

TAIWAN

Le commerce extérieur de Taiwan : toutes voiles dehors malgré la tempête tarifaire

Le commerce extérieur de Taiwan progresse de 11 % en 2024 et bénéficie d'une forte demande internationale pour les infrastructures et composants de l'IA, tirant toute l'industrie électronique, principal secteur exportateur. Les autres secteurs industriels (métallurgie, pétro-chimie, textile) demeurent à la traîne de la tendance et pâtissent des surcapacités chinoises et du renchérissement du coût de l'énergie. Le *derisking* vis-à-vis de la Chine se poursuit et les exportations à destination du voisin ne comptent désormais que pour moins d'un tiers du total, contre 44 % il y a 5 ans. Cette dynamique se fait au profit des Etats-Unis et de l'ASEAN, respectivement 2ème et 3ème partenaires commerciaux. Si l'avance technologique taiwanaise lui assure des perspectives solides en 2025 - que n'ont pas encore remises en cause les dernières mesures tarifaires américaines - la dépendance énergétique de l'île demeure une vulnérabilité importante.

I. Le commerce extérieur taiwanais bénéficie d'une forte demande pour les composants IA et poursuit son éloignement de la Chine

A. Les chaînes de valeur des infrastructures de l'IA sont un puissant moteur des échanges commerciaux taiwanais, alors que les autres secteurs industriels demeurent à la traîne

Au cours de l'année 2024, le montant des échanges commerciaux taiwanais s'élève à 869 Mds USD, soit en augmentation de 11 % en glissement annuel, représentant 109 % de son PIB. Les exportations de l'île (475 Mds USD) et ses importations (394 Mds USD) progressent de +10 % et +12 % respectivement.

Dans un contexte de développement croissant de l'application des nouvelles technologies (notamment de l'intelligence artificielle), ces échanges **portent essentiellement sur les produits du secteur TIC (composants électroniques, produits informatiques et de communication), représentant 65 % des exportations taiwanaises en 2024 et 35 % de ses importations.**

- Les exportations de produits électroniques, avec 177 Mds USD en 2024 (37 % du total), limitent la baisse à -0,8 % en g.a., alors que les importations de tels produits électroniques augmentent de 28 % à 104 Mds USD (27 % du total).
- Cette évolution se retrouve notamment pour les circuits intégrés, qui représentent 165 Mds USD de ventes de ce secteur (en baisse de -1 % en g.a.) et 95 Mds USD d'achats (+29 %). Ces résultats témoignent de la poursuite d'un cycle baissier sur les semi-conducteurs dits matures (>10 nm), en situation de destockage au niveau mondial, alors que les chiffres sur l'investissement montrent conjointement le démarrage d'un cycle haussier sur les semi-conducteurs avancés.
- Les exportations de produits informatiques et de communication atteignent un niveau historique, progressant de 59 % à 133 Mds USD ; avec les importations (34 Mds USD, en hausse de 41 %), ce secteur enregistre un excédent le plus important (99 Mds USD) en 2024.

Parmi les secteurs industriels dits « traditionnels » (i.e. hors électronique), les produits métallurgiques, 3ème poste d'exportations (6 % du total), se sont légèrement fléchis de -0,7 %, tout comme les machines-outils (5 %; -0,4 %), les plasturgiques (4 %; -2 %) et les chimiques (4 %; -0,6 %). Au contraire, les importations de ces secteurs, hors machines-outils encore en diminution de -5 %, enregistrent une progression pour ce qui est notamment de la métallurgie (+17 %) et la chimie (+9 %).

La facture énergétique demeure le principal poste déficitaire du commerce extérieur taïwanais. Taïwan est en effet très dépendant de ses importations énergétiques, qui représentent 96 % de sa consommation en 2024 (13 % de ses importations). En 2024, cette facture s'est plutôt allégée, avec -5 % d'importations de produits minéraux (inclut pétrole), à 58 Mds USD, et -5 % d'exportations, à 14 Mds USD.

B. Le derisking vis-à-vis de la Chine se poursuit au profit de l'ASEAN et des Etats-Unis

En 2024, la Chine (y/c Hong Kong) reste le premier partenaire de Taiwan avec un montant de 231 Mds USD, tant pour les exportations (représentant 32 % des ventes taiwanaises totales, en diminution de 12 points de pourcentage par rapport à 2020, atteignant un niveau le plus faible depuis 2001) que pour les importations (20 % du total ; -3 points). Les circuits intégrés (85 Mds USD), premier poste d'exportations de l'île vers la Chine, accusent une deuxième baisse annuel consécutive en 2024, soit -21 % par rapport au pic d'achats chinois de tels produits en 2022 (107 Mds USD) ; ceci s'explique par les contrôles américains renforcés sur les exportations de secteurs concernés. La part des ventes des circuits intégrés vers la Chine demeure encore importante (52 % du total des exportations de ce secteur en 2024).

Les échanges commerciaux taïwanais avec les Etats-Unis s'élèvent à 158 Mds USD en 2024, progressant de +18 % en g.a., avec notamment une hausse des exportations (111 Mds USD) de +46 % par rapport à 2023. Les produits informatiques et de communication et les composants électroniques (dont 86 % des circuits intégrés) sont les deux premiers produits demandés par Washington, enregistrent une hausse historique de +81 % et +92 % en g.a. respectivement. Cette forte hausse s'explique par moins de transit par la Chine et la montée en puissance de Nvidia, 1ère entreprise mondiale qui se fournit quasi-exclusivement chez TSMC. En termes des importations taïwanaises de produits américains (47 Mds USD), le pétrole brut demeure le premier poste d'achats représentant une part de 15 %, suivi des machines-outils (15 %) et des circuits intégrés (10 %).

Les pays d'ASEAN, principaux partenaires ciblés par la « Nouvelle politique vers le Sud » (New Southbound Policy, NSP)¹, se place en 3ème position, avec 19 % des exportations (en progression de +15 %) et 13 % des importations (+20 %). Parmi ces pays, Singapour reste le 1er client de Taiwan (38 Mds USD d'exportations dont 55 % des circuits intégrés, en hausse de +14 %), suivi de la Malaisie (20 Mds USD ; +31 %), du Vietnam (14 Mds USD ; +22 %) et de la Thaïlande (12 Mds USD ; +9 %), les deux premiers disposant d'une base de semi-conducteurs historique et les deux autres ayant un secteur manufacturier compétitif et développé.

II. L'avance technologique de Taiwan devrait assurer une croissance importante des échanges en 2025 mais l'île n'est pas à l'abri de chocs sur le commerce mondial

A. L'important déficit commercial américain vis-à-vis de Taiwan expose l'île à des pressions de rééquilibrage auquel le gouvernement taïwanais cherche à répondre

Avec une hausse forte de plus de +30 % pour ses importations depuis l'île, **le déficit commercial américain avec Taïwan s'est creusé de 55 % pour s'établir à 74 Mds USD, plaçant le territoire en 6ème position des plus gros déficits commerciaux des Etats-Unis².** Dans le but de répondre aux barrières commerciales et non commerciales imposées aux entreprises américaines, l'administration américaine a annoncé début avril l'imposition de droits de douane « réciproques » sur de nombreux pays, dont 32 % pour Taïwan.

Environ 70 % des exportations taiwanaises vers les Etats-Unis ne sont pas concernées par les nouveaux droits de douane, au titre de l'exemption « semi-conducteurs », qui inclut également la plupart des appareils électroniques contenant des semi-conducteurs. Pour rappel, d'autres secteurs sont exemptés de droits de

¹ PM. Afin de réduire sa dépendance au marché chinois et diversifier ses échanges commerciaux, Taïwan a mis en place en 2016 la « Nouvelle politique vers le Sud » (New Southbound Policy, NSP), qui cible une dizaine des pays dans l'Asie du Sud: les 10 pays d'ASEAN, le Pakistan, le Bangladesh, l'Inde, le Népal, le Bhoutan, le Sri Lanka, l'Australie et la Nouvelle Zélande (18 au total).

² Derrière la Chine (295 Mds USD), le Mexique (172 Mds USD), le Vietnam (123 Mds USD), l'Irlande (87 Mds USD) et l'Allemagne (85 Mds USD). D'après les statistiques du département du Commerce américain, Taïwan est devenu le septième partenaire commercial des États-Unis en 2024, avec un montant de 158 Mds USD qui, en hausse de +24 % par rapport à l'année précédente, représente près de 3 % du commerce total de Washington.

douane supplémentaires, en particulier l'acier et l'aluminium, déjà taxés à hauteur de 25 % avant le « Liberation Day », et qui représentent environ 4 % des exportations taiwanaises vers les Etats-Unis. Les secteurs taiwanais affectés par le récent relèvement des droits de douane américains sont principalement les pièces détachées d'automobile (3 %), le plastique (3 %) et la chimie (2 %). Ces secteurs sont taxés à hauteur de 10 % depuis le 9 avril et ce taux pourrait être relevé à 32 % à l'issue des 90 jours de « suspension » décrété par Donald Trump.

Afin de réduire son déficit commercial avec les Etats-Unis, Taïwan recherche activement à augmenter ses achats de biens américains, avec deux secteurs prioritaires : les achats de gaz (GNL) et les équipements de défense. L'Australie est pour l'heure le premier fournisseur du GNL pour Taïwan, avec une part de 40 % en 2024, suivi du Qatar (22 %), de la Papouasie-Nouvelle-Guinée (8 %) et des Etats-Unis (7 %). En matière de défense, l'objectif est de passer de dépenses représentant 2 % du PIB à 3 % à court terme.

B. Les perspectives pour 2025 demeurent bien orientées mais n'excluent pas des chocs énergétiques ou l'impact indirect d'un ralentissement du commerce mondial

Le *Chung-Hua Institution for Economic Research* (CIER), un des principaux thinktanks taiwanais, a revu en avril dernier, ses prévisions de croissance à la baisse pour 2025, qui s'établirait dans une fourchette entre 0,2 % à 2,9 % (contre 3,2 % annoncé en janvier dernier) selon trois scénarios. Le premier scénario prend pour hypothèses i) une suspension pendant 90 jours du tarif réciproque annoncé par l'administration Trump, ii) une exemption d'une partie des produits du secteur TIC et iii) un maintien du tarif de 10 % après la période de suspension. Dans ces conditions, le CIER estime que la croissance de l'île pourrait atteindre 2,85 % en 2025. Ce scénario est plus optimiste que le scénario intermédiaire (1,66 %) où le tarif appliqué pour les importations taiwanaises serait dans une fourchette entre 10 % et 20 %. Le troisième scénario, le plus pessimiste, anticipe une croissance de 0,16 % dans un contexte de baisse de l'économie mondiale et d'une inflation stagnante.

* * *

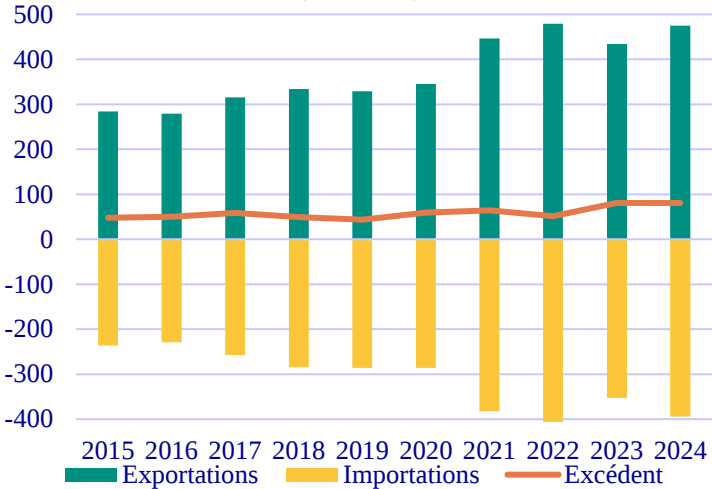
Le *derisking* vis-à-vis de la Chine se poursuit mais apparait de plus en plus subi, Taiwan devant répondre aux injonctions américaines à renforcer ses contrôles-exports et à se découpler de son grand voisin. Or de nombreuses entreprises taiwanaises disposent d'une base industrielle en Chine, essentielle pour leur compétitivité-coût dans les chaînes de valeur du commerce mondial, à l'instar de Foxconn, qui dispose encore de 7 unités de production en Chine. Par ailleurs, la Chine reste un client majeur pour l'industrie taiwanaise – TIC et industries traditionnelles comprises – captant 10% des débouchés à l'export de TSMC et 30% pour le secteur de la pétrochimie. La plupart des groupes taiwanais y conservent d'importantes capacités de production en privilégiant une approche « China for China-based » afin de conserver un accès au vaste marché chinois.

En 2025, le commerce extérieur taiwanais bénéficiera de la poursuite du cycle haussier sur les semi-conducteurs avancés, après les importants investissements réalisés en 2024 pour répondre à la demande mondiale. La nouvelle politique tarifaire américaine ne devrait pas remettre dans l'immédiat l'avance technologique acquise par les entreprises taiwanaises sur ce créneau.

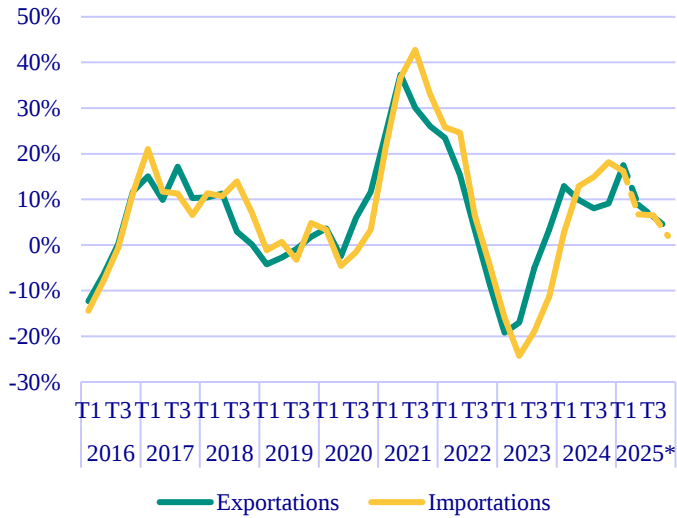
Antoine AUBEL

ANNEXE

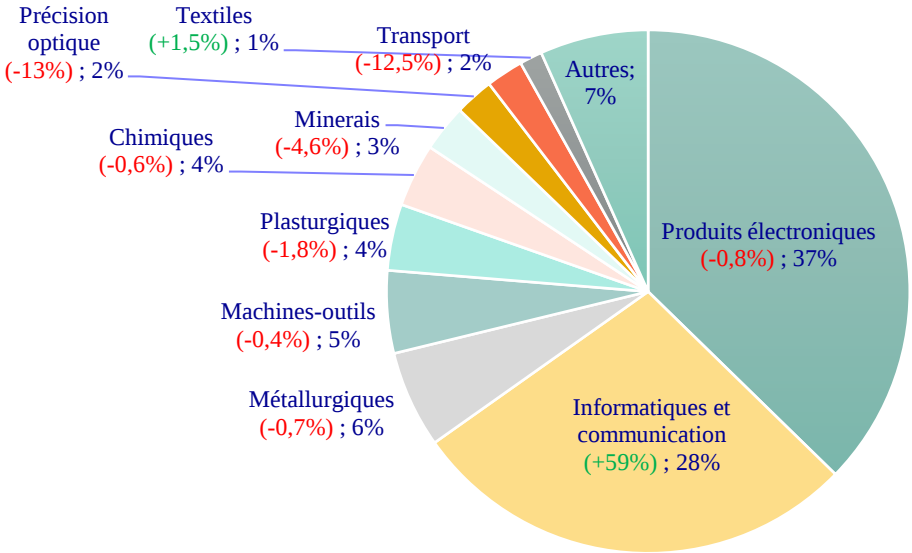
Commerce extérieur taïwanais en valeur
(Md USD)



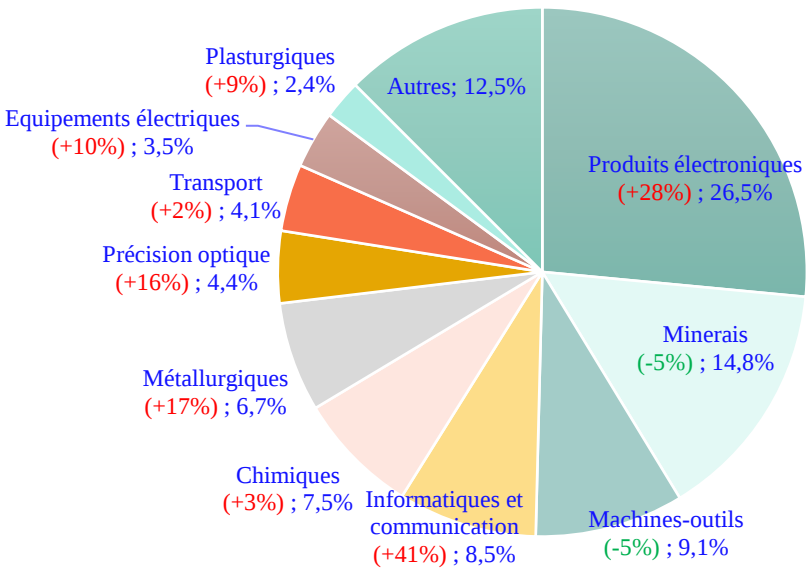
Commerce extérieur taïwanais trimestriel
(en g. a.; *: prévisions DGBAS fin fév 2025)



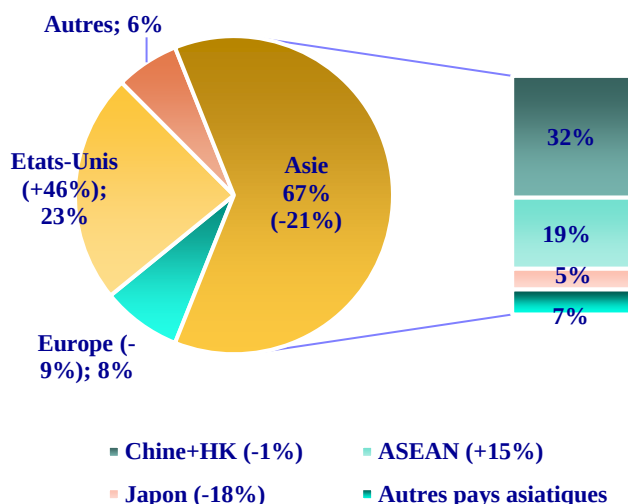
PRINCIPAUX POSTES D'EXPORTATIONS 2024



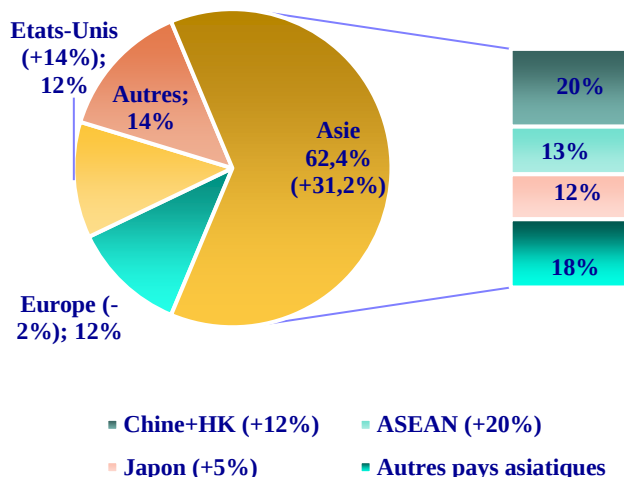
PRINCIPAUX POSTES D'IMPORTATIONS 2024



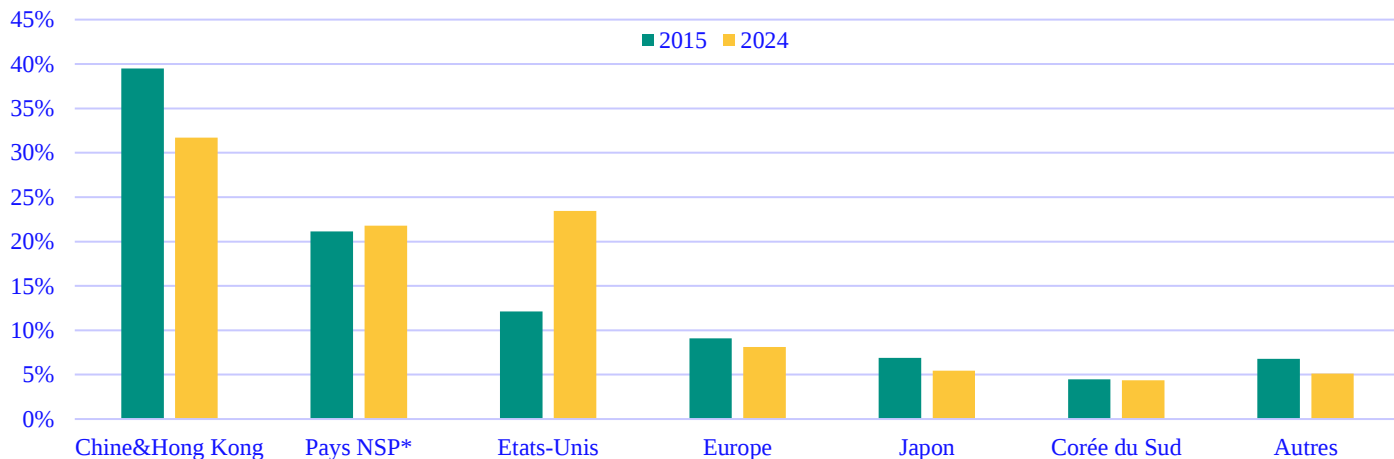
PRINCIPALES DESTINATIONS DES EXPORTATIONS 2024



PRINCIPALES SOURCES DES IMPORTATIONS 2024

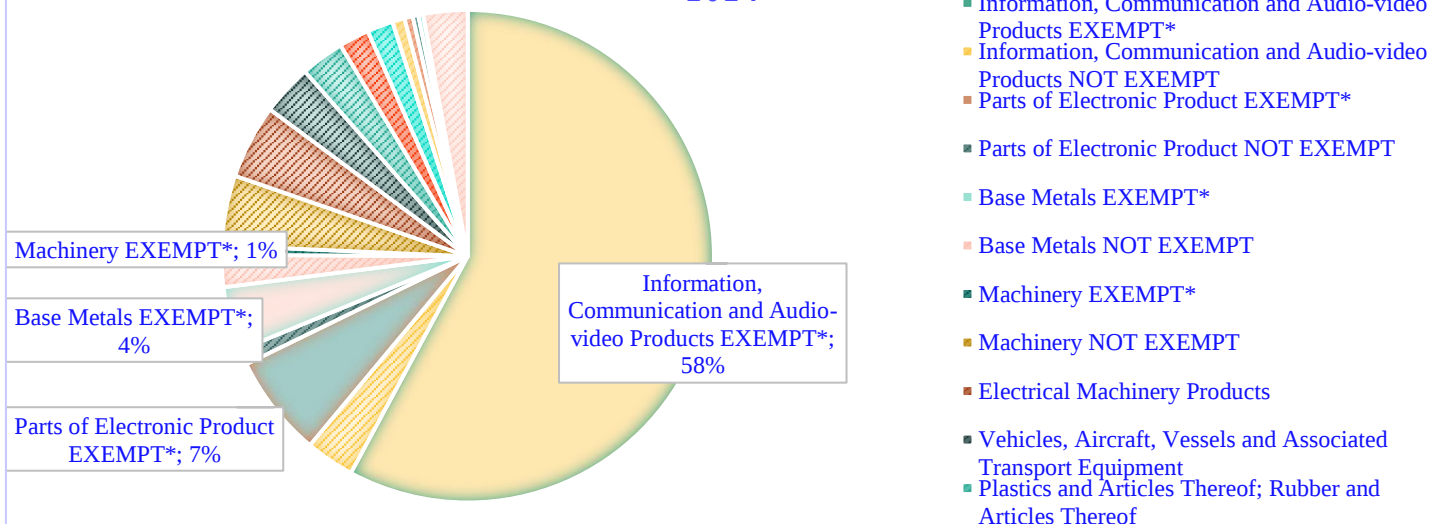


Evolution de la part des exportations taïwanaises par principaux clients



*18 pays d'Asie du Sud ciblés dans le cadre de la « Nouvelle politique vers le Sud » (New Southbound Policy, NSP): les 10 pays d'ASEAN, le Pakistan, le Bangladesh, l'Inde, le Népal, le Bhoutan, le Sri Lanka, l'Australie et la Nouvelle Zélande.

PRINCIPAUX PRODUITS TAÏWANAIS VERS LES ETATS-UNIS EN 2024



*Produits exemptés des mesures tarifaires américaines