



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES

DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 17 (2022)

Faits saillants

- ❖ Indonésie : amélioration de la perspective associée à la notation souveraine S&P
- ❖ Vietnam : inflation de 3,9% fin 2022 selon le FMI
- ❖ Thaïlande : exportations automobiles affectées par la pénurie de pièces détachées

❖ LE CHIFFRE À RETENIR

718 M\$

Excédent budgétaire de l'Indonésie au T1 2022, à comparer à un déficit de 9,9 Mds au T1 2021

Région

Mise en garde du FMI contre les risques de stagflation en Asie

Le risque de stagflation - une croissance plus faible et une inflation plus élevée – se serait renforcé dans la région, selon le FMI, en raison des incertitudes générées par la guerre en Ukraine, la hausse des prix des matières premières et le ralentissement de la croissance chinoise, ainsi que des principaux partenaires commerciaux européens. La croissance en 2022 dans le continent ressortirait à 4,9%, soit 0,5 point de moins qu'en janvier. L'accélération du resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine représente également un risque pour la croissance des économies asiatiques, en raison de l'importance du dollar dans leurs dettes. À plus long terme, une fragmentation potentielle des chaînes d'approvisionnement et des tensions géopolitiques supplémentaires resteront des risques pour la région. Le FMI prévoit une inflation en Asie de 3,4% en 2022 soit 1 point de pourcentage de plus que prévu en janvier et anticipe une hausse des taux d'intérêt dans un certain nombre de pays de la région.

Indonésie

Standard and Poor's : amélioration de la perspective associée à la notation souveraine de « négative » à « stable »

Le 27 avril dernier, Standard and Poor's (S&P) a révisé la perspective de la notation souveraine indonésienne de « négative » à « stable », et confirmé une notation financière à BBB (long terme) / A-2 (court terme). L'agence explique sa révision par l'amélioration de la position extérieure nette et celle des revenus budgétaires. Le pays bénéficie de termes de l'échange favorables grâce à la hausse des prix des matières premières (charbon, huile de palme, gaz naturel, nickel notamment) dont la demande est

en croissance. Pour 2022, S&P prévoit une amélioration de la situation des finances publiques avec un déficit à 4% du PIB (contre 4,7% en 2021 et 6,1% en 2020) et une stabilisation de la dette publique de l'Etat à 41,2% du PIB. Prévision que conforte l'enregistrement, pour le 3^{ème} mois consécutif d'un excédent budgétaire en mars, portant l'excédent à 718 M USD sur le T1 2022. S&P prévoit une croissance à 5,1% en 2022 et 4,8% en 2023, alors que les activités économiques progressent et que l'élargissement de la couverture vaccinale se confirme.

Interdiction de l'exportation d'huile de palme brute et de ses dérivés pour l'alimentation depuis le 28 avril

Depuis le 28 avril dernier, l'Indonésie interdit la majorité des exportations d'huile de palme (brute et ses dérivés pour l'alimentation) jusqu'à ce que les prix de vente domestique de l'huile de cuisson redeviennent abordables (1 USD/l contre actuellement 1,5 USD/l). Alors que les diverses mesures mises en place depuis le début de l'année (exportations sous condition de vente domestique à prix plafond, taxes plus élevées à l'exportation) n'ont pas rempli leur objectif, le Président avait annoncé le 22 avril une interdiction globale d'exportation, avant des précisions du gouvernement le 26 avril limitant l'interdiction d'exportation à l'oléine de palme. Le 27 avril, le même ministre coordinateur des Affaires Économiques a indiqué que la mesure incluait l'huile de palme brute et ses dérivés pour l'alimentation. Avec cette mesure large, le gouvernement veut ainsi faire pression sur les industriels qui sont en effet accusés de privilégier les exportations plus rentables économiquement en raison des cours très élevés actuellement au détriment de la vente domestique. Si cette mesure durait, ses effets pourraient se faire ressentir au niveau international avec une augmentation encore plus forte des prix et des risques de pénuries d'huile végétale. Ses effets se feraient également ressentir sur le commerce extérieur de l'Indonésie, l'huile de palme étant la deuxième source de revenus à l'exportation (10% du total, après le charbon) : en 2021, les exportations d'huile de palme et dérivés s'élevaient à 32,8 Mds USD selon les statistiques indonésiennes. Pour des raisons similaires, une même interdiction avait été introduite en janvier 2022 sur le charbon et avait duré 2 semaines.

Malaisie

Allègement des contraintes sanitaires pour relancer l'économie

Après la réouverture des frontières le 1^{er} avril dernier, le ministre de la Santé a annoncé l'allègement de la plupart des contraintes sanitaires liées au COVID-19. Le passage en phase endémique est destiné à favoriser un redémarrage de l'économie. Le tourisme représente jusqu'à 18% du PIB, en comptant largement les secteurs en profitant, et alors que l'investissement ne reprend pas encore, le principal moteur de la croissance à côté du commerce extérieur – très dynamique, mais à la merci d'une demande extérieure, notamment chinoise, imprévisible – sera le commerce de détail. Il a d'ailleurs crû de 8,5% sur un an en février dernier et bénéficiera largement du retour des touristes étrangers.

Huile de palme – le retour d'un irritant commercial ?

Alors que le groupe spécial de l'OMC étudiant la plainte de la Malaisie contre l'Union européenne (et la France) tiendra des auditions à compter du 10 mai, les interdictions d'importations aux Etats-Unis pour travail forcé ou l'annonce par Ferrero et Cargill de leur volonté de ne plus acheter d'huile de palme de Sime Darby Plantations – premier producteur mondial et entreprise publique – ont fini par agacer les autorités malaisiennes. Zurraida Kamaruddin, ministre des Plantations industrielles et des matières premières, a annoncé, sur un mode agressif, vouloir régler ces difficultés jugées abusives sous un délai de 6 mois. Elle a également dénoncé la propagande anti-huile de palme.

IDEAS encourage la Malaisie à ratifier le CPTPP dès que possible

Cercle de réflexion influent en Malaisie, l'*Institute for Democracy and Economic Affairs* enjoint les autorités malaisiennes de ratifier dès que possible le *Comprehensive and Progressive Trans-Pacific Partnership* que la Malaisie a signé en mars 2018. Soulignant que plusieurs pays souhaitent y adhérer – Royaume-Uni, Taïwan, Chine, Thaïlande... – IDEAS estime que la Malaisie prend du retard en termes de commerce international et, de manière plus préoccupante, d'investissements étrangers. IDEAS demande également que le gouvernement malaisien rende publique l'étude d'impact sur l'économie malaisienne de l'entrée dans le CPTPP, étude achevée depuis plusieurs mois au moins. L'Institut estime que faire partie du CPTPP accroîtrait le PIB de la Malaisie de 1% et créerait 140 000 emplois. Sur les 11 signataires de l'accord, seuls la Malaisie, le Brunéi et le Chili ne l'ont pas encore ratifié.

Singapour

Inflation sous-jacente à son plus haut niveau en dix ans

L'inflation sous-jacente - qui exclut les coûts d'hébergement et de transport privé – a atteint 2,9% en mars en glissement annuel, contre 2,2% en février, dépassant ainsi les prévisions du dernier sondage de Bloomberg (2,5%). Dans l'ensemble, les prix à la consommation (inflation globale) ont augmenté de 5,4% en mars, contre 4,3% en février, en raison de la hausse des prix de l'alimentation (+3,3%), des services (+2,6%) et des transports (+21,5%). Les prix de l'électricité et du gaz ont également augmenté à un rythme plus rapide de 17,8% en mars, contre 16,7% en février, dans un contexte de hausse des cours mondiaux du pétrole. L'Autorité monétaire de Singapour (MAS) anticipe une inflation de base entre 2,5% et 3,5% en 2022, contre une prévision antérieure de 2% à 3%. L'inflation globale devrait se situer entre 4,5% et 5,5% (contre une prévision antérieure de 2,5% à 3,5%).

Production industrielle : vers une révision à la hausse des chiffres du PIB au T1

La production industrielle (IP) a ralenti en mars à 3,4% sur un an, après une hausse de 17,5% en février, selon le Singapore Economic Development Board (EDB), en raison de la forte baisse de la fabrication biomédicale. Hors secteur biomédical, la production industrielle a augmenté de 9,7% en glissement annuel, portée par la hausse de la production du segment aérospatial (+39,3% g.a) et du secteur de l'ingénierie des transports (+20,7% g.a.). Au total, la croissance de la production industrielle au T1 devrait ainsi atteindre 7,1%, contre une estimation antérieure de 6%. La croissance plus forte que prévue de la production industrielle devrait avoir un effet haussier sur les chiffres du PIB de Singapour au premier trimestre (+3,4% g.a en première estimation). À court et moyen-terme, l'EDB met toutefois en garde contre les impacts potentiels de confinements prolongés en Chine, une croissance plus faible dans l'Union Européenne et la hausse des prix de l'énergie pour la production et le commerce mondial.

Ralentissement de la croissance de l'emploi au T1 2022

Selon le ministère du Travail, l'emploi total à Singapour a augmenté à un rythme plus lent au T1 2022 qu'au dernier trimestre 2021. L'emploi total, hors travailleurs domestiques migrants (employés domestiques), a augmenté de 41 100 au T1 2022, contre 47 900 au T4 2021. Selon les autorités, les travailleurs étrangers ont contribué le plus fortement à la croissance de l'emploi sur la période, notamment grâce à l'allègement récent des restrictions aux frontières. Le taux de chômage global a légèrement augmenté à 2,2% contre 2,1% en février mais reste en ligne avec les niveaux pré-Covid.

Vietnam

Mission FMI au titre de l'article IV : atteinte d'une inflation de 3,9% fin 2022

Au terme de sa mission au titre de l'article IV du 4 au 20 avril 2022, le FMI a estimé que le Vietnam devrait enregistrer une croissance de 6% en 2022, malgré une croissance moins dynamique du secteur des services, tandis que l'inflation devrait rester modérée, à 3,9% en fin d'année, témoignant d'un impact relativement modéré du conflit en Ukraine. Selon le Fonds, les autorités devraient s'attacher à consolider la reprise, préserver la stabilité macroéconomique et promouvoir une croissance plus inclusive. Des réformes structurelles doivent être menées sur l'environnement des affaires, la main-d'œuvre et la gouvernance et une attention particulière doit être accordée à l'accroissement des risques financiers. Selon les statistiques vietnamiennes, le pays a connu une inflation de 2,64% en glissement annuel en avril tandis que la production industrielle et les ventes de détail ont respectivement progressé de 9,4% et 12,1% par rapport à la période correspondante de 2021.

Lancement d'une Joint-venture entre CMA CGM et International Transportation and Trading Joint Stock Company

Le groupe français CMA CGM et la société vietnamienne International Transportation and Trading Joint Stock Company (ITC) ont lancé une joint-venture (GIL – General International Logistics) pour fournir des services de barge au Vietnam. Ces services aideront à relier les exportations vietnamiennes aux principaux marchés d'Amérique du Nord et d'Europe via les ports SP-ITC et Cai Mep. Selon ITC, GIL héritera des forces et de l'expérience de CMA CGM et d'ITC pour devenir un leader de la logistique au Vietnam avec 4 routes maritimes longue distance de CMA CGM qui arriveront au port de Cai Mep chaque semaine.

Thaïlande

Les exportations thaïlandaises à leur plus haut niveau depuis dix ans en mars

En mars, les exportations thaïlandaises ont augmenté de 19,5% en glissement annuel pour atteindre 28,8 Mds USD, soit leur niveau le plus élevé depuis 1991. Sur le premier trimestre 2022, elles s'accroissent de 14,9% à 73,6 Mds USD tandis que les importations augmentent de 18,4% à 74,5 Mds USD, entraînant ainsi un déficit commercial de 944 M USD sur la période. La forte hausse des exportations thaïlandaises en mars s'explique essentiellement : (i) par les effets indirects du conflit en Ukraine sur certaines productions thaïlandaises qui ont bénéficié de la hausse des prix de l'énergie, des matières premières et des denrées agricoles (en particulier le fer, l'acier, le pétrole brut et raffiné, le plastique, le riz, le sucre, le poulet transformé, les fruits de mer et l'huile de palme), et (ii) par la reprise continue de la demande mondiale résultant de l'amélioration globale de la situation sanitaire, couplée à un cours du baht faible. Pour autant, le gouvernement reste préoccupé par les perspectives de certains secteurs clés du Royaume tels que l'automobile et pièces détachées, mais aussi les produits en caoutchouc, dont les exportations ont chuté respectivement de 10% et 13,4% en mars. La croissance des exportations sur certains marchés clés tels que la Chine, le Japon et l'UE a également diminué.

Les exportations automobiles affectées par la pénurie de pièces détachées

Selon la Fédération des industries thaïlandaises (FTI), les exportations en volume de véhicules automobiles en provenance de Thaïlande ont chuté de 10,2% en glissement annuel en mars, à 93 840 unités, en raison d'une pénurie de semi-conducteurs et de pièces automobiles affectant les ventes de nombreux modèles de voitures vers les marchés australien, européen et asiatique. Cette pénurie est due notamment aux mesures de confinement strict touchant actuellement la région de Shanghai, confinement qui a considérablement affecté les chaînes d'approvisionnement mondiales de l'industrie automobile. Sur le premier trimestre 2022, bien que les exportations en valeur aient très légèrement augmenté (+1% à 4 Mds USD), le volume des exportations a diminué de -5,8% à 243 124 unités. Toutefois, les ventes sur le marché domestique ont continué à croître en mars (+9,1% en glissement annuel à 87 245 unités), de même que sur le premier trimestre (+19% à 231 189 unités). Pour rappel, le secteur de la construction automobile représente environ 12% du PIB national.

Amélioration attendue sur le front de l'emploi au T1 2022

D'après les derniers chiffres du ministère du Travail, la situation de l'emploi devrait s'améliorer en Thaïlande au premier trimestre 2022 grâce à la croissance soutenue des exportations et à une reprise progressive du secteur du tourisme. Le nombre de travailleurs employés a ainsi augmenté à 11,2 M en février (+ 1% en g.a.) après 11,1 M en janvier. Cette évolution se situe dans la continuité des résultats du dernier trimestre 2021 quand le taux de chômage avait diminué à 1,6% (632 000 personnes) après 2,2% au troisième trimestre 2021, en grande partie due à la reprise du secteur manufacturier et du tourisme.

Philippines

Réduction du déficit budgétaire en mars 2022

Le déficit budgétaire des Philippines a diminué de 1,97% en glissement annuel au mois de mars du fait d'une hausse importante des recettes de l'Etat. Ces dernières ont augmenté de 36% en g.a en mars grâce à une croissance en g.a de 29% des recettes fiscales et de 88% des recettes non fiscales suite à la reprise économique et à la baisse des restrictions liées au Covid-19. Les dépenses publiques ont quant à elles augmenté de 18,1% en g.a en mars en raison notamment d'un soutien budgétaire aux sociétés détenues et contrôlées par l'Etat, mais aussi d'une hausse du budget alloué à l'éducation.

Nouvelle loi réglementant l'industrie des véhicules électriques

Le président Duterte a signé au mois d'avril une loi pour le développement et la réglementation de l'industrie des véhicules électriques (VE) afin d'accélérer la transition énergétique et de réduire la dépendance aux énergies fossiles. La loi encadre toutes les étapes de la production des VE allant de la R&D à la commercialisation et la maintenance. Cette loi stipule entre autres que des secteurs tels que la logistique, la livraison de nourriture ou bien l'hôtellerie seront soumis à un quota de 5% de flotte électrique pour leurs activités suivant un calendrier propre à chaque secteur. De plus, les établissements avec plus de 20 places de parking se doivent de réserver 5% de leurs espaces pour les VE et fournir des points de recharge.

Reprise progressive du tourisme : 300 000 visiteurs étrangers depuis février

Plus de 300 000 touristes étrangers sont entrés sur le territoire philippin depuis la réouverture du pays le 10 février dernier à certaines nationalités et le 1^{er} avril à toutes les nationalités. Les Philippines sont actuellement l'un des pays d'Asie où les conditions d'entrées sont les moins contraignantes. Pour rappel, les Philippines avaient imposé des conditions d'entrée strictes pendant deux ans. Le nombre de visiteurs avait chuté de 82% en 2020 par rapport à 2019, alors que le secteur du tourisme représentait 12,8% de l'économie du pays en 2019. Dès 2021 néanmoins, la part de l'industrie du tourisme dans l'économie a augmenté de 129,5% par rapport à 2020 soit un apport de 803 M USD pour le pays.

Cambodge

Nouvel assouplissement des conditions de quarantaine et suppression du port obligatoire du masque en extérieur

La quarantaine pour les voyageurs non ou partiellement vaccinés a été raccourcie de 14 à 7 jours depuis le 21 avril. Les voyageurs arrivant par voie terrestre doivent effectuer un test rapide à l'arrivée et un autre au 7^{ème} jour pour mettre fin à leur quarantaine. Quant aux passagers arrivant par avion, seul un test rapide au 7^{ème} jour est requis. Le gouvernement a par ailleurs annoncé la levée du port obligatoire de masque à l'extérieur. Le port du masque reste cependant obligatoire dans les espaces à clos tels les bureaux, les salles de réunion ou les cinémas.

Programme de prêts à taux réduit pour le secteur du tourisme

La banque publique des PME a annoncé le lancement en juin prochain d'un « programme de cofinancement pour la relance du tourisme » doté de 150 M USD. Ce programme vise à fournir aux entreprises touristiques en difficulté des prêts à faible taux d'intérêt pour stimuler la reprise post-Covid-19. Les PME du secteur pourraient ainsi obtenir des prêts d'un montant maximum de 400 000 USD sur 7 ans au taux de 6,5% l'an.

Hausse de 16% du trafic de conteneurs à Sihanoukville au T1

Malgré les perturbations des chaînes d'approvisionnement causées par la reprise post-Covid, le nombre de conteneurs transitant par le port autonome de Sihanoukville a atteint 18 182 EVP au T1 2022, soit +16,3% par rapport à la même période de 2021. Un projet est par ailleurs prévu pour développer davantage l'infrastructure portuaire. Un prêt de 203 M USD de l'Agence japonaise de coopération internationale (JICA) sera dédié à la phase 1 de ce projet. Des financements pour les phases 2 et 3 seront également fournis par la JICA mais leurs montants ne sont pas encore connus.

Des partenariats privés nécessaires pour dynamiser le secteur de l'électronique

Le Cambodge souhaite développer encore son secteur électronique, qui a enregistré une forte croissance des exportations ces dernières années (1,3 Md USD soit 7% des exportations du Cambodge en 2020, contre seulement 0,4 Md USD en 2015). La « feuille de route » (roadmap) pour le secteur électronique adoptée récemment par le gouvernement en fait un secteur prioritaire, dans le cadre notamment du plan de relance économique 2021-2023.

Laos

Premier trajet d'un train frigorifié de Shenzhen au Laos et à la Thaïlande

Un premier train frigorifique reliant Shenzhen au Laos (en 5 jours) et à la Thaïlande (en 7 jours) a transporté des produits frais (642 tonnes de durians thaïlandais notamment) en Chine. La voie ferrée peut ainsi réduire de 2 à 3 jours les temps de transport vers le Laos, la plupart des pays frontaliers (Thaïlande, Birmanie et Vietnam) en profitant également.

15^{ème} anniversaire de la Zone économique spéciale du Triangle d'Or

Implantée le long du Mékong dans la province de Bokeo face à la Thaïlande et à la Birmanie pour une durée de 99 ans, la GTSEZ fête ses 15 années d'existence. Son directeur Xiong Jiantian mentionne 1 000 ha déjà développés, sur lesquels plus de 500 entreprises auraient investi. Plusieurs sources hors du Laos font cependant état d'activités illicites (escroqueries informatiques notamment), pour lesquelles des employés étrangers attirés dans la zone seraient ensuite contraints de travailler sous peine de menaces.

1,3 M de Laotiens sortis de la pauvreté sur les 18 dernières années

Sur les 18 dernières années, 1,3 million de Laotiens (2 262 villages) sont sortis de la pauvreté d'après une enquête sur la consommation et les dépenses menée par le Fonds de Réduction de la Pauvreté. Ce Fonds est notamment financé par la Banque Mondiale (40%), la Suisse (20%), l'Australie (8%), le gouvernement laotien (7,6%) et le Japon (1,25%). Grâce à ces financements, de nombreux projets d'infrastructures, de développement socio-économique, d'éducation, de santé et d'agriculture ont pu être menés.

Mise en place d'un comité dédié à la réforme d'Electricité du Laos

Un comité présidé par un vice-ministre des Finances a été mis en place pour réformer la gestion d'Electricité du Laos (EDL), afin que cette entreprise publique génère davantage de revenus et rembourse ses dettes. Devenue structurellement déficitaire, EDL est aujourd'hui un poids pour les finances publiques laotiennes. Elle a annoncé en février son intention de réduire ses dépenses.

Birmanie

Publication de la liste des entités exemptées du taux de change administré

La banque centrale birmane (CBM) a publié la liste des catégories exemptées de la directive du 3 avril 2022 rendant obligatoire sous 24 heures la conversion en monnaie locale de toutes les rentrées de devises à un taux administré. Le document inclut les entreprises ayant investi par le biais de la *Myanmar Investment Commission*, les entreprises situées dans les zones économiques spéciales, les ambassades, les Nations Unies et ses agences, les agences de développement, les ONG internationales, les organisations internationales et les compagnies aériennes. À ce stade, le mode opératoire n'a toujours pas été transmis aux banques.

Arrestations dans le secteur de l'énergie

Le gouvernement militaire vient de placer en détention quatre anciens hauts responsables du gouvernement civil (ex-ministre et ex-vice-ministre en charge de l'énergie et de l'électricité ainsi que l'ex-ministre en charge des ressources naturelles et l'ex directeur général de l'entreprise publique Mining Entreprise 1) ainsi que l'actuel numéro trois du ministère de l'Énergie et de l'électricité. Ces derniers sont accusés de corruption dans le cadre du projet de développement de la mine de charbon et de la centrale électrique de Tigyit dans l'Etat Shan. M Chit Khine, Président du groupe EDEN et son fils, qui sont associés à ce projet, ont également été arrêtés.

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 : Hervé OCHSENBEIN

Rédacteurs : Léonore MARTEVILLE, Esmâ LAOUADI, Eva THACH

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

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du SER de Singapour

Clause de non-responsabilité

Le SER 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 être en aucun cas tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Pour s'abonner : leonore.marteville@dgtrésor.gouv.fr ; eva.thach@dgtrésor.gouv.fr ;
esma.laouadi@dgtrésor.gouv.fr

