

DPP remporte les élections à Taïwan : quels impacts pour les investisseurs ?



Anna ROSENBERG

Responsable de la
géopolitique - Amundi
Investment Institute



Nick McCONWAY

Responsable des actions
Asie hors Japon

- **Que se passera-t-il suite aux élections ?** Pékin a exprimé sa déception face à la réélection du parti démocrate progressiste (DPP) au pouvoir, qui rend la réunification pacifique de la Chine et de Taïwan de plus en plus improbable. Le parti DPP, très réticent à l'égard du régime de Pékin, a remporté trois élections consécutives et Pékin estime que son nouveau président, William Lai, a l'intention de s'éloigner encore davantage de la Chine, voire de viser l'indépendance. Toutefois, le DPP a largement l'intention de maintenir les relations actuelles en l'état entre les deux rives du détroit.
- **Relations extérieures :** le DPP vise à éviter de trop dépendre de la Chine et à renforcer la défense et les partenariats internationaux afin de dissuader les actions potentielles de l'Empire du Milieu.
- **Réaction des marchés :** la victoire du DPP était largement attendue, mais la réaction du marché dépendra de la manière dont la Chine réagira à sa victoire dans les semaines et les mois à venir, avec des scénarios potentiels allant du maintien du statu quo à une escalade sur la « voie du milieu ». Cette dernière pourrait avoir un impact sur la valeur du nouveau dollar taïwanais (TWD), le marché immobilier et le marché boursier, et créer des perturbations économiques régionales.

Quelles sont les principales implications géopolitiques du résultat de cette élection ?

Le DPP vise à maintenir le statu quo dans les relations entre les deux rives du détroit, mais s'oppose fermement au consensus de 1992 et à la politique « d'une seule Chine », y compris au modèle de réunification « un pays, deux systèmes » proposé par Pékin.

Néanmoins, il est peu probable que le DPP demande un référendum sur l'indépendance en raison du soutien limité de l'opinion publique et de la difficulté politique à le réaliser. Le parti n'a pas non plus réussi à obtenir une majorité au gouvernement, ce qui signifie que les efforts pour se distancer davantage de la Chine seront limités par l'opposition.

DPP cherchera à renforcer les liens entre Taïwan et les États-Unis et continuera à respecter les restrictions technologiques américaines. Conformément à la nouvelle politique de la frontière sud, le DPP s'efforce de réduire la dépendance à l'égard de la Chine en renforçant la coopération avec 18 pays d'Asie du Sud.

La stratégie plus large de William Lai comprend le renforcement des capacités de défense et l'établissement de partenariats internationaux plus étroits afin de montrer que les risques et les coûts des actions chinoises de part et d'autre du détroit de Taïwan seront trop élevés.

Comment pensez-vous que la Chine réagira et comment voyez-vous l'évolution des relations entre Chine et Taïwan ?

Nous prévoyons une augmentation des tensions avec la Chine par rapport à 2023. Cette année, la probabilité d'une escalade sur la « voie du milieu », c'est-à-dire d'une augmentation des pressions actuelles dans le cadre du « statu quo », est plus élevée, de même que le risque d'une confrontation militaire, qui est un peu plus important.

Cette escalade « à mi-chemin » pourrait impliquer des scénarios tels qu'un blocus temporaire de Taïwan, qui alarmerait les marchés, ou une prise de contrôle non militaire, qui semble à bien des égards plus probable qu'une invasion en raison de divers facteurs internes tels que l'absence de préparation de la population et de l'armée taïwanaises, la méfiance au sein du gouvernement et des institutions militaires, et l'incertitude quant au soutien des États-Unis.

« Si la Chine devait imposer une quarantaine douanière, c'est-à-dire interdire des importations et des exportations importantes, des inquiétudes concernant l'approvisionnement et des troubles sociaux pourraient survenir, ce qui aurait un impact sur le marché boursier. »

Quelles sont les principales politiques intérieures qui seront privilégiées par le nouveau gouvernement ?

En ce qui concerne la politique intérieure, outre les relations avec la Chine, c'est la sécurité énergétique qui sera au centre des préoccupations. Parce qu'il n'a pas réussi à obtenir la majorité au gouvernement, l'objectif de dénucléarisation du DPP pour 2025 se heurtera probablement à une certaine résistance.

M. Lai souhaite renforcer l'économie et les secteurs technologiques, mettre en œuvre une réforme industrielle et une modernisation de l'industrie, améliorer les soins de santé pour les personnes âgées, soutenir l'éducation et la garde d'enfants, et réformer le secteur du logement.

Quelles sont vos prévisions macroéconomiques pour Taïwan ?

La croissance économique devrait ralentir au 4^e trimestre 2023 et au 1^{er} trimestre 2024 avant de se redresser au 2^e semestre 2024. Malgré une récession technique au début de l'année 2023 et une baisse prolongée des exportations, une reprise des commandes à l'exportation est en cours.

Le désengagement économique de la Chine continentale et l'absence de soutien compensatoire suffisant laissent présager un potentiel de croissance à long terme plus faible.

Quel sera, selon vous, l'impact sur le marché de ce résultat électoral ?

En ce qui concerne l'impact des élections sur le marché, il est probable que les perceptions de risque augmentent, en particulier à mesure que nous nous rapprochons de l'investiture du Président Lai le 20 mai. Toutefois, la réaction de la Chine à la victoire du DPP sera déterminante. Si le statu quo se poursuit, peu de choses changeront. Si nous entrons dans une escalade « intermédiaire », la réaction du marché dépendra du type d'escalade.

Par exemple, si la Chine devait imposer une quarantaine douanière, c'est-à-dire interdire les importations et les exportations majeures et n'autoriser que les aliments et les carburants essentiels à entrer dans le pays, des inquiétudes concernant l'approvisionnement et des troubles sociaux pourraient apparaître. Un tel scénario entraînerait probablement une dépréciation du dollar taïwanais et aurait un impact sur les marchés immobilier et boursier.

Un scénario plus alarmiste, tel qu'un blocus complet interdisant toutes les importations, une perturbation des câbles de communication et un blocus maritime et aérien, déclencherait un sentiment d'aversion au risque dans la région, affectant gravement les marchés boursiers et immobiliers asiatiques et entraînant des pénuries de devises.

AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Dans un monde en mutation, les investisseurs ont un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles. L'Amundi Institute, au cœur du processus d'investissement mondial, a pour ambition de renforcer le conseil, la formation et le dialogue continu sur ces sujets pour l'ensemble de ses clients – distributeurs, institutionnels et entreprises. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe les activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs d'Amundi. Son objectif est de diffuser travaux d'analyse et les recommandations d'investissement d'Amundi.

Découvrez Amundi Investment Institute



Informations importantes

Investir comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité, de change et de perte en capital. Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Il ne constitue pas une offre de vente, une sollicitation d'offre d'achat ou une recommandation d'un titre ou d'un autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire dans votre juridiction. Toute information contenue dans ce document ne peut être utilisée que pour votre usage interne, ne peut être reproduite ou rediffusée sous quelque forme que ce soit et ne peut être utilisée comme base ou composante d'instruments financiers, de produits ou d'indices. En outre, rien dans ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont en date du **15 janvier 2024**. La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre une perte. Ce document est fourni « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les opinions exprimées sur les tendances économiques et de marché sont celles de l'auteur et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et il n'y a aucune garantie que les pays, les marchés ou les secteurs se comporteront comme prévu. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme un conseil d'investissement, une recommandation de titre ou une indication de négociation pour un produit d'Amundi. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage lié à son utilisation.

Date de première utilisation : **15 janvier 2024**.

Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555- € Gestionnaire de portefeuille agréé par l'AMF sous le numéro GP04000036 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur -75015 Paris - France -437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Rédacteurs en chef

Monica DEFEND

Directrice de l'Amundi Investment Institute

Vincent MORTIER

Directeur des investissements du groupe

Matteo GERMANO

Directeur adjoint des investissements du groupe