

LA LETTRE DE TAIWAN

Avril 2025

Une publication du Service économique de Taipei

- ⇒ Pour vous abonner aux brèves mensuelles du Service économique de Taipei : taipei@dgtresor.gouv.fr
- ⇒ Pour recevoir chaque semaine les brèves du Service économique régional de Pékin, avec les contributions du Service économique de Taipei : <http://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/CN/>

Sommaire :

Macroéconomie et finances

- La Banque centrale de Taïwan est fortement intervenue en 2024 pour soutenir sa monnaie face au dollar US
- L'administration américaine annonce l'imposition de droits de douane généralisés sur de nombreux pays, dont 32 % pour Taïwan, mais exclut pour l'heure le secteur des semi-conducteurs, l'aluminium et l'acier
- La détention de titres de dette américaine par Taïwan enregistre une nouvelle hausse début 2025
- Une clarification officielle des autorités américaines précise l'étendue des exemptions de droits de douane pour Taiwan sur les semi-conducteurs
- Le gouvernement taiwanais ne répondra pas au relèvement des tarifs américains et met en place des mesures générales de soutien à l'économie
- L'agence de notation Standard and Poor's maintient la note AA+ de Taïwan avec une perspective stable
- Le CIER établit plusieurs scénarios de croissance pour Taiwan en 2025, allant de 0,2 % à 2,9 %
- Le contrôle des investissements sortants se durcit en vue de prévenir la fuite de technologies clés

Industrie et numérique

- Les fondeurs UMC et GlobalFoundries réfléchiraient à un rapprochement
- TSMC présente un premier trimestre 2025 à la hausse
- Nvidia annonce investir 500 Mds USD aux Etats-Unis dans le développement des infrastructures IA et amènera dans son sillage les leaders taïwanais de l'industrie électronique

Energie et environnement

- Le gouvernement taïwanais annonce un gel des prix de l'électricité malgré l'endettement record de Taipower
- Premier contrat d'achat d'électricité d'origine géothermique à Taiwan
- L'entreprise de mutualisation d'achat d'électricité verte TSEE, nouvellement lancée par le gouvernement, notée 'A-' par S&P Global Ratings

Macroéconomie et finances

La Banque centrale de Taïwan est fortement intervenue en 2024 pour soutenir sa monnaie face au dollar US

Dans son rapport récemment présenté au Parlement, la Banque centrale de Taïwan (CBC) a indiqué que ses interventions sur le marché des changes au cours de l'année 2024 avaient atteint 16 Mds USD, niveau le plus élevé depuis 2020 (39 Mds USD). Il s'agit des ventes du dollar américain dans le but de soutenir la monnaie taïwanaise, qui s'est dépréciée au cours de l'année 2024, passant de 30,9 TWD pour 1 USD en janvier, à près de 32,8 fin décembre (soit en baisse d'environ -6 %), dans un contexte de contagion des dépréciations des monnaies régionales, notamment le won (-13 %) et le yen (-10 %) ; cette tendance se poursuit en début 2025, avec un taux dépassant 33 TWD/USD depuis fin mars. La CBC a également rajouté que suite à ces interventions, les réserves de change taïwanaises atteignaient 577 Mds USD fin 2024 et n'augmentaient que de 6 Mds USD par rapport à la même période de l'année précédente, la plus faible hausse annuelle au cours des dix dernières années.

L'administration américaine annonce l'imposition de droits de douane généralisés sur de nombreux pays, dont 32 % pour Taïwan, mais exclut pour l'heure le secteur des semi-conducteurs, l'aluminium et l'acier

Selon le tableau détaillant les taux appliqués à chaque pays, où Taiwan figure en 4^{ème} position (après Chine, UE et Vietnam), les droits de douane « réciproques » auxquels seront soumises les exportations taïwanaises vers les Etats-Unis à compter du 5 avril à 12h (heure de Taipei) seront de 32 %. Ils visent, selon l'administration américaine, à répondre aux barrières commerciales et non commerciales imposées aux entreprises américaines, qu'elle calcule à hauteur de 64 %. Ce dernier taux est obtenu en divisant le déficit commercial américain vis-à-vis de Taïwan en 2024 par le montant des importations américaines depuis Taiwan, soit 73,9 Mds USD/116,3 Mds USD.

Plusieurs exemptions aux droits de douane sont mentionnées dans le communiqué publié par la Maison Blanche le 2 avril, dont les semi-conducteurs (35 % des exportations taïwanaises) ainsi que l'acier et l'aluminium faisant déjà l'objet de droits de douane « section 232 » (ce qui est le cas de Taïwan, avec une taxe de 25 %).

Les Etats-Unis sont le deuxième marché à l'export pour les entreprises taïwanaises en 2024 (23,4 %), après la Chine (31,7 %). Taiwan est le 6^{ème} déficit commercial américain dans le monde en 2024, après la Chine, le Mexique, le Vietnam, l'Irlande et l'Allemagne, à 74 Mds USD.

La détention de titres de dette américaine par Taïwan enregistre une nouvelle hausse début 2025

Selon les données du Trésor américain, la détention de titres de dette américaine par Taïwan s'établit à 295 Mds USD fin février 2025, en hausse d'environ 14 % en glissement annuel, soit le niveau le plus élevé depuis septembre dernier (291 Mds USD). L'île figure à la 10^{ème} place des pays détenteurs de dette américaine, et en 3^{ème} position en Asie derrière le Japon (1 126 Mds USD) et la Chine (784 Mds USD), respectivement premier et deuxième du classement mondial.

Une clarification officielle des autorités américaines précise l'étendue des exemptions de droits de douane pour Taiwan sur les semi-conducteurs

Par un communiqué de la Maison Blanche du 11 avril, les autorités américaines ont apporté des précisions sur les lignes tarifaires concernées par le rehaussement des droits de douane annoncé par le Président Donald Trump le 2 avril (« Liberation Day »). 65 % 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 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.

Le gouvernement taiwanais ne répondra pas au relèvement des tarifs américains et met en place des mesures générales de soutien à l'économie

Dans une tribune du journal Bloomberg du 10 avril, le président taiwanais LAI Ching-te s'exprime en réponse aux tarifs réciproques de l'administration américaine, où il décline les « cinq stratégies » annoncées dimanche 6 avril : zéro droits de douane entre Taïwan et les États-Unis, augmentation des importations et des achats d'armes et des produits en provenance des États-Unis, augmentation des investissements taiwanais aux États-Unis et engagement à supprimer les barrières commerciales non tarifaires.

En vue de mitiger l'impact de ces nouveaux tarifs douaniers, le gouvernement a présenté un plan de soutien aux entreprises taiwanaises de l'ordre de 88 Mds TWD (2,5 Mds EUR, soit 0,3 % du PIB). Le gouvernement prévoit de consacrer 70 Mds TWD au secteur industriel dont près de 60 % sera dédié au ministère des affaires économiques dans le but de renforcer le plan de financement en matière de R&D (20 Mds TWD), de diminuer les taux d'intérêt sur les emprunts des entreprises exportatrices (11 Mds TWD) et d'accompagner ces dernières dans la diversification des marchés (10 Mds TWD). Une enveloppe de 15 Mds sera prévue au ministère du travail pour stabiliser le marché d'emploi et une autre de 14 Mds TWD pour le ministère des finances (financement et crédit d'assurance pour les exportations). 18 Mds TWD seront alloués au secteur agricole visant à renforcer la compétitivité du secteur (8,4 Mds TWD), à diversifier les débouchés pour les produits agricoles domestiques (7,2 Mds TWD) et à accroître les prêts et subventions pour les agriculteurs taiwanais.

Suite à l'annonce du gel des mesures tarifaires par l'administration américaine pour une période de 90 jours, le gouvernement a reporté d'une semaine la publication des détails relatifs à la mise en œuvre du plan de soutien aux entreprises.

L'agence de notation Standard and Poor's maintient la note AA+ de Taïwan avec une perspective stable

L'agence de notation Standard and Poor's (S&P) a confirmé une perspective stable pour le risque souverain de Taiwan, le mercredi 21 avril, avec le maintien d'une notation de long terme AA+. Dans un communiqué paru le même jour à cet effet, l'agence loue notamment la position extérieure nette « robuste » de l'île, ses « puissants » leviers budgétaires fiscaux et sa « flexibilité monétaire ». S&P estime également que les tensions géopolitiques ne devraient pas compromettre la croissance économique de Taiwan à long terme en raison de la haute compétitivité de son secteur manufacturier, et que la dégradation de la relation inter-détroit et la fluctuation du commerce

extérieur ne devraient pas affecter considérablement la stabilité économique de Taïwan au cours des deux prochaines années.

Le CIER établit plusieurs scénarios de croissance pour Taïwan en 2025, allant de 0,2 % à 2,9 %

Le Chung-Hua Institution for Economic Research (CIER), un des principaux think tanks taïwanais, a récemment revu 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) l'application du tarif réciproque annoncé par l'administration Trump est suspendue pendant 90 jours, ii) une partie des produits du secteur TIC est exemptée du tarif et iii) le tarif de 10 % est maintenu après la période de suspension, 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 taïwanaises est 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 contrôle des investissements sortants se durcit en vue de prévenir la fuite de technologies clés

Le vendredi 18 avril, le Parlement (Yuan législatif) a adopté en troisième lecture une série d'amendements du *Statute for Industrial Innovation* qui encadre notamment les investissements sortants. Dans la précédente version du règlement, les entreprises souhaitant investir à l'étranger ne devaient obtenir l'accord du Département de revue des investissements (DIR) qu'à partir d'un investissement d'un montant supérieur à 1,5 Md TWD (46 M USD) en accord avec l'article 22. La version amendée dispose qu'en amont de la réalisation d'un investissement, les entreprises devront solliciter l'accord du DIR en cas d'investissement dans « un pays ou une région spécifiques », dans une « industrie ou technologie spécifiques » et « au-delà d'un certain montant ». Le DIR pourra également refuser d'autoriser les investissements si ceux-ci s'avèrent avoir un impact négatif sur la sécurité nationale ou le développement économique de Taïwan, entravent la capacité du gouvernement à respecter les protocoles internationaux ou contreviennent au droit du travail. La nouvelle version du règlement introduit également une clause relative au montant des amendes applicables en cas de violation de l'article 22 allant, dans un premier temps de 50,000 TWD à 1,000,000 TWD et pouvant monter jusqu'à 10,000,000 TWD en cas de manquement répété. Le ministère des Affaires économiques (MOEA), auquel est affilié le DIR, invoque la lutte contre la fuite de technologies clés pour justifier le durcissement du contrôle des investissements sortants.

Industrie et numérique

Les fondeurs UMC et GlobalFoundries réfléchiraient à un rapprochement

Selon Nikkei Asia, un projet de fusion serait en cours de discussion entre les fonderies United Microelectronics Corp (UMC) et GlobalFoundries, toutes deux positionnées sur la production de puces matures. Deuxième fonderie à Taïwan derrière TSMC et quatrième à l'échelle mondiale, UMC opère plusieurs fabs à Taïwan (8), en Chine (2), à Singapour (2) et au Japon (1). Une fusion permettrait notamment aux deux entreprises de faire davantage face à la concurrence croissante de la Chine sur ce segment. Par ailleurs, UMC, dont 65% de la clientèle est basée en Asie, pourrait voir son accès aux marchés européen et nord-américain élargi. Cette fusion prendrait la forme d'un conglomérat basé aux Etats-Unis avec pour objectif d'assurer prioritairement l'approvisionnement de Washington en puces matures, notamment en donnant la priorité aux investissements de R&D.

Dans un contexte de forte croissance du titre en bourse (+3,1% sur cinq jours), UMC a publié un démenti sur ce projet de fusion.

TSMC présente un premier trimestre 2025 à la hausse

Lors de sa conférence aux investisseurs du premier trimestre 2025, le leader de la fonderie TSMC a présenté des résultats à la hausse : +35,3% de CA par rapport au T1 2024, à hauteur de 25,5 Mds USD avec une marge brute qui s'améliore de +5,7 pp en g.a à 58,8% et un free cash-flow en hausse de +16,5% à 9,2 Mds USD. Ses capex s'élèvent à 10,3 Mds USD en hausse de 83,9% en glissement annuel. Au T1, TSMC a réalisé 73% de son chiffre d'affaires sur le segment des puces avancées (15% 7nm, 36% 5nm, 22% 3nm) dédiées au calcul de haute performance (HPC) pour 59% des ventes, suivi des smartphones à hauteur de 28%.

L'introduction de nouvelles mesures tarifaires américaines apparaît sans impact sur les projections 2025 de TSMC avec une prévision de Capex inchangée entre 38 et 42 Mds USD à 70% sur les technologies avancées de puces logiques, le reste étant dédié à l'advanced packaging (technologie CoWoS) et au développement de puces mémoires HBM.

Le PDG de TSMC, C.C. Wei, a indiqué que TSMC poursuivrait son développement à l'étranger - 6 fabs en Arizona, 2 à Kumamoto, 1 à Dresde - conformément au calendrier. Dans un premier temps, le renforcement de la présence de TSMC à l'étranger devrait lui coûter 2 à 3% de marge brute, puis passera à 4 à 5%, une hausse justifiée par l'inflation et l'augmentation des coûts résultants des nouvelles mesures tarifaires.

Interrogé sur le développement des unités américaines de TSMC, C.C. Wei a indiqué qu'à terme, les 3^{ème} et 4^{ème} fab, dédiées à la production de puces 2nm, devraient assurer près de 30% de la capacité totale de TSMC sur ce segment.

C.C. Wei a ajouté que TSMC prévoyait de renforcer sa présence à Taïwan avec la construction d'un total de onze fabs et quatre unités de packaging avancé sans indiquer de chronologie précise. Un total de cinq fabs sont en cours de construction, trois sur le segment des puces 2nm et deux sur le packaging avancé. Plus tôt dans le mois, TSMC avait annoncé un investissement de 45,2 Mds USD dans le renforcement de ses capacités de production de puces 2nm à Kaohsiung.

Nvidia annonce investir 500 Mds USD aux Etats-Unis dans le développement des infrastructures IA et amènera dans son sillage les leaders taïwanais de l'industrie électronique

Le leader de la conception de puces IA Nvidia a annoncé construire pour 500 Mds USD d'infrastructures IA aux Etats-Unis sur les quatre prochaines années. L'entreprise a déclaré qu'elle construirait la chaîne d'approvisionnement américaine des puces IA et des supercalculateurs en partenariat avec les leaders du marché de l'intelligence artificielle taïwanais Foxconn, Wistron, TSMC et une des filiales du groupe ASE, SPIL.

L'ensemble de la production serait réalisé aux Etats-Unis, les puces d'IA avancées « Blackwell » de Nvidia étant d'ores et déjà fabriquées dans l'usine de TSMC en Arizona. En partenariat avec les entreprises taïwanaises Foxconn et Wistron, des unités de production de supercalculateurs seraient également en cours de développement au Texas.

Energie et environnement

Le gouvernement taïwanais annonce un gel des prix de l'électricité malgré l'endettement record de Taipower

Le vice-ministre des Affaires économiques, LAI Chien-hsin, a annoncé le 28 mars dernier en conférence de presse le gel temporaire du prix de l'électricité en raison du caractère incertain de l'évolution de l'économie mondiale et du prix des matières premières. Depuis quelques semaines déjà le ministère de l'Economie (MOEA) préparait pourtant l'opinion s'agissant d'une augmentation possible des prix de l'électricité de 6% en moyenne à partir d'avril. Pour mémoire, le prix de l'électricité pour les entreprises, suite à quatre augmentations depuis 2022, atteint aujourd'hui en moyenne 4,29 TWD/kWh (0,12€), contre 2,77 TWD/kWh (0,07€) pour les ménages. Cette annonce intervient dans un contexte de fortes tensions au parlement, alors même que l'opposition a voté en faveur de la suppression de 100 Mds TWD (2,8 Mds EUR) de subventions à Taipower. L'entreprise publique affichait au 31 janvier 2025 un taux d'endettement de 93 %, qui pourrait atteindre 473 Mds TWD d'ici fin 2025.

Premier contrat d'achat d'électricité d'origine géothermique à Taiwan

Google vient d'annoncer la signature d'un contrat d'achat d'électricité (PPA) d'origine géothermique auprès de Baseload Capital, premier de ce type à Taïwan, portant sur 10 MW de capacité installée. Si le développement de la géothermie reste complexe, notamment en raison des restrictions liées à l'emplacement des sites (parcs nationaux, zones aborigènes), et des considérations environnementales, l'île, qui se situe sur la ceinture de feu du Pacifique, dispose d'un potentiel géothermique important évalué entre 30 et 40 GW. Avec un objectif de développement défini par les autorités à 6 GW en 2050, plusieurs projets sont actuellement en cours de développement (environ 7 MW), notamment à Yangmingshan, Ilan, Hualien et Taitung.

La loi sur le développement des énergies renouvelables inclut l'énergie géothermique depuis 2023. L'administration de l'énergie du Ministère des affaires économiques fixe des tarifs de rachat du prix de l'électricité d'origine géothermique pour les installations d'une capacité inférieure à 2 MW à 5,9 TWD/kWh (0,16 EUR), et à 5,2 TWD/kWh (0,14 EUR) pour les sites d'une capacité supérieure à 2 MW.

Google a mis en service en 2013 un premier centre de données à Changhua et acheté depuis plusieurs terrains pour s'étendre potentiellement sur Tainan et Douliu. Le groupe est également présent à New Taipei City (Banchiao) où il a inauguré récemment un centre de R&D. En 2024, il avait pris une participation dans le capital du développeur solaire taïwanais New Green Power lui permettant d'acquérir jusqu'à 300 MW d'actifs solaires

L'entreprise de mutualisation d'achat d'électricité verte TSEE, nouvellement lancée par le gouvernement, notée 'A-' par S&P Global Ratings

Taiwan Smart Electricity & Energy Co (TSEE) vient de recevoir début avril une première note de crédit de 'A-' par S&P Global Ratings. TSEE, entreprise spécialisée dans le rachat et la distribution d'électricité verte, a été créée sous l'impulsion du Ministère de l'économie, via China Steel (CSC) en octobre 2024. Selon les dernières données du registre du commerce (mars 2025), la société, dotée d'un capital de 2,5 Mds TWD (71 M EUR), dont 20 M TWD de capital versé, a pour principaux

actionnaires publics CSC et l'ITIC. L'objectif du gouvernement à moyen terme, est de rassembler une dizaine d'acteurs publics et privés avec une participation au capital de l'ordre de 10 à 12,5 %. La presse mentionne notamment CPC, THSRC, CHT, ASE, Tung Ho Steel Enterprise, Chang Chun Group, Delta, UMC, ou encore SAS. Cette nouvelle plateforme, dédiée dans un premier temps à l'éolien en mer, devrait pouvoir répondre aux besoins des entreprises qui cherchent à racheter de l'électricité verte mais qui étaient confrontées jusqu'ici à des exigences de volume. TSEE prévoit de réserver 20% de l'achat d'électricité verte à ses actionnaires, les 80 % restants étant revendus à des entreprises par petits lots sur du plus court terme.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Antoine Aubel, Chef du service économique de Taipei

Rédaction : Service économique de Taipei