



Semaine 39 (année 2019)

Avec les contributions des Services économiques de Bangkok, Hanoï, Jakarta, Kuala Lumpur, Manille, Rangoun, Phnom Penh et de l'Antenne de Vientiane

FAITS SAILLANTS

- ❖ Les banques centrales indonésienne et philippine ont abaissé leur taux directeur de 25 pbb, à respectivement 5,25 % et 4,00 %
- ❖ Le Vietnam annule les appels d'offres internationaux pour les projets en PPP de la future autoroute Nord-Sud
- ❖ Le Cambodge relèvera au 1^{er} janvier le salaire minimum des ouvriers du textile de 8 USD, à 190 USD

REGION

- La Banque asiatique de développement a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'ASEAN en 2019 (-0,4 pp, à +4,5 %) et 2020 (-0,3 pp, à +4,7 %). Singapour (-1,9 pp en 2019 et -0,5 pp en 2020), la Thaïlande (-0,9 pp en 2019 et -0,5 pp en 2020), les Philippines (-0,4 pp en 2019 et -0,2 pp en 2020), le Laos (-0,3 pp en 2019 comme en 2020) et l'Indonésie (-0,1 pp en 2019 comme en 2020) voient leurs prévisions abaissées pour les deux années, tandis que les prévisions des autres pays restent stables. L'institution justifie cette révision par le recul des exportations et des investissements dans les pays de la zone sur les six premiers mois de 2019, dans un contexte de tensions commerciales et d'affaiblissement du cycle de l'électronique, ainsi que par les dégâts subis par le secteur agricole suite au phénomène El Niño.

	2019		2020	
	Prév. avril 2019	Prév. septembre 2019	Prév. avril 2019	Prév. septembre 2019
Birmanie	6,6 %	6,6 %	6,8 %	6,8 %
Brunei	1,0 %	1,0 %	1,5 %	1,5 %
Cambodge	7,0 %	7,0 %	6,8 %	6,8 %
Indonésie	5,2 %	5,1 %	5,3 %	5,2 %
Laos	6,5 %	6,2 %	6,5 %	6,2 %
Malaisie	4,5 %	4,5 %	4,7 %	4,7 %
Philippines	6,4 %	6,0 %	6,4 %	6,2 %
Singapour	2,6 %	0,7 %	2,6 %	1,4 %
Thaïlande	3,9 %	3,0 %	3,7 %	3,2 %
Vietnam	6,8 %	6,8 %	6,7 %	6,7 %

Source : Banque asiatique de développement, Asian Development Outlook 2019 Update

INDONESIE

- **La banque centrale a abaissé son principal taux directeur de 25 points de base pour le troisième mois consécutif, à 5,25 %.** L'institution justifie sa décision par la nécessité de soutenir l'activité économique, dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale et de stabilité de l'inflation. Pour rappel, la croissance indonésienne s'est établie à 5,1 % au T2 2019 (comme au T1), restant dans l'intervalle-cible de la banque centrale (5,0-5,4 %), tandis que l'inflation a légèrement progressé en août, à 3,5 % (après +3,3 % en juillet). L'institution prévoit une inflation entre 2,5 et 3,5 % pour l'année 2019. Certaines règles macro-prudentielles seront par ailleurs assouplies à partir de décembre, afin de stimuler le crédit bancaire.
- **Le parlement a approuvé le budget 2020, qui confirme la priorité donnée au développement du capital humain.** Les dépenses publiques, budgétées à 176 Mds USD (avec un taux de change inchangé à 14 400 USD/IDR), sont en hausse de 8,5 % par rapport aux projections de dépenses pour 2019 (162 Mds USD). Les priorités du budget du gouvernement central sont l'amélioration de l'éducation et de la santé, la réduction des inégalités et la protection sociale, le développement des infrastructures, la réforme de l'administration et la prévention des risques. Avec des revenus estimés à 155 Mds USD (+10 % par rapport aux projections pour 2019), le déficit est attendu à 1,8 % du PIB en 2020. Ce budget repose sur des prévisions de croissance à 5,3 % et d'inflation à 3,1 % en 2020.
- **La construction de la nouvelle ligne de chemin de fer reliant Jakarta et Surabaya débutera en 2022.** Cette ligne, de 715 km, permettra de réduire le temps de trajet entre les deux plus grandes villes d'Indonésie de 9h à 5h30. Le projet, estimé à 4,3 Mds USD, sera financé en partie par l'agence japonaise de coopération internationale JICA, qui réalise actuellement l'étude de faisabilité du projet. Les travaux devraient pouvoir démarrer en 2022, et aboutir en 2025.

MALAISIE

- **Le fonds souverain malaisien *Khazanah* cède l'ensemble de sa participation de 55 % dans *PT Lintas Marga Sedaya*, le gérant des péages de l'autoroute indonésienne *Cikopo-Palimanan*, sur l'île de Java.** Ces parts ont été acquises par le *Canada Pension Plan Investment Board* (45 %) et la société indonésienne *Astra Infra* (10 %). Le montant de la transaction n'a pas été dévoilé. Pour mémoire, *Khazanah* avait reçu une offre de rachat d'environ 500 M USD en début de mois.

SINGAPOUR

- **La population singapourienne, qui a atteint 5,7 millions de personnes en juin, a vu sa croissance diminuer sur les cinq dernières années, en raison d'un resserrement de la politique migratoire (+0,8 % en moyenne annuelle, après +1,9 % sur les cinq années précédentes).** Selon le rapport *Population In Brief 2019*, les citoyens singapouriens représentent 61 % de la population, à 3,5 millions (+0,9 % en moyenne annuelle sur cinq ans, après +0,9 %), contre 39 % pour les résidents étrangers, dont le nombre croît moins rapidement (+0,7 % sur cinq ans, après +3,5 %), principalement en raison d'un ralentissement des embauches d'étrangers. 41 % des étrangers détiennent un *Work Permit* (peu ou non qualifiés, sans salaire minimum), 12 % un *S Pass* (salaire minimum de 2300 SGD) et 11 % un *Employment Pass* (salaire minimum de 3600 SGD), alors que 15 % sont employés de maison (sans salaire minimum).

VIETNAM

- **Le ministère des transports a annoncé sa décision d'annuler les appels d'offres internationaux lancés pour les projets en PPP pour huit tronçons de la future autoroute Nord-Sud.** Les autorités ont précisé qu'elles entendaient désormais réserver le processus d'attribution aux seules entreprises vietnamiennes, ces dernières étant jugées capables de mettre en œuvre les projets. Pour rappel, les tronçons concernés s'étendent sur 654 km, pour un investissement total de 5,1 Mds USD, dont 2,4 Mds USD de financements publics.
- **Les achats en ligne de biens et de services ont progressé de 30 % en 2018, à 8,1 Mds USD,** selon le livre blanc sur l'e-commerce publié par le ministère de l'industrie et du commerce. En 2018, 39,9 millions de

consommateurs vietnamiens ont effectué des achats en ligne, soit une hausse de 6,3 % par rapport à 2017. Ces consommateurs ont dépensé en moyenne 202 USD, soit une augmentation de 8,6 % sur la période.

THAÏLANDE

- **Le gouvernement a approuvé le plan annuel de gestion de la dette publique, qui plafonne la dette du gouvernement et des entreprises publiques à 42,8 % du PIB sur l'année 2020.** Ce ratio reste largement inférieur au plafond de 60 % fixé par la loi. Pour mémoire, la dette publique s'élevait à 6 900 Mds THB (225 Mds USD) à la fin du mois de juillet 2019, soit 41,5 % du PIB. La dette émise en 2020 sera principalement destinée à la gestion de trésorerie et à l'investissement dans les infrastructures, notamment de transport publics.
- **La banque centrale thaïlandaise a une nouvelle fois abaissé ses prévisions de croissance, à 2,8 % pour 2019 (-0,5 pp par rapport à la prévision de juin 2019) et 3,3% pour 2020, (-0,4 pp).** La banque centrale justifie ces révisions par le recul des exportations causé notamment par les tensions commerciales sino-américaines. L'institution a par ailleurs maintenu son taux d'intérêt directeur à 1,5 %, jugé accommodant.

PHILIPPINES

- **La banque centrale des Philippines a abaissé, pour la troisième fois cette année, son principal taux directeur de 25 points de base, à 4,00 %.** La banque centrale explique cette décision par la nette baisse de l'inflation (à +1,7 % en août en g.a., à son plus bas niveau depuis trois ans, après +2,4 % en juillet) et le besoin de soutenir l'activité économique, alors que la croissance a connu un fléchissement au deuxième trimestre 2019 (+5,5 % après +5,6 % T1 2019), en deçà de la cible du gouvernement (6-7 %). La banque centrale prévoit désormais une inflation entre 2 et 3 % sur l'ensemble de l'année 2019.

CAMBODGE

- **Le salaire minimum des ouvriers du secteur textile sera relevé à 190 USD à partir du 1^{er} janvier 2020, contre 182 actuellement.** Selon le ministère du travail, certaines indemnités (dont 10 USD de prime d'assiduité ou 7 USD pour le transport) resteront inchangées. Pour mémoire, le salaire minimum dans le secteur textile avait été relevé de 170 à 182 USD en octobre 2018.

LAOS

- **L'agence japonaise de coopération internationale JICA financera les travaux de modernisation et d'extension de l'approvisionnement en eau de Luang Prabang, par le biais d'un don de 18,4 M USD.** Ce projet, qui sera mis en œuvre jusqu'à 2022 par plusieurs entreprises japonaises, comprendra la réhabilitation de la station de traitement de l'eau, ainsi que la rénovation et l'extension du réseau de distribution. Pour mémoire, JICA finance déjà l'étude de conception du projet, à hauteur de 900 000 USD.
- **La construction de l'autoroute Vientiane-Vang Vieng, qui a débuté en avril dernier, a atteint un taux d'achèvement d'environ 40 %.** Cette autoroute à péage longue de 113,5 km, financée à 95 % par la Chine, devrait être entièrement achevée d'ici 2022. La route nationale numéro 13 restera ouverte et gratuite, tandis que le prix d'un aller simple via la nouvelle route devrait être de 62.000 Kip (environ 7 USD). Cette section est le premier segment d'une route qui reliera Vientiane à Boten, à la frontière chinoise.

BIRMANIE

- **La Banque asiatique de développement (BAD) a revu à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2019, à 8,0 % (contre une prévision à 6,8 % en avril).** Cette révision reflète la hausse significative des prix des produits alimentaires au premier semestre 2019, sous l'effet d'une plus faible production domestique et de pénuries dans certaines régions, dues à des difficultés logistiques pour les approvisionnements.