

Semaine 3 (année 2020)



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

FAITS SAILLANTS

- ❖ **Le déficit commercial indonésien s'est réduit en 2019, à 3,2 Mds USD**
- ❖ **Le Laos et la Chine autorisent la convertibilité directe entre le kip laotien et le yuan chinois**
- ❖ **Le conglomérat vietnamien *Vingroup* abandonne son projet de compagnie aérienne, *Vinpearl Air***

REGION

- **Le département du Trésor américain maintient sous surveillance les politiques de change de Singapour, de la Malaisie et du Vietnam.** D'après le rapport semi-annuel de l'institution publié le 14 janvier, les trois pays de l'ASEAN sont maintenus sur la liste des pays soupçonnés de manipuler leur taux de change, prenant en compte trois critères – un excédent courant supérieur à 2 % du PIB, un excédent commercial vis-à-vis des Etats-Unis supérieur à 20 Mds USD et des interventions sur le marché des changes supérieures à 2 % du PIB. Le Vietnam ne remplit plus qu'un des trois critères établis par l'administration américaine (contre deux selon le dernier rapport établi en mai 2019), avec un excédent commercial vis-à-vis des Etats-Unis à 47 Mds USD (son excédent courant étant désormais inférieur à 2 % du PIB). La Malaisie (excédent courant à 3 % du PIB et excédent commercial bilatéral de 26 Mds USD) et Singapour (excédent courant de 17,9 % du PIB et achats de devises à 9 % du PIB) continuent de satisfaire deux critères sur trois. La Thaïlande n'apparaît pas officiellement dans la « *watch list* » mais est pointée du doigt dans le rapport comme se rapprochant dangereusement des seuils critiques.

INDONESIE

- **Le déficit commercial indonésien s'est réduit à 3,2 Mds USD en 2019 (après -8,7 Mds USD en 2018).** Ce recul du déficit commercial s'explique par une baisse des importations (9,5 % à 171 Mds USD) supérieure à celle des exportations (-6,9 % à 168 Mds USD), les deux composantes étant affectées par le recul de la demande mondiale. Les principaux clients de l'Indonésie sont la Chine (17 % des exportations hors hydrocarbures), les Etats-Unis (11 %) et l'Union européenne (9 %) ; ses principaux fournisseurs, la Chine (30 % des importations hors hydrocarbures), le Japon (10 %) et l'UE (8 %).
- **La banque centrale indonésienne autorise *WeChat Pay* à opérer en Indonésie.** Pour obtenir sa licence, la fintech chinoise, propriété du groupe *Tencent*, a signé un partenariat avec la banque *CIMB Niaga* et s'est engagée à utiliser le standard indonésien pour les QR codes (QRIS) dans ses transactions. En Indonésie, *Tencent* a également investi dans les start-ups *Gojek* (transport à la demande), *Joox* (musique), *JD.ID* (e-commerce) et *Traveloka* (agence de voyage en ligne).
- **A l'occasion de la visite du président Jokowi à Abu Dhabi, les Emirats arabes unis ont annoncé 22,8 Mds USD d'engagements en Indonésie.** Ces fonds contribueront, à hauteur de 6,8 Mds USD, à financer

des projets de gouvernement à gouvernement ou en *business-to-business* dans les secteurs de l'agriculture, l'éducation, l'énergie et les mines. 5,5 Mds USD seront investis dans le futur fonds souverain indonésien pour financer la nouvelle capitale. Le reste des engagements concernent des accords de *Pertamina* avec *ADNOC* et *Mudabala Petroleum*, d'*Inalum* avec *Emirates Global Aluminium*, et de *PLN* avec *Mazdar*.

SINGAPOUR

- **Le salaire médian des femmes travaillant à Singapour est inférieur de 16,3 % à celui des hommes**, selon un rapport des autorités singapouriennes. A poste similaire, cet écart est de 6,0 %, les femmes percevant un salaire mensuel inférieur de 250 USD en moyenne à celui des hommes. Par rapport à 2002, l'écart de salaire médian a légèrement augmenté (+0,3 point de pourcentage), principalement en raison d'une plus forte ségrégation des femmes dans certains secteurs d'activités moins rémunérateurs (éducation, santé, etc.), mais l'écart à poste similaire a diminué (-2,8 pp).
- **La banque centrale a lancé le cadre réglementaire autorisant la création de sociétés à capital variable et annoncé la mise en place d'une subvention visant à encourager son utilisation.** Cette nouvelle réglementation vise à favoriser l'essor de fonds d'investissement domiciliés à Singapour, alors que de nombreux fonds gérés depuis Singapour sont aujourd'hui domiciliés à l'étranger. Pour l'heure, 18 gestionnaires de fonds participant au projet pilote (lancé en septembre 2019) ont créé ou re-domicilié 20 fonds d'investissement enregistrés comme sociétés à capital variable. Par ailleurs, l'Autorité monétaire de Singapour a lancé un programme de subvention proposant de financer jusqu'à 70 % des coûts liés à l'enregistrement de telles sociétés, jusqu'à 150 000 SGD par société (soit 111 000 USD).

VIETNAM

- **Le nombre de voitures vendues au Vietnam a augmenté de 12 % en glissement annuel en 2019, à 320 000 au total.** La croissance a été portée par la vente de voitures pour particuliers (+ 20 %), alors que les ventes de véhicules utilitaires et de véhicules « à usage spécial » ont diminué sur la période (respectivement de -5,6 % et -27 %). 190 000 voitures ont été assemblées localement (-12 %) et 130 000 ont été importées (+82 %).
- **Le conglomérat *Vingroup* abandonne son projet de compagnie aérienne, *Vinpearl Air*.** *Vinpearl Air* avait été créé en avril 2019 et devait débiter ses opérations en juillet 2020 avec une flotte initiale de 6 avions, portée à 30 avions d'ici 2024. *Vingroup*, plus grosse entreprise privée du Vietnam par capitalisation boursière, explique ce changement soudain de stratégie par la forte compétitivité du marché du transport aérien vietnamien, et par la volonté du groupe d'investir encore d'avantage dans d'autres branches d'activités (smartphones *Vinsmart* et véhicules *Vinfast* notamment).

PHILIPPINES

- **La loi martiale sur l'île de Mindanao a pris fin le 1^{er} janvier 2020, après 31 mois de contrôle militaire renforcé.** Compte tenu d'un relatif abaissement de la menace sécuritaire, le Président Duterte n'a pas souhaité renouveler pour une année supplémentaire la loi martiale à Mindanao, deuxième île la plus importante de l'archipel par sa superficie et sa population. Cette décision pourrait accroître l'intérêt des investisseurs étrangers pour la région, même si celle-ci demeure placée officiellement en état d'urgence, justifiant notamment le maintien de nombreux *check-points*. Pour mémoire, la loi martiale avait été imposée en mai 2017, après un soulèvement de groupuscules terroristes se réclamant du groupe Etat islamique dans la ville de Marawi.

CAMBODGE

- **Le gouvernement a décidé d'un nouvel emplacement pour le futur aéroport local de Koh Kong, qui sera financé à hauteur de 40 M USD par le groupe local *Ly Yong Phat* et *Bangkok Airways*.** Le nouveau site, de 600 hectares, situé dans le district de Mondul Seima, remplacera le site de 400 hectares du district Khemarak Phoumin choisi initialement, jugé trop petit et trop proche de zones résidentielles. Ce projet ne doit pas être confondu avec l'aéroport international, beaucoup plus ambitieux (350 M USD), en cours de construction par une société chinoise dans cette province frontalière avec la Thaïlande.

- Selon la *Cambodia Securities Exchange (CSX)*, les transactions boursières ont fortement augmenté en 2019 (+488 % en g.a), avec une moyenne quotidienne à 157 045 USD. La bourse cambodgienne a permis aux sociétés cotées de lever un total de 161,5 M USD en 2019, et affiche une capitalisation de plus de 800 M USD. En 2020, sept nouvelles sociétés devraient réaliser des opérations boursières (4 via des actions et 3 via des obligations), ce qui porterait à 15 le nombre total d'entreprises ayant fait appel à CSX. De plus, des obligations souveraines devraient également être proposées dans les deux ou trois prochaines années.

LAOS

- Le Laos et la Chine autorisent la convertibilité directe entre le kip lao (LAK) et le yuan chinois (CNY). Un accord de coopération en ce sens a été signé par les deux banques centrales durant la visite du premier ministre laotien à Pékin le 6 janvier. Son objectif est de stimuler l'utilisation des devises nationales et de faciliter le commerce et l'investissement via la baisse des coûts de transaction. Le Laos espère ainsi réduire sa dépendance vis-à-vis du dollar et diversifier ses réserves en devises, dans l'idée de favoriser la stabilisation du kip, dont la banque centrale s'est engagée à maintenir les fluctuations dans une fourchette de +/-5% autour du dollar américain.
- Le Laos a mis en service une ligne électrique pour fournir 195 MW d'électricité au Cambodge. Inaugurée début janvier, cette ligne de 500 kV transmet la production de la centrale hydroélectrique de Don Sahong, au Laos (région des « 4 000 îles » dans la province de Champassak), à la station électrique de Stung Treng, au Cambodge. Pour mémoire, selon un accord signé en septembre 2019, le gouvernement cambodgien achètera un total de 2 900 MW au Laos d'ici 2027, dont 500 MW en provenance de centrales hydroélectriques et 2400 MW de centrales au charbon.

BIRMANIE

- Selon les dernier *Myanmar Economic Monitor* de la Banque mondiale, la croissance birmane s'établirait à 6,4 % au cours de l'année fiscale 2019-20, en légère hausse par rapport à l'exercice 2018-19 (à 6,3 %). L'institution note cependant que la présence d'acteurs armés et de conflits présente des défis supplémentaires pour les entreprises qui opèrent dans les zones concernées et que cette situation risque de dissuader de potentiels investisseurs, entravant les perspectives de développement à long terme du pays. Le rapport souligne également qu'un certain nombre de facteurs structurels (faible productivité du secteur privé, difficultés d'accès au financement, accès limité à l'électricité, etc.) contraignent la croissance.