



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

FAITS SAILLANTS

- ❖ L'Indonésie recevra 7 Mds USD de prêts de la Banque mondiale, la Banque asiatique de développement et de la Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures pour lutter contre le Covid-19
- ❖ La banque centrale philippines a abaissé son taux directeur de 50 pdb à 2,75 %
- ❖ L'Union européenne annonce une aide de 5 M EUR pour les employés du secteur textile birman

REGION

- Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'ensemble des pays de l'ASEAN et entrevoit désormais une récession en 2020 dans quatre d'entre eux. Le pays le plus affecté par la crise de Covid-19 serait la Thaïlande (-6,7 % en 2020), suivi de Singapour (-3,5 %), de la Malaisie (-1,7 %) et du Cambodge (-1,6 %). Le fonds prévoit en revanche un fort rattrapage de l'activité en 2021, avec une prévision de croissance allant jusqu'à +9,0 % en Malaisie.

	2019	Prév. 2020	Prév. 2021
Birmanie	6,5 %	1,8 %	7,5 %
Brunei	3,9 %	1,3 %	3,5 %
Cambodge	7,0 %	-1,6 %	6,0 %
Indonésie	5,0 %	0,5 %	8,2 %
Laos	4,7 %	0,7 %	5,6 %
Malaisie	4,3 %	-1,7 %	9,0 %
Philippines	6,0 %	0,6 %	7,6 %
Singapour	0,7 %	-3,5 %	3,0 %
Thaïlande	2,4 %	-6,7 %	6,0 %
Vietnam	7,0 %	2,7 %	7,0 %

Source : Fonds monétaire international (FMI)

INDONESIE

- **La banque centrale (BI) a annoncé de nouvelles mesures financières, incluant un assouplissement des règles macroprudentielles, en soutien à l'économie.** Parmi ces mesures, BI prévoit une nouvelle baisse du ratio de réserves obligatoires en monnaie locale des banques (–200 pdb pour les banques conventionnelles et –50 pdb pour les banques islamiques) et le renforcement des facilités de prise en pension pour les obligations souveraines. L'institution a, par ailleurs, maintenu son taux directeur à 4,5 %.
- **Le Président a signé un budget révisé pour 2020 tenant compte du plan de relance et des nouvelles prévisions de croissance présentés début avril.** Les recettes sont prévues en baisse de 21 % (à environ 112 Mds USD) et les dépenses en hausse de 3 % (à environ 166 Mds USD). Le déficit a été budgété à 5,1 % du PIB et sera financé par 64 Mds USD d'emprunts obligataires (2,9 fois plus que dans le budget initial). 45 % des sommes levées le seront sous la forme de *Pandemic Bonds*.
- **La Banque mondiale, la Banque asiatique de développement et la Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures (AIIB) se sont engagées à prêter 7 Mds USD pour financer la lutte contre le covid-19.** Ces fonds doivent aider au financement du plan de relance de 25 Mds USD annoncé en début de mois, en complément de la réallocation du budget et du recours aux émissions obligataires. Le détail de la répartition du montant entre les trois banques de développement n'a pas été annoncé.
- **L'excédent commercial est de 0,7 Mds USD en mars et 2,6 Mds USD sur le premier trimestre.** En mars, les exportations reculent de 0,2 % sur un an à 14,1 Mds USD. Les importations, quant à elles, baissent de 0,8 % à 13,4 Mds USD, en raison de la forte baisse des importations de biens d'équipements (–18 %).

MALAISIE

- **La Malaisie a annoncé vouloir réduire sa production de pétrole de 136 000 barils par jour aux mois de mai et juin.** Cette décision, en cohérence avec les réductions de production décidées conjointement par les pays de l'OPEP+, a pour but de stabiliser les cours du pétrole voire permettre leur remontée. En conséquence de la contraction de la demande causée par la pandémie de Covid-19 et de la guerre des prix entre certains pays producteurs de pétrole, les cours ont fortement chuté avec un prix du Brent actuellement à 27,69 USD.
- **L'économie malaisienne a fonctionné à 45 % de sa capacité pendant les deux premières périodes de confinement (18 mars-14 avril), selon le Ministre de l'industrie et du commerce international.** A l'occasion de la nouvelle extension du confinement (14-28 avril), de nouveaux secteurs ont été autorisés à opérer, parmi lesquels : les industries automobiles et aéronautiques, certains chantiers de construction, certains commerces de gros et de détail, les transports routiers, maritimes et aériens, et les hôtels et hébergements. 18 650 nouvelles demandes d'autorisation de fonctionnement ont été déposées depuis le 13 avril.
- **L'agence de notation Fitch a dégradé la perspective associée à la notation souveraine de la Malaisie (A–), de « stable » à « négative ».** L'agence justifie sa décision par la pandémie de Covid-19, qui pèse sur l'économie malaisienne. La baisse de la croissance (attendue à –1 % selon Fitch en 2020), conjuguée à la chute des prix du pétrole et aux mesures de soutien annoncées (pour près de 63 Mds USD), devrait en particulier peser sur les finances publiques. Pour rappel, le gouvernement attend désormais un déficit budgétaire à 4 % du PIB cette année (contre –3,4 % du PIB prévu auparavant).

SINGAPOUR

- **La banque centrale (MAS) a lancé un plan d'aide d'une valeur de 125 M de SGD (87,5 M USD) à destination des institutions financières et des Fintechs pour soutenir et renforcer leurs capacités à long terme.** Financé par le fonds de développement du secteur financier, ce plan est composé de trois briques principales : i) soutien à la formation des salariés et aux coûts de la main-d'œuvre (90 M de SGD soit 63 M USD) ; ii) renforcement de la digitalisation du secteur pour assurer la continuité opérationnelle de ses activités (35 M SGD, 24,5 M USD) ; et iii) facilitation de l'accès des Fintechs aux outils et plateformes digitales. Le dernier volet comprend notamment la mise à disposition gratuite, et ce pendant six mois, d'un accès à *APIX Exchange* (APIX), plateforme globale favorisant les collaborations entre les différents acteurs clés du secteur.

- **Le groupe pétrolier singapourien Hin Leong a engagé des discussions avec ses créiteurs pour renégocier les termes de sa dette**, qui s'élève à près de 3 Mds USD, avec la possibilité de demander un moratoire de 6 mois. Compte tenu de la chute des prix du pétrole, le groupe subit ses prises de position à long terme avec des ordres d'achat de plus de deux millions de barils d'essence, un million de barils de kérosène, deux millions de diesel et 300 000 tonnes de fuel. Le groupe doit également porter l'important coût de sa flotte d'une centaine de navires pétroliers dont 14 Très Grands Pétroliers Transporteurs de Brut (« *very large crude carriers* »). Certaines banques ont d'ores et déjà refusé de fournir de nouvelles lettres de crédit au groupe.
- **Les banques singapouriennes reçoivent de nombreuses demandes des petites et moyennes entreprises durement touchées par la pandémie de Covid-19**, suite aux mesures prises pour faciliter l'obtention de prêts et le report des remboursements pour les entreprises. Le nombre de demandes de prêts pour le mois de mars 2020 est, selon certaines banques, plus de 60 fois supérieur par rapport à l'année dernière. DBS affirme avoir reçu pour sa part plus de 200 demandes journalières pendant la première semaine d'avril, provenant principalement des PME des secteurs les plus durement touchés (retail, restauration, hôtellerie). Avec les mesures du gouvernement, les PME peuvent notamment bénéficier de taux d'intérêt inférieurs à 3 % contre 6 à 9 % précédemment et des garanties par l'Etat des prêts pouvant aller jusqu'à 90 %.

VIETNAM

- **Le Premier ministre a promulgué la directive sur l'élaboration du plan quinquennal de développement socio-économique pour la période 2021-2025.** Avec ce plan, le gouvernement souhaite améliorer le climat des affaires de même que les infrastructures, étendre ses marchés à l'exportation, encourager l'utilisation des technologies de pointe et favoriser le développement du secteur privé. Le gouvernement du Vietnam visera une croissance annuelle du PIB de 7 % au cours de la période.
- **L'économie du Vietnam devrait repartir au troisième trimestre dans le meilleur scénario**, selon un récent rapport du *Vietnam Institute for Economic and Policy Research* (VEPR). Dans ce scénario, la croissance pour cette année serait de 4,2 %. A l'inverse, elle s'établirait à -1,0 % dans le pire des scénarios.
- **L'Administration de l'Aviation civile du Vietnam (CAAV) a autorisé l'augmentation de la fréquence des vols domestiques reliant Hanoi, Ho Chi Minh-Ville (HCMV) et Da Nang à partir du 16 avril.** Par exemple, *Vietnam airlines* va desservir deux fois par jour Hanoi-HCMV, soit une de plus qu'auparavant. Le département des transports d'Ho Chi Minh-Ville a annoncé que la ville continuait à suspendre jusqu'au 21 avril la circulation des véhicules, à l'exception de ceux qui transportent des biens essentiels (nourriture, matériel médical etc).

THAÏLANDE

- **Le conseil des ministres a approuvé le 15 avril trois projets de décrets** : i) le projet de décret donnant autorité au ministère des finances pour emprunter une somme totale de 1 000 Mds THB (30,75 Mds USD) ; ii) le projet de décret donnant autorité à la banque centrale pour accorder aux PME des prêts à faibles taux d'intérêt d'un montant total de 500 Mds THB (15,38 Mds USD) ; et iii) le projet de décret donnant autorité à la banque centrale pour acheter des obligations de société de bonne qualité d'une valeur totale de 400 Mds THB (12,30 Mds USD).
- **Le conseil des ministres a ordonné à chaque organisme de la fonction publique de réduire de 25 % à 50 % les dépenses prévues dans le budget de l'année 2021.** La baisse de 25 % porte sur les dépenses concernant les séminaires, les formations, les relations publiques, l'emploi de conseillers et les déplacements à l'étranger. La baisse de 50 % concerne les investissements dans les matériels de substitution ou les matériels visant à augmenter l'efficacité du travail. Ces économies seront transférées vers le budget central et destinées à financer la lutte contre la crise du covid-19.

PHILIPPINES

- **Le gouvernement philippin a annoncé mobiliser 1 171 Mds PHP (23 Mds USD) soit 6,3 % du PIB pour faire face à l'épidémie du COVID-19.** La « stratégie socioéconomique à quatre piliers » du gouvernement

comprend : i) une aide d'urgence de 305,2 Mds PHP (6 Mds USD) pour les groupes et les individus vulnérables, dont subventions en espèces de 205 Mds PHP (4 Mds USD) à 18 millions de ménages à faible revenu et 35 Mds PHP (690 M USD) en subventions salariales pour les employés des micro entreprises et PME ; ii) 35,7 Mds PHP (700 M USD) pour lutter contre la pandémie, y compris une couverture d'assurance maladie pour tous les frais qui y sont liés, une prime de risque pour le personnel soignant, des équipements de protection individuelle et une capacité de test accrue ; et iii) des mesures fiscales et monétaires de soutien de 830,5 Mds PHP (16,35 Mds USD), et iv) un plan de relance post-confinement en préparation.

- **Selon les autorités philippines, le déficit budgétaire du pays pourrait atteindre 5,3 % PIB en 2020** (contre un objectif de 3,2 %) et la dette publique devrait s'établir à 47 % du PIB (après 41 % en 2019). Toujours selon les prévisions du gouvernement, l'économie philippine pourrait afficher une croissance nulle ou se contracter de 1 % en 2020, contre un taux de 6 % anticipé par la Banque mondiale dans son rapport d'octobre 2019.
- **La banque centrale a abaissé son principal taux directeur de 50 points de base à 2,75 % en soutien à l'activité.** L'institution avait déjà procédé à deux baisses de taux de 75 points de base au total cette année (-50 pdb au 20 mars et -25 pdb au 6 février) et avait réduit le 30 mars le ratio de réserves obligatoires de 200 pdb afin de libérer 180 Mds PHP de liquidité dans l'économie (équivalent 3,5 Mds USD). La prochaine annonce de la banque centrale est prévue à la fin du mois de mai prochain.

CAMBODGE

- **La European Branded Clothing Alliance (EBCA) a demandé à la Commission européenne de reporter la suspension partielle du régime préférentiel « Tout sauf les armes »,** en raison des circonstances exceptionnelles liées au Covid-19. L'alliance a adressé une lettre à l'UE et à ses pays membres pour demander la mise en place de mesures de soutien dans l'industrie des vêtements de marque et sur les millions travailleurs qu'elle emploie. Selon elle, les Etats-Unis et l'UE absorbent respectivement 28 % et 46 % de ses exportations. L'annulation des commandes provenant de ces pays aurait déjà affecté 500 000 travailleurs de l'industrie textile.
- **La troisième centrale solaire du Cambodge a été mise en service dans la province de Kampong Chhang.** Développée par la société cambodgienne *SchneiTec Renewable Co.* sous forme de BOO (« *build-own-operate* »), la nouvelle centrale produira 60 MW supplémentaires. La capacité d'énergie solaire photovoltaïque dans le Royaume s'élève désormais à 150 MW. En 2019, le gouvernement avait validé le plan de construction de quatre centrales solaires dans le pays.

BIRMANIE

- **La banque centrale a accordé de nouvelles licences bancaires provisoires à 7 banques asiatiques, portant à 20 le nombre de banques étrangères opérant en Birmanie.** La *Bank of China* de Hong Kong, les banques taiwanaises *Cathay United Bank* et *Mega International Commercial Bank*, ainsi que la banque coréenne *Korean Development Bank* peuvent opérer des branches et offrir des services bancaires aux entreprises. Les banques coréennes *Industrial Bank of Korea* et *KB Koomin Bank* ainsi que la banque thaïlandaise *Siam Commercial Bank of Thailand* vont opérer des filiales, ce qui leur permettra à partir de janvier 2021 d'offrir des services bancaires aux particuliers, en plus des services aux entreprises.
- **La banque thaïlandaise Kasikornban va acquérir 35 % de la banque birmane Ayeyarwaddy Farmers Development Bank (A Bank).** Via cette acquisition, estimée à 40 M USD, la banque thaï devrait être en mesure d'apporter à la banque birmane son expertise afin de développer ses activités bancaires digitales (développement du système de paiement électronique, applications bancaires). Pour rappel, les services bancaires en ligne sont utilisés par une part croissante de la population birmane et ce phénomène est accentué par la pandémie de Covid-19.
- **L'Union Européenne a annoncé une aide de 5 M EUR pour les employés du secteur textile impactés par la crise du Covid-19.** Jusqu'à 80 000 employés birmans, sans emploi suite à la fermeture de leur usine, pourront bénéficier d'une aide de 75 000 MMK (48,6 EUR) par mois d'avril à juin, alors que le secteur textile est

durement touché par la baisse de la demande européenne qui absorbe 70 % des exportations birmanes de textile.