



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

## DE SINGAPOUR

N° 16 (2022)

### Faits saillants

- ❖ Philippines : croissance estimée à 6,5% par le FMI en 2022, la plus élevée de l'ASEAN
- ❖ Indonésie : maintien du taux directeur face à une inflation restant maîtrisée
- ❖ Thaïlande : levée partielle des subventions au prix du diesel le 1<sup>er</sup> mai

### ❖ LE CHIFFRE À RETENIR

# 400 M€

Investissement de Sanofi dans la création d'un site de production de vaccins à Singapour d'ici 2025

### Région

#### Revue à la baisse de la majorité des prévisions de croissance du FMI pour 2022

Le FMI a publié cette semaine la dernière version de son rapport World Economic Outlook (WEO). Dans l'ASEAN-5, la croissance est désormais attendue à 5,3% en 2022, contre 5,8% lors de la publication d'octobre dernier (et 6,1% dans le WEO d'avril 2021). L'institution internationale confirme que l'Asie émergente et en développement devrait être l'une des régions avec la reprise la plus forte en 2022 (+5,4% contre +3,6% au niveau mondial). En Asie du Sud-Est, les prévisions sont revues majoritairement à la baisse, notamment en raison des impacts du conflit russo-ukrainien sur l'approvisionnement en matières premières, les flux touristiques et les chaînes de valeurs mondiales. Seuls les Philippines (+6,5%), Singapour (+4,0%) et Brunei (+5,8%) ont vu leurs prévisions de croissance s'améliorer modérément depuis la dernière publication. Le FMI a également revu à la hausse sa prévision de croissance pour la Birmanie (+1,6%), mais dont la croissance resterait la plus faible de la région en 2022.

	2021	2022			2023
		Prévisions avr. 2021	Prévisions oct. 2021	Prévisions avr. 2022	
<b>Monde</b>	6,1%	4,4%	4,9%	3,6%	3,6%
Economies avancées	5,2%	3,6%	4,5%	3,3%	2,4%
Asie émergente et en développement	7,3%	6,0%	6,3%	5,4%	5,6%
Chine	8,1%	5,6%	5,6%	4,4%	5,1%
Japon	1,6%	2,5%	3,2%	2,4%	2,3%
<b>ASEAN-5</b>	<b>3,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,9%</b>
Vietnam	2,6%	7,2%	6,6%	6,0%	7,2%
Indonésie	3,7%	5,8%	5,9%	5,4%	6,0%
Malaisie	3,1%	6,0%	6,0%	5,6%	5,5%
Thaïlande	1,6%	5,6%	4,5%	3,3%	4,3%
Philippines	5,6%	6,5%	6,3%	6,5%	6,3%
Singapour	7,6%	3,2%	3,2%	4,0%	2,9%
Cambodge	2,2%	6,0%	5,7%	5,1%	5,9%
Laos	2,1%	5,6%	4,2%	3,2%	3,5%
Birmanie	-17,9%	1,4%	-0,1%	1,6%	3,0%
Brunei Darussalam	-0,7%	2,5%	2,6%	5,8%	2,6%
Timor-Leste	1,8%	4,9%	3,8%	2,0%	3,6%

Source : FMI (WEO, avril et octobre 2021, avril 2022)

## Projet d'approvisionnement en énergie solaire de Singapour depuis l'Indonésie à hauteur de 5 Mds USD

Quantum Power Asia Pte et le développeur photovoltaïque allemand Ib Vogt GmbH entreprennent un projet de construction d'une installation solaire de 3,5 GW et une installation de stockage par batterie de 12 GWh sur 4 000 hectares de terrain sur les îles Riau, en Indonésie, afin d'exporter de l'électricité produite à partir d'énergie solaire à Singapour. La cité-État, qui produit actuellement environ 95% de son électricité à partir de gaz importé, a pour objectif d'importer suffisamment d'électricité bas carbone de l'étranger pour répondre à 30% de ses besoins d'ici 2035. Le choix d'installation en Indonésie s'explique par le potentiel du pays en termes de production d'énergie solaire, de l'ordre de 20 M MW, soit plus du double de la capacité combinée de toutes les centrales électriques du monde, d'après un think tank local. Le projet, financé à hauteur de 5 Mds USD, devrait être mis en service en 2032 et pourrait fournir environ 8% de l'électricité de Singapour, selon les deux entreprises.

## Indonésie

### Maintien du taux directeur par la banque centrale face à une inflation restant maîtrisée

Malgré l'accumulation de pressions extérieures, en particulier la guerre en Ukraine, l'inflation et une normalisation de la politique monétaire aux Etats-Unis, la Bank Indonesia a décidé de maintenir ses taux : de référence (3,5%), de facilité de dépôt (2,75%) et de facilité de prêt (4,25%). En effet, l'inflation reste dans le corridor cible de 3,0%  $\pm$  1 % (+2,64% en glissement annuel en mars 2022) et la BI estime la situation économique satisfaisante. L'excédent commercial est de 9,3 Mds USD (T1 2022), contre 5,5 Mds USD en T1 2021, grâce aux exportations de produits de base (charbon, huile de palme, fer et acier). La BI prévoit un déficit courant en 2022 à 0,5-1,3% du PIB sur l'année. De plus, la roupie indonésienne s'est dépréciée de seulement 0,70% en avril, par rapport au niveau enregistré fin 2021. Ainsi, la BI table sur une poursuite de la reprise, mais à un rythme plus lent qu'auparavant. Ses projections de croissance économique pour 2022 ont été légèrement abaissées, à 4,5-5,3%, contre 4,7-5,5% précédemment.

### Bons résultats budgétaires au premier trimestre

La ministre des Finances a annoncé qu'au premier trimestre 2022, l'Indonésie a enregistré un excédent budgétaire de 720 M USD, soit 0,06% du PIB annuel, en raison d'une hausse des recettes fiscales (prix des matières premières et loi d'harmonisation fiscale). Ces dernières devraient encore augmenter, avec l'augmentation du taux de TVA de 1% pour la plupart des biens et services au 1<sup>er</sup> avril 2022. Cependant, la hausse des prix des produits de base conduit à une augmentation forte des subventions. Le montant de celles-ci au premier trimestre (pour l'énergie, les engrais, les paiements d'intérêts sur les microcrédits et les dettes reportées de 2021) a presque doublé (2,7 Mds USD contre 1,5 Mds USD au même trimestre en 2021). Ainsi, pour limiter l'impact budgétaire, le gouvernement envisage d'augmenter certains prix administrés de l'énergie. Dans ce contexte, la ministre des Finances, Sri Mulyani Indrawati, a présenté les grandes lignes du projet de budget de l'État 2023, qui met l'accent sur le développement des infrastructures avec un budget entre 25,6 et 28 Mds USD dont 2,1 Mds USD (contre 32 M USD en 2022) alloués au projet de nouvelle capitale. Le plan budgétaire 2023 ramènera le déficit à moins de 3% : les prévisions (entre 2,81% et 2,95%) sont bien en-dessous de l'objectif de 4,85% pour 2022.

### Relèvement du taux de redevance pour le charbon

Afin d'augmenter les recettes de l'Etat et suite à la nouvelle taxonomie du charbon comme bien taxable (loi n°11/2020), l'Indonésie a introduit le 18 avril une redevance progressive sur le charbon. Ce nouveau régime est immédiatement entré en vigueur, à travers le règlement gouvernemental n°15/2022 sur la

fiscalité et les recettes non fiscales de l'Etat. Alors que le précédent taux de redevance fixe était de 13,5%, ce dernier a été relevé à une fourchette de 14% à 27%, en fonction du prix de référence du charbon.

## Malaisie

### Arrêt des achats d'huile de palme de Ferrero et Cargill auprès de Sime Darby

En décembre 2020, la Douane américaine (US CBP) avait interdit d'importation l'huile de palme et ses produits dérivés du conglomérat malaisien Sime Darby, en raison d'allégations de travail forcé. Le Canada et le Royaume-Uni avaient emboîté le pas. En 2021, le groupe alimentaire américain General Mills avait déjà décidé de ne plus acheter de produits de Sime Darby. C'est maintenant au tour de Ferrero et de Cargill. Pour mémoire, Ferrero importe 187 000 tonnes d'huile de palme par an de Malaisie (couvrant 85 % de ses besoins), exclusivement certifiée RSPO. Hormis l'atteinte réputationnelle, Sime Darby n'aura pas de mal à écouler ses produits auprès d'autres acheteurs en raison de problèmes de production (huile de tournesol comme huile de palme). L'entreprise publique malaisienne a annoncé soumettre à l'US CBP un rapport sur les mesures correctrices mises en œuvre d'ici fin avril.

### Nouvelle enquête du ministre américain du commerce sur le photovoltaïque

En 2012, le ministère américain du Commerce avait imposé d'importants droits anti-dumping sur les entreprises chinoises productrices de panneaux photovoltaïques. Il vient de lancer une nouvelle enquête sur le contournement de ces mesures par lesdites entreprises, qui vise 4 pays (Cambodge, Malaisie, Thaïlande et Vietnam). De fait, 85% des importations américaines de panneaux photovoltaïques proviennent de ces 4 pays, dans lesquels les entreprises chinoises ont massivement investi (sachant qu'il s'agit d'une industrie très intensive en capital). Maxeon, installée à Malacca, dont TotalEnergies détient une majorité du capital, ne devrait pas être affectée. Cette entreprise qui produit des cellules PV et panneaux haut de gamme assure l'intégralité de la production de ses produits.

### Relance du programme de construction de frégates malaisiennes

Le programme Littoral Combat Ships (LCS) s'inscrit dans le plan de transformation "15 to 5" de la marine royale de Malaisie. Il s'agit, pour elle, de réduire sa flotte de 15 à 5 types de navire, en optant pour des bâtiments bien plus modernes et polyvalents. Il faut dire que la Malaisie possède une très importante zone économique exclusive et doit garantir sa sécurité en Mer de Chine du Sud, comme contribuer à la police du détroit de Malacca. Ce programme LCS avait été lancé en 2014 pour 2,2 Mds USD, impliquant plusieurs entreprises françaises dont Naval Group. Les anciens dirigeants de l'entreprise publique malaisienne chargée du programme, Boustead Naval Shypiard, sont visés par des enquêtes de la Commission malaisienne de lutte contre la corruption et de la justice. Le dernier des 6 navires devrait être livré début 2025, avec plus de 3 années de retard.

## Singapour

### Premier coup de pioche du nouveau site de production de vaccins de Sanofi

Le 20 avril dernier, Sanofi a présenté son projet de site de production de vaccins innovant « EVF » (Evolutive Vaccine Facility), en présence de Heng Swee Keat, Vice-Premier ministre singapourien. Première en son genre, l'EVF est une installation modulaire de fabrication de vaccins entièrement numérisée, qui devrait être capable de produire des vaccins à grande échelle pour l'Asie. Ce projet devrait en outre stimuler le développement de compétences dans les domaines de l'intelligence artificielle, l'apprentissage automatique, la bio-informatique et l'innovation des processus afin de

répondre au risque de futures pandémies. Sanofi compte investir 400 millions d'euros dans la construction de ce centre qui serait achevé d'ici 2025 et donner lieu à la création de 200 emplois.

## 9<sup>ème</sup> édition de la Singapore International Water Week (SIWW)

La 9<sup>ème</sup> édition de la Singapore International Water Week (SIWW), événement régional phare en matière de solutions et d'équipements liés à l'eau a eu lieu du 17 au 21 avril. Le salon a rassemblé des responsables de la réglementation, des leaders industriels et des experts du monde entier afin de promouvoir le développement économique de ce secteur. Lors de la cérémonie d'ouverture, la ministre du Développement durable et de l'Environnement, Grace Fu, a souligné l'importance des partenariats mondiaux et de l'innovation dans la lutte contre le changement climatique. Elle a rappelé les mesures prises par Singapour pour atteindre ses ambitions climatiques et de durabilité par le biais du Green Plan. Lors de la SIWW a notamment été annoncée l'ouverture de la cinquième usine de dessalement située sur l'île de Jurong, opérée en joint-venture par Tuas Power et ST Engineering, avec l'appui de PUB. L'usine de dessalement pourra produire jusqu'à 137 000 mètres cubes (30 millions de gallons) d'eau potable, et sera 5% plus économe en énergie par rapport aux usines de dessalement existantes.

## La société singapourienne UnaBiz autorisée à reprendre la startup Sigfox

En redressement judiciaire depuis janvier 2021, la startup Sigfox, spécialisée dans les réseaux bas débit et basse consommation, notamment pour les objets connectés, sera finalement reprise par UnaBiz, son opérateur en Asie, en a décidé ce jeudi 21 avril le tribunal de commerce de Toulouse. UnaBiz a fait part de son intention de garder 125 des 175 salariés français concernés par la décision du tribunal, Sigfox comptant en réalité 215 salariés dans le monde. La transaction, qui permet à Sigfox de sortir du redressement judiciaire, s'élèverait à environ 25 millions d'euros, selon Enterprise IoT Insights.

# Vietnam

## Amélioration du climat des affaires selon les entreprises européennes

Au T1 2022, l'indice du climat des affaires (Business Climate Index) des entreprises européennes au Vietnam a atteint son plus haut niveau depuis la 4<sup>ème</sup> vague épidémique en avril dernier, à 73 points. 1 200 chefs d'entreprise européens interrogés ont déclaré être plus optimistes au regard de l'assouplissement des restrictions sanitaires et du rebond de la croissance économique (+5,03% en glissement annuel au T1 2022). Plus des deux tiers des chefs d'entreprises interrogés pensent que l'économie continuera de s'améliorer au T2 2022, à comparer à 58% seulement au T4 2021.

## Réduction prévue de l'approvisionnement en électricité au charbon

Le Vietnam réduira l'approvisionnement en électricité au charbon de deux tiers entre 2025 et 2045 et augmentera l'approvisionnement en énergie renouvelable pour représenter plus de la moitié de sa production électrique. Ainsi, les projets au charbon en cours de construction seront achevés, mais aucune nouvelle centrale ne sera approuvée. L'hydroélectricité verra également son ratio réduit de 27,2% en 2025 à 9% en 2045. Les énergies renouvelables (énergie éolienne et solaire), verront leur ratio passer de 23,7% en 2025 à 59,5% d'ici 2045. Les importations d'électricité devraient voir leur ratio passer de 4,5% de l'offre totale en 2025 à 2,8% en 2045.

## Hausse des recettes budgétaires au T1 2022 sur un an

Les recettes budgétaires de l'Etat au premier trimestre de 2022 sont estimées à 20,1 Mds USD, soit 32,6% de l'objectif pour l'ensemble de l'année et en hausse de 7,7% par rapport à la même période de 2021 selon le ministère vietnamien des Finances. Les recettes intérieures et celles tirées du pétrole brut

ont augmenté respectivement de 4% et 67,6% sur un an. Les revenus des activités d'import-export, quant à elles, ont connu une hausse de 23,3% en glissement annuel.

## Thaïlande

### Levée partielle des subventions au prix du diesel le 1<sup>er</sup> mai

Le ministère de l'énergie a annoncé que le prix du diesel devrait passer de 30 à 35-36 THB le litre (0,9 à 1,1 USD) à partir du 1<sup>er</sup> mai, date à laquelle le gouvernement prévoit de lever partiellement son programme de subvention au prix du diesel (subvention abaissée à 5-6 THB par litre contre 11,2 THB actuellement). Alors que cette hausse devrait entraîner une augmentation notable des tarifs de fret (+15-20 % attendu selon la « Land Transport Federation of Thailand »), se répercutant sur les coûts de production (+3-4%) et le prix des biens de consommation, d'importantes organisations patronales comme la « Federation of Thai industries » appellent actuellement le gouvernement à reporter de trois mois la fin de sa politique de subvention. Pour mémoire, la Thaïlande enregistre depuis le début d'année une forte accélération de son taux d'inflation (+5,7% en g.a en mars après +5,3% en février et +3,2% en janvier) tiré par la hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires.

### Volonté de la Thaïlande et du Vietnam d'accroître leurs échanges commerciaux

Lors du 4<sup>ème</sup> « Joint Trade Committee meeting » entre la Thaïlande et le Vietnam qui s'est tenu à Bangkok le 20 avril dernier, les ministres du Commerce thaïlandais et vietnamien ont fixé comme objectif d'accroître le volume des échanges bilatéraux à 25 Mds USD d'ici 2025 (contre environ 20 Mds USD aujourd'hui). Le Vietnam était en 2021 le 2<sup>ème</sup> plus important partenaire commercial de la Thaïlande dans l'ASEAN et son 6<sup>ème</sup> partenaire commercial à l'échelle mondiale. Le commerce bilatéral a atteint 19,5 Mds USD en 2021 (+17,3% par rapport à 2020), les exportations de la Thaïlande s'établissant à 12,5 Mds USD (+12,3%) et ses importations à 6,9 Mds USD (+27,6%). Cette annonce intervient alors que le gouvernement thaïlandais intensifie ses efforts pour accroître ses débouchés à l'export (relance des négociations en vue d'un ALE avec les pays de l'AELE ; études prévues de nouveaux ALE avec des pays du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Amérique latine au second semestre 2022).

## Philippines

### Croissance estimée à 6,5 % par le FMI en 2022, la plus élevée de l'ASEAN

Le Fonds monétaire international a revu son estimation de croissance philippine à la hausse en février 2022, de 6,3% à 6,5%. C'est l'estimation de croissance la plus élevée parmi les pays de l'ASEAN. Le représentant du FMI aux Philippines explique que ces estimations prennent en compte partiellement les retombées indirectes du conflit russo-ukrainien. La prévision FMI pour 2023 (+6,3%) est en deçà des projections du gouvernement qui prévoit entre 7 et 9%. Le FMI prévoit également un taux d'inflation à 4,3% en 2022 en raison de la crise ukrainienne, au-delà des 2 à 4% d'inflation espérée par la banque centrale. Enfin, le FMI estime un retour à un taux de croissance pré-pandémique pour 2024.

### Faible croissance des transferts de fonds des philippins de l'étranger en février

2,8 Mds USD ont été envoyés par les philippins de l'étranger (OF) en février 2022, en hausse de 1,2% en g.a. Toutefois, il s'agit de la hausse annuelle la plus faible enregistrée en 13 mois selon les données de la banque centrale (BSP). Celle-ci l'explique par la recrudescence de cas de Covid-19 à l'échelle mondiale au début de l'année 2022, notamment dans les pays d'accueil des OFW. Comme pour les mois précédents, ce sont depuis les États-Unis, Singapour et le Japon que les transferts monétaires des OF ont été les plus importants.

## Les Philippines, les plus démunies en Asie pour l'accès à internet

Plus de la moitié (51,6%) de la population philippine ne peut se payer un forfait internet mobile mensuel d'un giga-octet selon les données du World Data Lab. Cela représente 58 millions de personnes et classe les Philippines au 7<sup>ème</sup> rang des pays du monde et au 1<sup>er</sup> rang des pays d'Asie du Sud-Est avec le plus grand nombre d' « internet poor ». Ce constat n'est pas nouveau. Pour rappel, comme soulevé dans un rapport datant de 2020 de la Banque Mondiale, 57% des ménages philippins n'avaient en 2018, pas accès au réseau internet, de plus la vitesse de connexion dans le pays est lente et les tarifs élevés par rapport aux pays voisins. L'Institut de recherche pour le développement philippin (PIDS) explique que la situation est liée au duopole historique du marché des télécommunications dans le pays et des lois empêchant l'arrivée de nouveaux investisseurs sur le marché. Toutefois, l'amendement récent du Public Service Act au mois de mars 2022, permettant à une entité étrangère d'acquérir 100% de la gestion d'un service public, pourrait fortement changer la situation.

## Cambodge

### Bonne tenue des échanges extérieurs au T1 2022

Le volume des échanges extérieurs du Cambodge a atteint 13,2 Mds USD au 1<sup>er</sup> trimestre, en hausse de 9,1% par rapport à la même période de l'année dernière. Les exportations cambodgiennes ont augmenté à 5,7 Mds USD (+25,7%), tandis que les importations ont légèrement baissé à 7,5 Mds USD (-0,9%). Le déficit commercial du Royaume s'est donc réduit à 1,7 Md USD. Les Etats-Unis sont le plus grand client du Cambodge alors que la Chine est son plus grand fournisseur. À noter que les échanges sino-cambodgiens restent très déséquilibrés en dépit de l'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier tant du RCEP que de l'accord de libre-échange bilatéral : en contraste avec le dynamisme global des exportations cambodgiennes (cf. supra), les ventes vers la Chine ont en effet baissé de 2,5% au 1<sup>er</sup> trimestre à 322 M USD tandis que les importations cambodgiennes depuis la Chine ont augmenté de 36% à 2,6 Mds USD, ce qui reflète que le Cambodge n'a pas encore pu tirer profit de ces accords.

### Hausse du taux de pauvreté en raison de la crise sanitaire

Le taux de pauvreté de la population cambodgienne, qui avait chuté de 47% en 2007 à 13,5% en 2014, s'est élevé à 17,8% en 2020, selon l'enquête socioéconomique 2019-2020 du ministère de la Planification. Le Cambodge compte désormais 700 000 ménages défavorisés contre environ 500 000 avant la pandémie.

### Plus de 5 M de visiteurs à travers le Cambodge pendant le nouvel An khmer

Pendant le week-end prolongé du nouvel An khmer (14-17 avril), le ministère du Tourisme a estimé que plus de 5,1 millions de touristes (locaux très majoritairement) auraient voyagé à travers le pays. Ces touristes auraient dépensé plus de 460 M USD au cours de cette période festive, un signe positif pour la reprise du secteur touristique. À titre indicatif, une famille khmère de cinq membres dépense entre 350 USD et 500 USD pendant des vacances festives.

### Hausse des recettes fiscales mais baisse des recettes douanières

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, la Direction générale des Impôts a collecté 1,26 Md USD de recettes fiscales (+22% en g.a), atteignant 45% de l'objectif fixé par la loi de finances 2022 (2,82 Mds USD). Les principales recettes sont l'impôt sur les bénéfices, la TVA, l'impôt sur les salaires, l'impôt spécial (droits d'accises) et les droits de mutation immobilière. De leur côté, les recettes douanières perçues au T1 n'ont atteint que 598 M USD (-2,5% en g.a), soit 23,2% des prévisions de recettes pour 2022. La baisse des recettes douanières (sur les machines et véhicules notamment) s'explique en partie par la baisse des importations due aux effets du conflit en Ukraine sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.

## Birmanie

### Pénurie d'essence et mouvement de panique

Suite aux mesures prises le 3 avril par la banque centrale (CBM) imposant un taux de change inférieur à celui du marché, les distributeurs de carburant, à qui il avait été refusé de répercuter cette perte de change sur le prix de l'essence, ont limité les volumes mis sur le marché. Cette situation a créé un mouvement de panique obligeant le régime militaire à forcer la main des principales enseignes. La situation semble se normaliser en fin de semaine mais la méfiance chez les automobilistes reste de mise comme en témoignent les longues files d'attente devant les stations de service.

### Adoption du budget 2023 par le gouvernement birman

Le ministère du Plan et des Finances a publié la loi de finances pour la nouvelle année fiscale s'étendant d'avril 2022 à mars 2023. Comparées au précédent budget mis en place par le dernier gouvernement civil, les ressources (12,7 Mds USD) s'inscrivent en baisse de 15% et les dépenses (16,7 Mds USD) chutent de 10%. On observe par ailleurs une hausse des dépenses de 8,5% du secteur de la défense et de fortes baisses pour la santé (-36%), l'éducation (-24%) et l'agriculture (-21%).

### Évolution du commerce extérieur traduisant un ralentissement du secteur de construction et des investissements

Selon les statistiques du ministère du Commerce, le total des échanges pour la période allant d'octobre 2021 à mars 2022 a enregistré un excédent commercial à 169 M USD, avec des exportations de 8,1 Mds USD et des importations de 7,9 Mds USD. Les échanges commerciaux sont restés stables comparé à la même période de l'année précédente. À noter toutefois que les importations de biens d'équipement ont chuté de 46%, traduisant un ralentissement du secteur de construction mais aussi des investissements des entreprises. Les biens intermédiaires (produits pétroliers, matières premières plastiques) représentent la plus grande part des importations à 3,5 Mds USD (45%).

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 : 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](mailto:leonore.marteville@dgtrésor.gouv.fr) ; [eva.thach@dgtrésor.gouv.fr](mailto:eva.thach@dgtrésor.gouv.fr) ; [esma.laouadi@dgtrésor.gouv.fr](mailto:esma.laouadi@dgtrésor.gouv.fr)

