



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Asie du Sud-Est

Une publication du SER de Singapour
N° 7 (2024)

Faits saillants

- ❖ Indonésie : victoire anticipée de Prabowo Subianto à l'élection présidentielle
- ❖ Malaisie/Singapour : croissance en 2023 révisée à 3,7% et 1,1%
- ❖ Laos : inflation attendue à 15,2% en 2024 par la Banque mondiale

LE CHIFFRE À RETENIR

37,2Md\$

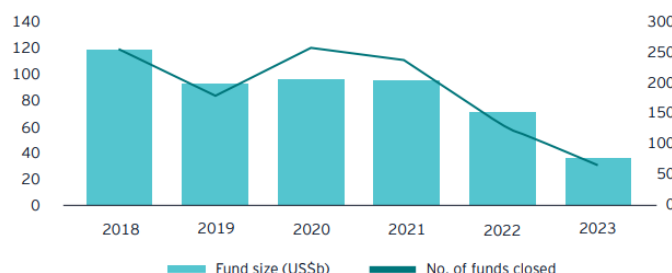
Envois de fonds
record de la diaspora
philippine en 2023,
correspondant à
8,5% du PIB

Région

Recul de l'activité de capital-investissement en 2023

Selon un récent rapport du cabinet EY, l'Asie du Sud-Est a enregistré un total de 22 transactions en capital-investissement (Private Equity), déployant 3,9 Mds USD en 2023, contre 38 transactions pour 6,7 Mds USD l'année précédente. Par secteur, les investissements dans la santé représentaient plus d'un tiers du total des transactions (36%), suivis par les télécommunications et les infrastructures du numérique (31%) et les services aux entreprises (15%). La région a également vu 13 sorties soutenues par le capital-investissement en 2023, d'une valeur de 3,3 Mds USD. Le recul de l'activité des Private Equity en Asie du Sud-Est reflète celui dans l'ensemble de l'Asie-Pacifique (71 fonds clôturés levant 35 Mds USD, le plus faible niveau observé depuis 2018) et n'est pas dû à un manque d'opportunités ou d'intérêt, mais plutôt à un rééquilibrage du marché lié à la conjoncture globale.

Asia-Pacific PE fundraising (2018 to 2023)



Le taïwanais PSA veut profiter l'essor de la demande de serveurs en Asie du Sud-Est

Le fournisseur taïwanais de composants électroniques, Passive System Alliance (PSA), commencera à expédier des cartes de circuits imprimés (PCB) pour les serveurs depuis sa nouvelle usine en Malaisie cette année. L'usine servira de hub pour approvisionner l'Asie du Sud-Est, en réponse à la demande croissante de diversification des chaînes d'approvisionnement pour les produits technologiques sensibles, donnant à PSA l'occasion de renforcer sa présence.

Indonésie

Victoire anticipée de Prabowo aux présidentielles

L'actuel ministre de la Défense indonésien et candidat à l'élection présidentielle Prabowo Subianto est en tête du scrutin, avec 56,9% des 51,3% des bulletins dépouillés, selon le décompte officiel de la commission électorale vendredi 16 février à 11h. Cette dernière a jusqu'à fin mars pour rendre les résultats officiels. Suite à ces premiers résultats, la bourse indonésienne a clôturé à la hausse le lendemain de l'élection, jeudi 15 février, à 7 303 points (+1,3% par rapport à la veille du scrutin). La roupie indonésienne est restée relativement stable, en hausse de 18 points à 15 585 IDR pour 1 USD jeudi matin, avant de reculer jeudi soir, à 15 622 IDR pour 1 USD, soit 19 points de moins par rapport à la clôture précédente. Selon les observateurs, ces premiers résultats pourraient rassurer les investisseurs internationaux et contribuer à une hausse des flux de capitaux au cours des prochaines semaines.

Recul de l'excédent commercial en janvier

L'Indonésie enregistre un excédent commercial pour le 45^{ème} mois consécutif en janvier 2024, à 2,0 Mds USD, en recul par rapport à décembre 2023 (3,3 Mds USD) ainsi que par rapport à janvier 2023 (3,9 Mds USD). Les exportations indonésiennes ont reculé de 8,1% en g.a. en janvier 2024, à 20,5 Mds USD, tandis que les importations sont relativement stables, à 18,5 Mds USD (+0,4%). La Chine reste le premier partenaire commercial de l'Indonésie, représentant 23,9% de ses exportations et 37,6% de ses importations (en progression de 11,9% en g.a.), hors pétrole et gaz.

Malaisie

Révision à la baisse de la croissance pour 2023

Après des résultats revus à la baisse pour le 4^{ème} trimestre (+3,0% contre 3,4%), la croissance s'établit à 3,7% pour l'année 2023, en dessous des premières estimations de janvier du département des statistiques malaisien (3,8%). Elle a été principalement soutenue, pour 2,8 points, par une consommation privée (61% du PIB) demeurée résiliente (+4,7% en g.a.) ainsi que par les investissements (20%) qui ont continué de croître (+5,5%). L'excédent commercial s'est quant à lui réduit de 11,3%, essentiellement du fait de la chute des exportations de biens (-13,0%). D'un point de vue sectoriel, l'économie a bénéficié de la hausse des services (59% du PIB ; +5,3% en g.a.), tirée par le tourisme, et, dans une moindre mesure, de celle du secteur de la construction (+6,1%). Affecté par la chute de la demande externe, le secteur manufacturier (23% du PIB) n'enregistre qu'une croissance faible (+0,7%).

Introduction d'un nouveau dispositif de bouclier tarifaire pour le riz

Une nouvelle catégorie de riz blanc subventionné dénommée « Malaysia Madani White Rice » sera mise sur le marché domestique à compter du 1^{er} mars 2024 à un prix plafond fixé à 6,40 USD par sac de 10 kg, 3,30 USD pour 5 kg et 0,70 USD pour 1 kg. En intégrant le riz importé, non inclus dans le dispositif actuel, cette mesure doit permettre d'augmenter l'offre de riz à prix abordable dans un contexte de hausse au niveau mondial (+13,0% en janvier 2024 en g.a. selon l'indice FAO des prix du riz). Elle vise également à encourager la production locale, le prix de vente du riz blanc produit localement étant resté plafonné depuis 2008 à 0,53 USD au kg. L'objectif du gouvernement est d'atteindre une production de 3 Mt de riz en 2025 en augmentant de 13% la surface cultivée (à 427 895 ha) et en améliorant la productivité, par l'introduction de variétés à rendement élevé notamment, pour répondre à une demande croissante tout en limitant la dépendance aux importations.

Des tensions de recrutement pour les entreprises dans une situation de quasi plein emploi en 2023

L'offre a augmenté de 2,1% en 2023 en g.a. dans le secteur privé avec la création d'environ 126 470 emplois, principalement dans les services (51,8% du total des emplois) et l'industrie manufacturière (27,6%). La participation au marché du travail s'est renforcée à 70,1% au quatrième trimestre 2023 (contre 69,5% au T4 2022) tandis que le taux de chômage s'est réduit à 3,3% (3,6% au T4 2022), celui des jeunes (15-24 ans) s'établissant à 10,6% en décembre (-1,2 pt en g.a.). La participation des femmes demeure toutefois bien inférieure à celle des hommes (56,3% contre 83,0% au T4 2023). Dans ce contexte, certaines entreprises peinent à recruter. Ainsi, 2,1% des emplois restent vacants en 2023, soit plus de 190 200 emplois dont 17,4% dans le secteur électrique et électronique et 16,3% dans l'agriculture, activité soumise à des limitations de recrutement de main d'œuvre étrangère.

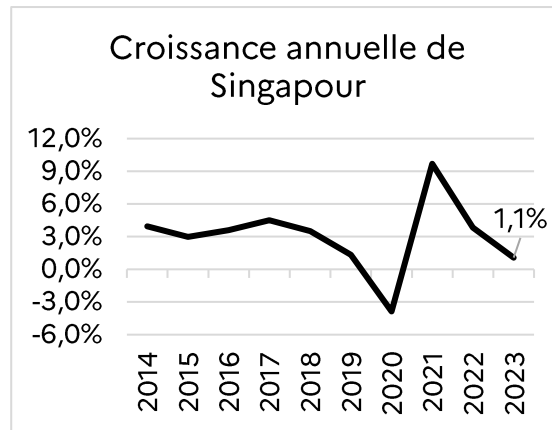
Singapour

Présentation du budget 2024 le 16 février

Le vice-Premier ministre Lawrence Wong a présenté le budget 2024 de Singapour, intitulé "Construire notre avenir commun ensemble", au Parlement le 16 février. Le budget sera le premier volet des plans établis dans la feuille de route « Forward Singapore », initiée par la quatrième génération de dirigeants. Cette feuille de route, publiée en octobre 2023, met en lumière les efforts de Singapour dans le soutien financier supplémentaire apporté aux personnes défavorisées, aux travailleurs en milieu de carrière et aux personnes âgées. La feuille de route Forward SG a été lancée après une vaste consultation nationale dirigée par le DPM Wong, impliquant plus de 200 000 Singapouriens depuis juin 2022. Cette consultation visait à actualiser le pacte social de Singapour, compte tenu des défis auxquels la Cité-Etat est confrontée, allant d'un environnement extérieur plus tendu à une population vieillissante et à une plus grande insécurité professionnelle due aux changements technologiques rapides.

Révision à la baisse de la croissance pour 2023

Le Ministère du Commerce et de l'Industrie (MTI) a annoncé le 15 février que l'économie singapourienne a connu une croissance de 1,1% en 2023, révisant à la baisse l'estimation préliminaire de 1,2% en raison de la faiblesse des exportations de décembre. Les estimations de croissance du PIB pour 2024 est maintenue entre



1,0 et 3,0%. En 2023, le secteur manufacturier a reculé de 4,3%, tandis que le secteur de la construction a augmenté de 5,2%, soutenu par l'activité accrue dans les travaux de construction publics et privés. Les industries de services ont augmenté de 2,3%, principalement grâce aux services liés aux technologies de l'information et des communications, au transport et à l'entreposage, et autres.

L'AIE ouvre un bureau régional à Singapour

L'Agence internationale de l'énergie (AIE) s'associe à Singapour pour établir un bureau régional dans la nation d'Asie du Sud-Est afin d'aider à promouvoir le passage de l'Asie à une énergie plus propre. Le Centre de coopération régionale de l'AIE devrait commencer ses opérations au second semestre 2024 et sera le premier bureau de l'agence en dehors de son siège parisien. Le centre offrira une assistance politique, une assistance technique et une formation, en se concentrant sur le déploiement des énergies renouvelables et d'autres technologies d'énergie propre dans la région, et en améliorant l'accès au financement pour les investissements dans les énergies propres. Singapour, membre associé de l'AIE depuis 2016, renforcera ainsi sa coopération avec l'agence et jouera un rôle clé dans la transition énergétique de la région.

Vietnam

PMI : amélioration du secteur manufacturier

Selon S&P, l'indice des directeurs d'achat (PMI – Purchasing Managers Index) du Vietnam s'est amélioré en janvier 2024, passant de 48,9 points en décembre 2023 à 50,3 points. Il s'agit de la première fois depuis 5 mois que le PMI du pays est repassé au-dessus du seuil des 50 points, après avoir atteint 50,5 points en août 2023. Cette évolution s'explique par la reprise de l'économie qui a entraîné une augmentation des nouvelles commandes, selon S&P.

Le marché des obligations d'entreprises pourrait atteindre environ 102 Mds USD en 2030

Selon le ministre des Finances, à ce jour, ce marché représente seulement 10% du PIB du pays et les obligations sont émises principalement par des banques commerciales. Le secteur devrait représenter 20% du PIB en 2025 et 25% en 2030 selon la « Stratégie de développement du secteur financier » approuvé en 2022.

Thaïlande

Thai Airways confirme la commande de 45 Boeing

La compagnie aérienne thaïlandaise Thai Airways a annoncé ce mercredi avoir passé commande de 45 avions gros-porteurs auprès de l'américain Boeing, qui a remporté l'appel d'offre au détriment d'Airbus. Parmi les raisons mentionnées pour son choix, Thai Airways a notamment évoqué ses désaccords poussés avec le motoriste Rolls Royce (qui équipe les avions Airbus). La compagnie Thai Airways disposait en 2023 de 70 appareils en service qui, sans ces nouvelles acquisitions, seraient retombés à 51 appareils en 2033 compte tenu de l'expiration des contrats de location et des démantèlements d'avions prévus sur la période. Ces nouveaux appareils devraient intégrer la flotte de la compagnie entre 2027 et 2033, portant dès lors le nombre total d'avions de Thai Airways à 96 d'ici 2033.

Renouvellement des incitations pour investir dans le TGV entre les 3 aéroports de la région de Bangkok

Le Bureau d'Investissement thaïlandais (BoI) a accepté de renouveler les incitations aux investissements pour le consortium Asia Era One, qui a la charge de la construction et de l'exploitation du projet ligne à grande vitesse permettant de relier les aéroports de Don Mueang, Suvarnabhumi et U-Tapao dans l'EEC (« Eastern Economic Corridor »). La demande de prolongation avait été initialement refusée par l'office en charge de l'EEC et le concédant, les chemins de fer thaïlandais (State Railway of Thailand), qui estimaient que le consortium n'avancé pas suffisamment vite, pouvant menacer le développement du projet et la confiance des investisseurs. La construction du projet, dont le coût total est évalué à 224 Mds THB (6,2 Mds USD), n'a toujours pas démarré depuis que le consortium a remporté l'appel d'offres en 2019. La mise en opération est aujourd'hui attendue pour 2027.

Réflexion en cours sur une exonération de taxes des importations de moins de 1 500 THB

Le ministère des Finances thaïlandais réfléchit à détaxer totalement les importations d'une valeur inférieure ou égale à 1500 THB (41 USD). Cette annonce a relancé les débats sur la concurrence déloyale par rapport aux entreprises locales, notamment parce que les produits importés de moins de 1 500 THB (~ 42 USD) ne sont aujourd'hui déj pas assujettis aux taxes douanières ou à la TVA, ce qui n'est pas le cas des produits locaux pour cette dernière. Les inquiétudes sont d'autant plus importantes que beaucoup de produits importés venant de Chine sont considérés comme « bon marché » et de moins bonne qualité que les produits locaux. Cette concurrence déloyale affecte les chiffres du commerce extérieur de la Thaïlande qui voit la part des parts de ses produits importés dans la consommation privée atteindre aujourd'hui 24% dont 9,1% d'importations depuis la Chine.

Philippines

Record des envois de fonds de la diaspora en 2023

Les flux de transferts de fonds privés de la diaspora philippine vers l'archipel ont atteint le niveau record de 37,2 Mds USD pour l'année 2023, soit 8,5% du PIB, en augmentation de 3,0% par rapport à 2022 (36,1 Mds USD). Cette hausse est principalement attribuable à

l'augmentation des transferts réalisés par les travailleurs philippins installés à l'étranger (à différencier des marins philippins déployés en mer). Plus de 90% (33,5 Mds USD) de ces transferts prennent la forme de dépôt de liquidité via les banques. La plus grande part de ces transferts provient des Etats-Unis (40,9% du total) puis de Singapour (7,1%) et l'Arabie Saoudite (6,2%).

Nouveau prêt de politique publique accordé par la BAsD aux Philippines

La Banque Asiatique de Développement (BAsD) a octroyé un prêt de politiques publiques de 400 M USD dans le cadre du programme Domestic Resource Mobilization visant à soutenir les efforts de numérisation et le renforcement de la stratégie de collecte fiscale de l'Etat philippin. Le prêt est assorti d'une assistance technique au Bureau of Internal Revenue (BIR) en soutien à l'élaboration de politiques budgétaires et fiscales adaptées et pour renforcer l'efficacité de la collecte fiscale. Les engagements de la BAsD dans l'archipel étaient 9,67 Mds USD en 2023, soit 28% de l'aide publique totale.

Cambodge

Commerce extérieur en hausse de près de 20%

Les échanges extérieurs du Cambodge ont atteint plus de 4 Mds USD en janvier 2024, en hausse de 16,9% par rapport à janvier 2023, selon la douane cambodgienne. Les exportations cambodgiennes ont augmenté de 27% à 1,97 Md USD et les importations de 8,7% à 2,09 Md USD. Le secteur textile au sens large – premier poste d'exportation du pays – a enregistré une augmentation de 21,6% à 967 M USD en janvier cette année, après un déclin en 2022. Les exportations de produits agricoles (riz, fruits et légumes) ont poursuivi leur croissance pour atteindre 392,6 M USD (+96%) et celles du caoutchouc 121,2 M USD (+123%). Cependant, la filière de machines et équipements électriques et de produits connexes a enregistré une baisse de 42,3% de ses exportations à 134,3 M USD, après une belle performance l'année dernière. C'est sans doute une anticipation de la décision des Etats-Unis d'imposer des droits anti-contournement aux panneaux photovoltaïques fabriqués par des entreprises chinoises au Cambodge et dans 3 autres pays de la région (Malaisie, Thaïlande et Vietnam) à partir de juin 2024.

Belle performance des exportations de riz

Le Cambodge a exporté 46 221 t de riz décortiqué en janvier 2024, soit une augmentation de 25,2% contre 36 900 t enregistrées à la même période de l'année dernière, selon un rapport de la Fédération cambodgienne de riz (FCR). La valeur de ces exportations a atteint 32,6 M USD, en hausse de 13%. L'UE conserve sa place de premier acheteur de riz cambodgien avec 25 005 t (+40%), soit 54% des exportations totales de riz du Cambodge. L'ASEAN arrive en deuxième position avec 11 999 t (+541,3%), devant la Chine avec 5 171 t (- 65,6%) et les autres destinations 4 046 t (+84,8%). Par ailleurs, les exportations de riz non décortiqués se sont élevées à 588 814 t (+133%), pour une valeur estimée à 184 M USD (+100%). Cette croissance globale s'explique par la diversification du marché et la restriction à l'exportation de riz par l'Inde. On note toutefois une baisse importante des exportations de riz cambodgien vers la Chine. Ce dernier pays s'efforce d'augmenter sa production et de réduire ses importations.

Un nouveau poste frontalier pour stimuler le commerce avec la Thaïlande

Le Cambodge et la Thaïlande prévoient d'ouvrir un nouveau poste-frontière à Stung Bot – Ban Nong Ian pour stimuler le commerce bilatéral. L'ouverture de ce nouveau point de passage permettra de faciliter la circulation et de réduire la congestion à la frontière existante entre Poipet et Ban Khlong Luek. En effet, les deux pays visent de plus que tripler leurs échanges à 15 Mds USD d'ici 2025. Selon la douane cambodgienne, après une hausse de 14% en 2022, les échanges commerciaux Cambodge-Thaïlande ont baissé de 17% à 3,7 Md USD en 2023. Les importations en provenance de Thaïlande ont décliné de 20,5% à 2,9 Md USD et les exportations de 1,7% à 817,6 M USD. Le déficit commercial du Cambodge avec la Thaïlande a ainsi reculé de 26% l'année dernière. Il est à noter que plus de 1,3 million de Cambodgiens travaillent à l'étranger, dont 93% en Thaïlande.

Laos

Une inflation tenace

Après 22,7% en 2022 et 31,4% en 2023, les prévisions d'inflation sont, selon la Banque mondiale, de 15,2% pour 2024. Pour autant, l'année 2024 commence en fanfare, avec une inflation s'élevant à 24,4% en janvier, en légère accélération par rapport à décembre 2023 (24,3%). Il faut dire que le kip a perdu près de 45% par rapport au dollar ou aux monnaies des trois principaux partenaires économiques du Laos (que sont Chine, Thaïlande et Vietnam). Du coup, l'inflation est mécaniquement entretenue par l'importance des importations laotiennes, que ce soit pour l'alimentation, les véhicules et équipements industriels ou les carburants. On considère d'ailleurs que pour chaque pourcent de dépréciation de la monnaie laotienne, l'indice des prix à la consommation progresse d'un demi-pourcent. Et comme le fort endettement qui pèse sur le Laos pèse sur sa monnaie, réduire l'inflation sera difficile malgré les efforts des autorités laotiennes.

Croissance du tourisme, croissance économique

Au Laos, comme dans d'autres pays de la région, le secteur du tourisme se relève de la crise sanitaire, mais progressivement. En 2019, le Laos avait accueilli 4,8 millions de touristes en 2019 (pour 934 M USD de recettes). En 2023, il devrait avoir accueilli environ 3,4 millions de touristes (pour 340 M USD de recettes). Il faut dire que les touristes lointains ont été partiellement par des touristes régionaux. Pour autant, les autorités souhaitent valorisés les atouts du pays. Elles visent 4 millions de touristes étrangers et des recettes 932 M USD, s'appuyant sur l'année Visit Laos 2024. Mais, l'offre n'est sans doute pas revenue au niveau d'avant crise, la concurrence étant rude entre destinations touristiques, plusieurs pays de la région offrant d'excellentes alternatives. Et, les touristes chinois ne sont pas revenus au niveau d'avant-crise, la situation économique chinoise ne le favorisant pas.

Reconstituer les réserves de change

Pour rassurer les marchés et alléger les pressions sur le kip, les autorités travaillent aussi, depuis des mois, à récupérer les recettes en devises du commerce extérieur. Après avoir fermé presque tous les bureaux de change, rendu obligatoire le dépôt des recettes en devises dans le système bancaire, les autorités mettent en place un

nouveau système. Le ministère des finances, de l'industrie et du commerce ainsi que la banque centrale ont mis en place le CMS (Capital Flow Management System), qui réunit des informations de plusieurs sources (douanières, tirées du système électronique Asycuda ; registre des sociétés ; transactions avec les banques commerciales et la banque centrale). Elles espèrent ainsi que 70% de ces recettes en devises seront déposés dans les banques commerciales, contre une estimation de 40% aujourd'hui. Mécaniquement, les réserves de change passeraient de 2 à 5 mois d'importation. Ce nouveau système, paré de toutes les vertus, doit encore faire ses preuves. Mais, rien de tel que le retour de la confiance dans l'économie pour que le kip se raffermisse.

Birmanie

Paiement direct autorisé en roupie indienne et kyat

La banque centrale birmane vient d'autoriser les paiements directs en roupies et kyats via les banques assignées dans le cadre des échanges commerciaux entre l'Inde et la Birmanie. L'Inde est le quatrième client de la Birmanie et son sixième fournisseur. La Punjab National Bank, basée en Inde s'associe aux banques birmanes privées, CB Bank et UAB Bank pour ce système de paiement.

Renforcement de la présence chinoise dans le domaine hydroélectrique

La société chinoise « Changjiang Survey, Planning, Design & Research » (CSDPR) a remporté un appel d'offres lancé en octobre 2023 par le ministère de l'Électricité pour la fourniture de services de conseil en matière d'étude de faisabilité et de conception pour la construction de projets hydroélectriques. CSPDR, qui a ouvert sa succursale en Birmanie en 2021, reprend le rôle du consultant « AFRY Switzerland » qui a mis un terme à ses activités en Birmanie en fin 2023 en raison de l'évolution de la situation sécuritaire dans le pays depuis le coup.

Retrait d'investisseurs étrangers dans la sidérurgie

Le 13 février, le sidérurgiste HG Metal Investments (HGMI), une filiale du groupe singapourien HG Metal Manufacturing BTG, a cédé la totalité de sa participation (51,04%) dans sa filiale First Fortune International Company pour 2,4 M USD à son partenaire birman. First Fortune s'est établi en 2019 en Birmanie pour exploiter une usine de fabrication d'acier à guichet unique à Yangon. HG Metal s'était allié à trois autres partenaires étrangers (Fortune Peak Investments, Hanwa Co et YNJ Engineering), qui ont également revendu leurs parts au partenaire birman, Rise Capital ventures dont la part initiale est de 5,3%.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional de Singapour, avec les contributions des Services économiques de Bangkok, Hanoï, Jakarta, Kuala Lumpur, Manille, Phnom Penh et des Antennes à Vientiane et Rangoun

Rédaction : SER de Singapour (Olivia PEZARD, Martin SUTEAU)

Abonnez-vous : olivia.pezard@dgtresor.gouv.fr ; martin.suteau@dgtresor.gouv.fr