



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 gouvernement singapourien annonce un 4^{ème} plan de soutien à l'économie, portant le montant total des mesures à 65 Mds USD soit 19 % du PIB
- ❖ La banque asiatique de développement approuve l'octroi d'un prêt budgétaire de 400 M USD en faveur du renforcement du marché financier domestique aux Philippines
- ❖ La dette de la compagnie aérienne *Thai Airways* (8 Mds USD) va être restructurée sous contrôle judiciaire

INDONESIE

- La banque asiatique de développement (ADB) a approuvé un prêt d'un montant de 300 M USD en faveur de la compagnie détenue par l'état *PT Geo Dipa Energi (GDE)*, pour l'extension de sa centrale géothermique. Ce prêt servira au financement de l'extension des capacités de production de 110 mégawatts pour deux usines situées sur l'île de Java. Le projet devrait permettre de réduire les émissions de CO2 de 700 000 tonnes par année. Le pays aura besoin de 15 Mds USD supplémentaire pour accomplir son objectif de produire 7,2 gigawatts en capacité énergétique géothermique d'ici 2025.
- Le gouvernement n'a pas réussi à déboursier les aides sociales pour tous les bénéficiaires avant la fête de l'Aïd, dimanche dernier, comme il le souhaitait. Sur les 8,3 millions de ménages identifiés hors de Jakarta, seuls 7,9 millions ont reçu les aides en cash auxquelles ils étaient éligibles. Le retard serait dû principalement aux procédures de vérification. Le ministère des affaires sociales espère achever les versements cette semaine.
- *Indofood* a annoncé le rachat pour 3 Mds USD de *Pinehill Group*, un producteur de nouilles instantanées implanté en Afrique du Nord, au Moyen-Orient et en Europe. *Pinehill* produisait déjà les nouilles *Indomie* sur ces marchés grâce à un accord de licence avec le groupe indonésien. *Indofood* est l'une des principales filiales du conglomérat *Salim Group* et la première entreprise agroalimentaire d'Indonésie.

MALAISIE

- Les exportations malaisiennes de gaz naturel liquéfié (GNL) devraient se réduire à environ 1,55 million de tonnes en mai contre 1,92 en avril selon Reuters, du fait de la diminution de la demande mondiale. Alors que les cours sont à leur plus bas depuis 4 ans, *Petronas*, premier exportateur du pays, a réduit sa production mais n'a pas souhaité communiquer sur l'ampleur de ce mouvement. Pour rappel, le pays est le quatrième exportateur mondial de GNL.

- **Les ventes de véhicules neufs ont chuté de 99 % en Malaisie, avec 141 unités vendues en avril contre près de 50 000 en avril 2019.** Selon l'association automobile malaisienne (MAA), l'enregistrement des nouveaux véhicules a baissé de 45 % sur les quatre premiers mois de 2020, à 106 601 unités. La baisse la plus significative, avec près de 50 %, concerne la vente des véhicules de fonction. L'effondrement des ventes va de pair avec la chute de la production au sein du pays, qui a atteint près de 40 % sur les quatre premiers mois de l'année. Un rebond relatif est attendu par la MAA en mai.

SINGAPOUR

- **Le ministre des finances Heng Swee Keat a dévoilé un quatrième plan de soutien à l'économie (« *Fortitude Budget* »), de 33 Mds SGD (23 Mds USD), portant le montant total des aides à 92 Mds SGD (65 Mds USD) soit 19 % du PIB.** Ces mesures s'adressent à trois catégories : i) les entreprises avec notamment le prolongement du *Jobs Support Scheme* pour un montant total de financement des salaires de 23,5 Mds SGD (16,5 Mds USD), l'allongement de l'exonération des taxes sur les travailleurs étrangers pour les entreprises ne pouvant reprendre leurs activités à la fin du *Circuit breaker*; ii) les travailleurs avec le programme *SGUnited Jobs and Skills package* qui prévoit de créer 40 000 emplois, dont 15 000 dans le secteur public et 25 000 dans le privé ; iii) les ménages avec l'allocation de 100 SGD (70 USD) par foyer composé d'au moins un Singapourien. Pour financer ces nouvelles mesures, le gouvernement a annoncé qu'il puiserait dans les réserves accumulées au fil des exercices précédents à hauteur de 31 Mds SGD (22 Mds USD), portant le montant de réserves utilisées pour le financement des quatre budgets à 52 Mds USD (35 Mds USD).
- **Le Ministère du commerce et de l'industrie (MTI) a abaissé sa prévision de croissance pour cette année, désormais comprise entre -7 % à -4 % (contre les -4 à -1 % prévus auparavant).** L'économie singapourienne connaîtrait ainsi cette année la pire récession de son histoire (jusqu'à -2,2 % en 2008). Dans son communiqué, le MTI souligne que cette prévision reste soumise à un certain nombre d'incertitudes, notamment liées à la durée et à la sévérité de la pandémie, mais aussi à la trajectoire de reprise économique à Singapour comme dans le reste du monde. Le MTI a également mis à jour les chiffres du PIB pour le premier trimestre 2020, dont la croissance atteint désormais -0,7 % en glissement annuel (contre -2,2 % selon les chiffres préliminaires, après +1,0 % au T4 2019).
- **Singapour négocie des accords de « corridors verts » avec quelques pays jugés à risque équivalent ou inférieur de transmission pour les voyages aériens essentiels,** notamment pour faciliter les relations commerciales. Les pays concernés sont la Chine, la Corée du Sud, Taiwan, le Japon, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et dans un deuxième temps le Canada, le Chili et l'Uruguay. Dans ce cadre, tout voyageur quittant ou entrant à Singapour passera un test PCR ou un test sérologique s'il a déjà été infecté, et devra activer l'application *TraceTogether* (comparable à *StopCovid*) ou porter un traceur portable (traçage rapide des contacts si nécessaire). Des pourparlers sont par ailleurs en cours avec la Malaisie, notamment pour les nombreux travailleurs qui viennent travailler à Singapour et traversent la frontière tous les jours.

VIETNAM

- **Au cours des quatre premiers mois de l'année, le nombre de projets d'Investissements Directs Etrangers (IDE) nouvellement enregistrés a diminué de près de 10 % en glissement annuel.** En revanche, le nombre d'entreprises dans lesquelles des investisseurs étrangers ont acquis des actions a augmenté de 33 %, selon le ministère du Plan et de l'investissement (MPI). Parmi les pays étrangers, le Japon se classe premier avec des acquisitions d'une valeur de 743 M USD, suivi par la Corée du Sud (356 M USD) et Singapour (333 M USD).
- **Près de 3 Mds USD de prêts aux projets BOT (construction-exploitation-transfert) risqueraient de se transformer en créances douteuses,** selon la Banque d'État du Vietnam (SBV) qui s'est exprimée sur le sujet dans un rapport sur les résolutions de l'Assemblée nationale qui a été envoyé aux députés. 49 sur les 58 projets BOT ont été signalés comme ayant des revenus inférieurs aux attentes. Pour rappel, entre 2016 et 2019, les prêts en cours concernant les projets BOT et BT (« construction-transfert ») ont augmenté de 10,9 % contre 1,3 % à la fin du mois de mars 2020.

THAÏLANDE

- **L'entreprise japonaise Panasonic a annoncé vouloir déplacer sa production de réfrigérateurs et de lave-linges de la Thaïlande vers le Vietnam pour réduire ses coûts**, entraînant la suppression de 800 emplois. La fermeture du *Panasonic Appliances* (Thaïlande) ainsi que d'un centre de recherche et développement est prévue pour la fin du mois de mars 2021. En dehors de ces activités, Panasonic emploie 13 700 personnes en Thaïlande pour la production de batteries et de petits appareils électriques.
- **Le Conseil national pour le développement économique et social (NESDC), organisme de planification du gouvernement, estime que 14,4 millions d'emplois sont menacés aux deuxième et au troisième trimestres**, en lien avec la crise du Covid-19 et la sécheresse. 2,5 millions de travailleurs sur 3,9 millions dans le secteur du tourisme sont concernés, 4,4 millions sur 10,3 millions dans le reste du secteur des services, et 1,4 million sur 5,9 millions pour l'industrie. En outre, 6 millions de travailleurs agricoles sont affectés par la sécheresse. Par ailleurs, le nombre d'étudiants débarquant sur le marché de l'emploi d'ici juillet serait de 520 000.
- **Le gouvernement a annoncé la création d'un comité devant examiner l'opportunité pour la Thaïlande de rejoindre l'Accord de partenariat trans-pacifique global et progressiste (CPTPP)**, dont sont signataires dans la région Singapour, Brunei, le Vietnam et la Malaisie. Le comité devrait rendre ses conclusions sous trente jours. Il devrait notamment s'intéresser aux impacts négatifs que l'accord pourrait avoir pour les secteurs de l'agriculture et de la santé.
- **La Central Bankruptcy Court a accepté d'examiner le cas de Thai Airways, avec de premières auditions prévues en août**. La procédure de restructuration pourrait prendre 5 ans. La dette de *Thai Airways* s'élève à 244 Mds THB (7,7 Mds USD), dont 30 % sont détenus localement. *Thai Airways* a perdu son statut d'entreprise publique la semaine dernière, après la cession par le Ministère des finances de 3 % de ses parts au fonds *Vayupak 1*.

PHILIPPINES

- **Les autorités ont revu à la baisse leur cible de dépense dans les infrastructures, à 3,8 % du PIB pour 2020 (après 5,4 % du PIB en 2019)**. Pour mémoire, l'objectif de l'administration Duterte était de porter ces dépenses à 7 % du PIB d'ici 2022. Au premier trimestre 2020, les dépenses publiques dans les infrastructures ont chuté de 12,4 % en glissement annuel à 156,1 Mds PHP (3 Mds USD) et ont ainsi été 18,3 % inférieures à l'objectif formulé avant la crise du Covid-19. Cette baisse s'explique par i) un effet de base important et ii) des mesures de confinement renforcées sur l'île de Luçon dès le 15 mars, imposant une suspension temporaire des activités de construction.
- **La banque asiatique de développement (BAsD) a approuvé l'octroi d'un prêt budgétaire à hauteur de 400 M USD à destination des Philippines en faveur du renforcement du marché financier domestique**. Ce prêt permettrait notamment de développer les solutions de financement des investissements publics et privés dans les infrastructures par le biais d'une augmentation du marché des obligations d'État et des sociétés. A noter que les investissements dans les infrastructures (programme « *Build, Build, Build* ») sont perçus comme l'élément moteur de la stratégie de relance de l'économie philippine. Ce projet porte l'intervention de la BAsD aux Philippines à 2,1 Mds USD depuis le début de l'année.

CAMBODGE

- **Le gouvernement a annoncé le 26 mai des mesures supplémentaires, dites du « quatrième cycle », pour assurer la stabilité économique et sociale, avec une attention particulière portée au secteur privé**. Ces mesures incluent notamment la prolongation de 2 mois des exonérations de taxes, l'assouplissement des conditions d'obtention des prêts spéciaux, la mise en place d'un fonds de garantie de prêts de 200 M USD, un dispositif de financement supplémentaire de 300 M USD pour aider les secteurs prioritaires et des allocations à vocation sociale pour 100 M USD. Le gouvernement prévoit également de lancer une plateforme numérique pour faciliter l'enregistrement des entreprises, en particulier celles qui souhaitent demander des prêts auprès du programme de financement spécial du gouvernement.

- **La plus grande banque commerciale du Cambodge, Acleda Bank (6,2 Mds USD d'actifs fin 2019), a fait son entrée en bourse (CSX) le 25 mai**, ce qui en fait la première banque cambodgienne en bourse. Créée en 1993, initialement comme ONG spécialisée dans le micro-crédit, cette étape majeure du développement d'Acleda ouvre, malgré la pandémie, un nouveau chapitre pour les marchés financiers au Cambodge. Si Acleda n'a levé que 17,5 M USD sur le marché (environ 1 % de ses actions), sa capitalisation boursière totale (1,75 Md USD) représente près du triple de celle des cinq autres sociétés listées. Le gouvernement espère, par cette entrée en bourse, rendre la CSX plus attractive auprès des investisseurs étrangers.

LAOS

- **Le Laos et la Banque asiatique de développement (BAsD) ont signé le 25 mai 2020 un accord de prêt de 20 M USD destiné à aider le pays à lutter contre la pandémie Covid-19.** Ce financement supplémentaire, provenant du projet de sécurité sanitaire de la sous-région bassin du Mékong (GMS), aidera le ministère de la santé à se procurer des équipements de protection individuelle, du matériel de laboratoire, des kits de test, des dispositifs médicaux et des ambulances.
- **Le département des impôts prévoit de collecter cette année 9,682 Mds LAK (1,1 Md USD) soit seulement 70 % de l'objectif initial de recettes fiscales**, en raison de la crise du Covid-19 ainsi que de la mise en application début 2020 de la nouvelle loi fiscale. En effet, les taux de certains impôts ont baissé, en particulier l'impôt sur les bénéfices (de 24 % à 20 %), ainsi que plusieurs taxes (accises sur les entreprises de télécommunications de 10 % à 5 %, factures de l'Internet de 10 % à 3 %).
- **La Banque mondiale estime que l'économie laotienne connaîtrait en 2020 une croissance de 1 % dans son scénario le plus favorable et une récession de 1,8 % dans son scénario le plus pessimiste**, selon dernier rapport sur la situation économique du Laos. La pandémie devrait également alourdir le déficit budgétaire pour 2020, de 7,5 % du PB à 8,8 % du PIB, et la dette publique, de 65 % du PIB à 68 % du PIB. Les réserves en devises, déjà faibles, devraient à nouveau diminuer en 2020 pour ne couvrir que moins d'un mois d'importations. Enfin, la Banque estime que le Laos aura besoin de soutiens extérieurs cette année pour éviter une crise de la balance des paiements.

BIRMANIE

- **Le Parlement a adopté le budget rectificatif proposé par le gouvernement pour l'année fiscale 2019-2020, qui servira notamment à financer le plan de soutien et de relance économique.** Une rallonge de 1,8 Md USD a été approuvée, portant le budget total pour l'année fiscale en cours à 19,3 Mds USD soit 28 % du PIB. Les autorités prévoient un déficit budgétaire de 4,8 Mds USD soit 7 % du PIB, qui devrait être financé à hauteur de 20 % par la Banque Centrale (soit 926 M USD) d'après le Ministère des Finances.
- **Le Parlement a approuvé la requête officielle de la Birmanie auprès du Fonds monétaire international (FMI) pour obtenir un financement de 700 M USD** par la facilité de crédit rapide (RCF) et l'instrument de financement rapide (RFI), ainsi que plusieurs financements de bailleurs internationaux. Par ailleurs, le pays va recevoir deux prêts de la Banque mondiale – un prêt de 50 M USD pour le secteur de la santé et un de 200 M USD dédié au secteur de l'agriculture, un prêt de 280 M USD de la Japan International Cooperation Agency (JICA) et un prêt de 60 M USD de la Banque Asiatique de Développement.