

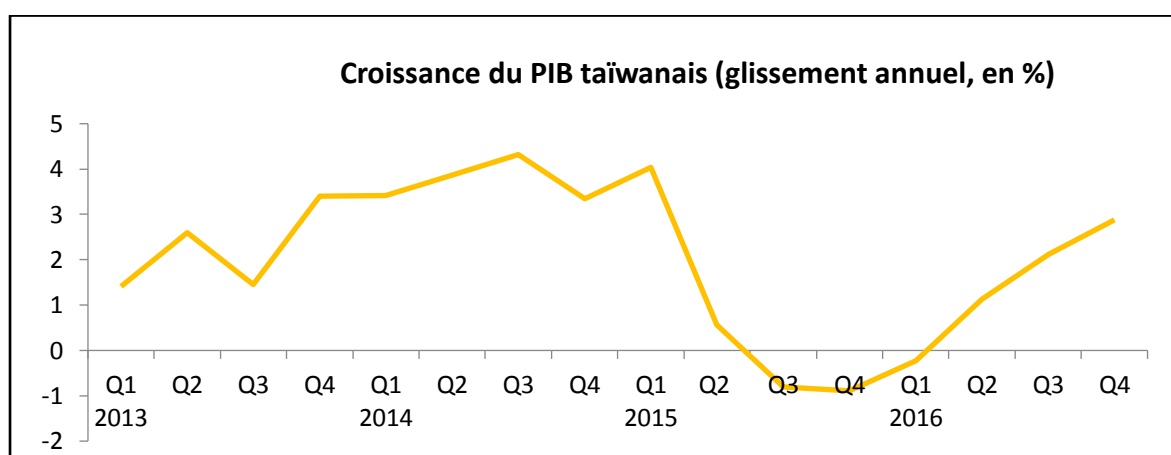
# La situation économique et financière de Taïwan début 2017

## Résumé

Si au final l'année 2016 ne présente pas un bilan extrêmement positif pour Taïwan, le deuxième semestre a néanmoins vu s'amorcer une reprise notable tirée par un rebond des exportations - notamment du secteur électronique - permettant à Taïwan de sortir de l'ornière creusée en 2015. Pour 2017, les signaux sont plutôt au vert, mais la reprise risque d'être modérée par une consommation intérieure ralentie et des investissements trop modestes. La mise en œuvre effective de mesures de stimulus à court terme, et de réformes structurelles pour le moyen terme, sera cruciale pour permettre à l'île de résister aux fluctuations de la demande externe.

## Après une année d'arrêt, l'économie taïwanaise a amorcé une reprise au deuxième semestre 2016

Le retournement de conjoncture qui a frappé Taïwan à partir du printemps 2015 (0,72% de croissance annuelle avec deux derniers trimestres de contraction) jusqu'à mi-2016 a fini par s'inverser : avec un deuxième semestre dynamique (+2,1% au T3 ; +2,9% au T4), **la croissance totale s'est établie à 1,5% sur l'année.**



L'apport du commerce extérieur est resté négatif sur l'année (-0,38 pb), mais le rebond des exportations au dernier trimestre ramène la baisse annuelle à 1,7%. Un mouvement similaire est observé sur les importations.

La consommation privée a légèrement fléchi (+2,1% sur l'année) mais apporte tout de même la plus forte contribution à la croissance (1,12 pb). Les dépenses publiques sont reparties à la hausse (+3%) et apportent leur contribution (0,43 pb), tout comme l'investissement (0,56 pb), essentiellement du fait du secteur privé.

L'indice principal de la bourse de Taipei (*Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index* ou TAIEX), qui avait baissé de 10% en 2015 pour finir autour de 8.400, est remonté à partir de la mi-année pour s'établir autour de 9.200 en fin d'année<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Il est monté depuis jusqu'à 9.800, tout proche de son record historique d'avril 2014.

## **Le redressement des exportations a notamment été tiré par le secteur de l'électronique**

---

Les exportations de biens, qui s'étaient contractées de 11% en USD sur 2015, ont poursuivi cette chute aux premiers trimestres (-12% et -6%) mais se sont nettement redressées ensuite et finissent à -1,73% sur l'année. Ce rattrapage ramenant vers une quasi-stabilité annuelle se vérifie pour tous les grands clients : la Chine (40% des exportations et -0,2% au final), l'ASEAN (resp. 18% et -0,6%), l'Europe (9,4% et +1,1%), à peine moins vers les Etats-Unis (12% et -2,9%) qui avaient cependant été moins affectés par la chute l'an dernier.

L'évolution annuelle est plus contrastée selon les secteurs : les produits électroniques, qui représentent le tiers des exportations, progressent de 8,1%, tandis que les produits TIC (11% du total) diminuent de 1%, les produits métallurgiques (8,8%) de 3,7%, les machines (7,5%) de 1,7% et les produits plastiques (7,1%) de 5,7%. Ces chiffres illustrent que le redressement du marché global de l'électronique au deuxième semestre, et en particulier la sortie de l'iPhone7, a été un facteur important de rebond de l'économie taïwanaise<sup>2</sup>.

Les importations de biens ont suivi un mouvement similaire, continuant leur chute au premier (-14%) et deuxième (-7,7%) trimestre pour remonter fortement en fin d'année (+11,5% au T4). Au final, la valeur totale importée baisse de 2,7% dans l'année ; toutefois, en excluant les minéraux dont le pétrole brut, les importations totales sont stables, et leur volume apparaît même en croissance. Dans le détail, les produits électroniques et les machines et équipements montrent une forte progression (+10% et +19% respectivement), tandis que la baisse en valeur des produits chimiques (-2,5%) et des métaux (-13%) est liée à la baisse des prix ; dans tous les cas le deuxième semestre a été nettement meilleur que le premier. Au niveau des fournisseurs, les importations de Chine, d'ASEAN et des Etats-Unis diminuent (resp. -3%, -6% et -2%), tandis que celles en provenance du Japon et d'Europe progressent (+4,6% et +2,1%) en valeur.

Le dollar taïwanais, qui était redescendu fin 2015 autour de 1:33 USD, suivant en cela l'évolution du RMB, (CNY/TWD à peu près stable autour de 1:5,1 sur l'année), est remonté progressivement à la fois par rapport au dollar US (1:32 en fin d'année) et au CNY (1:4,6)<sup>3</sup>. Par rapport à l'euro, le TWD a repris sa croissance déjà marquée l'an dernier et atteint aujourd'hui un niveau jamais vu depuis dix ans (1:33 en fin d'année et près de 1:32 aujourd'hui, alors qu'il flirtait avec 1:50 en 2009).

## **La consommation et l'investissement privé résistent, mais la confiance des ménages s'érode et les investissements publics restent insuffisants**

---

La consommation privée a évolué en dents de scie au cours de l'année et progresse au final de 2,1%, légèrement en-dessous des niveaux constatés depuis 2012, tout en demeurant le principal contributeur à la croissance. Dans un contexte d'inflation redevenue positive (+1,4%), notamment du fait d'une forte hausse des prix des fruits et légumes en raison de conditions météorologiques défavorables, les ventes au détail ont progressé de 1,9% sur l'année, les ventes alimentaires de 3,6% et les ventes en gros baissées de 1,9%.

---

<sup>2</sup> L'iPhone 7 représente une source de revenus importante pour l'industrie du semiconducteur (TSMC, dont Apple représente 15-20% des revenus, et dont les ventes pèsent plus de 5% du PIB taïwanais) comme pour les assembleurs (Foxconn, Pegatron) et les fournisseurs (Largan, Simplo, ASE, Catcher...).

<sup>3</sup> Cette remontée s'est accélérée depuis le début d'année 2017, le ratio descendant sous 1:31 USD et 1:4,5 CNY fin février.

L'indice de confiance des ménages<sup>4</sup>, qui était redescendu en 2015 jusqu' à 81,6 en décembre, a globalement poursuivi sa baisse pour s'établir à un niveau plutôt bas de 77,2 fin 2016. Le salaire moyen dans l'industrie et les services a progressé d'à peine 0,5% en 2016 (48.727 NT\$)<sup>5</sup>.

Le marché du travail reste en revanche en bonne santé: le taux de chômage, brièvement remonté au-dessus de 4% en juillet, est redescendu à 3,79% en décembre, le nombre d'emplois a légèrement progressé à 11,3 millions à fin décembre. Les créations nettes d'emploi (73.000 de décembre à décembre) se trouvent essentiellement dans les services (+55.000, soit +0,8%, assez répartis sur les secteurs), par rapport à l'industrie (+15.000 soit +0,4%, essentiellement dans le secteur manufacturier).

L'investissement privé – qui représente 82% de l'investissement total à Taïwan – continue de croître pour la quatrième année consécutive (+3,1%), de manière hétérogène selon les secteurs<sup>6</sup>. La dynamique des investissements publics reste insuffisante (voir graphique en annexe) : si ceux des administrations gouvernementales (13% du total) se redressent légèrement (+1,7%) pour la première fois depuis 2009, ceux des entreprises publiques poursuivent leur diminution (-1,9%).

A noter enfin que le secteur du tourisme n'aura pas été globalement affecté par la forte décline des groupes de touristes chinois : le nombre de visiteurs à Taïwan a dépassé le record de l'an dernier et cru de 2,4% (à 10,7 millions). Le nombre de touristes en provenance de Chine continentale a certes baissé au total de 16% à 3,5 millions de visiteurs (ce qui représente encore 33% du total), mais la croissance a été marquée depuis les autres destinations, que ce soit du Japon (1,9 million, +16,5%), de l'Asie du sud-est (1,7 million, +16%), de Hong Kong-Macao (1,6 million, +7%), de Corée du sud (0,9 million, +34%), ou encore dans une moindre mesure des Etats-unis (0,5 million, +9%) et d'Europe (0,3 million, +9%), et ont permis de compenser cette diminution.

## **Cette reprise devrait se prolonger en 2017, mais les prévisionnistes restent prudents**

---

Le Ministère de l'économie a légèrement rehaussé fin février ses prévisions de croissance pour 2017 à 1,92%. Cette prévision prudente, en ligne avec celles des principaux instituts (CIER, TIER), repose sur une croissance des exportations de biens et services de 4%, une croissance de la consommation privée de 1,75%, et une progression des investissements privés de 1,85%. L'inflation resterait modérée (1,1%).

Les perspectives du commerce extérieur sont naturellement très dépendantes de l'évolution de l'économie régionale<sup>7</sup> et difficiles à cerner. Pour autant, il peut être noté que les commandes à l'export ont enregistré un sixième mois consécutif de hausse en janvier (+5,2% après +6,3% en décembre et +7% en novembre), appréciable sur toutes les destinations. Les indicateurs de production industrielle sont également à la hausse – l'indice PMI du secteur manufacturier a enregistré son 12e mois consécutif de hausse en février, à 55,8, tiré notamment par les secteurs électronique et optique ; et les majors de l'électronique taïwanais semblent continuer à investir dans les technologies de pointe. Au final, les entreprises se montrent très optimistes sur leurs prévisions d'embauche à trois mois<sup>8</sup>. Il peut être également noté un tassement du ratio de production extérieure<sup>9</sup> en 2016 (57,4% sur le dernier trimestre, en baisse d'un point par rapport à l'année précédente).

---

<sup>4</sup> *Consumer confidence index* estimé par le Research Center for Taiwan Economic Development

<sup>5</sup> Source DGBAS

<sup>6</sup> les investissements privés dans les secteurs de la construction (27% du total) ont diminué de -5,8% quand ceux dans les licences et brevets (19%) comme dans les transports (6%) ont progressé de respectivement 3,1% et +7% ; surtout, les investissements dans les machines et équipements (30% du total) ont progressé de 12,6%.

<sup>7</sup> pour rappel, l'Asie compte pour environ 70% des exportations et près de 60% des importations taïwanaises

<sup>8</sup> Selon l'enquête régionale réalisée par le cabinet Manpower, les employeurs taïwanais rapportent la perspective d'embauches la plus optimiste d'Asie-pacifique, avec une croissance de 25% anticipée au T1 2017 (ajusté des variations saisonnières). L'indice d'emploi calculé par le CIER a atteint 55,8 en février.

<sup>9</sup> Overseas production ratio – source MOEA

Le MOEA prévoit cependant un repli progressif de la consommation domestique, qui avait été le principal facteur de résilience ces deux dernières années, ainsi qu'un ralentissement des investissements (essentiellement dû au ralentissement du marché immobilier). La faiblesse relative de l'indice de confiance des ménages et la stagnation des salaires peut expliquer cette prudence concernant la consommation.

A côté de ces prévisions, le *National Development Council* a publié récemment son plan quadriennal, qui fixe un objectif de croissance de 2 à 2,5% en 2017, l'écart avec les prévisions correspondant à l'effet attendu des nouvelles mesures. Celles-ci comprendraient un plan d'investissement dans les infrastructures (énergie, transport, communications, déchets) impliquant 10 Md USD de financements publics dès 2017, ainsi que plusieurs plans d'action permettant de développer les « 5+2 » secteurs prioritaires, et de mesures de pouvoir d'achat ; toutefois tout cela reste encore flou, notamment en termes de calendrier de mise en œuvre.

Au total, **les indicateurs se montrent plutôt au vert pour le début de l'année 2017**, mais Taiwan reste sujet à l'imprévisibilité du contexte régional et international et des évolutions dans le secteur-clé de l'électronique. Il faudra également observer les effets des réformes récentes (hausse du SMIC en 2016, réduction du temps de travail à compter de 2017) et à venir (retraites, santé) sur la compétitivité à court terme des entreprises ; ainsi qu'à l'inverse, la capacité du gouvernement à mettre en œuvre des réformes favorables au développement économique tant à court terme qu'à moyen terme (notamment les réformes structurelles lancées par le gouvernement visant à diversifier les partenariats géographiques et à réorienter le modèle industriel vers plus d'innovation et de valeur ajoutée).

**Clause de non-responsabilité** - Le service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

## ANNEXE STATISTIQUE

### Chiffres macro-économiques en 2017

	2015	T1- 2016	T2- 2016	T3- 2016 <sup>(p)</sup>	T4- 2016 <sup>(p)</sup>	2016 <sup>(p)</sup>	2017 <sup>(p)</sup>
Croissance	<b>0,72%</b>	-0,23%	1,13%	2,12%	2,88%	<b>1,50%</b>	<b>1,92%</b>
Inflation	<b>-0,31%</b>	1,75%	1,34%	0,71%	1,79%	<b>1,40%</b>	<b>1,08%</b>
Chômage	<b>3,78%</b>	-	-	-	-	<b>3,92%</b>	-
Consommation privée (croissance annuelle)	<b>2,68%</b>	2,64%	1,59%	2,70%	1,62%	<b>2,14%</b>	<b>1,75%</b>
FBCF (croissance annuelle)	<b>1,64%</b>	-0,12%	0,16%	3,66%	6,81%	<b>2,71%</b>	<b>1,80%</b>
Dépenses publiques (croissance annuelle)	<b>-0,26%</b>	6,34%	2,03%	3,37%	0,95%	<b>3,05%</b>	<b>0,34%</b>
Exportations de biens (FOB)	<b>-10,86%</b>	-12,11%	-6,23%	0,11%	11,73%	<b>-1,73%</b>	<b>8,50%</b>
Importations de biens (CIF)	<b>-15,83%</b>	-13,99%	-7,64%	-0,10%	11,54%	<b>-2,67%</b>	<b>9,77%</b>
Solde commercial (Mds USD)	<b>48,1</b>	12,2	11,9	11,9	13,6	<b>49,5</b>	<b>50,8</b>
Taux de change moyen <sup>(1)</sup> TWD/USD	<b>31,898</b>	33,350	32,443	31,728	31,780	<b>32,318</b>	-
Taux de change moyen <sup>(2)</sup> TWD/EUR	<b>35,790</b>	36,590	35,739	34,983	34,177	<b>34,177</b>	-
Salaire mensuel moyen dans l'industrie et les services (TWD)	<b>48 490</b>	-	-	-	-	<b>48 887 (jan-nov)</b>	-
Croissance annuelle du salaire moyen (%)	<b>2,52%</b>	-	-	-	-	<b>0,49%</b>	-
Revenu moyen disponible par personne (TWD)	<b>311 000</b>	-	-	-	-	-	-
Croissance annuelle du revenu moyen disponible par personne (%)	<b>2,50%</b>	-	-	-	-	-	-

Source : DGBAS (\*) : prévision pour l'année 2017 (actualisée au 15 février 2017), (1) Banque centrale de Taiwan (CBC), (2) Banque centrale européenne (BCE)

### Graphiques

(\*) Source de tous les graphiques ci-dessous : DGBAS, prévision pour l'année 2017 (actualisée au 15 février 2017)

Fig.1 : Principaux indicateurs de conjoncture (2008 – 2017\*)

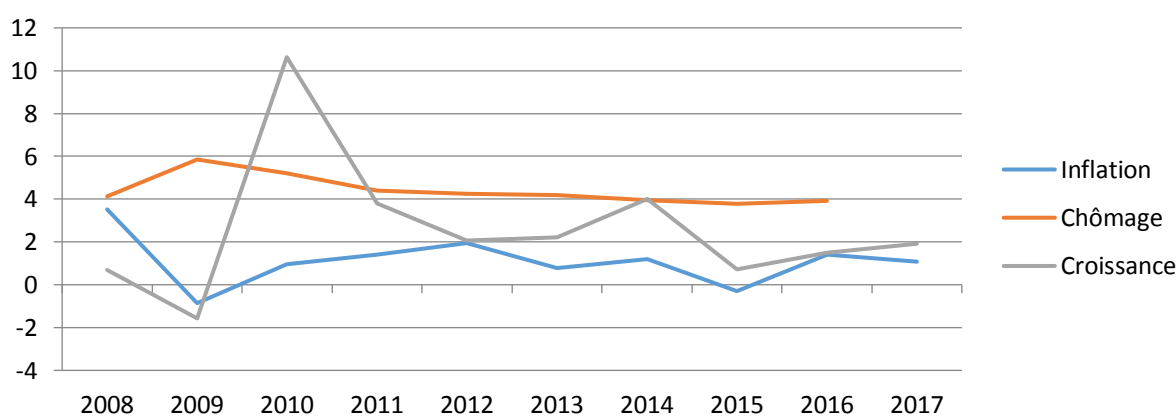
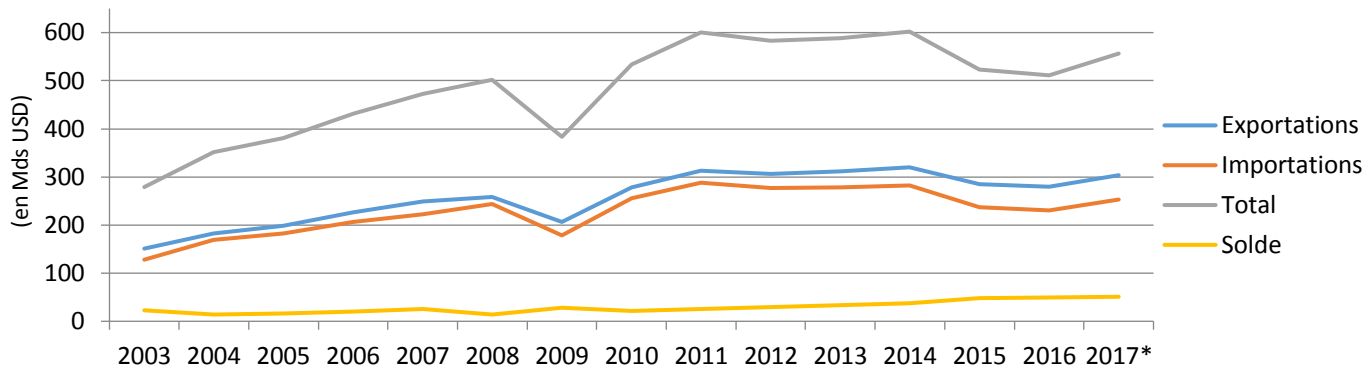
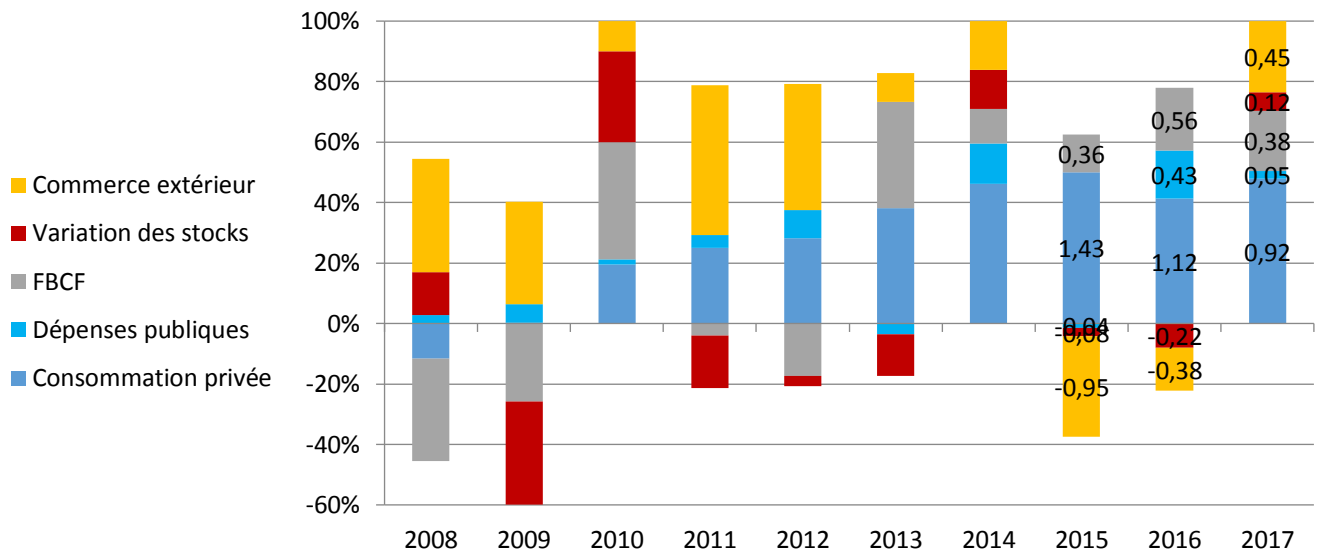


Fig.2 : Les échanges extérieurs de Taiwan (2003-2017\*)



**Fig.3 : Contributions à la croissance (annuel 2008-2017\*)**



**Fig.4 : Contributions à la croissance (trimestriels 2016-2017\*)**

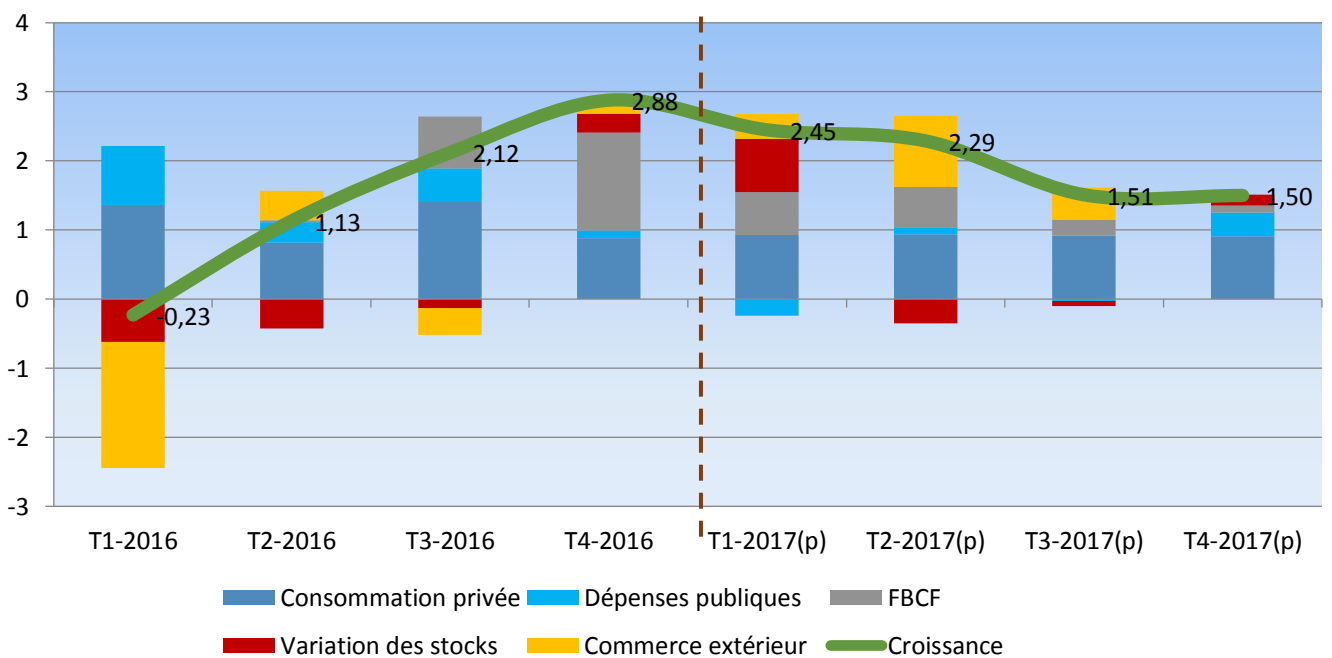


Fig.5 : Evolution annuelle de l'investissement

