie a soudainement repris une trajectoire d'appréciation : depuis janvier 2025, le dollar taïwanais (TWD) s'est apprécié de 9 % face au dollar américain (USD), passant de 32,8 TWD le 2 janvier à 29,9 TWD fin juillet.

3. L'économie taïwanaise est plus exposée à une panne électrique qu'à l'imposition de tarifs douaniers élevés par les Etats-Unis

Le réseau électrique taïwanais doit faire face à une augmentation bien plus importante que prévue des capacités industrielles, dans un contexte de fermeture de la dernière centrale nucléaire en activité. Selon l'administration de l'énergie du MOEA, la consommation d'électricité devrait augmenter en moyenne de 2,8 % par an jusqu'en 2030, sous l'impulsion du secteur de l'intelligence artificielle, avec notamment la part de la consommation de TSMC qui pourrait atteindre 24 %, contre environ 10 % actuellement. Pour mémoire, le mix électrique de l'île en juin 2025, était composé à 88 % d'énergies fossiles, contre 11 %

¹ D'après les statistiques du FMI d'avril 2025, le PIB par habitant du Japon est estimé à 33 955 USD (en dollars constants) et celui de la Corée du Sud à 34 641 USD. En intégrant les dernières prévisions de croissance taïwanaises, Taïwan se situerait à 34 925 USD.

² 14,7 % du PIB selon la définition utilisée couramment à Taïwan, excluant les cotisations à la sécurité sociale.

d'énergies renouvelables ; les différentes sources d'énergies fossiles dépendent fortement de l'importation (95 % en 2024).

Taïwan demeure dans une situation très incertaine quant aux droits de douane imposées par la nouvelle administration américaine, mais ceux-ci ne devraient avoir qu'un effet limité sur la croissance. Les droits de douane « réciproques » s'appliquant à Taïwan depuis le 6 août sont de 20 %, un taux supérieur aux concurrents régionaux Corée du Sud et Japon (15 %). Toutefois, ces tarifs ne s'appliquent pas à l'essentiel des exportations taïwanaises vers les Etats-Unis, car ils excluent le secteur électronique, qui représente près des trois quarts, en attendant la conclusion de l'enquête « section 232 » sur ces biens. D'après l'estimation de la banque singapourienne DBS et dans l'hypothèse où le taux sur les semi-conducteurs serait fixé à 100 %, l'impact sur l'économie de Taïwan resterait modeste, avec une baisse de 0,3 point de pourcentage sur le PIB de l'année. Néanmoins, la croissance économique de l'île diminuerait de 1,4 point si le tarif était étendu aux autres produits TIC (*cf.* détail en annexes).

La dualité de plus en plus accentuée de l'économie taïwanaise est porteuse de tensions sociales, auxquelles le gouvernement cherche à apporter une réponse. Ainsi, seuls 7,5 % de la population active travaille dans le secteur de l'électronique, contre une contribution au PIB de près de 20 %. En vue d'atténuer l'impact des nouveaux tarifs douaniers et de l'appréciation du taux de change sur les industries « traditionnelles », le gouvernement a présenté un plan de soutien aux entreprises taïwanaises de l'ordre de 93 Mds TWD (2,7 Mds EUR, soit 0,4 % du PIB) dont 75 Mds TWD à l'industrie (2,2 Mds EUR) et 18 Mds TWD (0,5 Md EUR) pour le secteur agricole, qui doit faire l'objet de nouveaux ajustements. Le ministère du travail (MOL) a également augmenté le salaire minimum de 4 % à partir du 1er janvier 2025, à 28 590 TWD (804 EUR)³.

Les perspectives économiques demeurent optimistes malgré les incertitudes mondiales et le gouvernement a présenté un budget en hausse. Le budget pour 2026 a récemment été présenté au Parlement avec des prévisions de dépenses en hausse de 4,0 %, en retenant l'hypothèse d'une croissance du PIB à 2,8 % et une prévision d'inflation de 1,6 %. Les programmes d'aides sociales, avec une enveloppe de 832 Mds TWD (23 Mds EUR), sont en hausse de +2 % en g.a., tout comme le développement économique (427 Mds TWD; +3 %), alors que les dépenses dédiées à l'éducation, la culture et aux sciences (557 Mds TWD) diminuent de -4 %. Les dépenses de défense, faisant l'objet de budgets spéciaux, devraient augmenter de 23 % et atteindre 3,3 % du PIB.

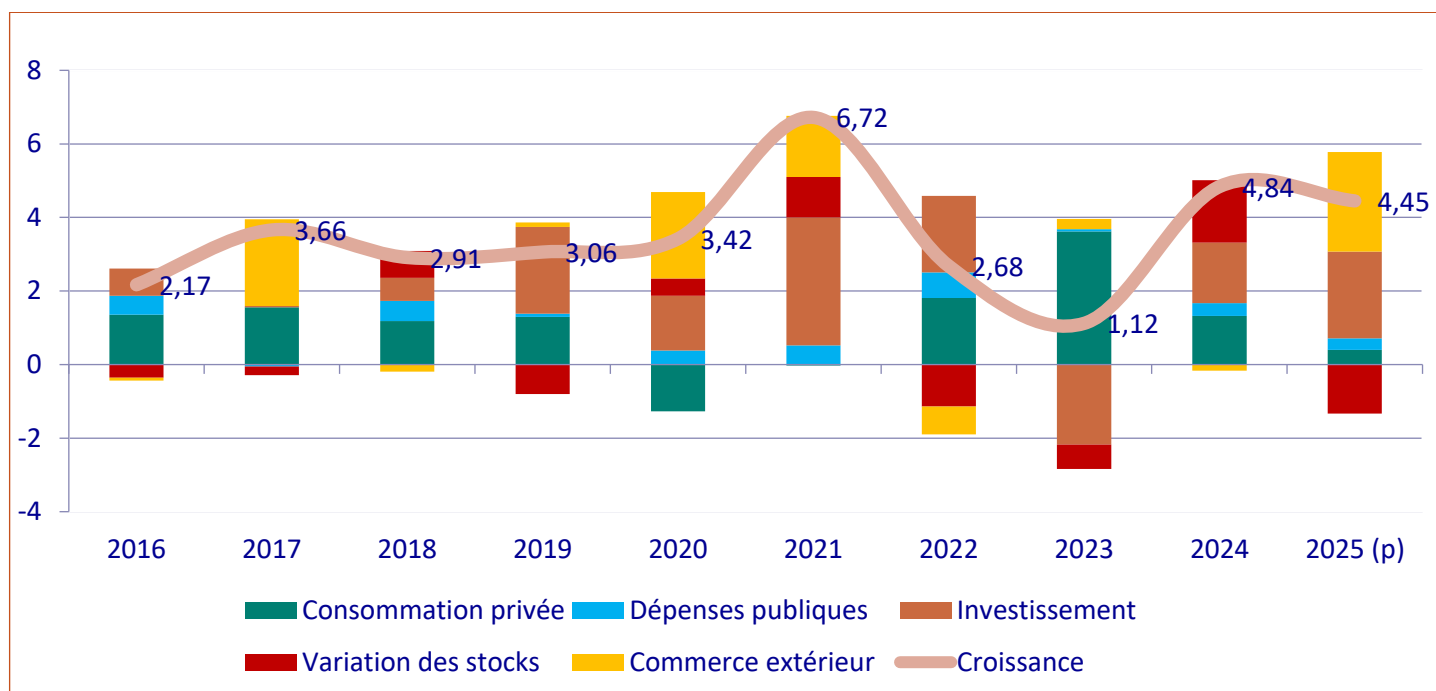
* * *

L'annonce de la création prochaine d'un fonds souverain pourrait annoncer les prémises d'une nouvelle phase de développement pour Taïwan. Conscient de la concentration importante de l'économie autour du secteur des semi-conducteurs, et du risque, à terme, d'une perte de sa suprématie technologique, les autorités taïwanaises cherchent à constituer un fonds souverain permettant d'investir dans un portefeuille d'activités plus diversifié. Les modalités précises de constitution de ce fonds font toujours l'objet de discussions et devraient être présentées au Parlement d'ici la fin de l'année.

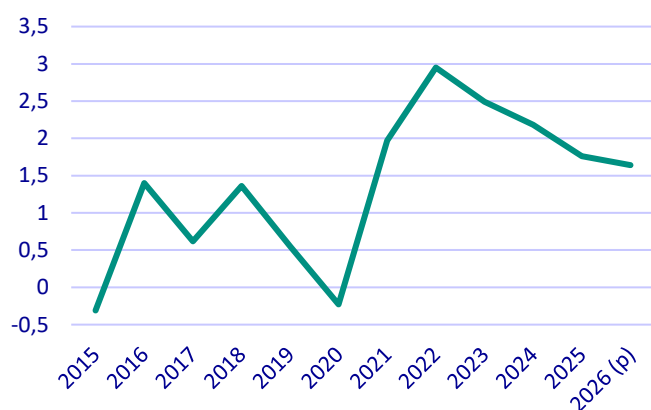
Antoine AUBEL

³ Il s'agit de la neuvième augmentation consécutive du salaire minimum depuis l'arrivée au pouvoir du DPP (TSAI Ing-Wen entre 2016 et 2024) et LAI Ching-Te depuis mai dernier), passant de 20 008 TWD en 2016 au 28 590 TWD en 2025, soit environ +43 %.

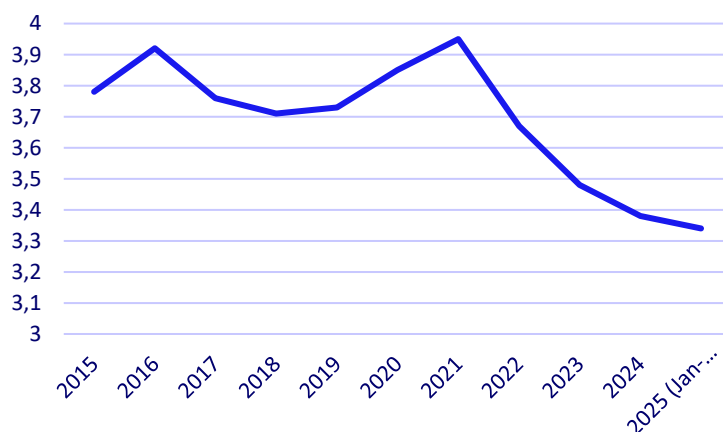
ANNEXE I : EVOLUTION DES COMPOSANTS DU PIB 2016-2025(p)



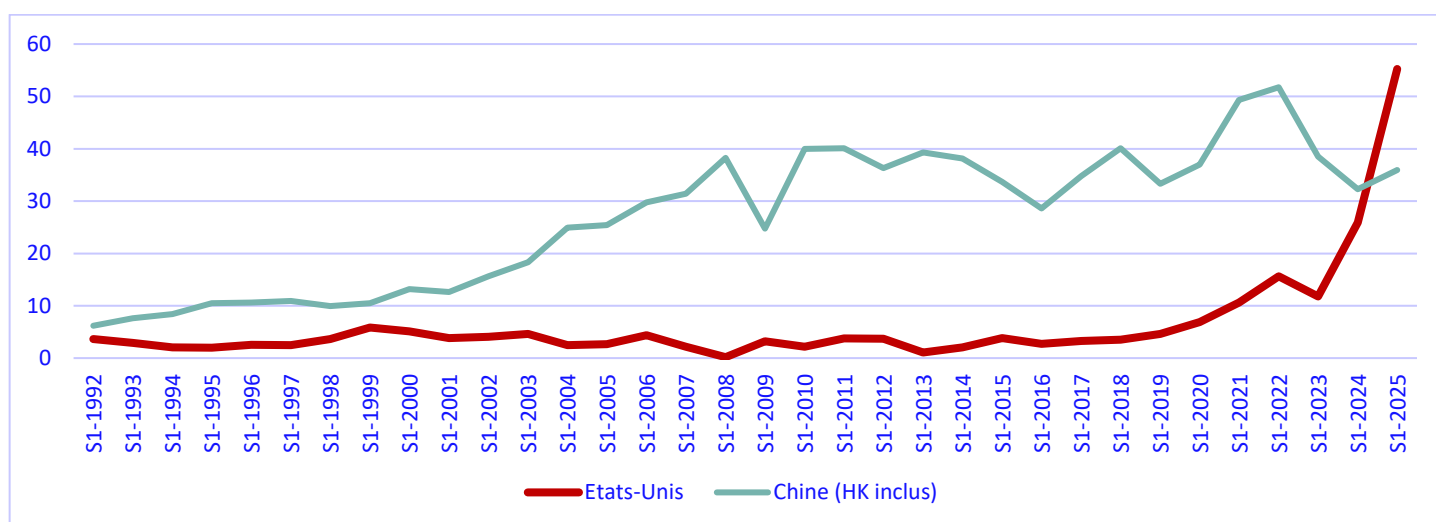
ANNEXE II : EVOLUTION DE L'INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION 2015-2026(p) (DGBAS)



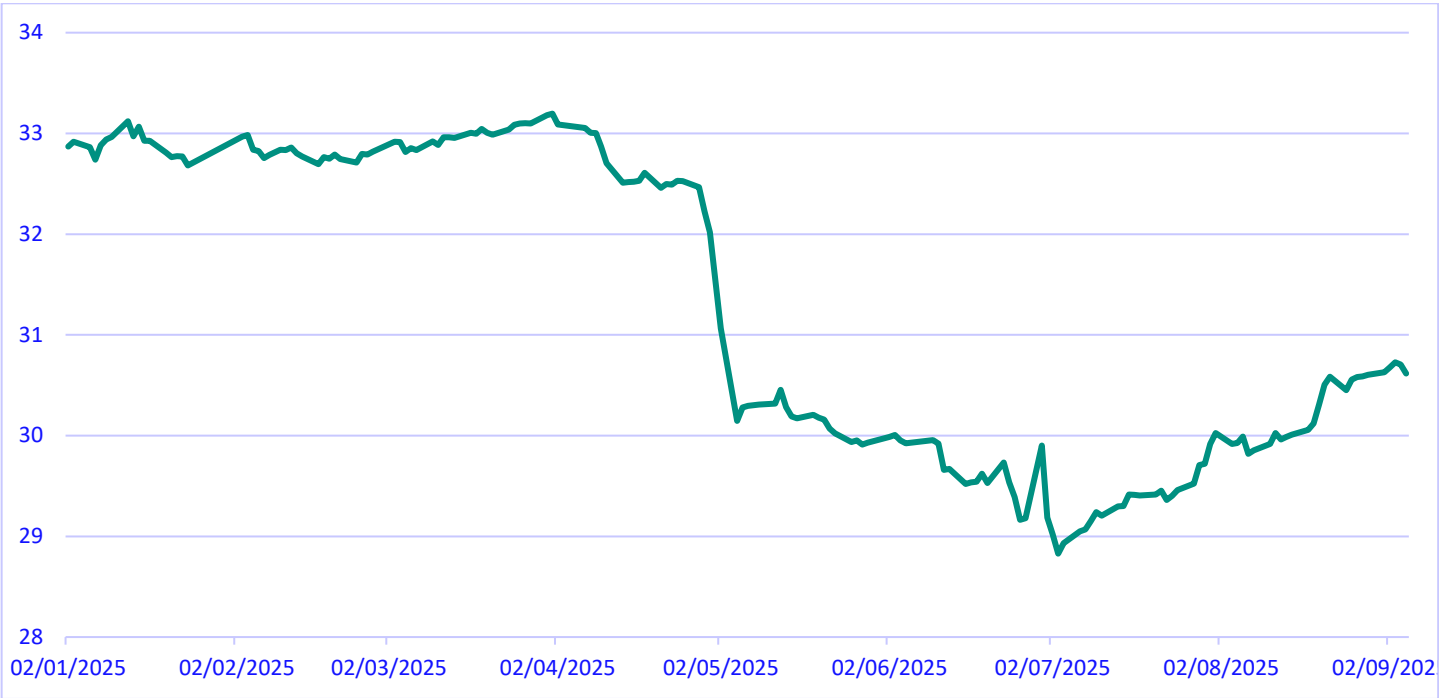
ANNEXE III : EVOLUTION DU TAUX DE CHOMAGE 2015-2025 (DGBAS)



ANNEXE IV : SOLDE COMMERCIAL TAÏWANAIS SUR LES ETATS-UNIS/CHINE (HK INCLUS) (en Mds USD)



ANNEXE V : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE TWD-USD DEPUIS JANVIER 2025 (Banque centrale de Taïwan)



ANNEXE VI : TAIWAN – TARIFF SCENARIOS AND ESTIMATED IMPACTS (DBS Research)

Taiwan: Tariff scenarios and estimated impacts

	Reciprocal tariff				Semiconductor tariff			Semiconductor tariff?		
US imports from Taiwan, subject to tariffs (2024)	\$ 30.1bn *				\$ 15.5bn **			\$ 62.0bn ***		
Elasticity assumption	0.5				0.2			0.2		
Tariff rate assumption	10%	15%	20%	32%	25%	50%	100%	25%	50%	100%
Impact on Taiwan's exports to US	-1.3%	-1.9%	-2.6%	-4.1%	-0.7%	-1.3%	-2.7%	-2.7%	-5.3%	-10.7%
Impact on Taiwan's total exports	-0.3%	-0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.2%	-0.3%	-0.7%	-0.7%	-1.3%	-2.6%
Impact on Taiwan GDP	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.5%	-0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.7%	-1.4%

Notes: * Total imports excluding semiconductors, ICT, steel, aluminum, automobiles, automobile parts, copper, pharmaceuticals, lumber, critical minerals, energy

** Semiconductor imports

*** ICT imports (excluding semiconductors)

Sources: US Census Bureau, CEIC, DBS

ANNEXE VII : EVOLUTION DE LA CONSOMMATION ELECTRIQUE ET DU PIB (DGBAS ; Energy Administration du MOEA)
(base 100 en 2000)

