

SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU VIETNAM EN 2018

Copyright : Eléments préparés par le Service Economique de Hanoi. Droits de reproduction réservés. Adresser les demandes à mai.lethitu@dgtresor.gov.vn.

Clause de non-responsabilité : Le Service Économique 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 en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

1. Le Vietnam, nouvel émergent

3^{ème} pays le plus peuplé de l'ASEAN avec 94 M d'habitants en 2017, le Vietnam est la 6^{ème} économie de la région (avec un PIB d'environ 225 Mds USD en 2017). Le pays a connu un développement économique rapide¹, permettant la baisse de l'extrême pauvreté, passée de 50% en 1990 à moins de 2% aujourd'hui. Le pays a rejoint en 2010 la catégorie des pays à revenu intermédiaire (tranche inférieure). **La croissance se maintient à des niveaux élevés : elle a atteint 6,7% en 2015, 6,2% en 2016, 6,8% en 2017 et 7,1% au 1^{er} semestre 2018.**

En mutation, avec un secteur primaire (17% du PIB) en retrait et une industrie (39%) et des services (44%) dont la part augmente régulièrement, l'économie du pays se caractérise par sa dépendance à certains secteurs phares, tels que le secteur manufacturier (notamment le textile-habillement) et l'électronique.

La consommation (+7,3% en 2017), est le nouveau moteur de l'économie. La classe moyenne (qui, selon les statistiques internationales, correspond à la population dont le revenu est supérieur à 15 USD par jour) représente aujourd'hui 13% de la population (contre 20% en Chine et 35% en Thaïlande). **D'après la Banque mondiale, la classe moyenne vietnamienne atteindra 50% de la population en 2035.**

L'inflation est maintenue depuis 2015 en-dessous du plafond fixé par l'Assemblée Nationale (4%). Les réserves de change ont atteint fin 2017, pour la première fois, le seuil prudentiel fixé par le FMI à 3 mois d'importation (52 Mds USD) et continuent de croître (63 Mds USD au S1-2018). Le climat des affaires progresse également : le Vietnam a grimpé de 23 places au classement *Doing Business* 2018 (68^e rang) par rapport à 2016.

L'économie vietnamienne se caractérise aussi par sa forte exposition internationale. Souvent considéré comme l'atelier de l'Asie-Pacifique, le Vietnam est très internationalisé (ratio commerce extérieur sur PIB avoisinant 180% et flux d'IDE croissants, avec +44% d'engagements en 2017 à 35,9 Mds USD). Cette situation est le résultat d'une politique volontariste : membre de l'ASEAN en 1995, de l'OMC en 2007, de l'*ASEAN Economic Community* depuis fin 2015, le Vietnam est engagé dans plusieurs ALE de nouvelle génération (ALE avec l'Union européenne).

2. Une croissance record en 2017, qui se poursuit en 2018

Le PIB vietnamien a augmenté de 6,8% en 2017 : il s'agit de la plus importante croissance économique annuelle enregistrée depuis 2007. Cette performance s'explique notamment par :

- Le rebond du secteur agricole (+2,9%) impacté négativement en 2016 par plusieurs épisodes de sécheresse;
- Le dynamisme cumulé de l'industrie vietnamienne (+8%) et des services (+7,44%) ;
- La bonne tenue du commerce extérieur (425 Mds USD), en excédent à hauteur de 2,7 Mds USD. Les exportations augmentent de 21,1% (213,8 Mds USD) et les importations de 20,8% (211,1 Mds USD). Les entreprises étrangères contribuent très largement à l'excédent commercial puisqu'elles comptent pour 72,6% des exportations et sont excédentaires de 28,8 Mds USD, tandis que les entreprises vietnamiennes affichent un déficit de 26,1 Mds USD. Samsung est ainsi à l'origine de 25% des exportations du pays ;
- La consommation finale, qui a augmenté de 7,3% en 2017.

Ces tendances se poursuivent en 2018 avec une croissance de 7,45% au T1, un record pour un premier trimestre depuis dix ans, et 6,8% au T2. Sur le premier semestre, la croissance s'établit à 7,1% (en g.a) pour une cible de croissance fixée à 6,7% en 2018 par les autorités. Le secteur industriel croît de 13% et contribue pour près de la moitié à la croissance du PIB. Les services sont en croissance de 6,9%. Sur les six premiers mois de l'année, le Vietnam

¹ Croissance moyenne de 5,5% par an depuis 1990 : seule la Chine a fait mieux dans le monde.

affiche un excédent commercial de 2,7 Mds USD, avec une hausse des exportations de 16% à 113 Mds, contre une croissance de 10% des importations, à 111 Mds USD.

Ces performances ont été saluées à plusieurs reprises par les experts internationaux, qui y voient, entre autres, les premiers résultats des réformes structurelles menées depuis plusieurs années. Dans sa dernière revue annuelle, le FMI décrit l'année 2017 comme « une année exceptionnelle ». En mai 2018, Fitch a relevé la notation souveraine du Vietnam de BB- à BB avec perspectives stables. En août 2018, Moody's a également rehaussé la notation souveraine du pays de B1 à Ba3 avec perspectives stables.

3. La politique monétaire soutient la croissance économique.

En matière monétaire, la Banque centrale fixe depuis janvier 2016 **un cours pivot quotidien du dong face au dollar, assorti d'une bande de fluctuation à +/- 3%**. Cette réforme très attendue, accompagnée d'un effort d'ouverture du capital des entreprises publiques, a contribué à reconstituer les réserves de change épuisées par les dévaluations successives du VND en 2015. **La devise vietnamienne apparaît stable** dans un contexte de relèvement des taux américains et de tensions commerciales. Sur les six premiers mois de 2018, le dong s'est déprécié de 1,1% contre 6,6% pour le peso philippin et 5,6% pour la roupie indonésienne. D'après la Banque centrale, la dépréciation du dong devrait être contenue sur l'ensemble de l'année, inférieure à 3%.

4. La situation budgétaire reste préoccupante...

En 2016, le ratio dette publique sur PIB a atteint **63,7%, se rapprochant du plafond fixé par l'Assemblée nationale (65%)**. Face à cette situation, le gouvernement a opéré des coupes budgétaires importantes ramenant le ratio à 61,3% fin 2017² selon le Ministère des Finances. Selon le FMI, la dette publique devrait poursuivre sa réduction pour atteindre 57,5% du PIB en 2019, sous l'effet d'un resserrement des dépenses et d'une hausse des ressources liée en partie à la privatisation des entreprises publiques. Pour l'institution internationale, **l'endettement vietnamien demeure soutenable** : la maturité de la dette est majoritairement de moyen-long-terme, elle est libellée à 60% en VND et la dette externe reste limitée (49,1% du PIB).

Face à un déficit public élevé, supérieur à 5% du PIB depuis 2012, le gouvernement a entrepris un plan de consolidation fiscale conjuguant baisse des dépenses de fonctionnement, augmentation de l'assiette fiscale et meilleure allocation des investissements publics. Le déficit budgétaire a ainsi été ramené à 3,5% du PIB en 2017 et devrait s'élever à 3,7% en 2018 selon les projections de l'Assemblée nationale. Cependant, la consolidation budgétaire entamée reste fragile face à la réduction des recettes due à la raréfaction des crédits d'aide au développement (le Vietnam ne reçoit plus de crédits IDA depuis mi-2017 alors qu'en 2015 le Vietnam était le 5^{ème} récipiendaire mondial d'APD) et la baisse de nombreux tarifs douaniers.

5. ... à l'heure où le pays fait face à de nouveaux défis.

- **La croissance de la productivité du travail** ralentit : elle est estimée à 4,4% par an entre 2004 et 2015 alors qu'elle augmentait d'environ 7% par an à la fin des années 1990³.
- **La part de la population en âge de travailler a atteint un pic en 2013 (70%)**. Si l'âge médian est de 30,5 ans aujourd'hui, la part des plus de 65 ans va doubler en moins de 20 ans (de 6,7% aujourd'hui à 14,4% en 2035). Dans ce contexte, les autorités vietnamiennes vont devoir mettre en place un nouveau contrat social (réforme de l'éducation et de la formation, modernisation des infrastructures de santé).
- **Le Vietnam fait partie des pays considérés comme les plus vulnérables au changement climatique**. Les deltas sont particulièrement exposés en cas de montée des eaux, affectant notamment la récolte de riz (dont le pays est le 4^{ème} producteur mondial).

² Le FMI estime le ratio dette/PIB à 58,5% en 2017 (rapport art.IV).

³ D'après l'organisme vietnamien des statistiques, en 2016, la productivité du travail est 2 fois plus élevée en Indonésie qu'au Vietnam, 3 fois plus en Thaïlande, 6 fois plus en Malaisie et 23 fois plus à Singapour.