



Ambassade de France au Vietnam  
Service économique de Hanoi

Hanoi, le 3 janvier 2022

Affaire suivie par : Ph. FOUET

## 2021 : une nouvelle année blanche pour l'économie vietnamienne ?

- Fortes incertitudes quant à l'évolution de la situation sanitaire du Vietnam.
- Une croissance qui s'est établie en 2021 au plus bas niveau de ces dix dernières années (+2,6%).
- 2022 attendue en fort rebond, malgré l'existence de facteurs de risque.

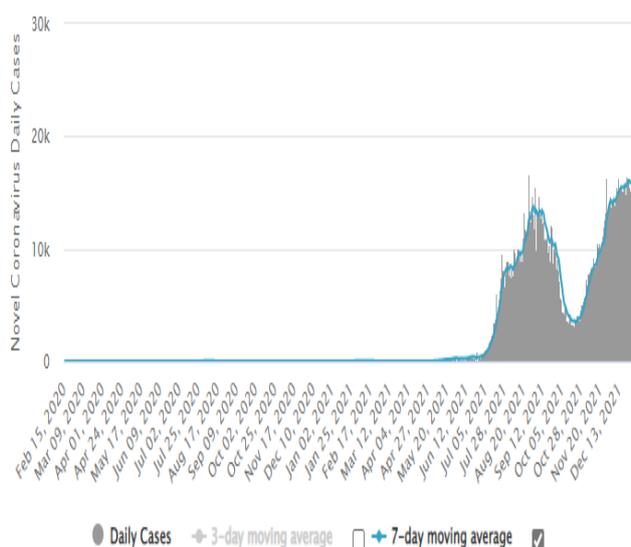
### L'évolution de la situation sanitaire reste incertaine.

Le Vietnam, considéré jusqu'en 2021 comme un modèle en matière de maîtrise de l'épidémie de Covid, a connu une forte dégradation de sa situation sanitaire entre avril et octobre 2021. Avec plus de 1,7 million de cas détectés et près de 33 000 morts, il se classait début 2022 respectivement aux 30<sup>e</sup> et 26<sup>e</sup> rangs mondiaux. Fin novembre 2021, Nikkei plaçait le Vietnam à la 118<sup>e</sup> place de l'indice de reprise post-COVID, qui analyse la situation de 122 pays en fonction de leur gestion de l'épidémie, de leur politique vaccinale et de la mobilité sociale.

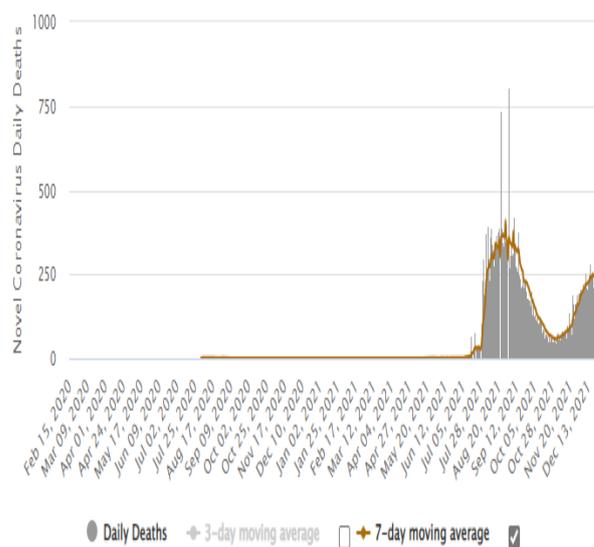
Malgré une campagne de vaccination particulièrement rapide (près de 72% de la population totale a désormais reçu deux doses alors que ce chiffre n'atteignait pas 13% il y a trois mois), le nombre de cas de Covid identifiés quotidiennement (entre 10 et 20 000) et le nombre de décès (entre 200 et 300) demeurent élevés.

Les incertitudes restent grandes quant à la durée et l'ampleur de la vague épidémique actuelle, d'autant plus que les premiers cas du variant omicron au Vietnam ont été officiellement détectés en décembre 2021.

**Nombre de cas de Covid enregistrés  
(au 2 janvier 2022)**



**Nombre de décès dus au Covid  
(au 2 janvier 2022)**



La croissance, très affectée au 3<sup>e</sup> trimestre, s'établit en 2021 au plus bas depuis 10 ans.

Après l'effondrement de l'activité enregistré au 3<sup>e</sup> trimestre (-6%) lié aux restrictions très strictes à la mobilité et aux fermetures imposées à de nombreux commerces et usines, le 4<sup>e</sup> trimestre a été marqué par un fort rebond (+5,2%). La croissance n'a finalement atteint que 2,6% sur l'année entière, niveau inférieur à celui que le Vietnam avait enregistré en 2021 (+2,9%), et le plus bas depuis dix ans<sup>1</sup>. Les ventes de détail de marchandises et de services sont restées très affectées, y compris au dernier trimestre de l'année<sup>2</sup>, en raison des pertes de revenus que connaît la population et de ses anticipations négatives, ce qui a fortement pesé sur la croissance<sup>3</sup>.

Les échanges extérieurs sont restés particulièrement dynamiques avec une hausse de 19% des exportations et de 26,5% des importations malgré les goulets d'étranglement dans le secteur des transports et les perturbations dans la production de certaines usines. Cette évolution positive s'explique par le réseau très dense d'accords de libre-échange conclus par le Vietnam, complété depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022<sup>4</sup> par l'entrée en vigueur du RCEP (Partenariat régional économique global), qui prévoit l'élimination des tarifs entre ses membres sur 90% des échanges d'ici 20 ans. L'excédent commercial a toutefois été ramené à 4 Mds USD en 2021 (un peu plus de 1% du PIB) à comparer à 19 Mds USD (soit 5,5% du PIB) en 2020. Il est, plus que jamais, le fait des entreprises étrangères qui représentent près des trois-quarts des exportations du pays. La balance courante reste positive, même si l'excédent se réduit, passant de 3,6% en 2020 à 1,8% du PIB en 2021.

Les IDE se sont maintenus en 2021 malgré la difficulté persistante pour les investisseurs et voyageurs d'affaires à se rendre au Vietnam. Ils ont atteint 31,2 Mds USD, chiffre en hausse de 9,2% par rapport à 2020, mais en baisse de plus de 18% par rapport à la même période de 2019, c'est-à-dire avant le début de l'épidémie de Covid.

Les autres indicateurs demeurent bien orientés. L'inflation est restée modérée à 1,8% en g.a. et le crédit aux entreprises a connu une forte croissance (+14% environ en 2021).

Bien que le gouvernement ait annoncé avoir dépensé près de 7,3 Mds USD dans sa lutte contre la COVID-19 depuis le début de la pandémie en mars 2020, notamment pour financer les mesures de soutien aux entreprises et aux ménages, un dérapage du déficit public semble exclu. Les politiques de réponse économique à l'épidémie sont en effet restées de faible ampleur et déséquilibrées avec des programmes de soutien social limités, alors que la population, tout particulièrement les employés du secteur informel, est fortement impactée par la montée du chômage<sup>5</sup>. Alors que le déficit budgétaire avait atteint environ 3,3% du PIB en 2019 et 3,7% en 2020, il pourrait s'être établi autour de 4% cette année selon les autorités. L'endettement public serait resté maîtrisé à moins de 48% du PIB fin 2021.

<sup>1</sup> L'objectif officiel s'élevait à +6,5%.

<sup>2</sup> Les ventes de détail de marchandises et services se sont encore repliées de 2,8% au 4<sup>e</sup> trimestre de 2021 après avoir enregistré une baisse record de 28,3% au cours du trimestre précédent.

<sup>3</sup> La consommation représente 69% du PIB du Vietnam.

<sup>4</sup> Il inclut les dix Etats membres de l'ASEAN, l'Australie, la Chine, le Japon, la Corée du Sud et la Nouvelle-Zélande.

<sup>5</sup> Le taux officiel, qui ne tient pas compte du sous-emploi des personnes dissuadées de procéder à des recherches actives d'emploi, atteignait 3,6% fin 2021 à comparer à 2,3% en 2020 et 2% en 2019.

2022 devrait connaître un nouveau rebond, mais d'importants facteurs de risque demeurent.

Un fort rebond est unanimement attendu en 2022, la croissance étant susceptible de revenir à un niveau proche de celui des années pré-Covid (entre 6 et 7%) grâce à la reprise qu'enregistrent les principaux partenaires du Vietnam, à la rapide transition du pays vers le numérique, que les mesures de confinement ont accéléré, à l'abandon par les autorités vietnamiennes de la stratégie zéro Covid suivie jusqu'à l'automne 2021 et aux investissements importants qui continuent à être réalisés pour le développement des infrastructures et la transition vers une agriculture plus durable.

La réalisation de ces prévisions dépendra toutefois de la capacité du Vietnam à maîtriser une nouvelle flambée épidémique, de la poursuite de la normalisation de ses relations avec ses principaux partenaires économiques<sup>6</sup>, et de la résilience du secteur bancaire. Les bilans des banques restent en effet fragiles car celles-ci devront gérer mi-2022 la fin des mesures d'exception en termes de report des obligations de provisionnement de créances douteuses alors qu'elles sont, dans le même temps, fermement incitées par les autorités à réduire les taux d'intérêt qu'elles pratiquent.

L'adoption rapide d'un plan de relance ambitieux permettant d'apporter un soutien massif aux entreprises et aux plus vulnérables, dont le contenu doit être discuté dans les tous premiers jours du mois de janvier, apparaît également indispensable au soutien de l'activité et au développement de la classe moyenne vietnamienne.

Enfin, le Vietnam devra dépasser ses réticences à se rouvrir aux visiteurs étrangers<sup>7</sup> même si certaines mesures récentes (réduction des délais de quarantaine, reprise de certains vols internationaux<sup>8</sup>,) semblent indiquer qu'elles se sont résignées à aller dans ce sens.

- - - - -

**Les résultats économiques enregistrés en 2021 peuvent paraître médiocres. Ils font toutefois suite à une année 2020 où le Vietnam s'était classé parmi les meilleurs élèves en termes de croissance. Le PIB du pays dépasse donc aujourd'hui largement celui atteint fin 2019, ce qui n'est toujours pas le cas pour certains pays émergents.**

**2021 restera surtout marquée comme une année quasiment blanche en termes de réformes économiques. De profonds changements sont pourtant attendus en matière de fonctionnement des institutions, de rationalisation du processus de décision et du secteur éducatif, d'amélioration de l'attractivité du pays en matière de financement des besoins en infrastructures<sup>9</sup>, d'amorce d'une transition vers une croissance plus respectueuse de l'environnement<sup>10</sup> ou de traitement de la question de la transition démographique.**

---

<sup>6</sup> La fermeture des frontières chinoises en fin d'année 2021 affecte fortement les échanges avec le Vietnam alors que ce pays constitue son 1<sup>er</sup> fournisseur et son second client.

<sup>7</sup> . Le secteur du tourisme représentait environ 9% du PIB en 2019.

<sup>8</sup> Quelques vols internationaux réguliers n'ont repris timidement qu'au début du mois de janvier 2022. Le secteur du tourisme représentait environ 9% du PIB en 2019.

<sup>9</sup> Ceux-ci ne sont aujourd'hui couverts qu'à moitié par les capacités locales.

<sup>10</sup> Le Vietnam s'est engagé lors de la COP26 en novembre 2021 d'atteindre zéro émissions nettes d'ici 2050