



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° 21 (2021)

## Faits saillants

- ❖ Singapour: révision à la hausse de la croissance trimestrielle à +1,3% au T1
- ❖ Thaïlande: progression de 4,8% des exportations sur 4 mois en 2021
- ❖ Malaisie: renforcement des restrictions sanitaires

## ❖ LE CHIFFRE À RETENIR

100 MDS ¥

Montant du réabondement du Samurai  
Bond indonésien pour financer les  
dépenses budgétaires face à la crise

## Région

### Le Japon va fournir une aide de 10 Mds USD pour accélérer la décarbonation des économies de l'ASEAN

L'objectif affiché est d'aider les pays d'Asie du Sud-Est à réduire leurs émissions de carbone et de se rapprocher des objectifs de l'Accord de Paris tout en contribuant à maintenir la croissance dans les pays en développement. Les financements viendront de la *Japan Bank for International Cooperation* (JBIC) et de diverses banques privées japonaises. Ils se concentreront sur le développement des EnR et du gaz naturel liquéfié (GNL) pour les substituer au charbon dans la production d'énergie thermique qui représente toujours 80% de la production d'électricité dans la région.

### L'ASEAN face aux nouveaux acteurs de la banque en ligne

La région fait face à une arrivée massive de nouveaux acteurs spécialisés dans la banque en ligne qui bouleversent le paysage financier de la région. Dans un récent rapport, *Citi* précise que si ces nouveaux acteurs contribuent à redessiner le paysage bancaire de la région, ils devraient converger à terme vers des modèles bancaires plus traditionnels. La différence principale entre les structures numériques et les structures classiques est la régulation auxquelles elles sont soumises. Si les nouvelles structures ont des coûts d'entrée élevés, elles bénéficient d'un fort levier d'exploitation à mesure que les revenus augmentent. Elles misent également sur le fait que les populations jeunes sont de plus en plus connectées, les smartphones offrant une plateforme idéale pour le développement de ces services.

## Indonésie

### L'Indonésie réabonde son Samurai Bond à hauteur de 910 M USD

L'Indonésie a réabondé son émission d'obligations samouraï de juillet dernier pour un montant de 100 Mds JPY (910 M USD), avec des maturités de 3, 5, 7, 10, 15 et 20 ans. Au terme de la construction du livre d'ordres, la demande totale a atteint 1,5 fois la taille de l'émission cible. Cette nouvelle émission réaffirme l'engagement de l'Indonésie envers les acteurs japonais et les investisseurs sur ce segment de marché. Les fonds levés seront utilisés pour financer le déficit budgétaire, y compris pour financer les efforts dans la lutte contre la pandémie et le redressement de l'économie.

### Maintien du taux directeur de la banque centrale

Bank Indonesia maintient à nouveau son taux directeur à 3,50% en mai, taux en vigueur depuis février dernier, niveau le plus bas depuis l'introduction de ce taux en 2006. Le taux directeur de *Bank Indonesia* connaît une forte baisse depuis le début de l'année dernière (-1,25 pdb sur l'année 2020).

### La compagnie aérienne nationale Garuda en difficultés financières

La compagnie aérienne nationale *Garuda* est dans le rouge avec des flux de trésorerie négatifs, des capitaux propres de moins de 41 Mds IDR (2,8 Mds USD) et une dette de 70 Mds IDR (4,9 Mds USD). La compagnie aérienne a annoncé une restructuration commerciale pour sa sauvegarde avec notamment la réduction de 50% de sa flotte d'aéronefs opérationnels (pas plus de 70 contre 142 pré-pandémie).

### Optimisme de Sri Mulyani pour la croissance économique au T2

La ministre des Finances, Sri Mulyani, estime que la croissance pourrait être comprise entre 7,1% et 8,3% au T2 2021. Cette prévision optimiste se base sur l'augmentation de la consommation des ménages (estimée entre 6% et 6,8%), de la consommation du gouvernement (entre 8,1% et 9,7%) et du commerce extérieur, qui devrait enregistrer une croissance à deux chiffres.

### Construction de la plus grande usine de verre d'Asie du Sud-Est à Batang

La construction de la plus grande usine de verre d'Asie du Sud-Est, située dans la zone industrielle de Batang (Java central), a officiellement commencé. Ce lancement a été marqué par la présence du désormais ministre de l'Investissement, Bahlil Lahadalia, précédemment chef du Conseil de coordination des investissements, et du gouverneur de Java central, Ganjar Pranowo.

## Malaisie

### Renforcement des mesures de confinement

Face à la recrudescence de l'épidémie (plus de 6 000 nouveaux cas détectés pendant 6 jours consécutifs et même près de 8 000 en fin de période), les autorités malaisiennes ont dû se résoudre à renforcer les mesures de confinement imposées au niveau national depuis le 12 mai. Bien qu'elles s'efforcent de préserver l'activité économique, elles ont dû imposer une réduction des horaires d'ouverture, restreindre la présence du personnel à 20% des effectifs dans la fonction publique et à 60% dans le secteur privé et limiter à 50% la disponibilité des transports publics. Si le gouvernement continue jusqu'ici à maintenir ses prévisions de croissance pour 2021 (de 6 à 7,5%), le ministère des Finances a revu à la hausse ses anticipations relatives au déficit budgétaire (6% contre 5,4% auparavant) et à la dette publique statutaire (58,5% du PIB contre 58%).

## Forte progression des réserves internationales

Dopé par les résultats du commerce extérieur, le montant des réserves internationales de la banque centrale, *Bank Negara Malaysia*, atteignait 110,6 Mds USD mi-mai contre 107,6 Mds fin décembre 2020. Elles représentaient 8,4 mois d'importations et 1,1 fois le total de la dette extérieure à court terme.

## Infrastructure 5G : possibilité d'un appel d'offres dès juin

Le ministère des Finances, au travers de la structure dédiée DNB (*Digital Nasional Bhd*), pourrait lancer, dès juin, des appels d'offres pour le développement d'un réseau 5G à l'échelle nationale, qui représente un investissement de 15 Mds MYR (près de 3,6 Mds USD) sur 10 ans. DNB aurait invité 8 entreprises à participer à ces futurs appels d'offres : le finlandais *Nokia*, le suédois *Ericsson*, le coréen *Samsung*, l'américain *Cisco* et les chinois *Huawei*, *ZTE* et *FiberHome*. Pour l'instant, aucun budget n'a toutefois été prévu ni encore moins annoncé.

## Singapour

### Croissance revue à la hausse au T1 2021

La croissance De Singapour a été révisée à la hausse pour le premier trimestre 2021 à +1,3% en g.a., contre +0,2% lors de la première estimation. L'économie a été portée par la croissance du secteur manufacturier (+10,7% en g.a.), de la vente de gros (+3,5% en g.a.) et de la vente de détail (+14% en g.a.) après une contraction de l'activité de -2,4% au T4 2020. La construction et les transports sont toujours en difficulté, à respectivement -22,7% et -16,5% en g.a. sur le T1. Des risques de révision à la baisse persistent en raison des dernières restrictions sanitaires visant à endiguer le regain l'épidémie de Covid-19, mais une prévision de croissance de 4% à 6% reste maintenue pour l'ensemble de l'année 2021.

### Création d'un projet pilote de marché de crédits carbone

La Bourse de Singapour (SGX), *Temasek*, *Standard Chartered* et *DBS*, ont annoncé le lancement à Singapour d'une nouvelle plateforme d'échanges de crédits carbone, qui doit être opérationnelle d'ici la fin 2021 et qui est baptisée *Climate Impact X (CIX)*. CIX utilisera la surveillance par satellite, le machine learning et la blockchain pour promouvoir la transparence, l'intégrité et la qualité des crédits carbone.

### Singapore Airlines s'engage à atteindre la neutralité carbone en 2050

La compagnie singapourienne *Singapore Airlines (SIA)* a annoncé vouloir atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050. Pour ce faire, la compagnie souhaite investir dans des avions de nouvelle génération, améliorer l'efficacité opérationnelle de ses activités, adopter des technologies à faible émission carbone comme les biocarburants, et obtenir des compensations carbone de meilleure qualité. SIA a déjà fait du renouvellement de sa flotte une priorité en retirant de la circulation 45 avions en 2020 et en les remplaçant par des nouveaux appareils, plus performants et respectueux de l'environnement.

## Vietnam

### Les recettes de l'Etat atteignent 23,6 Mds USD de janvier à avril

Selon le ministère des Finances (MoF), les recettes de l'Etat ont atteint 23,6 Mds USD sur les quatre premiers mois de 2021, soit 40,5% de l'estimation annuelle totale. Les dépenses sur la même période s'élèvent à 20,1 Mds USD. Le MoF a annoncé que 130 M USD avaient été alloués pour la lutte contre le Covid-19, dont une provision de 75 M USD pour l'achat de vaccins et d'équipements médicaux.

## Avancement du plan d'investissement public à moyen terme

Le Premier ministre a signé la directive n°13/CT-TTg qui dessine les grandes lignes du plan d'investissement public à moyen terme pour la période 2021-2025. Le PM a ordonné la suppression des projets inefficaces et non nécessaires, l'accélération des décaissements et l'amélioration de la qualité des plans d'investissements. Le nombre total de projets dans le plan d'investissement public doit être réduit à environ 5 000.

## Vietnam Railways devrait bénéficier d'un nouveau contrat du gouvernement pour l'entretien du réseau ferroviaire

La société publique *Vietnam Railways* (VNR), qui connaît de grandes difficultés financières, devrait recevoir un contrat du gouvernement, sur instruction du Premier ministre pour l'entretien du réseau ferroviaire cette année. Cette décision intervient afin de contourner la lenteur des décaissements des 121 M USD de fonds publics destinés à l'entretien du réseau et au paiement des 11 000 salariés de VNR pour 2021.

## L'International Finance Corporation annonce un plan de financement de 57 M USD pour Thuan Binh Wind Power Joint Stock Company

IFC (groupe Banque mondiale) a annoncé un plan de financement de 57 M USD au bénéfice de *Thuan Binh Wind Power Joint Stock Company* (TBW), une filiale de *Refrigeration Electrical Engineering Corporation* (REE). Le financement permettra la construction de deux centrales éoliennes terrestres, Phu Lac 2 dans la province de Binh Thuan et Loi Hai 2 dans la province de Ninh Thuan, d'une capacité totale de 54,2 MW afin de répondre à la demande croissante d'électricité du pays.

# Thaïlande

## Les exportations en hausse en avril

Les exportations thaïlandaises ont augmenté de 13% en avril en g.a., portées par la reprise de la demande mondiale, notamment pour les voitures, le caoutchouc, les ordinateurs et les huiles. Les exportations vers la Chine sont en hausse de 22% par rapport à avril 2020, celles vers les Etats-Unis de 9% et celles vers l'Union européenne de 53%. Les importations progressent de 30% sur la même période, l'excédent de la balance commerciale pour avril s'élevant à 182 M USD. Sur la période de janvier à avril, les exportations sont en hausse de 4,8% en g.a. et les importations de 13,9%, pour un excédent commercial de 698 M USD.

## Progression du projet de monorail de Bangkok

L'entreprise publique MRTA (*Mass Rapid Transit Authority*) a approuvé le projet de monorail *Brown Line*, qui doit encore recevoir l'approbation du ministère des Finances et du Cabinet. La ligne de Khae Rai-Lam à Lam Sali comptera 20 stations sur 22 kilomètres. Le projet, d'un montant de 50 Mds THB (1,6 Md USD), sera développé conjointement avec un projet de voie express (25 Mds THB, soit 800 M USD) sur le même trajet, afin de limiter les perturbations pendant les travaux. Si le schéma est approuvé, un concessionnaire unique sera choisi pour mener les deux projets à l'issue d'un appel d'offres en octobre.

## PTT développe ses activités dans les drones et les protéines végétales

L'entreprise publique PTT a annoncé la création de deux joint-ventures pour développer ses activités dans les drones et les protéines végétales. Pour la première, *AI and Robotics Venture (ARV)*, filiale de PTTEP, s'est alliée aux entreprises technologiques malaisiennes *Aerodyne Group* et *Digital Creation Co* afin de fournir des services d'inspection d'infrastructures dans les secteurs des télécommunications, de l'électricité et des hydrocarbures. Pour la seconde, PTT s'est alliée avec *Nove Foods Co*, filiale de *NR Instant Produce*, producteur de nourriture végétarienne et à base de plantes. Cette nouvelle société devrait commencer ses activités fin 2022.

## Philippines

### L'excédent de la balance des paiements d'avril met fin à trois mois consécutifs de déficit

D'après la Banque centrale des Philippines (BSP), la balance des paiements (BP) a dégagé un excédent de 2,8 Mds USD au mois d'avril 2021 contre 1,6 en avril 2020. Au cours des quatre premiers mois de l'année, la BoP est restée déficitaire de 231 M USD contre un excédent de 1,6 Md USD un an plus tôt. Fin avril, la BoP affiche 106,7 Mds USD de réserves de change, en hausse de 2,8% par rapport à fin mars, niveau suffisant pour couvrir 12,3 mois d'importations et équivalent à 7,4 fois la dette à court terme. La BSP projette un excédent annuel de la BoP de 6 Mds USD cette année, soit 1,6% du PIB philippin.

### 24,9 Mds USD alloués aux projets d'infrastructures en 2021

D'après le ministère du Budget (DBM), au mois de mars 2021, les dépenses de l'État en matière d'infrastructures ont augmenté de 41% en g.a., à hauteur de 87,7 Mds PHP (1,7 Md USD). Le total de ces dépenses s'élève au T1 à 195,2 Mds PHP (4 Mds USD), en hausse de 25% en g.a.. La majeure partie des fonds a été consacrée à la construction de routes et au paiement des fournisseurs de projets bénéficiant d'une aide étrangère tels que le métro du Grand Manille ou encore le contournement de la ville de Davao. Au total, le gouvernement a alloué 24,9 Mds USD à des projets d'infrastructure pour cette année, fondant ses espoirs de reprise économique sur le programme « *Build, Build, Build* ».

### Data centers: l'archipel est avant-dernier du classement des destinations attractives pour leur construction

D'après une étude de la société de conseil *Arcadis*, les Philippines se classent parmi les pays les moins attractifs pour l'implantation de centres de données. Sur un total de 50 pays en compétition, l'archipel se positionne 49<sup>e</sup>, entre l'Argentine et le Nigeria, derrière la Malaisie (22<sup>e</sup>), la Thaïlande (33<sup>e</sup>), l'Indonésie (35<sup>e</sup>) et le Vietnam (39<sup>e</sup>). Les pays sont classés en fonction de leurs performances évaluées sur huit critères: le PIB par habitant, les démarches concernant l'obtention de permis de construire, le prix de l'électricité, la sécurité énergétique, la cybersécurité, la taille du marché domestique, le nombre d'abonnements mobile haut débit et la vitesse de téléchargement moyenne. La France se positionne 9<sup>e</sup> tandis que les trois premiers du classement sont les Etats-Unis, Singapour et le Japon.

### La chambre basse fait un pas de plus vers l'amendement des restrictions constitutionnelles à la propriété étrangère

Le mercredi 26 mai, la Chambre des représentants a approuvé en deuxième lecture la résolution des deux chambres (RBH) n° 2, visant à modifier les dispositions économiques de la Constitution philippine à travers l'ajout de la ligne « *sauf disposition contraire à la loi* ». L'objectif final de cet ajout est d'ouvrir les Philippines aux investisseurs étrangers en permettant au Congrès d'adopter des lois levant les restrictions constitutionnelles actuelles sur les investissements étrangers. Le principal promoteur de la

résolution, le député Bicol Alfredo Garbin, a déclaré que la Chambre et le Sénat voteraient séparément la proposition. Le Sénat n'a toujours pas déclaré son soutien à cette tentative de modification de la Constitution de 1987 qui, pour rappel, limite le pourcentage de capital étranger à hauteur de 40% dans les activités de services d'utilité publique.

## Cambodge

### Accélération de la campagne de vaccination

La couverture vaccinale contre la pandémie de Covid-19 est passée au 24 mai à près de 23% des 10 millions de personnes à vacciner, correspondant à un objectif de couverture de 62% de la population d'ici la mi-2022. Les autorités de Phnom Penh ont par ailleurs levé le 22 mai le couvre-feu et les restrictions sur les restaurants dans les zones jaunes de la capitale, mais les boîtes de nuit, les salles de sport et les cinémas demeurent fermés. Tous les marchés publics ont également rouvert le 24 mai.

### Maintien du taux de réserves obligatoires à 7% par la Banque centrale

La Banque Nationale du Cambodge a annoncé qu'elle maintiendrait jusqu'à nouvel ordre le taux de réserves obligatoires (RRR) à 7%. Pour mémoire, les RRR en devises et en monnaie nationale étaient respectivement de 12,5% et 8% jusqu'en mars 2020. Cette mesure a pour objectif de permettre aux banques d'accorder davantage de crédits pour relancer les activités économiques. La banque centrale poursuit également son programme de restructuration des prêts jusqu'au 31 décembre 2021.

### Hausse des exportations de bicyclettes

Le Cambodge a exporté pour 199 M USD de bicyclettes et de pièces détachées au cours des 4 premiers mois de l'année, en augmentation de 32% en g.a. malgré la pandémie. Les principaux pays acheteurs de bicyclettes assemblées au Cambodge sont les Etats-Unis, le Royaume-Uni, l'UE, le Canada, le Japon, la Chine, la Corée du Sud et les autres pays de l'ASEAN.

## Laos

### Prolongation du confinement jusqu'au 4 juin

Le gouvernement a prolongé le confinement jusqu'au 4 juin car de nouveaux cas sont constatés tous les jours. Il a par ailleurs annoncé la fermeture des salons de beauté et de coiffure, des casinos et des salles de jeux. Tous les districts du pays doivent être classés en 3 codes couleur (rouge, jaune ou vert) en fonction de la gravité de l'infection. Tout territoire désigné comme zone rouge (au moins 1 cas d'origine inconnue ou au moins 2 cas au cours des 14 derniers jours) sera tenu de fermer les usines et établissements artisanaux, à l'exception des usines dont les ouvriers sont hébergés sur place, des usines produisant des produits alimentaires, des médicaments ou du matériel médical et sous condition du respect des mesures sanitaires préventives. 29 « villages » (quartiers) de Vientiane ont ainsi été désignés zones rouges.

### Assouplissement de certaines restrictions aux activités économiques

Le transport terrestre de passagers entre des zones exemptes de transmission communautaire est autorisé. Les conducteurs de camions et livreurs peuvent circuler librement entre les provinces pour livrer des marchandises. Les restaurants et cafés ne peuvent cependant offrir que des services à emporter ou de livraison. Les sports de plein air tels que le golf et le football sont désormais autorisés, à condition que les organisateurs soumettent un plan de prévention et obtiennent l'autorisation des

autorités locales. Les établissements d'enseignement situés dans des endroits n'ayant pas connu de transmission communautaire au cours des 14 derniers jours peuvent rouvrir.

## Birmanie

### Suspension du versement des dividendes de MGTC

Les actionnaires d'un gazoduc exploité par *Total* en Birmanie vont cesser de percevoir des dividendes. « Compte tenu du contexte instable au Myanmar, suite à une proposition conjointe de *Total* et *Chevron* lors de l'assemblée générale de MGTC (*Moattama Gas Transportation Company Limited*) du 12 mai dernier, toutes les distributions aux actionnaires de cette société ont été suspendues », a affirmé *Total* dans un communiqué. Parmi les actionnaires figure l'entreprise publique birmane *Myanmar Oil and Gas Enterprise* (MOGE).

### Publication d'une liste blanche de services en ligne et noms de domaine autorisés en Birmanie

La junte a publié une liste blanche de 750 services en ligne et 450 noms de domaine. Celle-ci comprend 50 entreprises du secteur financier et de livraisons à domicile ainsi qu'une soixantaine de sites de divertissements et d'information comme Instagram, Youtube, Netflix, WhatsApp, LinkedIn, CNN ou le New York Times. Facebook et Twitter, considérés par les autorités comme les principaux relais de la contestation, en sont exclus.

### Le coup d'Etat menace le secteur agricole birman

Alors que la récolte du riz de mousson approche, les agriculteurs birmans font face à un renchérissement du prix des engrais et des pesticides (+15%), du fait des difficultés du secteur bancaire et de la faiblesse du kyat face au dollar, en parallèle d'une baisse des prix des produits agricoles dont les exportations ont chuté. La *Myanmar Agriculture Development Bank* (MADB) a en outre des difficultés à assurer l'accès au crédit des petits exploitants pour l'achat de leurs intrants. L'année dernière, la MADB avait déboursé 1,3 Md USD pour le financement de l'agriculture en Birmanie.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Hervé OCHSENBEIN  
Rédacteurs : Jules FOUQUET, Léonore MARTEVILLE

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

Pour s'abonner : [leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr](mailto:leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr)  
[jules.fouquet@dgtresor.gouv.fr](mailto:jules.fouquet@dgtresor.gouv.fr)