

TAIWAN

L'économie taïwanaise propulsée par la demande mondiale en IA en 2025-2026

Les entreprises taïwanaises de l'électronique, TSMC en tête, continuent de creuser l'écart sur la concurrence mondiale, enregistrant des résultats sans précédents grâce à la demande mondiale en infrastructures pour l'intelligence artificielle. Taïwan a, en deux ans, dépassé le Japon, la Corée du Sud et l'Espagne en PIB par habitant, avec une croissance de l'économie de 8,7 % en 2025 et une estimation de 7,7 % pour 2026. L'île de 23 millions d'habitants est devenue le 1^{er} fournisseur de la Chine continentale et le 4^{ème} fournisseur des Etats-Unis, devant l'Allemagne. Le gouvernement taïwanais dispose de leviers confortables de politique économique pour faire face aux chocs, mais doit faire face à une situation de blocage politique interne et à un défi énergétique de plus en plus important. Par ailleurs, la croissance ne bénéficie pas à tous les secteurs de l'économie et se concentre toujours plus autour du secteur de l'électronique.

*

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

Locomotive de l'écosystème taïwanais, TSMC, 6^e capitalisation boursière mondiale (février 2026), se trouve en position de quasi-monopole sur la production 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 (montant de capex entre 52 et 56 Mds USD estimé pour 2026, contre 41 Mds USD en 2025), (ii) des résultats financiers records en 2025 (+36 % de CA en g.a., à 122 Mds USD).

Nombreux autres « champions cachés », à la notoriété encore relative, disposent d'une position de n°1 mondial sur leur créneau de l'IA et engrangent des résultats records : Foxconn (équipements électroniques), Quanta (serveurs), Mediatek (design de puces de télécommunication), ASE (packaging de semi-conducteurs), Delta (électronique de puissance), Advantech (ordinateurs industriels). En particulier, le segment des datacenters connaît une croissance fulgurante et les Taïwanais détiendraient 90 % de parts de marché mondial sur la fabrication des datacenters pour l'IA (Foxconn, Quanta, Wistron).

Fort de ses entreprises, Taïwan a en deux ans dépassé le Japon, la Corée du Sud et l'Espagne en PIB par habitant et enregistre une croissance de l'économie de 8,7 % en 2025 (7,7 % projeté en 2026). Les exportations nettes sont le principal contributeur à la croissance (6,7 pts, avec un excédent du compte courant à 17 % du PIB), avec un excédent principalement réalisé avec les Etats-Unis (dont c'est le 4^{ème} fournisseur, à 81 % d'électronique) et la Chine (dont c'est le 1^{er} fournisseur, à 78 % d'électronique). Hors électronique, les exportations taïwanaises issues des industries « traditionnelles » (pétrochimie, métallurgie, textile...) évoluent à un rythme plus faible, à +1 %. L'investissement est le deuxième contributeur (2,7 pts), avec de nombreuses usines en préparation pour répondre aux commandes des géants de la tech américaine. La consommation privée et les dépenses publiques contribuent plus faiblement (resp. 0,7 et 0,2 pt), en raison des incertitudes géopolitiques qui pèsent sur le comportement des ménages, ainsi que des blocages politiques internes.

2. Le gouvernement dispose de leviers confortables de politique économique pour faire face aux chocs mais doit faire face à une situation énergétique tendue

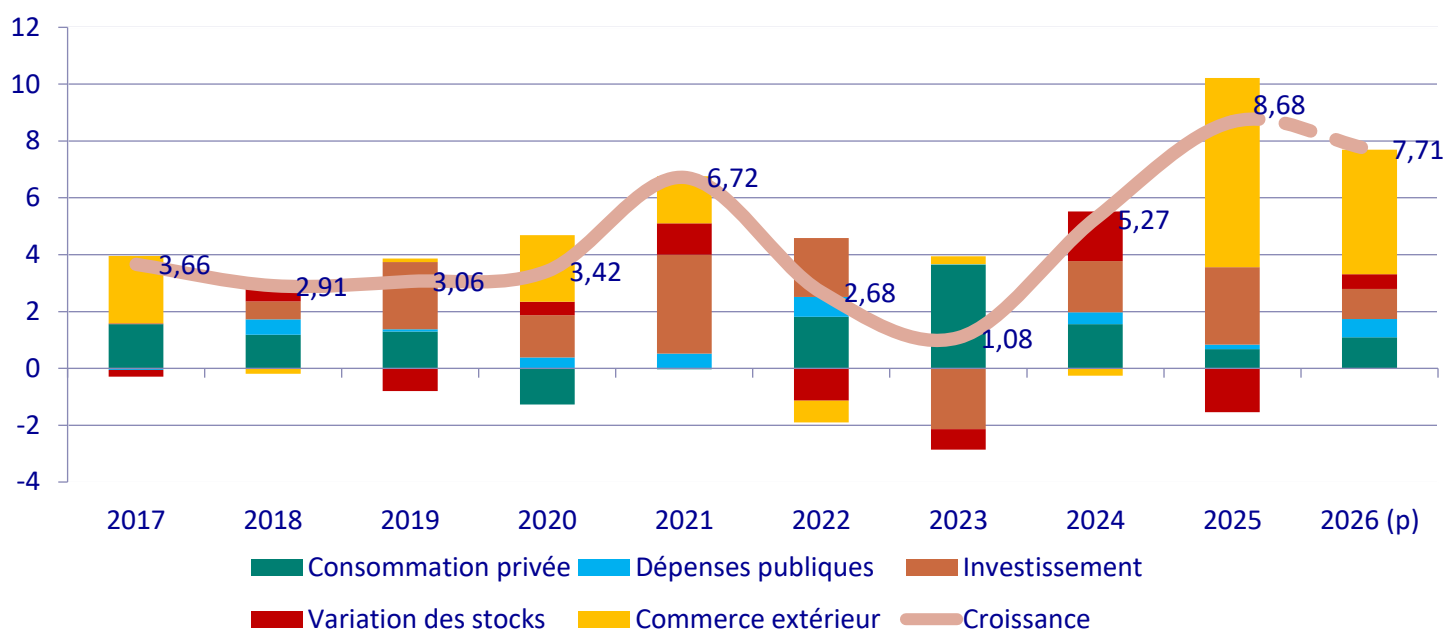
Malgré les difficultés politiques à trouver des compromis budgétaires, le gouvernement dispose de marges de manœuvre importantes. Le gouvernement a présenté un budget en hausse pour 2026 (+4,0 %, en retenant une hypothèse de croissance très conservatrice à 2,8 % et une prévision d'inflation de 1,6 %). Toutefois, en raison de blocages politiques persistants au Parlement, contrôlé par l'opposition, le budget pour 2026 n'a toujours pas été validé ; c'est donc celui de l'année précédente qui s'applique. La situation des finances publiques est bonne, avec des prélèvements obligatoires représentant 20,5 % du PIB et un endettement faible, à 31 % du PIB. La politique monétaire demeure 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 (0,7 % en janvier 2026). La banque centrale mène une politique de change de « flottement géré » du dollar taïwanais et accumule des réserves de change parmi les plus élevées au monde, à environ 604 Mds USD fin janvier 2026. Le Trésor américain a mis le territoire sur sa « watchlist » des pays manipulateurs de change depuis juin 2022.

L'île a conclu le 12 février un accord commercial avec les Etats-Unis lui permettant d'aligner ses conditions avec ses principaux concurrents asiatiques, Japon et Corée du Sud. Taipei obtiendrait la révision à la baisse des droits de douane « réciproques » américains, ramenant le taux d'imposition de ses exportations à 15 % par rapport aux 20 % précédemment obtenus, ainsi qu'une absence totale de droits de douane sur les exportations des entreprises de semi-conducteurs taïwanaises, en contrepartie d'un investissement cumulé de 250 Mds USD aux Etats-Unis, ainsi que de 250 Mds USD de garanties exports. Toutefois, la mise en place de cet accord reste encore incertaine, le Président Trump ayant récemment réagi à l'annulation des droits au titre de la loi IEEPA de la Cour suprême américaine en instaurant un nouveau droit de douane de 10 % sur les produits importés aux Etats-Unis. D'après l'estimation de la banque singapourienne DBS et dans l'hypothèse où le taux sur les semi-conducteurs et produits électroniques serait fixé à 100 %, l'impact sur l'économie de Taïwan serait de 1,4 point.

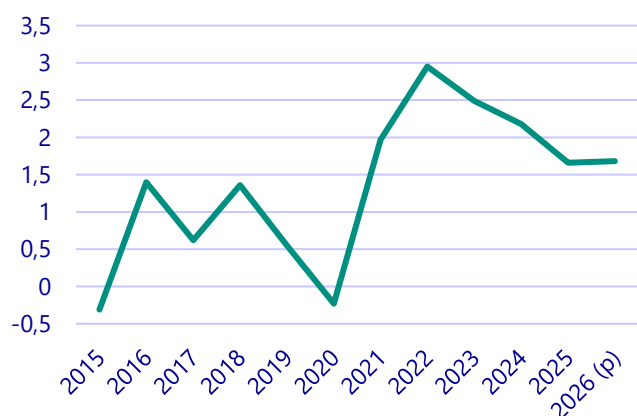
Le principal défi à la croissance taïwanaise est l'adaptation de son réseau électrique à l'augmentation des capacités industrielles, dans un contexte de tensions sur les approvisionnements. En effet, Taïwan importe 95 % de ses besoins en énergie. En particulier, le Moyen-Orient constitue 69 % de ses approvisionnements en pétrole brut et 34 % en gaz naturel liquéfié. Selon la banque DBS, un baril à 100 USD suite à la guerre en Iran aurait un impact de 0,9 pt de croissance et de +1,3 pt sur l'inflation. Selon l'administration de l'énergie du MOEA, la consommation d'électricité devrait augmenter en moyenne de 1,7 % par an jusqu'en 2034, sous l'impulsion du secteur de l'intelligence artificielle, avec notamment la part de la consommation de TSMC qui pourrait atteindre 24 % en 2030, contre environ 10 % actuellement. Pour mémoire, les stocks stratégiques sont de 11 jours de réserves de gaz, 160 jours de réserves de pétrole et 41 jours de charbon.

Antoine AUBEL

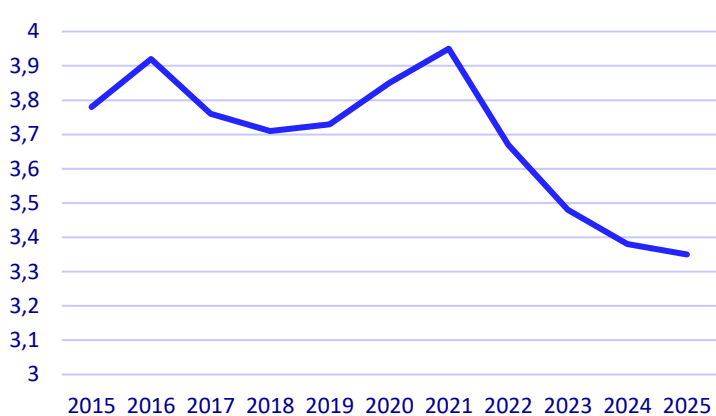
ANNEXE I : EVOLUTION DES COMPOSANTS DU PIB 2017-2026(p)



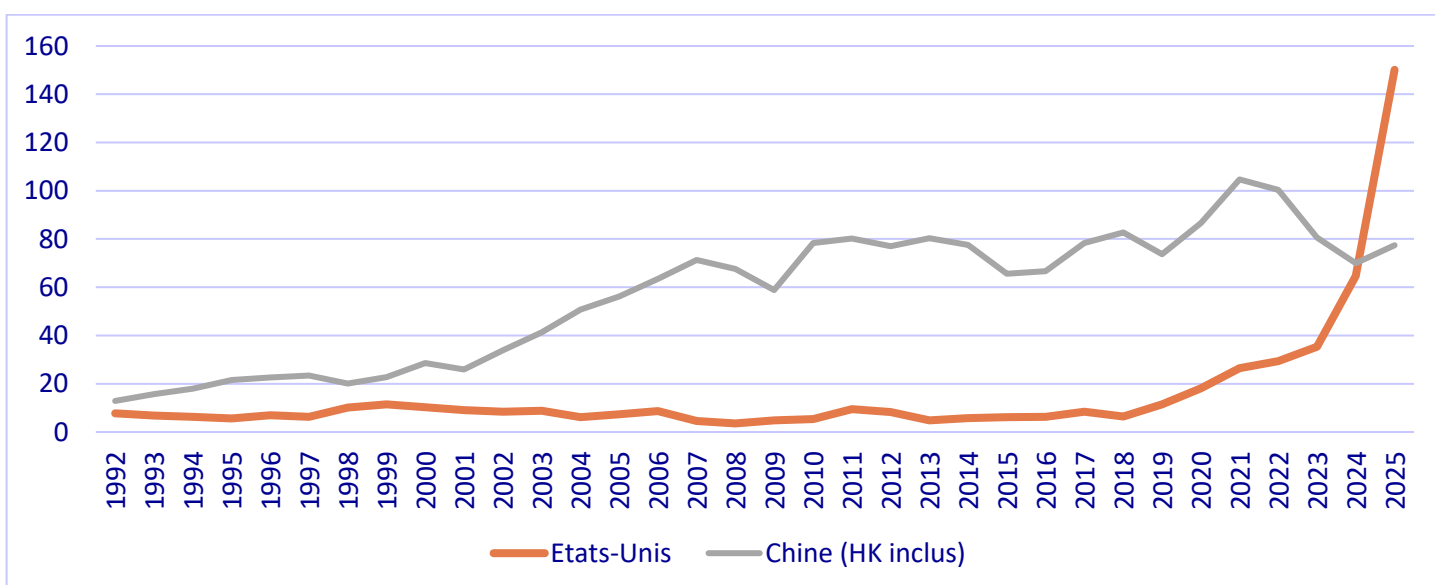
ANNEXE II : EVOLUTION DE L'INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION 2015-2026(p) (DGBAS)



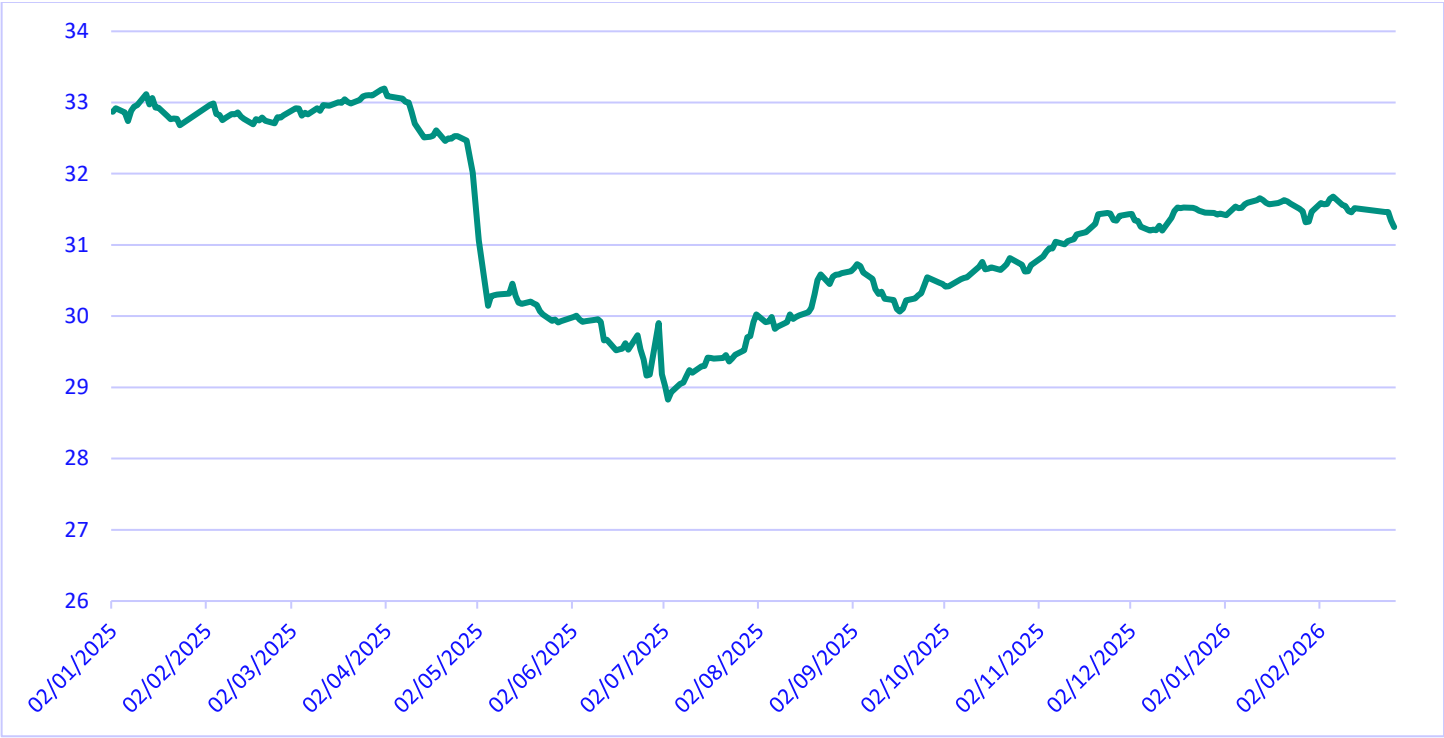
ANNEXE III : EVOLUTION DU TAUX DE CHOMAGE 2015-2025 (DGBAS)



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 : MACRO IMPACT UNDER \$100 OIL (DBS Research)

	GDP	Inflation	Current account
China	-0.5	+0.7	-0.6
Hong Kong	-0.5	+0.9	-1.2
India	-0.4	+0.5	-0.6
Indonesia	-0.4	+0.7	-0.4
Japan	-0.9	+1.3	-1.3
Malaysia	+0.7	+0.6	+0.8
Singapore	-0.4	+1.5	-0.3
S Korea	-1.3	+1.7	-2.6
Taiwan	-0.9	+1.3	-1.7
Thailand	-1.4	+1.6	-2.4

Note: Analysis done by DBS economists. The estimates are based on oil price at USD100/barrel for a full year. Baseline forecast tables are at:
<https://www.dbs.com.sg/corporate/aics/economics-and-strategy.page>

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

