

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Asie du Sud-Est

Une publication du SER de Singapour
N° 39 (2023)

Faits saillants

- ❖ Thaïlande : hausse du taux directeur de 2,25% à 2,5%
- ❖ Singapour : recul de l'inflation à 4,0% en août en g.a.
- ❖ Vietnam : redémarrage de la plus grande mine de terres rares en 2024

LE CHIFFRE À RETENIR

3,5 M

Nombre de visiteurs étrangers au Cambodge entre janvier et août 2023 (+251% par rapport à 2022)

Région

Global Innovation Index 2023 : réduction de l'écart entre la région et l'Europe

L'Organisation mondiale de la propriété intellectuelle (OMPI) a publié le Global Innovation Index (GII). Ce classement, fondé sur 80 indicateurs, mesure la « Performance Innovation » de 132 pays. Huit économies de l'Asie du Sud-Est, Asie orientale et Océanie améliorent leur classement cette année. Singapour (+2 places) entre dans le top 5 international et devient le leader dans ce classement en Asie et Océanie, devant la Corée du Sud (10^{ème}) et la Chine (13^{ème}). Le Vietnam (46^{ème}), les Philippines (56^{ème}) et l'Indonésie (61^{ème}) enregistrent des « performances supérieures aux attentes compte tenu du niveau de développement » et font partie du groupe des « économies à revenu intermédiaire » ayant gravi le plus rapidement les échelons en 10 ans. La France se classe 11^{ème} (+1 place).

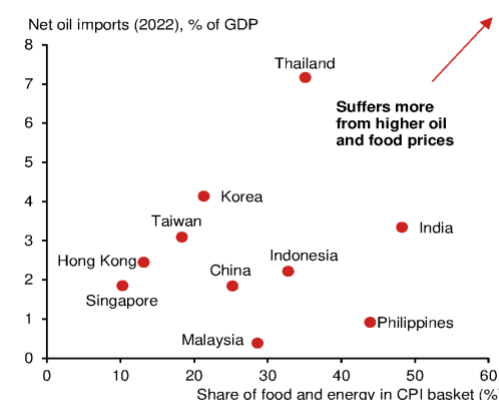
GII rank	Economy	Score	Income group rank	Region rank
1	Switzerland	67.6	1	1
2	Sweden	64.2	2	2
3	United States	63.5	3	1
4	United Kingdom	62.4	4	3
5	Singapore	61.5	5	1
6	Finland	61.2	6	4
7	Netherlands (Kingdom of the)	60.4	7	5
8	Germany	58.8	8	6
9	Denmark	58.7	9	7
10	Republic of Korea	58.6	10	2

Nomura : impact prévu de la hausse du prix du pétrole

Une récente note de Nomura évalue l'impact de l'augmentation des prix du pétrole, qui a progressé de plus 30% depuis fin juin. L'estimation s'avère complexe en raison de divers facteurs. En effet, les prix à la consommation sont souvent plafonnés, subventionnés ou accompagnés de réductions d'impôts pour atténuer l'impact sur le coût de la vie, tandis que des entreprises peuvent absorber une partie

ou la totalité des coûts, sans incidence sur les budgets nationaux. Nomura anticipe donc un impact varié selon les politiques énergétiques de chaque pays. Singapour et les Philippines ne devraient pas être affectés en raison de l'absence de subventions, tandis que la Malaisie verrait son coût de maintien des prix réglementés du carburant financé par la hausse de ses recettes gouvernementales. En Indonésie et en Thaïlande, une hausse de 10% du prix du pétrole entraînerait un coût budgétaire équivalent à 0,2% du PIB. Dans le cas thaïlandais, l'impact serait atténué par l'existence d'un fonds de subvention Oil Fuel Fund distinct du budget.

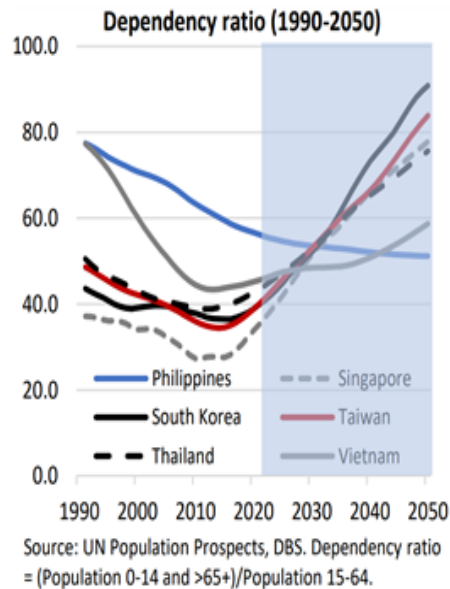
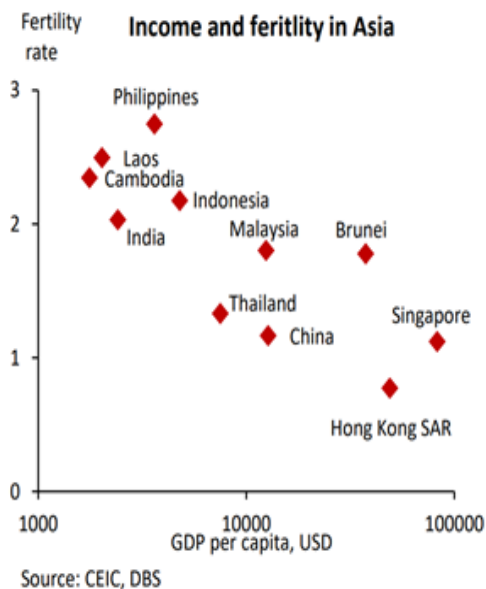
Fig. 3: Net oil imports vs share of food and energy in CPI basket



Note: Food includes raw food, condiments and processed food, and excludes beverages and dining-out food/prepared meals.
Source: CEIC and Nomura Global Economics.

DBS : lien entre démographie et trajectoire économique

Dans son analyse macroéconomique hebdomadaire publiée ce lundi 25 septembre, la banque singapourienne DBS analyse la dynamique démographique en Asie. Elle souligne que le vieillissement de la population n'entraîne pas nécessairement un déclin économique, tout comme une population jeune ne garantit pas la prospérité. En dépit de son vieillissement, la Chine, à l'inverse de l'Inde, dispose d'une main-d'œuvre qualifiée et en bonne santé. Les économistes mettent ainsi en avant l'importance de la productivité, des transferts de richesse et des investissements dans la santé, la formation et les infrastructures pour favoriser la prospérité économique. Bien que la démographie joue un rôle crucial, elle ne constitue donc qu'un des facteurs influant sur la croissance économique.



Plan d'action pour lutter contre le crime organisé convenu par l'ASEAN, la Chine et les Nations Unies

Publié ce mardi 26 septembre sous le titre "Casinos, cybercriminalité et traite des personnes à des fins de criminalité forcée en Asie du Sud-Est", un rapport de l'Office des Nations unies contre la drogue et le crime (UNODC) met en lumière l'expansion rapide de l'industrie des casinos et des jeux en ligne en Asie du Sud-Est. Le crime organisé dans la région, principalement depuis la Birmanie, le Cambodge et le Laos, continue de générer d'importants profits. Le rapport indique que le montant total des escroqueries dans un des pays de la région générerait entre 7,5 et 12,5 Mds USD, soit la moitié de la valeur du PIB de ce pays. Des hauts responsables de l'ASEAN et de la Chine ont convenu d'une nouvelle feuille de route pour i) prévenir la prolifération de la criminalité organisée dans toutes les sphères de la société, ii) poursuivre les groupes criminels, iii) protéger les victimes, et iv) promouvoir la coopération internationale.

Indonésie

Interdiction aux médias sociaux de vendre en ligne

Le ministre du Commerce Zulkifli Hasan a annoncé le 27 septembre la promulgation, avec effet immédiat, du règlement ministériel 31/2023, lequel définit différents types de commerce en ligne et interdit la vente de biens sur les médias sociaux ainsi que la facilitation de paiements en ligne par les « commerces sociaux » (média social offrant des services publicitaires). Le règlement précise également une liste de biens pouvant être importés de l'étranger pour être vendus en ligne - avec un prix minimum de 100 USD pour certains. Cette décision est motivée par la volonté de soutenir les commerces locaux face aux plateformes étrangères et d'éviter l'utilisation des données personnelles des utilisateurs à des fins commerciales.

Fusion des systèmes de transport entre les villes de Jakarta, Bogor, Depok et Bekasi

Les systèmes de transport entre les villes de Jakarta, Bogor, Depok et Bekasi devraient être fusionnés à brève échéance, a annoncé le

ministre des Affaires maritimes et de l'Investissement Luhut Binsar Pandjaitan, suite à une réunion portant sur l'intégration des modes de transports publics. Cette réorganisation doit permettre de faciliter l'expérience des usagers, notamment en ne rendant nécessaire l'achat que d'un seul titre de transport, couvrant l'intégralité de leur trajet. La ligne à grande vitesse Jakarta-Bandung pourrait également être intégrée aux services de LRT et de bus de Jakarta. Le gouvernement réfléchirait également à la mise en place d'un système de subvention, visant à réduire le coût du billet. Enfin, le ministre Luhut a également indiqué suite à cette réunion que les études pour la construction d'un système de LRT à Bali se poursuivaient, avec pour objectif un début des travaux en 2024.

Malaisie

Une évolution des prix de production inégale en août

La valeur de l'indice des prix de production malaisien corrigé des variations saisonnières, qui avait atteint un pic en juin 2022, a diminué de 2,4% sur la période janvier-août 2023 en glissement annuel. La baisse concerne essentiellement les secteurs des industries extractives et manufacturières, les prix de production ayant augmenté pour l'énergie (+0,8%) et l'eau (+3,2%). Dans l'agriculture, on observe une réorientation des prix à la hausse depuis juillet (+2,9% en août, g.a) après un recul de 25,0% au 1er semestre.

Avancées dans le feuilleton 5G

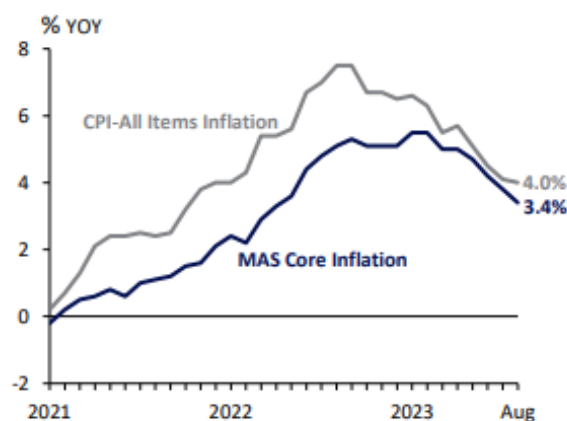
Le ministre du Numérique et des Communications a assuré que les opérateurs de téléphonie mobile Celcom-Digi, Maxis, Telekom Malaysia (TM), U-Mobile and YTL Communications, qui participent au déploiement du réseau 5G en Malaisie, détiendront chacun une part égale dans Digital Nasional Berhad (DNB), l'opérateur national unique du réseau 5G. L'annonce en mai dernier de l'ouverture du marché à un second opérateur d'infrastructure avait conduit Celcom-Digi, TM et YTL Communications à se retirer de l'accord de souscription qu'ils avaient signé avec DNB.

Singapour

Nouveau recul de l'inflation en août à 4,0%

D'après les données publiées par l'Autorité monétaire de Singapour (MAS) et le ministère du Commerce et de l'Industrie, l'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse, s'établissant à 4,0% en glissement annuel, après avoir atteint 4,1% g.a. en juillet et 4,5% en juin.

L'inflation sous-jacente, qui exclut les coûts des transports privés et du logement, a également diminué, à 3,4% en août, contre 3,8% en juillet. Le gouvernement maintient ses estimations inchangées, anticipant une inflation globale prévue entre 4,5% et 5,5% pour



l'année 2023, tandis que l'inflation sous-jacente devrait se situer entre 3,5% et 4,5%.

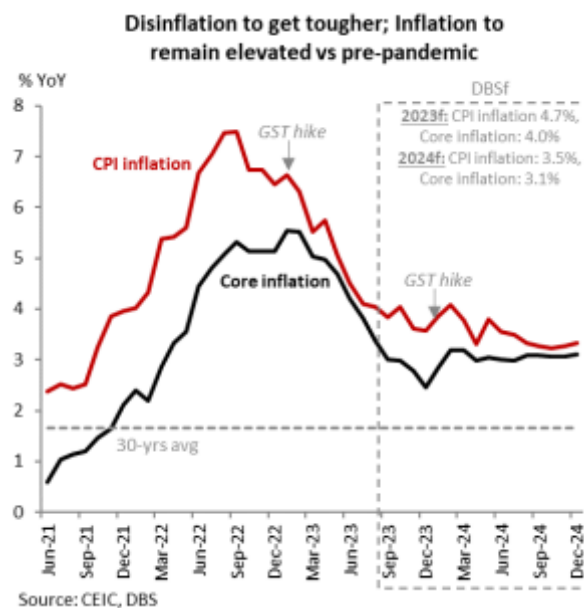
11^{ème} mois de contraction de la production industrielle

En août, la production industrielle de Singapour a enregistré une baisse de 12,1% en glissement annuel, marquant le onzième mois consécutif de contraction, dépassant largement les attentes des économistes (-3.1% g.a. initialement estimés). Cette baisse est principalement attribuée à un effondrement de la production électronique, qui a chuté de 20% par rapport à l'année dernière. Cette tendance suscite des craintes quant à la croissance économique de Singapour pour l'année 2023, avec des prévisions officielles précédemment révisées à la baisse, entre 0,5% et 1,5%.

DBS : vers une pause du resserrement monétaire

Dans un contexte d'atténuation des pressions inflationnistes, trois experts de la banque DBS estiment que l'Autorité monétaire de Singapour (MAS) devrait maintenir sa politique monétaire inchangée lors de sa prochaine réunion bi-annuelle courant octobre. Selon eux, l'inflation globale devrait continuer de se modérer pour atteindre en

moyenne 4,7% sur l'année et 3,5% en 2023/24, mais restant toujours au-dessus des niveaux pré-Covid.



Nouveau programme de soutien financier aux Singapouriens face à l'augmentation du coût de la vie

Cette semaine, le programme de soutien au coût de la vie a été renforcé afin de venir en aide à la population. L'enveloppe, d'un montant total de 800 M USD, permettra notamment aux Singapouriens dont le revenu annuel est inférieur à 73 200 USD de recevoir un versement spécial en espèces supplémentaire pouvant atteindre 150 USD en décembre. Au total, les Singapouriens éligibles pourraient donc recevoir jusqu'à 585 USD à la fin de l'année. Le budget prévoit également une augmentation de 150 USD des bons CDC (Conseil de développement communautaire) en janvier 2024.

Vietnam

Le dong soutenu par la banque centrale

La Banque d'État du Vietnam a vendu 2 Mds USD d'obligations auprès du système bancaire. Cette décision vise à réduire la liquidité du marché afin de réduire la pression sur le dong, dont la valeur par rapport au dollar se déprécie depuis mai 2023. Au niveau mondial, le dollar a atteint son plus haut niveau depuis 10 mois, en raison des rendements obligataires états-unis qui atteignent des sommets depuis 16 ans, alors même que la banque centrale du Vietnam a baissé ses taux à plusieurs reprises depuis le début de l'année.

VNX membre de la Fédération mondiale des bourses

Cette nouvelle adhésion marque une étape supplémentaire dans l'intégration internationale du marché boursier vietnamien, qui a également rejoint le Forum du marché obligataire de l'ASEAN, l'Association des bourses de l'ASEAN et la Fédération des bourses asiatiques et océaniques. Après une année 2022 difficile (baisse de la capitalisation boursière de 30% par rapport à 2021), le marché boursier a rebondi depuis le début de l'année 2023 pour atteindre une capitalisation boursière de 230 Mds USD, soit 60% du PIB. Malgré ces avancées, la bourse du Vietnam reste considérée comme un marché frontière par Morgan Stanley Capital International et FTSE Russell en raison des limites sur la propriété étrangère et des critères de publication des informations encore limités. Le Vietnam pourrait cependant être relevé au statut de marché émergent secondaire très prochainement par FTSE – à condition que le pays clarifie le calendrier des réformes de ses marchés financiers.

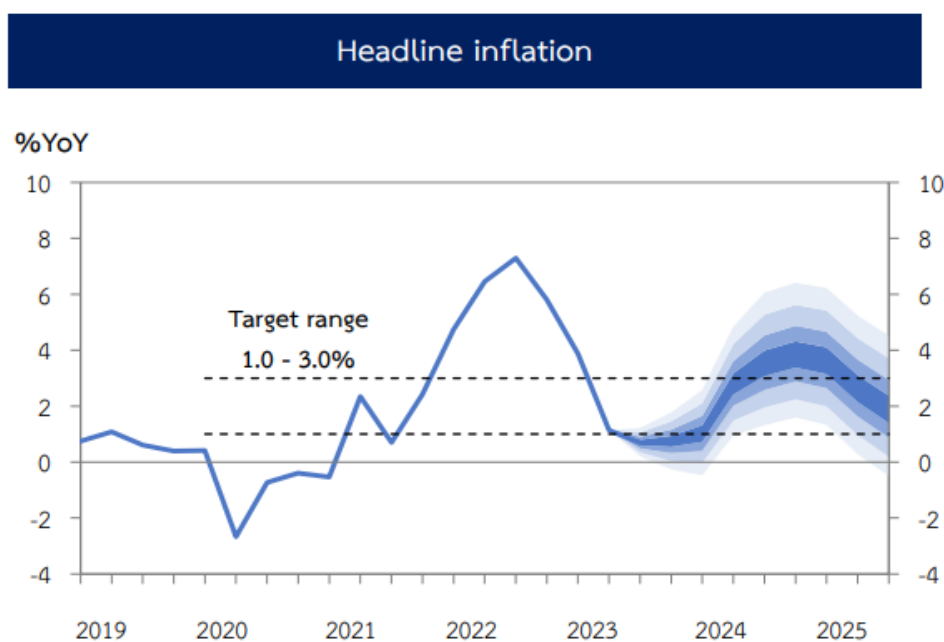
Redémarrage prévu de la plus grande mine de terres rares en 2024

Dans le cadre d'un projet soutenu par plusieurs pays occidentaux, le Vietnam prévoit de redémarrer sa plus grande mine de terres rares en 2024. Ce projet s'inscrit dans le cadre d'une initiative plus large visant à réduire la domination de la Chine dans un secteur clef pour de nombreuses technologies de pointe. Le gouvernement vietnamien a l'intention, dans un premier temps, de lancer des appels d'offres pour plusieurs blocs de sa mine de Dong Pao avant la fin 2023 selon une dirigeante de la société australienne Blackstone Minerals Ltd, qui prévoit de faire une offre pour au moins une concession. Si la date de mise aux enchères pourrait encore évoluer, le gouvernement prévoit de redémarrer l'exploitation de la mine en 2024, d'après le président de Vietnam Rare Earth JSC (VTRE), principal raffineur du pays et partenaire de Blackstone dans le projet. L'objectif du Vietnam, qui possède les deuxièmes plus grands gisements de terres rares au monde (22 M tonnes), serait de parvenir progressivement à mettre en place une chaîne d'approvisionnement en terres rares, notamment en développant sa capacité à raffiner les minerais pour en faire des métaux utilisés dans les aimants des véhicules électriques, des smartphones et des turbines éoliennes. Ces gisements sont à l'heure actuelle encore largement inexploités.

Thaïlande

Hausse du taux directeur en lien avec des prévisions de croissance et d'inflation revues à la hausse en 2024

La « Bank of Thailand » (BoT) a annoncé une nouvelle hausse de son taux directeur de 25 points de base à 2,5%, soit la huitième augmentation consécutive depuis août 2022. Alors que la BoT a nettement abaissé sa prévision de croissance pour 2023 (+2,8% contre +3,6% antérieurement), affectée par le ralentissement économique enregistré au T2 et la faiblesse de la demande internationale malgré la reprise du tourisme international (28,5 M de visiteurs internationaux attendus en 2023), sa décision s'explique principalement par l'anticipation d'une croissance économique plus forte que prévue en 2024 (prévision +4,4% contre + 3,8% précédemment), tirée par la consommation intérieure, le rebond continu du tourisme (35 M en 2024) et le redressement attendu des exportations. La BoT s'attend ainsi à une inflation contenue en 2023 (+1,6% contre + 2,5%) et à son accélération en 2024 (+2,6% contre +2,4%), avec un risque haussier lié aux mesures de soutien à la consommation du gouvernement et au possible durcissement des conditions climatiques (phénomène El Nino).



Moratoire sur la dette des agriculteurs

Le cabinet des ministres a approuvé la mise en place d'un moratoire sur la dette des agriculteurs de 3 ans, l'une des mesures phare proposées par le nouveau gouvernement pour faire face aux risques de défaut de paiement du secteur privé. Le coût budgétaire de ce programme est actuellement estimé à 30 Md THB (800 M USD), dont la première phase débutera le 1^{er} octobre sur une période d'un an pour un coût de 12 Mds THB (330 M USD). Les agriculteurs éligibles au moratoire concernent les emprunteurs auprès de la principale banque agricole du pays, la BAAC (« Bank for Agriculture and Agricultural Cooperatives »), dont l'encours de dette ne dépasse pas 300 000 THB (8 200 USD). Au total, le moratoire pourrait concerner 2,7 M d'agriculteurs (64% des emprunteurs de la BAAC) pour un montant cumulé de dette de 300 Mds THB (8,2 Mds USD). Ce programme intègre également un plan d'aide à la reconversion des

agriculteurs en proposant des mesures visant à améliorer leurs compétences et en les autorisant à contracter un prêt maximal de 100 000 THB (2 730 USD) auprès de la BAAC pour financer des activités de reconversion. Par ailleurs, un moratoire sur la dette des PME ayant souffert du Covid est en cours d'arbitrage et devrait concerner principalement, dans un premier temps au moins, les PME endettées auprès d'institutions publiques.

Philippines

Hausse de 12% du salaire mensuel moyen sur 2020-22

Selon une étude de l'Autorité philippine des statistiques (PSA), le salaire mensuel moyen a augmenté de 11,7% entre 2020 et 2022 pour atteindre 18 423 PHP soit 338 USD. En moyenne, les professions avec les salaires les plus élevées sont les pilotes d'avions et assimilés (135 363 PHP soit 2 485 USD), les développeurs de logiciels (70 595 PHP soit 1 296 USD) et les mathématiciens et les actuaires (69 654 PHP soit 1 279 USD). Les salaires mensuels des travailleurs non qualifiés atteignent 12 276 PHP (225 USD) en moyenne, soit une augmentation de 5,9% depuis 2020. Le revenu médian avant les primes atteint 14 588 PHP (268 USD) par mois, soit +6,9%. Dans la région de Manille, il atteint 16 861 PHP (310 USD). Le revenu médian avant prime des femmes est supérieur à celui des hommes de 3,5% (14 916 PHP soit 274 USD). Cet écart est plus marqué dans la région de Manille, où il atteint 19,8% (18 776 PHP soit 345 USD).

Amélioration de l'indice de confiance des consommateurs à l'inverse de celle des entreprises

L'indice de confiance des consommateurs de la banque centrale a augmenté pour atteindre -9,6 au T3-2023, contre -10,5 au T2. Cette augmentation reflète la diminution du pourcentage de pessimistes, principalement liée à l'augmentation du nombre d'emplois disponibles, de l'augmentation des salaires et des envois de fonds de la diaspora, et du travail additionnel des membres de la famille. Par rapport au T2, les consommateurs sont moins pessimistes à propos de l'évolution de l'économie, mais plus pessimiste sur la situation financière familiale et les revenus familiaux. Ils sont moins hésitants aux gros achats (-62,7 contre -67,7 au T2). D'autre part, l'indice de confiance des entreprises a décliné de 40,8% au T2 à 35,8%. Le déclin de l'optimisme observé par la banque centrale dans le secteur privé est principalement attribuable au déclin des ventes et au recul de la demande en biens et services liés à des facteurs saisonniers et aux événements climatiques, à l'inflation et à l'augmentation des coûts de productions et des taux, et à la dépréciation du peso.

Réunion du comité de pilotage sur la coopération entre autorités de l'aviation civile Philippines-France

Le 21 septembre, l'Autorité de l'aviation civile des Philippines (CAAP) a reçu la Direction générale de l'aviation civile française (DGAC) à Manille dans le cadre du comité de pilotage prévu par un accord de coopération technique bilatérale. Dans le cadre de cet accord de 2018, la DGAC fournit une assistance technique à la CAAP en matière de sécurité aérienne avec le soutien d'Airbus. Le 22 septembre, la CAAP a tenu une formation destinée à ses cadres, en partenariat avec Bureau Veritas, pour solidifier la gestion de la sécurité de l'aviation civile philippine en conformité avec les normes et bonnes pratiques de l'Organisation internationale de l'aviation civile (OACI).

Cambodge

Plus de touristes, moins de recettes

Selon le ministère du Tourisme, le Cambodge a accueilli environ 3,5 millions de touristes internationaux au cours des huit premiers mois de cette année, soit une augmentation de 250% par rapport à la même période en 2022. Le nombre de touristes intérieurs s'est élevé à environ 12,4 millions (+62,5%). Cependant, 77% des participants d'une enquête menée par l'Association cambodgienne des restaurants (Cambodia Restaurant Association – CRA) ont déclaré que leurs revenus étaient en baisse par rapport à l'an dernier ; 45% des 175 personnes interrogées ont même signalé une baisse de plus de 20% de leurs chiffres d'affaires. De la même manière, les hôteliers se plaignent de la faiblesse du taux d'occupation, en raison d'une reprise plus lente que prévue du tourisme international. De fait, on constate que plus de 60% de touristes arrivent désormais par voie terrestre (Thaïlande et Vietnam), quand les touristes européens, américains ou japonais tardent à revenir. De même, alors que les touristes chinois étaient 2,3 millions en 2019, ils sont moins de 400 000 à avoir visité le Royaume depuis le début de l'année.

Des conventions fiscales pour attirer les investisseurs

Le Cambodge a conclu 11 accords de non double imposition (CDI), dont 9 sont actuellement en vigueur (Singapour, Chine, Brunei, Thaïlande, Indonésie, Vietnam, Hong-Kong, Malaisie et Corée du Sud). L'accord avec Macao entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2024, tandis que les procédures pour la mise en œuvre de l'accord bilatéral avec la Turquie devraient être finalisées prochainement, selon la direction générale des impôts (GDT). De plus, le Cambodge en négocie 6 supplémentaires avec le Japon, les Philippines, le Laos, et les Emirats arabes unis, la Birmanie et le Maroc. Face à des enjeux de diversification économique et des exportations ainsi qu'aux conséquences de la graduation du statut de PMA du Cambodge (en 2027 sans doute), ces accords de non double imposition renforcent le cadre permettant d'attirer plus d'investisseurs étrangers ; tout comme la loi de 2021 sur l'investissement, entrée réellement en application en juin dernier. L'investissement étranger, y compris dans les infrastructures sous forme de concessions, est en effet un puissant moteur de développement économique pour le pays.

Renforcer la main-d'œuvre et les services publics

La Banque asiatique de développement (BAsD) a accordé au Cambodge un nouveau prêt de 140 M USD. L'accord de prêt a été signé le 26 septembre entre la BAsD et le ministère de l'Economie et des Finances. Ces 100 M USD sont destinés à renforcer le développement du capital humain dans le cadre du programme de développement sectoriel « Skills for Future Economy ». Ce programme devrait permettre au Cambodge d'améliorer les compétences et la qualité de main d'œuvre pour répondre aux demandes de l'industrie. L'Agence française de développement co-financera ce projet pour un montant de 25 M USD. Et les 40 M USD restants (BAsD) visent à améliorer les prestations des administrations locales grâce à des réformes des finances publiques et de la décentralisation. Le stock de prêt de la BAsD au Cambodge s'élève à ce jour à 4,9 Mds USD. Sur ce montant, les prêts concessionnels représentent 4,4 Mds USD pour la mise en œuvre de 137 projets et

programmes. Et quelques 568 M USD ont pris la forme de subventions pour la mise en œuvre de 70 projets.

Laos

Megafactory solaire chinoise au Laos

Zhongrun Solar Technology Co., Ltd. a annoncé la construction d'une usine d'une capacité de production annuelle de 5 GW de panneaux solaire au Laos. La société chinoise, créée en 2011, est le 4^{ème} exportateur mondial de panneaux photovoltaïques. On annonce une production annuelle, à pleine capacité, de 2,4 Md USD. Une grande partie de la production, annoncée comme très automatisée, même si 1 200 emplois seraient créés, sera exportée. La société Zhongrun Laos Solar Technology contribuerait ainsi largement aux objectifs gouvernementaux de diversification et de montée en gamme de la production. Pour mémoire, les fabricants chinois de panneaux photovoltaïques sont déjà très présents dans l'ASEAN (Cambodge, Malaisie, Thaïlande et Vietnam). Pour autant, certaines de ces entreprises sont visées par le ministère du Commerce américain, qui estiment que la valeur ajoutée produite dans ces pays est très faible. Le ministère américain, après enquête et publication de résultats définitifs en août 2023, estime donc qu'une dizaine de ces usines servent à contourner les droits anti-dumping imposés à des fabricants chinois.

Birmanie

Enregistrement obligatoire des entreprises de commerce en ligne

Le ministère du Commerce a d'ordonné que les entreprises de commerce en ligne s'enregistrent auprès des autorités à compter du 2 octobre sous peine de poursuites à compter du 1^{er} janvier 2024.

Taxation accrue des résidents birmans à l'étranger

Le Conseil administratif de l'Etat a modifié la loi fiscale de l'Union afin d'imposer, à partir du 1^{er} octobre jusqu'au 31 mars 2024, un prélèvement de 10% sur les revenus en devises des citoyens birmans travaillant à l'étranger, à l'exception des salaires. Cet amendement abroge ainsi l'exonération fiscale accordée aux citoyens résidant à l'étranger depuis 2012. Par ailleurs, le ministère du Travail a ordonné début septembre que les travailleurs birmans à l'étranger transfèrent 25% de leur salaire aux membres de leur famille par l'intermédiaire de comptes bancaires désignés par la banque centrale. Ces mesures interviennent alors que le pouvoir birman connaît d'importantes difficultés pour amasser des devises, notamment depuis les sanctions américaines contre deux banques publiques majeures.

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 : Service économique régional de Singapour, avec les contributions des Services économiques de Bangkok, Hanoï, Jakarta, Kuala Lumpur, Manille, Phnom Penh et des Antennes à Vientiane et Rangoun

Rédaction : SER de Singapour (Esma LAOUADI, Olivia PEZARD, Martin SUTEAU)

Abonnez-vous : esma.laouadi@dgtresor.gouv.fr ; olivia.pezard@dgtresor.gouv.fr ; martin.suteau@dgtresor.gouv.fr