

Brèves de l'ASEAN

Service Economique Régional de Singapour



Le Chef du Service économique régional pour l'ASEAN

A Singapour, le 12 janvier 2018

Rédigé par : Pôle macroéconomique

Contributions : SE de Bangkok, SE d'Hanoï, SE de Jakarta, SE de Kuala Lumpur, SE de Manille, SE de Rangoun, SE de Phnom Penh et Antenne de Vientiane

Objet : Brèves de l'ASEAN semaine 02 (année 2018)

FAITS SAILLANTS

- ▶ **La Thaïlande renouvelle sa ligne de swap avec la Banque centrale chinoise**
- ▶ **Singapour enregistre une hausse des prix de l'immobilier résidentiel privé en 2017**
- ▶ **L'inflation du Cambodge s'est établie à 2,9% en 2017**

INDICATEURS CONJONCTURELS

| Pays | Indicateur | Période | Valeur/ variation | /Période précédente | Commentaires |
|-----------|-----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|--|
| Malaisie | Réserves de change | Fin Décembre | 102,4 Mds USD | ↑ 101,9 Mds USD | Les réserves de change ont progressé de 8,4% par rapport à fin 2016 (94,5 Md USD). Ce niveau de réserves correspond à 7,2 mois d'importations et 1,1 fois la dette externe à court terme. |
| Indonésie | Réserves de change | Fin Décembre | 130,2 Mds USD | ↑ 126,0 Mds USD | Les réserves de change ont progressé de 11,9% par rapport à fin 2016 (116,4 Mds USD). Ce niveau de réserves correspond à 8,3 mois d'importations et 1,1 fois la dette externe à court terme. |

Notes : les données commerciales sont libellées en USD et les calculs de variations sont effectués dans cette devise ; le glissement annuel est noté ga ; les flèches indiquent le sens de la variation par rapport à l'indicateur du mois ou du trimestre précédent.

REGION

- **Les économies de l'ASEAN-5 ne sont pas suffisamment préparées au vieillissement de leurs populations, selon une étude de *Financial Times Confidential Research*.** Si l'Indonésie et les Philippines bénéficient encore de la jeunesse de leur population active, le vieillissement démographique de la Thaïlande et du Vietnam est enclenché, et celui de la Malaisie déjà bien amorcé, sans que les populations ne bénéficient ou aient accès à des plans de retraite adéquats. Près de 60% des Thaïlandais et 40% des Vietnamiens n'ont pas accès à un système de fonds de pension et plus de 65% des Malaisiens et 55% des Indonésiens estiment devoir continuer à travailler après l'âge de la retraite. Ce déficit, couplé à la hausse de l'espérance de vie, devrait conduire à une forte augmentation du nombre de personnes en situation de dépendance. Les ratios de dépendance sont ainsi en hausse au Vietnam et en Thaïlande, pays d'ASEAN-5 avec l'âge médian le plus élevé (38 ans). Si les autorités de

Ambassade de France
101-103 Cluny Park Road
259595 Singapour
Singapour

Tél. : +65 6880 7878 - <http://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/singapour>

certains pays ont déjà pris des mesures (la Malaisie prévoit l'introduction de politiques natalistes et la Thaïlande a mis en place une obligation de contribuer à un fonds de retraite), le rapport souligne le risque que les pays de la région ne « deviennent vieux avant d'être riches ».

THAÏLANDE

- **La Banque centrale a annoncé le renouvellement de son accord de ligne de swap avec la Banque centrale chinoise.** Cette ligne est ouverte dans les mêmes conditions que dans le précédent accord : pour une durée de trois ans et pour un montant équivalent à 11,5 Mds USD.
- **Les autorités prévoient une hausse de la demande domestique d'énergie (pétrole, gaz, électricité dont renouvelable) et un léger changement des prix en 2018, sans volatilité importante.** Le contrôle des prix sur le pétrole et le diesel sera maintenu mais le choix par les autorités d'un prix partiellement flottant pour le prix du gaz naturel comprimé et gaz de pétrole liquéfié sera progressivement relâché au vu de l'anticipation de la baisse de leurs cours. Notons enfin que c'est la hausse de la demande auprès du secteur des énergies renouvelables (+7,1%) qui sera la plus importante et celle du gaz naturelle (-1,2%) la moins importante.

SINGAPOUR

- **Les prix de l'immobilier résidentiel privé ont augmenté de 1% en 2017, après trois années consécutives de baisse** (-3,1% en 2016, -3,7% en 2015 et -4,0% en 2014). Ce rebond a été amorcé au T3 2017 (+0,7% en g.t., première hausse trimestrielle depuis le T3 2013) et confirmé au T4 2017 (+0,7% en g.t.). D'après certains analystes, cette évolution est en partie la conséquence de l'assouplissement par le gouvernement, en mars 2017, de certaines mesures adoptées en 2013 pour limiter, alors, une surchauffe du marché immobilier.

CAMBODGE

- **En 2017, l'inflation s'est établie à 2,9% en 2017, un niveau « raisonnable » qui reflète des politiques économiques saines selon la Banque centrale.** Cette légère baisse du niveau de l'inflation par rapport à 2016 s'explique par une hausse modérée des prix des principales matières premières mais également par la faible hausse des prix du panier de consommation de référence (+2%). Selon la Banque centrale ce taux d'inflation est en ligne avec les résultats attendus et permet de préserver le pouvoir d'achat des cambodgiens.
- **Les IDE à destination du secteur bancaire ont augmenté de 31,8% en 2017.** L'arrivée de deux banques internationales sur le marché local (la banque française BRED Banque populaire et la japonaise Mizuho Bank) ainsi que la hausse du niveau de capital requis pour les banques exigé par la Banque centrale expliqueraient ce résultat.

INDONESIE

- **Les autorités indonésiennes ont décidé d'évaluer dans un délai d'un mois si le projet de ligne à grande vitesse entre Jakarta et Bandung est nécessaire,** au regard notamment de la distance séparant les deux villes (140 km). Cette décision intervient alors que le projet a déjà été attribué à un consortium chinois.
- **Le ministère de l'Energie et des Ressources minérales a annoncé viser une hausse de 67% des investissements dans les secteurs pétrolier et gazier en 2018, soit 17 Mds USD.** Cette annonce intervient alors que les investissements dans le secteur diminuent de façon continue depuis trois ans (-51% depuis 2014) et ont atteint 10,2 Mds USD en 2017. A cet effet, le gouvernement prévoit de relancer plusieurs projets dans le secteur amont (qui concentrait plus de 90% des investissements en 2017) et de mettre aux enchères trois projets de gazoducs dans le secteur aval.

MALAISIE

- **Les autorités ont annoncé la suspension des taxes à l'exportation d'huile de palme pour une période de trois mois à compter du 8 janvier 2018.** Le pays, 2^{ème} producteur mondial d'huile de palme, espère ainsi réduire ses stocks (estimés à 2,7 millions de tonnes fin décembre, leur plus haut niveau en deux ans) et favoriser une remontée des prix, qui ont diminué de 20% sur l'ensemble de 2017. Cette mesure vise notamment à préserver le revenu des petits planteurs et la compétitivité de l'huile de palme malaisienne alors que le ringgit s'est renforcé face au dollar américain. La suspension sera levée à l'issue des trois mois si les stocks repassent en-dessous de 1,6 million de tonnes.
- **Le trafic dans les 39 aéroports malaisiens a atteint le niveau record de 96,5 millions de passagers en 2017**, soit une progression de 8,5% par rapport à 2016 (89,0 millions). Les mouvements de passagers internationaux se sont élevés à 49,4 millions (+14,1% par rapport à 2016) et ceux des passagers domestiques à 47,1 millions (+3,2%).

VIETNAM

- **Selon le ministère des Finances, la dette publique et celle garantie par l'Etat (PPG) s'établit à 61,3% du PIB en 2017, en baisse de 2,4 points par rapport à l'année précédente.** Notons que le FMI, dont la méthode de calcul intègre la Sécurité sociale, les opérateurs publics et les droits de tirage spéciaux, estimait une hausse de ces dettes de 0,8% en 2017.
- **Selon la Banque centrale (SBV), le taux de créances douteuses dans le secteur bancaire est resté en 2017 sous le seuil de 3% fixé par l'Etat.** La SBV a souligné l'effet positif des dernières normes entrées en vigueur pour assainir le secteur bancaire et salué les efforts de certaines banques comme *Sacombank*. Le FMI et les agences de notation estimaient néanmoins au début de l'année 2017 que les calculs de la SBV n'étaient pas conformes aux standards internationaux et que le ratio se situait plus probablement aux alentours de 9%.

PHILIPPINES

- **La Banque asiatique de développement (BAsD) a approuvé un prêt de 380 M USD** pour la construction de ponts et de 280 km de routes dans la région sud de Mindanao, la deuxième île la plus grande du pays qui compte 20 millions d'habitants. C'est la première fois en 16 ans que la BAsD accorde un prêt spécifique à Mindanao, où seulement 70% des routes sont pavées, contre 82% à Luzon, l'île principale du pays.

LAOS

- **Le Laos a étendu la couverture de son réseau électrique national en 2017 avec plus de 3 000 km de lignes supplémentaires, atteignant un total de 57 800 km.** Plus de 94% des foyers laotiens ont accès à l'électricité, selon le ministère de l'Energie et des Mines qui vise une couverture supérieure à 95% d'ici 2020.
- **L'entreprise manufacturière laotienne Khounkham Steel Industry et l'entreprise chinoise Vientiane DKK Steel ont signé un accord d'un montant de 20 M USD visant à soutenir la production d'acier** dans la province laotienne de Savannakhet. Cette coopération permettra d'augmenter la production de 200 000 à 250 000 tonnes par an et de créer entre 150 et 250 nouveaux emplois dans l'usine de Khounkham Steel Industry.