Ambassade de France à Hanoi
Service économique de Hanoi

Hanoi, le 30 juin 2020

Affaire suivie par : Vincent VAUDEL, Mai LE THI TU
Relue par Hervé OCHSENBEIN

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

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.

Avec 1,8% de croissance au 1er semestre, l'économie du Vietnam plie mais ne rompt pas

- La croissance a été quasiment nulle au 2ème trimestre, avec le résultat le plus faible (+0,36%) depuis 30 ans.
- Cependant le Vietnam devrait afficher cette année la croissance la plus forte d'Asie (entre +2,7% et +4,1%) et devrait rebondir dès 2021 (~+7%), selon les institutions internationales.
- Les premiers signes d'une reprise intérieure apparaissent : les ventes au détail et la production industrielle repartent par rapport au creux observé en avril.

Le Vietnam échappe de peu à une croissance négative au 2ème trimestre.

Selon l'Office Générale des Statistiques du Vietnam (GSO), la croissance du Vietnam a ralenti à +1,81% en glissement annuel sur les 6 premiers mois. Pour rappel, la croissance du PIB était de 6,76% au 1er semestre 2019.

Sur la période, le secteur de l'agriculture a augmenté de 1,19% (contribuant à hauteur de 12% à la croissance totale); le secteur de l'industrie et de la construction a progressé de 2,98% (contribuant à 73%); et le secteur des services a augmenté de 0,57% (contribuant à hauteur de 15%).

Ce résultat semestriel traduit un fort ralentissement de l'activité au deuxième trimestre, après un premier trimestre à +3,82%. Sur la période d'avril à juin, – marquée par 3 semaines de fermeture des activités non-essentielles (du 1er au 22 avril), la croissance du PIB du pays a en effet été quasi-nulle, à +0,36% (T2-2019 : 6,73%).

Au 2ème trimestre, le secteur des services s'est contracté de -1,76% par rapport à l'année précédente, tandis que le secteur industriel a augmenté de 1,38% et le secteur agricole de 1,72%.

Sur les 6 premiers mois la production industrielle du Vietnam affiche une croissance de +2,8% en g.a. Au premier trimestre elle a crû de +5,8%, puis s'est quasiment arrêtée à +0,1% au deuxième trimestre. Cette moyenne recouvre des situations très contrastées d'un mois sur l'autre, avec un effondrement de l'activité en avril, un tassement en mai et un rebond en juin.

Production Industrielle

	2020	2019
Jan	-8	8,1
Fev	22,3	10,1
Mars	4,9	9,2
T1	5,8	9,2
Avril	-9,4	9,3
Mai	-0,4	10,2
Juin	7	9
T2	0,1	9,5
S1	2,8	9,5

De même, les ventes au détail totales[1] repartent à la hausse à partir du mois de juin. Au 1er semestre la croissance des ventes au détail est de -0,8% en g.a (+3% au premier trimestre et -4,6% au second trimestre).

Secteur par secteur, les ventes au détail de marchandises ont connu une forte baisse à partir du mois de mars (-0,8%) et avril (-26%), avant de repartir légèrement au mois de mai (1,6%) puis plus franchement en juin (+9,4%). De son côté l'hôtellerie-restauration enregistre une baisse significative de -18,1% en g.a au 1er semestre (-9,6% au T1 et -26% au T2). Les services de voyages continuent évidemment de souffrir de la fermeture des frontières : les ventes sont de -53,2% en g.a (-27,8% au T1 et -77,8% au T2).

VENTE AU DETAIL DE MARCHANDISES

	2020		2019	
	Valeur	% en g.a	Valeur	% en g.a
Janvier	15	10,7%	13	13,1%
Février	14	8,2%	13	12,5%
Mars	13	-0,8%	13	13,6%
T1	**42**	**5,6%**	**39**	**13,3%**
Avril	11	-26,0%	13	13,1%
Mai	14	1,6%	13	12,7%
Juin	14	9,4%	13	12,4%
T2	**40**	**1,2%**	**39**	**11,8%**
S1	**82**	**3,4%**	**78**	**12,5%**

Chiffres GSO révisés jusqu'à mai 2020
Valeur : Mds USD

RESTAURATION ET HOTELLERIE

	2020		2019	
	Valeur	% en g.a	Valeur	% en g.a
Janvier	2	6,8%	2	11,5%
Février	2	-3,9%	2	9,4%
Mars	1	-26,8%	2	8,9%
T1	**5**	**-9,6%**	**6**	**8,9%**
Avril	1	-64,7%	2	9,9%
Mai	2	-33,8%	2	9,6%
Juin	2	-8,3%	2	12,3%
T2	**5**	**-26,1%**	**6**	**10,7%**
S1	**10**	**-18,1%**	**12**	**9,8%**

Chiffres GSO révisés jusqu'à mai 2020
Valeur : Mds USD

SERVICES DE VOYAGE

	2020		2019	
	Valeur	% en g.a	Valeur	% en g.a
Janvier	0,18	7,4%	0,17	7,9%
Février	0,10	-6,0%	0,17	17,1%
Mars	0,06	-62,3%	0,15	16,7%
T1	**0,33**	**-27,8%**	**0,46**	**13,4%**
Avril	0,00	-97,5%	0,15	13,2%
Mai	0,02	-87,8%	0,16	10,3%
Juin	0,08	-50,7%	0,17	13,0%
T2	**0,11**	**-77,8%**	**0,48**	**13,3%**
S1	**0,44**	**-53,2%**	**0,94**	**13,3%**

Chiffres GSO révisés jusqu'à mai 2020
Valeur : Mds USD

Le secteur manufacturier affiche des résultats honorables sur les 6 premiers mois avec une croissance de +4,96%, de même que le secteur de la finance - banque et assurance (+ 6,78%).

De janvier à juin le taux d'inflation atteint 4,19%. Il s'agit du niveau le plus élevé enregistré depuis 2016. Il était de 3,17% au mois de juin en g.a., selon GSO. Pour rappel, le gouvernement vise à plafonner l'inflation à 4% cette année.

Concernant les entrées d'investissements étrangers (IDE) au Vietnam, ils ont atteint 15,7 Mds USD au cours des 6 premiers mois de cette année, soit une baisse de -15% en glissement annuel (18,5 Mds USD en 2019). Singapour est le plus grand investisseur sur cette période à hauteur de 5,44 Mds USD, représentant 34,7% du total, suivi par la Thaïlande avec 1,58 Md USD (10,1%), la Chine avec 1,58 M USD (10,1%), puis le Japon et la République de Corée.s

Le commerce extérieur continue de résister.

Selon les estimations du GSO, les échanges internationaux du Vietnam diminuent légèrement de **-2,1%** en g.a pour s'établir à 238,4 Mds USD sur les 6 premiers mois de 2020.

Le solde extérieur reste positif sur les 6 premiers mois et l'excédent commercial du Vietnam s'établit à 4,04 Mds USD avec **121,21 Mds USD d'exportations**, soit une diminution de **-1,1%** en g.a. et **117,17 Mds USD d'importations**, en baisse de **-3%** en g.a.

La structure des exportations se décompose comme suit, par ordre de grandeur : les téléphones et accessoires (21,5 Mds USD ; -8,4% vs S1-2019), les ordinateurs et accessoires (19,3 Mds USD ; +24,2% vs S1-2019), le textile-habillement (12,8 Mds USD ; -15,5% vs S1-2019). Du côté des importations, on retrouve également les grands secteurs traditionnels : ordinateurs et accessoires (27 Mds USD ; +13,3% vs S1-2019), machines et équipements (-4,2% vs S1-2019), téléphones (6 Mds ; + 3,7% vs S1-2019).

- Sur les 6 premiers mois, les plus grands clients du Vietnam sont les Etats-Unis (30,3 Mds USD ; +10,3% en g.a), suivis de la Chine (19,5 Mds USD ; +17,4%), de l'Union Européenne (16,1 Mds USD ; -8,8%), puis les pays de l'ASEAN (11,1 Mds USD ; -14,2%).

[1] Les ventes au détail totales comprennent : les marchandises, la restauration, l'hôtellerie, les voyages et autres services, selon la méthodologie de GSO.

- Sur les 6 premiers mois, le Vietnam importe principalement de la Chine (34,8 Mds USD ; -2,2%), de la Corée du Sud (20,3 Mds USD ; -10%), de l'ASEAN (14,2 Mds USD ; -11,9%), du Japon (9,3 Mds USD ; +5,3%), des Etats-Unis (7,4 Mds USD ; +7,2%) et de l'UE (7,1 Mds USD ; +8,4%).

Pour rappel au deuxième trimestre 2020 :

- Les exportations se sont élevées à 57,98 Mds USD, soit une baisse de -9% en g.a et -8,3% par rapport au T1-2020.
- Les importations ont atteint 57,68 Mds USD, soit une diminution de -9,1% en g.a et -3% par rapport au T1-2020.

L'objectif officiel de 6,8% de croissance est désormais inatteignable mais une croissance supérieure à 4% cette année reste possible.

L'objectif de croissance fixé par l'Assemblée Nationale à 6,8% pour cette année parait désormais irréalisable puisqu'il nécessiterait des taux de croissance supérieurs à 10% au cours des deux derniers trimestres.

La situation du Vietnam reste toutefois enviable si on la compare à celle des autres pays de la région.

Le Fonds monétaire international (FMI) estime que l'économie vietnamienne connaîtra une croissance de **2,7%** cette année, soit la croissance la plus élevée d'Asie. Le FMI prévoit une récession de -2,0 % pour l'ASEAN-5 en 2020 (Thaïlande : -7,7% ; Philippines : -3,6% ; Malaisie : -3,8% ; Indonésie : -0,3%). Le Fonds estime que la croissance du Vietnam devrait ensuite approcher 7% en 2021.

La Banque Mondiale prévoit (estimations révisées en juin) une croissance du même ordre de grandeur à **2,8%** pour l'année 2020, avant un rebond à 6,8% en 2021.

De son côté, la Banque asiatique de développement (BAsD) prévoit, dans ses dernières estimations, que le Vietnam connaîtra une croissance très respectable de **+4,1%** cette année. La BAsD vient de revoir à la baisse ses prévisions de croissance pour la région en 2020 à -2,7 % (après +1,0 % en avril). Elle estime que la croissance du Vietnam devrait ensuite s'établir à 6,8% en 2021.

L'ampleur du rebond espéré aux troisième et quatrième trimestres dépendra largement de la reprise économique attendue sur les principaux marchés export du Vietnam

Sur le plan extérieur, la reprise des exportations et investissements dépendra notamment des mesures de relance que mettront en place les principaux partenaires commerciaux du pays. Avec un ratio commerce extérieur / PIB de 200%, le Vietnam fait partie des économies les plus ouvertes du monde. Sa reprise économique est ainsi étroitement liée à celle de ses principaux clients que sont les Etats-Unis (23% des exportations vietnamiennes en 2019), l'UE (16% du total) et la Chine (16% du total).

Au niveau national, les difficultés rencontrées par les secteurs du textile-habillement, du transport aérien et du tourisme notamment devraient peser sur l'économie. Pour rappel, on estime que la valeur des exportations du secteur textile-habillement va baisser de 10 à 23% cette année. Le Ministère des transports a estimé en avril à 2,7 Mds USD les pertes subies par les compagnies aériennes vietnamiennes depuis le début de la crise ; et le nombre de visiteurs étrangers arrivant au Vietnam au cours des 6 premiers mois a chuté de 55,8% du fait de la fermeture des frontières.

ANNEXE

Tableau 1 **Evolution du PIB du Vietnam.**

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
T1	3,82	6,82	7,45	5,15	5,48	6,12	5,06	4,76	4,75	5,9
T2	0,36	6,73	6,73	6,36	5,78	6,47	5,34	5	5,08	5,93
S1	1,81	6,77	7,05	5,83	5,65	6,32	5,22	4,9	4,93	5,92
T3		7,31	6,82	7,38	6,56	6,87	6,07	5,54	5,39	
9ers mois		6,98	6,96	6,41	5,99	6,53	5,53	5,14	5,1	6,03
T4		6,97	7,31	7,65	6,68	7,01	6,96	6,05	5,57	6,71
Année		7,02	7,08	6,81	6,21	6,68	5,98	5,42	5,25	6,24

Source : GSO.

Tableau 2 **Prévisions de croissance du PIB par les institutions internationales.**

	2019	Prév. 2020	Prév. 2021
Indonésie	5,0 %	−0,3 %	6,1 %
Malaisie	4,3 %	−3,8 %	6,3 %
Philippines	6,0 %	−3,6 %	6,8 %
Thaïlande	2,4 %	−7,7 %	5,0 %
Vietnam[1]	7,0 %	2,7 %	7,0 %
ASEAN-5[2]	**4,9 %**	**−2,0 %**	**6,2 %**

Source : World Economic Outlook Update, Juin 2020

1 Les prévisions pour le Vietnam sont celles du rapport d'avril 2020.
2 ASEAN-5 : Indonésie, Malaisie, Philippines, Thaïlande et Vietnam.

	2020		2021	
	Prév. avril 2020	Prév. juin 2020	Prév. avril 2020	Prév. juin 2020
Brunei	2,0	1,4	3,0	3,0
Cambodge	2,3	−5,5	5,7	5,9
Indonésie	2,5	−1,0	5,0	5,3
Laos	3,5	−0,5	6,0	4,5
Malaisie	0,5	−4,0	5,5	6,5
Myanmar	4,2	1,8	6,8	6
Philippines	2,0	−3,8	6,5	6,5
Thaïlande	−4,8	−6,5	2,5	3,5
Vietnam	4,8	4,1	6,8	6,8
Singapour	0,2	−6,0	2,0	3,2
Timor	−2,0	−3,7	4,0	4,0

Source : Banque asiatique de développement (BAD)

	2020		2021	
	Prév. juin 20	Δ janv. 20	Prév. juin 20	Δ janv. 20
Cambodge	−1,0	−7,8	6,0	−0,8
Indonésie	0,0	−5,1	4,8	−0,4
Laos	1,0	−4,8	4,6	−1,1
Malaisie	−3,1	−7,6	6,9	+2,4
Myanmar	1,5	−5,2	6,0	−0,8
Philippines	−1,9	−8,0	6,2	=
Thaïlande	−5,0	−7,7	4,1	+1,3
Vietnam	2,8	−3,7	6,8	+0,3

Source : Banque mondiale