

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

FAITS SAILLANTS

- ❖ **Signature du *Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)* en clôture du 37^e Sommet de l'ASEAN**
- ❖ **Baisse des taux directeurs de 25 pdb en Indonésie et aux Philippines**
- ❖ **Contraction du PIB de -2,7% en Malaisie et de -6,4% en Thaïlande au T3 en g.a.**

REGION

- **Le 37^{ème} Sommet de l'ASEAN s'est conclu le 15 novembre par la signature du RCEP.** Négocié depuis 2012, cet accord marque la création du plus grand bloc de libre échange au monde, rassemblant les dix pays de l'ASEAN avec la Chine, le Japon, La Corée du Sud, l'Australie et la Nouvelle-Zélande pour un marché intégré de 2,2 milliards de personnes. A l'occasion de ce sommet, des progrès ont également été enregistrés sur d'autres points à l'ordre du jour pour les pays de la région parmi lesquels : l'appel à créer une zone libre de tensions en mer de Chine méridionale ainsi que plusieurs déclarations portant notamment sur la durabilité maritime et le renforcement des capacités collectives en matière de prévention et de réponse.
- **La Banque asiatique de développement (BASD) alloue plus de 20 M USD d'assistance technique pour faciliter l'accès au futur vaccin contre le Covid dans les pays de la région.** Les fonds seront disponibles pour tous les membres de la BASD en voie de développement, afin de créer et de renforcer les infrastructures de déploiement, de livraison, d'accès et de surveillance de la distribution des futurs vaccins. Ces derniers pouvant nécessiter des infrastructures spéciales, la BASD juge essentiel le développement d'une stratégie de déploiement, pour s'assurer que la distribution soit faite efficacement et équitablement dans la région.

INDONESIE

- **La banque centrale (BI) abaissé son taux directeur de 25 points à 3,75%, au plus bas depuis 2016.** Cette baisse surprise est la première en quatre mois pour la BI qui cherche à soutenir la reprise économique. L'Indonésie pourrait renouer avec la croissance au T4 2020, avant une reprise plus prononcée en 2021. L'inflation reste modérée et la banque centrale s'attend à ce qu'elle reste comprise entre 2% et 4% en 2021. Elle a injecté plus de 641 000 Mds IDR (45,4 Mds USD) de liquidités dans le système bancaire depuis le début de la crise et détient encore plus de 72 000 Mds IDR d'obligations d'Etat (5,1 Mds USD), après la vente de 24 600 Mds IDR (1,7 Md USD) d'obligations le 17 novembre dernier.
- **L'Indonésie enregistre une croissance de 3,8% de sa dette extérieure au T3.** Cette augmentation s'explique par les émissions d'obligations samourai du gouvernement et les emprunts de fonds auprès d'organisations multilatérales pour financer des programmes de secours contre la COVID-19 et des mesures de relance économique. La dette extérieure était de 408,5 Mds USD à la fin du T3, composée d'une dette publique (gouvernement et banque centrale) de 200,2 Mds USD et d'une dette privée (y-compris les entreprises publiques) de 208,4 Mds USD.
- **Le nouveau fonds souverain indonésien offrira des fonds dédiés à l'industrie dans le but de générer un investissement de 15 Mds USD et de renforcer l'accès aux capitaux internationaux.** Ce fonds cherche avant

tout à attirer des investissements pour financer des projets d'infrastructures et stimuler la croissance économique. La structure du fonds, décrite par la ministre de l'Economie Sri Mulyani, vise à attirer des investisseurs mondiaux ayant divers appétits pour le risque, le rendement et la durée de l'investissement. Les investisseurs auront en outre la flexibilité d'investir dans de nombreux portefeuilles (parmi lesquels le secteur de l'électricité, les infrastructures de transport, la santé).

- **L'excédent commercial indonésien ressort à 3,6 Mds USD en octobre 2020, au plus haut sur un mois depuis octobre 2010.** Les importations indonésiennes ont atteint 10,8 Mds USD en octobre 2020, en baisse de 6,8% d'un mois sur l'autre et de 26,9% en glissement annuel. Les exportations indonésiennes ont atteint 14,4 Mds USD en octobre 2020, plus haut niveau depuis décembre 2019.

MALAISIE

- **Le PIB de la Malaisie a enregistré une contraction de -2,7% au T3 en g.a., après -17,1% au trimestre précédent.** En variation trimestrielle, la PIB rebondit de 17,3% (-16,5% au T2). En termes de production, seules les industries manufacturières enregistrent une progression (+3,3% en g.a.) : toutes les autres composantes connaissent une amélioration mais restent en retrait par rapport à l'année précédente, en particulier le secteur de la construction (-12,4%). Sous l'angle des dépenses, la consommation publique progresse (+6,9% en g.a.) alors que la consommation privée (-2,1%), les échanges extérieurs et surtout l'investissement (-11,6%) demeurent en repli. Une baisse des importations (-7,8% en g.a.) plus importante que celle des exportations (-4,7%) a permis de dégager un excédent commercial record de 26,1 Mds MYR (6,4 Mds USD) au T3. Avec la réintroduction de mesures de confinement, la conjoncture devrait se dégrader au T4 du fait d'une moindre croissance de la consommation privée, d'investissements toujours atones et d'une dépense publique contrainte par les limites budgétaires.
- **AirAsia Japan Co Ltd, filiale long courrier à 33% d'AirAsia Group Behrad, a entamé une procédure en vue de sa mise en faillite.** En octobre, AirAsia Group avait déjà annoncé arrêter de financer sa filiale AirAsia X India, qui emploie 3 000 personnes, laissant au groupe Tata, qui en détient 51%, la responsabilité de son avenir.

SINGAPOUR

- **Le Premier ministre de Singapour, Lee Hsien Loong, lance un appel au président-élu des Etats-Unis, Joe Biden pour exprimer son souhait d'une pacification des relations entre les Etats-Unis et la Chine.** Cet appel s'est fait dans le cadre d'une interview avec la plateforme d'informations Bloomberg lors du *New Economy Forum 2020* qui s'est déroulé à Pékin. Ayant placé le libre-échange et le multilatéralisme au cœur de son modèle de développement, Singapour se retrouve pris en étau entre les récentes tensions diplomatiques et commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui pèsent sur l'économie de la cite-Etat et exacerbent les tensions en Mer de Chine méridionale.
- **La banque OCBC émet un premier *green loan* indexé sur le Sora, indice de référence alternatif au Libor développé par la place de Singapour.** La décision d'abandon du Libor après le scandale des années 2010 a mené Singapour à lancer un nouveau taux de référence, le *Singapore Overnight Rate Average*, qui a vocation à se substituer au Libor d'ici à avril 2021. Le bénéficiaire du prêt est le groupe de promotion immobilière Tong Eng pour un montant de 73 M SGD (53 M USD) renouvelable. L'accord intervient après qu'un panel formé par la banque centrale de Singapour (MAS) a proposé le mois dernier de mettre fin aux prêts et titres liborisés d'ici la fin avril de l'année prochaine.

VIETNAM

- **Les pertes du secteur touristique vietnamien sur l'année 2020 sont estimées à 23 Mds USD,** d'après le Ministre de la Culture, des Sports et du Tourisme. Les arrivées de touristes étrangers ont chuté de plus de 80% cette année, tandis que le tourisme domestique a reculé de 50%. Le secteur du transport aérien est l'une des principales victimes collatérales de cette situation. L'Assemblée nationale a approuvé le 17 novembre un plan de sauvetage visant à aider Vietnam Airlines à surmonter ses difficultés financières, en autorisant la banque centrale à refinancer les banques qui prêtent à la compagnie aérienne.
- **Les échanges commerciaux du Vietnam atteignent 440,1 Mds USD sur les dix premiers mois de l'année, en augmentation de 2,7% en g.a. selon le Bureau général de statistiques (GSO).** Les exportations comptent

pour 229,8 Mds USD (+5% en g.a.) tandis que les importations représentent 210 Mds USD (+0,3% en g.a.). L'excédent commercial s'élève à 19,5 Mds USD sur la période de janvier à octobre.

- **Nguyen Thi Hong est la première femme à être nommée à la tête de la banque centrale de du Vietnam.** Le Premier ministre a défini les priorités pour la Banque d'État du Vietnam (SBV) sous la direction du nouveau gouverneur Nguyen Thi Hong. Au-delà de la mission première de stabilisation de l'inflation, son mandat devrait s'articuler autour de la stabilisation macroéconomique, la supervision bancaire, la restructuration des établissements de crédit et la transformation numérique de l'économie.
- **La Banque Asiatique de Développement (BAsD) va octroyer un prêt de 8 M USD pour l'extension de la station d'épuration de Tan Hiep, dans la province de Binh Duong.** Ce projet est également cofinancé par JICA (8 M USD) et le *e-Asia & knowledge partnership fund* (500 000 USD sous forme d'assistance technique). Il vient répondre à la hausse de la demande en eau pour les consommateurs résidentiels comme industriels. Les zones industrielles de la localité produisent 1,3 million d'emplois pour les locaux et près de 500 000 pour les étrangers. Augmenter les capacités de production en eau permettra de développer les activités économiques de la zone tout en sécurisant le besoin des particuliers.

THAÏLANDE

- **Selon le *National Economic and Social Development Council* (NESDC), le PIB se contracte de -6,4% au T3 en g.a., une meilleure performance qu'anticipée.** Le PIB s'était contracté de -12,1% au T2 en g.a. Le NESDC a par ailleurs revu sa prévision de croissance du PIB pour l'année 2020 à -6%, contre une fourchette de -7,3 à 7,8% anticipés antérieurement. Le haut niveau du baht et les troubles politiques constituent cependant des risques à la baisse selon le NESDC.
- **Le *Revenue Department* du ministère des Finances a pour objectif d'augmenter de 500 000 personnes le nombre de contribuables redevables de l'impôt sur le revenu,** en incluant notamment les vendeurs en e-commerce, mais aussi les influenceurs et youtubeurs. En 2020, sur 70 millions de Thaïlandais, 9,55 millions de personnes sont enregistrées comme contribuables, dont seulement 3,3 millions dépassent le seuil d'imposition mensuel fixé à 25 000 THB (821 USD).
- **Les ventes d'automobiles sur le marché domestique ont diminué pour le 17e mois consécutif en octobre** (à -1,4% en g.a), selon la Fédération des Industries thaïlandaises. Elles se sont élevées à 74 114 véhicules. De janvier à octobre, la Thaïlande a produit 1,1 million de véhicules, en baisse de 35% par rapport à 2019.

PHILIPPINES

- **Les envois de fonds de la diaspora philippine ont diminué de 1,4% en g.a. sur les neufs premiers mois de l'année, pour s'établir à 24,3 Mds USD.** Après une contraction enregistrée en août (-4,2%), ces transferts ont progressé de 9,1% en septembre par rapport à l'an dernier. La banque centrale anticipe désormais une baisse des transferts de 2% pour 2020, après une progression de 3,9% en 2019 (33,5 Mds USD, soit 9,3% du PIB). Pour mémoire, la consommation domestique – principal moteur de la croissance philippine – s'est contractée de 8,1% sur les neufs premiers mois de l'année (après +5,9% sur la même période l'an passé).
- **La banque centrale (BSP) a abaissé son principal taux directeur de 25 points de base à 2,00%, afin de soutenir la relance économique.** Il s'agit de la cinquième baisse de taux depuis le début de l'année, portant le total des baisses à -200 points de base (après -75 pdb en 2019). Cet assouplissement monétaire s'inscrit dans un contexte d'inflation faible (2,5% sur janvier-septembre) et d'appréciation du peso face au dollar depuis le début de l'année (+4%). Pour mémoire, au troisième trimestre 2020, l'économie philippine a enregistré une récession de 11,5% en glissement annuel et une progression de 8% en variation trimestrielle.

CAMBODGE

- **Le gouvernement cambodgien envisage la création d'un impôt pour les acteurs majeurs du numérique Netflix, Amazon, Alibaba, Facebook et Google, qui ont des activités au Cambodge sans y être enregistrés.** Aucun projet concret n'a cependant été élaboré à ce jour. Le ministère des Postes et Télécommunications (MPTC) et le Département général des impôts (GDT) se sont engagés à renforcer leurs efforts pour faire respecter les obligations fiscales des fournisseurs de services numériques et des opérateurs de télécommunications afin d'augmenter les recettes fiscales.

- **La demande en électricité au Cambodge devrait baisser de 10 à 12% cette année en raison de la baisse des activités dans les secteurs clés comme le textile, qui représente 40% de la consommation totale.** Généralement en augmentation (entre 15 et 20% par an), c'est la première fois depuis plusieurs années que la demande en électricité baisse pour le pays. Experts et entreprises appellent le Cambodge à profiter de la période pour élaborer et mettre en œuvre une politique ambitieuse en matière d'énergie renouvelable et d'efficacité énergétique afin d'assurer une voie de développement sobre en carbone pour accompagner la reprise économique.
- **La filiale régionale de Singapore Airlines *Silkair* augmente la fréquence de ses vols entre Phnom Penh et Singapour avec l'ouverture d'un troisième vol hebdomadaire.** La compagnie propose désormais des vols le mardi, samedi et dimanche. A noter que le trafic des 3 aéroports internationaux du Cambodge a baissé de 77%, à 2,1 millions de passagers, au cours des 10 premiers mois de l'année. L'aéroport de Phnom Penh a accueilli durant cette période 1,3 million de passagers (-74%), celui de Siem Reap 618 000 (-81%) et celui de Sihanoukville 210 000 (-86%).

LAOS

- **L'Union européenne (UE) apporte son assistance au ministère des Finances dans le cadre du « Projet de réforme de la gestion des finances publiques ».** Financé par l'UE et mis en œuvre par la Banque mondiale, ce projet vise à développer les capacités professionnelles des fonctionnaires du Trésor national en les formant à l'utilisation du nouveau « système d'information en temps réel sur la trésorerie » (RTIS). 40 agents du Trésor national en poste dans 20 districts participeront du 16 au 27 novembre à une formation à l'utilisation de ce système.
- **Le Vice-Premier ministre et ministre des Finances, Somdy Duangdy, a présenté à l'Assemblée nationale les principaux facteurs du niveau élevé de la dette publique :** emprunts considérables sollicités pour la construction de projets hydroélectriques, nombreuses dépenses financées par emprunt hors de toute rentabilité, incapacité à mobiliser les ressources domestiques engendrant un déficit budgétaire chronique, faible aptitude des ministères au plan national et local à analyser les projets de développement, etc... Il a également présenté des mesures nécessaires afin de réduire la dette publique lors des 5 prochaines années : réduction des dépenses concernant les projets non essentiels ou non rentables, conversion de dettes en fonds propres, vente d'actifs de l'État et des participations dans des entreprises publiques.

BIRMANIE

- **La Ligue nationale pour la démocratie (NLD), le parti civil d'Aung San Suu Kyi, au pouvoir depuis 2015 et à l'origine de plusieurs réformes économiques, remporte les élections générales qui se sont tenues le 8 novembre.** La NLD arrive en tête avec au total 83% des sièges au Parlement de l'Union (396 sièges sur 476), soit 26 sièges supplémentaires par rapport aux précédentes élections générales de 2015. Le parti a également remporté la majorité des sièges des Parlements des Etats et Régions (501 sur 612 sièges). Ces résultats apportent une confortable majorité à la NLD qui souhaite continuer à réformer l'économie du pays et à libéraliser de nouveaux secteurs. Le parlement doit maintenant élire le Président de l'Union qui constituera le nouveau gouvernement au printemps 2021.