



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

FAITS SAILLANTS

- ❖ La croissance du PIB s'établit à 5,0 % en Indonésie à 6,2 % aux Philippines en glissement annuel au T3 2019
- ❖ Vietjet et Cebu Pacific ont passé commande auprès d'Airbus, pour des A321XLR et des A330neo respectivement
- ❖ La Banque de Thaïlande abaisse une nouvelle fois son principal taux directeur de 25 points de base, à 1,25 %

EN IMAGE



Le 6^{ème} Dialogue économique de haut niveau entre la France et le Vietnam s'est tenu le 5 novembre à Paris. Il a été coprésidé par Jean-Baptiste Lemoyne, secrétaire d'État auprès du ministre de l'Europe et des affaires étrangères, et Vu Dai Thang, vice-ministre du plan et de l'investissement. Après s'être réjouis du dynamisme des relations commerciales entre les deux pays (échanges bilatéraux évalués à 6,7 Mds EUR en 2018), les deux ministres ont abordé

l'entrée en vigueur prochaine de l'accord de libre-échange entre le Vietnam et l'Union européenne (EVFTA) et les projets des grandes entreprises françaises au Vietnam. L'après-midi a été consacrée à un forum d'affaires organisé au MEDEF, où une trentaine d'entreprises françaises ont pu échanger avec la délégation vietnamienne.

REGION

- Suite au retrait de l'Inde des négociations de l'accord commercial *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP), les quinze pays restants se sont accordés sur la quasi-totalité des sujets et doivent finaliser l'accord pour 2020. Ces négociations, entamées en 2012 et qui regroupaient les dix pays de l'ASEAN, la Chine, la Corée du Sud, le Japon, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et l'Inde, visent à mettre en place la plus grande zone de libre-échange au monde, et à harmoniser les règles commerciales régissant les échanges au

sein de la zone. Le retrait de l'Inde intervient alors que les négociations achoppaient sur le degré d'ouverture du marché indien, principalement en raison de désaccords entre la Chine et l'Inde. Dans un communiqué, les quinze membres restants ont indiqué s'être accordés sur les vingt chapitres et sur l'essentiel des sujets d'accès au marché. Ils se sont engagés à aboutir à un accord en début d'année prochaine, tout en indiquant continuer de travailler pour que l'Inde rejoigne éventuellement l'accord.

INDONESIE

- **La croissance économique a légèrement diminué à 5,0 % en glissement annuel au troisième trimestre 2019, (après +5,1 % au T1 comme au T2 2019).** Côté demande, l'activité reste soutenue par la consommation des ménages (+5,0 %, après +5,2 % au T2), qui représente 57 % du PIB, alors que l'investissement (public et privé) ralentit (4,2 %, après +5,0 % au T2). Le commerce extérieur contribue positivement à la croissance grâce à une baisse des importations (-8,6 %, après -6,7 %), alors les exportations stagnent (après -1,8 % au T2). Côté offre, les secteurs les plus dynamiques sont les « autres services » (+10,7 %, comme au T2), les services aux entreprises (+10,2 %, après +9,9 %) et les services sociaux et de santé (+9,2 %, après +9,1 %).
- **L'Indonésie comptait 127 fintechs dotées de licences officielles en septembre 2019, d'après l'autorité des marchés financiers (OJK).** Le secteur des *fintechs* se développe rapidement en Indonésie et contribue à l'amélioration de l'inclusion financière. En particulier, leurs services de prêts sont utilisés par 14 millions d'indonésiens, pour des prêts qui ont atteint un montant total de 60 400 Mds IDR, soit environ 4,3 Mds USD, entre janvier et septembre de cette année.
- **Les réserves de change de la banque centrale s'élevaient à 126,7 Mds USD fin octobre, en hausse de 2,4 Mds par rapport à fin septembre.** Cette hausse de 1,9 % est notamment due à l'émission de titres de l'Etat indonésien (souscrits notamment par des investisseurs étrangers) et aux recettes en dollars des exportations. Ces réserves correspondent à 7,4 mois d'importations ou 7,1 mois d'importations et de service de la dette, soit plus que le ratio de 3 mois d'importations habituellement recommandé par le FMI.

MALAISIE

- **Lynas, entreprise australienne d'exploitation des terres rares active en Malaisie, et MARA Corporation, entreprise malaisienne publique d'investissement ont signé un protocole d'accord.** Ce partenariat concerne en particulier les industries d'aval, avec des programmes de formation de la main d'œuvre et de commercialisation des résidus de l'usine de Lynas en engrais. Cette opération s'inscrit dans l'objectif Lynas 2025, qui a pour but d'augmenter les capacités de fabrication de l'entreprise de 50 % d'ici 2025.

SINGAPOUR

- **L'agence publique de développement de sites industriel JTC a annoncé la construction d'un parc de fabrication de semi-conducteurs dans la région de Tampines, dont la première phase sera achevée en 2021.** Le parc, nommé *JTC semiconSpace*, disposera des infrastructures nécessaires à l'accueil de nouvelles activités de fabrication de pointe. Cette décision reflète la volonté du gouvernement de dynamiser le secteur de l'électronique dans la cité-Etat, dans un contexte de ralentissement causé notamment par les tensions commerciales sino-américaines. L'agence a, par ailleurs, annoncé la rénovation de quatre parcs industriels spécialisés dans les semi-conducteurs.
- **Singapour s'est engagée à accroître sa participation au capital de la Banque mondiale.** La contribution de Singapour à la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), branche de la Banque mondiale dédiée aux pays à revenu intermédiaire et aux pays pauvres solvables, augmentera de 186 M USD, à 858 M USD. De ces 186 M USD, seuls 21 M USD seront effectivement déboursés par Singapour, le reste étant un capital mobilisable par la Banque en cas de défaut. Le Parlement singapourien a également relevé le plafond de participation à l'Association internationale de développement (IDA), branche de la Banque mondiale dédiée aux pays les plus pauvres, de 1,1 Md USD, à 1,3 Md USD pour la période 2021-2023.

VIETNAM

- **Vietcombank et BNP Paribas auraient accepté de vendre leur joint-venture Vietcombank – Cardiff Life Insurance (VCLI), spécialisée dans les assurances-vie au Vietnam, à l'assureur hongkongais FWD Group**, qui selon Bloomberg, aurait remporté l'offre face à des concurrents tels que le britannique Prudential. La transaction est estimée à 400 M USD, et comprend également un accord de bancassurance avec Vietcombank. Le secteur de l'assurance connaît une croissance forte au Vietnam : les recettes du secteur s'élevaient à 3,1 Mds USD au premier semestre 2019, en hausse de 24 % en glissement annuel, selon l'Autorité de surveillance des assurances (ISA).
- **La compagnie aérienne vietnamienne Vietjet a commandé 15 Airbus A321XLR, et a remplacé une commande précédente de 5 A321neo par des A321XLR, pour plus de 1,6 Md EUR.** Vietjet et Airbus ont également signé un accord pour la formation des pilotes et pour l'installation de deux simulateurs de vols supplémentaires au centre de formation de la compagnie à Ho Chi Minh Ville.

THAÏLANDE

- **La banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 points de base, à 1,25 %, et assoupli certaines règles encadrant les sorties de capitaux pour faire face à l'appréciation du baht.** La baisse de taux (la deuxième cette année, après -25 pdb en août) vise à soutenir l'activité, alors que la croissance a diminué au deuxième trimestre (+2,3 % en g.a, après +2,8 % au T1) et à accroître l'inflation (à 0,1 % en octobre soit bien en-deçà de la cible de 2,5 ± 1,5 pt). Elle devrait également contribuer à lutter contre l'appréciation du baht thaïlandais, qui a gagné près de 8 % face au dollar en glissement annuel. La banque centrale a également mis en place plusieurs mesures de facilitation des sorties de capitaux. En particulier, les acteurs du secteur *retail* thaïlandais pourront investir jusqu'à 200 000 USD de titres à l'étranger (contre 50 000 USD auparavant), sans passer par un intermédiaire thaïlandais.
- **Le ministère des finances a annoncé préparer un nouveau plan de relance économique.** Ce plan, annoncé lors d'une conférence regroupant le FMI et la Banque centrale thaïlandaise, pourrait être mis en place « dès la fin de l'année », selon l'évolution de l'économie thaïlandaise. Les détails du plan n'ont pas été rendus publics. Cette annonce intervient alors que le FMI a encouragé à plusieurs reprises les autorités à soutenir la demande intérieure, via une politique budgétaire et monétaire expansionniste. Pour rappel, le FMI a récemment abaissé ses prévisions de croissance, de 0,6 pp à 2,9 % pour 2019 et de 0,5 pp à 3 % pour 2020.
- **L'entreprise publique EGAT envisage d'exporter de l'électricité vers le Cambodge et la Birmanie pour une capacité combinée de 500 MW.** Les autorités thaïlandaises ont demandé à EGAT d'entamer des discussions avec les deux gouvernements. Les ventes d'électricité vers le Cambodge pourraient augmenter rapidement, les lignes de transport d'électricité ayant été récemment mises à niveau, tandis que la vente d'électricité à la Birmanie nécessiterait de nouvelles infrastructures. Selon les autorités, les contrats d'exportation vers les deux pays pourraient démarrer en 2023.

PHILIPPINES

- **La compagnie Cebu Pacific a commandé 16 Airbus A330neo, pour un montant total de 4,8 Mds USD au prix catalogue.** Les livraisons des appareils s'étaleront entre 2021 et 2024. A terme, ces appareils remplaceront les A330ceo dont dispose le transporteur philippin. Ces nouveaux appareils, pouvant accueillir jusqu'à 460 personnes, ont une plus grande capacité de transport que les engins actuellement utilisés par Cebu Pacific, et sont également plus économes en carburant. La compagnie *low-cost* utilisera ces nouveaux avions sur les lignes domestiques et les vols long-courriers à destination de l'Australie et du Moyen-Orient.
- **La croissance a fortement augmenté à 6,2 % en glissement annuel au T3 2019 (après +5,5 % au T2 et +5,6 % au T1).** Côté demande, l'activité reste portée par les dépenses publiques (+9,6 % en g.a, après +7,3 % au T2) et la consommation des ménages (+5,9 %, après +5,5 %), qui représente 57,4 % du PIB. Côté offre, le secteur des services voit sa production légèrement ralentir (+6,9 % en g.a, après +7,1 % au T2), alors que celle des secteurs de l'industrie et agricole accélère (respectivement +5,6 % après +3,7 % au T2 et 3,1 % après +0,8 %). Pour mémoire, la Banque asiatique de développement, la Banque mondiale et le FMI ont toutes récemment abaissé leur prévision de croissance pour 2019, désormais à 6,0 %, 5,8 % et 5,7 % respectivement. Sur la

période janvier-septembre 2019, la croissance atteint 5,8 % en glissement annuel et se rapproche ainsi de l'intervalle-cible des autorités philippines pour 2019 (6 à 7 %).

- **En octobre 2019, l'inflation a ralenti pour le cinquième mois consécutif à 0,8 % en glissement annuel (après 0,9 % en septembre et contre 6,7 % en octobre 2018), soit son niveau le plus bas depuis mai 2016.** Ce ralentissement s'explique par un effet de base (inflation record à 6,7 % en octobre 2018) et par la baisse des prix des denrées alimentaires et des boissons non-alcoolisées (-0,9 %). L'inflation est ainsi inférieure à l'intervalle-cible de la banque centrale (2-4 %).

CAMBODGE

- **Le Cambodge est maintenu sur la « liste grise » du Groupe d'action financière (GAFI), concernant le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme,** qui vient d'être mise à jour. Le Cambodge y apparaît aux côtés de onze autres pays, principalement d'Afrique, des Caraïbes, du Moyen-Orient et d'Asie du Sud. Le Cambodge, qui avait été ajouté à la liste en février dernier, a réaffirmé son engagement à lutter contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme et sortir dès que possible de la liste grise.
- **Les échanges bilatéraux entre le Cambodge et les États-Unis ont atteint 4,3 Mds USD au cours des neuf premiers mois de 2019, soit une augmentation de 37 % par rapport à la même période en 2018.** Les exportations cambodgiennes vers les États-Unis s'élèvent à 3,9 Mds USD (+38 %), et ses importations depuis les États-Unis à 400 M USD d'importation (+24 %). Le Cambodge exporte principalement des produits textiles, des chaussures, des articles de voyage et des produits agricoles vers les États-Unis, et importe des véhicules, des aliments pour animaux et des machines.

LAOS

- **Afin de réduire les importations et les sorties de capitaux et de freiner la dépréciation du kip, le gouvernement adoptera des mesures strictes de contrôle aux postes-frontières.** Le gouvernement entend ainsi bloquer les échanges qui n'ont pas obtenu de licence auprès des autorités laotiennes. Le gouvernement a, par ailleurs, annoncé sa volonté de promouvoir les produits laotiens, notamment dans le secteur agricole.
- **La Banque asiatique de développement a accordé trois nouveaux prêts au Laos, d'un montant total de 140 M USD,** pour développer le secteur de l'agriculture (45 M USD), améliorer le système d'éducation (50 M USD) et favoriser une meilleure gestion des finances publiques (45 M USD).

BIRMANIE

- **La banque centrale a annoncé le lancement, dans les mois à venir, d'un nouveau tour d'attribution de licences bancaires pour les banques étrangères, pour l'ouverture d'une branche ou d'une filiale.** L'institution a également annoncé que, à partir de janvier 2021, les banques étrangères qui auront obtenu une licence pour l'ouverture d'une filiale pourront proposer des services bancaires de détail. La banque centrale pourrait aussi autoriser, au cas par cas, à partir de janvier 2020, des prises de participations étrangères de plus de 35 % au capital des banques nationales afin de faciliter leur recapitalisation.

BRUNEI

- **Total cédera sa filiale Total E&P Deep Offshore Borneo BV, qui détient 86,95 % du champ d'exploration Block CA1, à Shell pour 300 M USD.** Situé en mer de Chine du Sud, à 100 km des côtes brunéiennes, ce champ d'exploration de 5850 km² est également détenu par *Murphy Oil* (à 8,05 %) et *Petronas* (à 5 %). Cette transaction s'inscrit dans la stratégie de *Total* de se séparer de 5 Mds USD d'actifs non stratégiques d'ici 2020. Elle devrait être finalisée en décembre prochain.