



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° 28 (2021)

Faits saillants

- ❖ Singapour : contraction du PIB de 2,0% au T2 2021
- ❖ Indonésie : baisse des prévisions de croissance 2021 de la banque centrale de 4,6% à 3,8%
- ❖ Philippines : Fitch révisé ses perspectives de « stables » à « négatives » (BBB)

❖ LE CHIFFRE À RETENIR

282 MD\$

Le montant record du portefeuille d'actifs détenus par le fonds singapourien Temasek

Région

Perspectives de mise en œuvre d'un réseau commercial transfrontalier basé sur la blockchain en Asie-Pacifique

Le Japon et six autres pays d'Asie-Pacifique, dont Singapour, la Thaïlande et le Vietnam au sein de l'ASEAN, travaillent à l'établissement d'un réseau commercial transfrontalier destiné, à terme, à donner à 5 000 entreprises un accès en ligne illimité et instantané aux fournisseurs de la région. Au Japon, les entreprises se connecteront au réseau via *TradeWaltz*, une plateforme de partage de données commerciales reposant sur la technologie blockchain. *TradeWaltz* se connectera aux systèmes homologues établis dans les six autres pays. Des essais ont été réalisés au Vietnam avec des entreprises dotées de la technologie *TradeWaltz*. Le réseau devrait ensuite se connecter aux systèmes exploités en Thaïlande, à Singapour, à Taïwan, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

Indonésie

L'Indonésie redescend dans la tranche inférieure de la catégorie des pays à revenu intermédiaire

Selon la Banque mondiale, le PIB par habitant de l'Indonésie a baissé de 4 050 à 3 870 USD entre 2019 et 2020 du fait des conséquences de la crise sanitaire. L'Indonésie redescend dans la tranche inférieure de la catégorie des pays à revenu intermédiaire, après avoir dépassé le seuil de la tranche supérieure en 2019, fixé à 4 046 USD, et ajusté cette année par la Banque mondiale à 4 096 USD pour prendre en compte l'inflation. Selon *Bank Mandiri*, le retour de la croissance au niveau d'avant crise à partir de 2022 (entre 5 et 6%) devrait permettre d'atteindre à nouveau la tranche supérieure des PRI d'ici 2025.

Révision à la baisse des prévisions de croissance de BI pour l'année 2021

La banque centrale abaisse ses prévisions de croissance du PIB de 4,6 à 3,8% pour 2021, pour prendre en compte l'impact des mesures de restriction des déplacements mises en place par le gouvernement le 3 juillet. Selon *Bank Indonesia* (BI), les mesures d'urgence devraient affaiblir la demande, et l'inflation resterait maîtrisée (entre 2% à 4%).

Maintien des prévisions de dépenses publiques 2021 du ministère des Finances

Selon la ministre des Finances Sri Mulyani, le financement du programme de reprise économique nationale (PEN) à hauteur de 699 430 Mds IDR, soit 48 Mds USD (environ 4% du PIB), se fera par réallocation et ne devrait pas entraîner d'augmentation des dépenses publiques en 2021, par rapport au budget initial. Le PEN donne la priorité à la santé et à la protection sociale (28% et 22% du montant total). Il accorde également un soutien financier aux entreprises (25%), aux secteurs les plus touchés (17%), et met en place des allègements fiscaux (9%). Les projections officielles estiment que les dépenses du gouvernement central devraient atteindre 1 929 600 Mds IDR (133 Mds USD), soit 98,2% du plafond budgétaire, et que les dépenses des collectivités locales atteindront 770 000 Mds IDR (53 Mds USD), soit 96,6% du plafond budgétaire.

Le gouvernement anticipe un ralentissement de la hausse de la dette en 2021

Selon le ministère des Finances, l'augmentation de la dette devrait ralentir en 2021 grâce à l'utilisation des reliquats budgétaires 2020 et à des recettes fiscales plus élevées. Selon la Banque mondiale, la dette pourrait atteindre 43,5% du PIB d'ici 2024. En 2021, le déficit budgétaire devrait atteindre 5,7% du PIB (64,9 Mds USD) après 6,1% en 2020. L'Agence supérieure de contrôle financier (BPK) s'inquiète de la capacité de l'Etat à assurer le service de la dette. La mise en place de mesures d'urgence au mois de juillet 2021 (télétravail et restrictions de déplacement) devrait affaiblir les recettes fiscales. En 2020, la fermeture des entreprises, les mesures d'allègement fiscal et la détérioration des conditions de collecte de l'impôt liée aux restrictions de déplacement avaient entraîné une perte de recettes fiscales de 10,7% par rapport aux prévisions officielles, fixées à 1 190 000 Mds IDR (84,3 Mds USD).

La banque centrale achète pour 8,3 Mds USD d'obligations d'Etat au S1 2021

Au 1er semestre 2021, *Bank Indonesia* s'est portée acquéreur d'obligations d'Etat à hauteur de 120 800 Mds IDR (8,3 Mds USD) sur le marché primaire et de 8 600 Mds IDR (594 M USD) sur le marché secondaire afin de stabiliser le taux de change et le marché des obligations d'Etat. En 2020, la banque centrale avait acheté sur le marché primaire pour 473 420 Mds IDR (32,7 Mds USD) d'obligations d'Etat, dont 397 560 Mds IDR (27,5 Mds USD) dans le cadre du programme agréé par le ministère des Finances (« *burden sharing agreement* ») défini pour l'année 2020.

Malaisie

Révision à la baisse des prévisions officielles attendue en août

Le gouvernement annoncera la révision des prévisions officielles le 13 août prochain. Le ministre des Finances a cependant laissé entendre que la prévision de croissance du PIB en 2021 serait ramenée à 4% (au lieu d'une fourchette de 6 à 7,5%), tandis que le déficit budgétaire se situerait entre 6,5 et 7% (au lieu de 6% envisagé en début d'exercice). Le gouvernement devrait, en outre, demander au Parlement de relever le plafond d'endettement public de 60 à 65% du PIB.

Léger recul du chômage en mai

Le chômage poursuit sa lente décrue amorcée en février : taux de chômage atteignait 4,5% en mai contre 4,6% en avril (pour les jeunes de 15 à 24 ans ce taux atteint 13,6% en mai). Il affectait 728 000 personnes, soit 500 000 de plus que pendant la période antérieure à la crise sanitaire.

Forte baisse des salaires moyen et médian en 2020

Le salaire moyen a baissé de 9% en 2020 pour atteindre 2 933 MYR (2 164 USD) contre 3 224 MYR (2 378 USD) en 2019, selon le Département des Statistiques, attribuant cette situation à la diminution des heures travaillées du fait des divers confinements. On constate néanmoins que la baisse concerne toutes les catégories de salariés (travailleurs non-qualifiés et qualifiés, cadres) ; on observe également une forte disparité sectorielle. Le salaire médian chute quant à lui de 15,6%, passant de 2 442 MYR (1 802 USD) en 2019 à 2 062 MYR (1 521 USD) en 2020.

Stagnation de l'indice de production industrielle (IPI) en mai

Si l'IPI montre une progression de 26% en g.a. en mai (on rappelle que mai 2020 était marqué par un confinement), il enregistre un recul de 0,3% par rapport à avril. Toutes les catégories de l'indice connaissent une évolution similaire : industrie extractives (+20,7% en g.a., -6% en g.m.) et manufacturières (+29,8% en g.a., -2% en g.m.), production d'électricité (+7,9% en g.a., -0,6% en g.m.). La situation devrait connaître une dégradation en juin du fait des très sévères mesures de confinement.

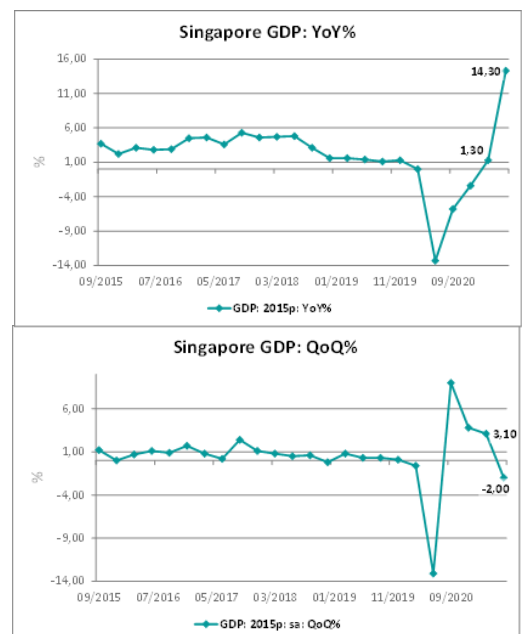
Malaysia Airlines met en vente ses Airbus A380

Malaysia Aviation Group Bhd, au travers de sa filiale MAB Pesawat Sdn Bhd, vient de lancer une procédure d'appel d'offres pour céder ses 6 Airbus 380-800. Les acheteurs intéressés ont jusqu'au 12 août pour déposer une offre. La compagnie aérienne prévoit de réduire sa capacité de transport à 63% de son niveau d'avant crise, avant de prendre livraison de Boeing 737 MAX à compter de 2024.

Singapour

Contraction du PIB de 2,0% au T2

Selon la première estimation du ministère du Commerce et de l'Industrie, le PIB de Singapour recule de -2,0% au 2ème trimestre 2021, après une croissance de +3,1% au 1er trimestre. Ce repli s'explique principalement par la réintroduction de restrictions sanitaires début mai, suite à la résurgence des cas de COVID-19. En g.a., Singapour enregistre une croissance trimestrielle de 14,3%, après +1,3% au T1, ce qui résulte de la contraction du PIB enregistrée au T2 2020, alors que la croissance trimestrielle enregistrait une chute historique de -13,3%. Les industries productrices de biens enregistrent une forte progression en g.a. (+22,2%). Le secteur de la construction affiche à nouveau une croissance positive de 98,8% (après -23,1% au T1 2021). Le secteur manufacturier dans son ensemble progresse de 18,5% (après +11,3%). Les industries de services enregistrent aussi une croissance positive (+9,8%), portées par l'hébergement et la restauration (+13,4%).



Le portefeuille de Temasek Holdings atteint le montant record de 282 Mds USD

Le fonds souverain singapourien *Temasek Holdings* a annoncé que la valeur de son portefeuille avait atteint un record de 381 Mds SGD (282 Mds USD) sur l'année fiscale 2020/21, soit une hausse de 25% (après -2,2% sur l'exercice précédent). Le rendement total annuel pour les actionnaires est positif à +24,53%, après un rendement négatif à -2,28% lors de l'exercice précédent. Les services financiers (24%) restent le secteur le plus représenté, avec une exposition accrue au secteur des paiements et aux autres sociétés de services financiers non bancaires.

Visite du Vice-président de la Commission européenne, Frans Timmermans

Le Vice-président exécutif de la Commission européenne, Frans Timmermans, était en visite à Singapour le 8 juillet afin de réaffirmer l'engagement mutuel de Singapour et de l'UE dans la lutte contre le changement climatique et pour la préservation de la biodiversité, dans la perspective de la COP26. Frans Timmermans a rencontré la ministre du Développement durable et de l'Environnement, Grace Fu, le ministre des Affaires étrangères, Vivian Balakrishnan, et le Président du Comité interministériel sur le changement climatique, Teo Chee Hean. Leurs échanges ont porté sur les opportunités de collaboration dans des domaines tels que l'économie circulaire, la recherche et le développement de solutions bas carbone (notamment l'hydrogène), la finance verte et le verdissement urbain.

La MAS favorable à un relèvement de la taxe carbone

L'objectif actuel de relever progressivement la taxe à 10-15 SGD/t d'ici 2030 ne serait pas suffisant pour réduire significativement les émissions et engager la transition vers une économie durable et résiliente, selon le directeur général de la MAS, Ravi Menon. La trajectoire post-2023 de la taxe sur le carbone étant en cours d'examen par le gouvernement, la MAS préconise de suivre un rythme de progression plus rapide, accompagné d'une réglementation environnementale plus stricte, afin d'éviter des ajustements plus difficiles à mettre en œuvre par la suite. La MAS propose également de distribuer une partie du produit de la taxe aux ménages à faible revenu par le biais de dividendes sur le carbone.

Début d'exploitation d'une ferme solaire flottante sur le réservoir de Tengeh

L'exploitation d'une des plus grandes fermes solaires flottantes au monde a débuté sur le réservoir de Tengeh à Singapour. Elle dispose d'une capacité maximum de 60 MW, soit suffisamment d'énergie pour alimenter 16 000 appartements de 4 pièces pendant un an ou les cinq usines de traitement des eaux de Singapour. La production d'énergie solaire doit par ailleurs permettre de compenser 32 kt d'émissions de carbone chaque année, selon un communiqué de l'agence nationale de l'eau (PUB) et de *Sembcorp Industries*. L'exploitation de cette ferme solaire flottante s'inscrit dans la stratégie de la Cité-état de multiplier par 4 sa production d'énergie solaire d'ici 2025. Quatre autres fermes solaires flottantes sont en cours de conception.

Vietnam

Visite du ministre australien du Commerce, du Tourisme et de l'Investissement

Le Président Nguyen Xuan Phuc a reçu le 13 juillet à Hanoï le ministre australien du Commerce, du Tourisme et de l'Investissement, Dan Tehan. Le chef de l'Etat a appelé à capitaliser sur les accords commerciaux CPTPP et RCEP, qui devraient bientôt entrer en vigueur. L'Australie, partenaire stratégique du Vietnam depuis 2018, se classe au 19ème rang des investisseurs (1,92 Md USD).

Plafonnement de la dette publique à 60% du PIB entre 2021 et 2025

Le Vietnam devrait plafonner sa dette publique à 60% du PIB entre 2021 et 2025, soit une baisse de 5 points de pourcentage par rapport à l'objectif fixé pour les cinq années précédentes. Selon les prévisions budgétaires du gouvernement, les recettes devraient augmenter de 20% au cours de cette période pour atteindre 359 Mds USD et le déficit moyen atteindre 3,7% du PIB.

Baisse du taux d'intérêt de 16 banques à partir de mi-juillet

16 banques sont convenues de d'abaisser leur taux d'intérêt à partir de mi-juillet, selon l'Association des banques. Cette décision a été prise sur recommandation de la banque centrale. Les banques concernées ont annoncé que le taux moyen de réduction atteindrait 1% ; elles proposent de concentrer le bénéfice de cette baisse sur les entreprises de production essentielle à l'économie et aux entreprises ayant un nombre important d'employés.

Le climat des affaires à son plus bas niveau depuis un an

Selon une enquête de la Chambre de commerce européenne au Vietnam (EuroCham), l'indice du climat des affaires a plongé à son plus bas niveau au deuxième trimestre depuis un an. Les chefs d'entreprise européens restent toutefois confiants quant aux perspectives d'avenir de leurs sociétés au Vietnam. L'indice d'EuroCham réaffirme l'urgence d'accélérer la campagne de vaccinations.

Thaïlande

Nouvelles mesures de soutien aux ménages

Le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures d'aides économiques, pour un montant de 42 Mds THB (1,3 Md USD), dont des distributions d'allocations pour les travailleurs et employeurs couverts par la Sécurité sociale, des réductions sur les factures d'eau et d'électricité, des aménagements pour les remboursements de dette et des réductions de frais d'inscription dans les établissements d'enseignement. 30 Mds THB proviennent de l'emprunt contracté par le gouvernement pour faire face à la crise économique et 12 Mds THB directement du budget de l'Etat.

Révision à la baisse des prévisions de croissance 2021 de la Banque mondiale

La Banque mondiale a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB à 2,2% en 2021, en raison de la troisième vague épidémique et de la faiblesse du secteur touristique. La croissance restera portée par les exportations. La Banque mondiale attend 5,1% de croissance du PIB en 2022. Ces prévisions sont supérieures à celles de la Banque de Thaïlande (1,8% en 2021 et 3,9% en 2022). Selon la Banque mondiale, la dette publique pourrait atteindre 62% du PIB en 2022.

PTT Global Chemicals acquiert l'allemand Allnex pour 4,75 Mds USD

L'entreprise thaïlandaise *PTT Global Chemicals* (PTTGC) a annoncé l'acquisition du fabricant de résines allemand *Allnex* pour 4,75 Mds USD. Cette opération sera en partie financée par un prêt de la maison-mère PTT à PTTGC de 2,3 Mds USD. *Allnex* fournit l'industrie métallurgique, automobile et d'emballage, pour un chiffre d'affaires annuel de 2 Mds EUR et 4 000 employés.

Philippines

Hausse de 6,6% des transferts de fonds reçus de l'étranger de janvier à mai 2021

Les envois de fonds personnels des Philippins de l'étranger (OF) ont augmenté de 13,3% pour atteindre 2,6 Mds USD en mai 2021. Cela porte les envois de fonds cumulés à 13,6 Mds USD au cours des cinq premiers mois de 2021, soit une augmentation de 6,6% par rapport à la même période en 2020. En termes de pays sources, les États-Unis ont enregistré la part la plus élevée (40%), suivis de Singapour, de l'Arabie saoudite, du Japon, du Royaume-Uni, des Émirats arabes unis, du Canada, de la Corée du Sud, du Qatar et de Taiwan ; ces dix pays représentaient 78,3% du total des envois.

Fitch abaisse les perspectives des Philippines de « stables » à « négatives » (BBB)

L'agence de notation *Fitch Ratings* attribue ce changement aux risques croissants de profil de crédit induits par la pandémie de COVID-19 et ses conséquences sur la situation économique et budgétaire, alors que l'investissement a reculé de 27% en 2020 et que le taux de chômage atteint de 7,7%. L'agence souligne néanmoins l'existence de certains signes de reprise de l'économie des Philippines, tels que la résilience des envois de fonds et des exportations ou encore la mobilisation politiques budgétaire et monétaire pour soutenir l'activité.

Augmentation des dividendes attendus des entreprises d'Etat de 50 à 75%

En vertu de la loi de la République (RA) n° 7656 ou de la loi sur les dividendes, toutes les sociétés détenues et contrôlées par l'État (GOCC) sont tenues de déclarer et de remettre à l'État au moins 50% de leurs bénéfices nets annuels sous forme de dividendes en espèces, en actions ou en actifs immobiliers. Dans une lettre adressée au ministre des Finances, Carlos Dominguez, le PDG de l'entreprise d'Etat *National Transmission Corporation (Transco)*, Melvin Matibag, a déclaré que la société obtiendrait l'approbation de son conseil d'administration pour se conformer à la directive de sur l'augmentation des versements de dividendes de la société à hauteur de 75% de ses bénéfices de l'année 2020. Cela représente une contribution de 2,45 Mds PHP pour l'entreprise, soit 48,7 M USD. D'après le ministère des Finances, du 1er janvier au 31 mai 2021, les envois totaux de fonds des GOCC ont atteint 31,3 Mds PHP (623 M USD).

Doublément des principaux portefeuilles mobiles philippins cette année

L'adoption du portefeuille et des paiements numériques ont progressé en 2020 aux Philippines, où environ 70% de la population n'a pas de compte bancaire et où les confinements stricts répétés ont contraint consommateurs et entreprises à se convertir au numérique. *GCash* a traité 1 000 Mds PHP (20 Mds USD) de transactions, tandis que les utilisateurs enregistrés sont désormais 33 millions. *Paymaya* a traité 700 Mds PHP de transaction pour 28 millions de comptes. Leur objectif est désormais de doubler la valeur des transactions en 2021. Pour ce faire, ils ont respectivement et récemment levé 175 M USD et 167 M USD de capitaux. *Banco de Oro (BDO)*, la plus grande banque des Philippines (en termes de prêts et de clients), a lancé au début de cette année *BDO Pay*, un portefeuille mobile pour les factures, les paiements marchands et les transferts d'argent.

Cambodge

Le XIIIème Sommet de l'ASEM se déroulera en format virtuel

Les autorités cambodgiennes ont annoncé lors de la réunion des Hauts fonctionnaires de l'ASEM (Asia Europe Meeting) que le XIIIème Sommet de l'organisation, qui devait se tenir cet été et avait été repoussé aux 25 et 26 novembre prochains à Phnom Penh, se déroulerait finalement en visioconférence, en raison de la situation sanitaire « tant en Asie qu'en Europe ».

Forte baisse des flux d'IDE entrants

De janvier à mai 2021, les flux des investissements directs étrangers (IDE) approuvés ont atteint 825 M USD, soit une baisse de 59% en g.a., selon le ministère de l'Économie et des Finances. Une nouvelle loi sur l'investissement, en préparation depuis plusieurs années, a été approuvée le 9 juillet dernier par le Conseil des ministres et sera soumise au Parlement dans les mois à venir.

Engagement des usines textiles dans la transition énergétique

15 usines de confection sont désormais engagées dans le projet « *Switch Garment* », initiative portant sur les économies d'énergie et l'utilisation d'énergies renouvelables dans le secteur de la confection au Cambodge. Lancée le 11 septembre dernier, *Switch Garment*, qui bénéficie de subventions de l'UE, est une joint-venture entre la *Garment Manufacturers Association in Cambodia (GMAC)*, l'organisation internationale basée à Séoul *Global Green Growth Institute (GGGI)* et l'ONG française *Geres-Cambodia*.

Laos

Lancement par EDF du plus grand projet solaire flottant hybride au monde

Un accord a été signé le 12 juillet à Vientiane entre le gouvernement et les actionnaires de la société NTPC (EDF 40%, Lao Holding State Enterprise 25% et la société thaïlandaise *Electricity Generating Public Company* 35%) pour le développement d'un projet de solaire flottant sur le réservoir du barrage de Nam Theun II (1 080 MW). La construction de ce projet, d'une capacité de 240 MW sur 3,2 km² (moins de 1% de la surface du réservoir en hautes eaux), devrait démarrer en 2022, pour une mise en exploitation en 2024. En moyenne annuelle, il devrait accroître de 6% la production électrique du site.

Birmanie

Sérieux doutes sur les exportations officielles de gaz

Alors que le ministère du Plan et des Finances avait annoncé en avril une baisse de 20% de la production de gaz et une baisse des exportations de 35% pour les 6 premiers mois de l'année fiscale (octobre-mars), le ministère du Commerce vient de confirmer cette tendance en annonçant une baisse des exportations de gaz de 40% sur les 7 premiers mois (octobre-avril). Toutefois, les observateurs du secteur sont dubitatifs sur ces données dans la mesure où les prix des hydrocarbures sont à la hausse depuis la fin 2020 et qu'aucune baisse sensible de la production n'avait été signalée par les opérateurs jusqu'à l'arrêt par *Petronas* de ses activités en avril.

Les échanges commerciaux birmans chutent considérablement entre octobre et juin

Selon le ministère du Commerce, sur les 9 premiers mois de l'année fiscale (octobre-juin), les exportations se sont contractées de 18% (à 11,2 Mds USD) et les importations ont reculé de 24% (à 11,4 Mds USD). En plus du coup d'Etat militaire du 1er février 2021, la Birmanie subit d'une forte augmentation des cas de COVID-19 depuis septembre 2020. Au total, les échanges ont baissé de près de 21%. La Birmanie exporte principalement des produits agricoles, du gaz naturel, des minéraux, du bois et du textile. Les importations se concentrent sur des biens d'équipement, des matières premières industrielles et des biens de consommation.

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