



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 France accède au statut de partenaire de développement de l'ASEAN**
- ❖ **Les réserves de change du Vietnam atteignent 92 Mds USD**
- ❖ **Le gouvernement laotien va émettre 1 500 Mds LAK (165 M USD) et 500 M USD de nouvelles obligations**

REGION

- **Le PIB de l'Asie du Sud-Est se contracterait de 4,2% en 2020**, selon le rapport Global Economic Outlook d'Oxford Economics. Les perspectives de croissance pour le Cambodge, le Laos, le Myanmar et le Vietnam sont plus favorables que pour les économies de l'ASEAN-5. Le Vietnam serait la seule économie de la région à enregistrer une croissance positive cette année. Les Philippines enregistreraient la plus forte contraction en Asie du Sud-Est, avec une baisse du PIB de 8,2% en 2020. Le rythme de la reprise en Indonésie devrait être lent et les revenus des ménages réduits, avec une contraction du PIB de 2,7% en 2020, avant rebond attendu de 6,2% en 2021. La Malaisie devrait bénéficier de la reprise des importations chinoises, néanmoins, son économie reculerait de 6% cette année, avant de repartir à la hausse de 6,6% en 2021.
- **Les ministres des Affaires étrangères de l'ASEAN ont approuvé la candidature de la France au statut de partenaire de développement de l'organisation à l'occasion d'une série de sommets virtuels, clôturée par un forum sur la sécurité qui réunira 27 pays.** Les pays participants sont appelés à collaborer pour lutter contre les menaces mondiales, notamment dans le contexte de la rivalité sino-américaine et ses conséquences pour la région. Ils ont également convenu d'adopter une approche générale pour évaluer le déploiement des « Global Plans » de l'ASEAN, le plan directeur (« Master Plan ») de l'ASEAN pour la connectivité 2025 (MPAC) et la charte du bloc, dans la perspective de la définition de l'ASEAN Vision 2025.
- **La Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures (AIIB) prévoit d'investir 50% de son financement direct annuel dans des projets liés à l'atténuation du changement climatique d'ici 2025.** L'AIIB et le gestionnaire d'actifs français Amundi ont également annoncé le lancement d'un nouveau portefeuille de 500 M USD consacré aux obligations climatiques asiatiques visant à accélérer l'action climatique des membres de la Banque, lutter contre le sous-développement du marché des obligations vertes en Asie et permettre aux investisseurs d'analyser les risques et opportunités climatiques en intégrant les trois objectifs de l'Accord de Paris (atténuation, adaptation et transition) à travers un cadre d'investissement dédié.

INDONESIE

- **Face au nombre croissant de cas confirmés de COVID-19 dans la capitale, le gouverneur de Jakarta, Anies Baswedan, a annoncé la réimposition des restrictions sociales à grande échelle (PSBB) à partir du 14**

septembre 2020. Le travail à domicile sera obligatoire pour tous les employés des secteurs non essentiels et la tenue d'activités publiques sera interdite.

- **Le ratio dette/PIB indonésien s'élève à 34,5% en août 2020 (+16,3% en ga).** Le taux d'endettement pourrait atteindre 37,6% d'ici la fin de l'année, selon le vice-ministre des Finances, Suahasil Nazara.
- **Les réserves de change ont atteint un niveau record en août 2020,** en raison principalement des emprunts extérieurs du gouvernement, des produits du pétrole et du gaz, ainsi que de la perception des impôts. Les réserves de change du pays ont augmenté de 1,9 Md USD pour atteindre le montant record de 137 Mds USD en août 2020.
- **La société nationale de gaz PT Perusahaan Gas Negara (PGN) a vu son bénéfice net chuter de 87,6% en glissement annuel** à 6,7 M USD au premier semestre 2020 en raison de la faiblesse de la demande d'énergie et des incitations gouvernementales en matière de gaz.
- **L'administration de Semarang a proposé cinq projets d'infrastructures d'une valeur totale de 17,1 trillions IDR (1,15 Md USD) dans le cadre du développement de la capitale centrale de Java lors du Semarang Business Forum.** Au cours du 14^{ème} forum des entreprises, le maire de la ville a notamment mis en avant trois projets : un train léger sur rail (14,8 trillions IDR), une usine de valorisation énergétique des déchets dans le sous-district de Jatibarang (1,2 trillion IDR) et un passage souterrain au niveau du rond-point Simpang Lima d'une valeur de (850 Mds IDR).

MALAISIE

- **La banque centrale maintient le taux directeur à 1,75%,** considérant que l'activité économique nationale est en phase de reprise, notamment grâce aux mesures de soutien du gouvernement. Le comité de politique monétaire de la banque anticipe une poursuite de cette tendance en 2021 du fait de l'amélioration de la demande externe. Le taux directeur a été baissé de 125 points de base en 4 phases depuis le début 2020.
- **Le Ministre des Finances estime que les recettes de l'Etat reculeront de 18% en 2020 du fait de la faiblesse des cours du pétrole (le budget 2020 avait été élaboré sur la base d'un baril à 62 USD) et des quelques dégrèvements fiscaux accordés du fait de la crise sanitaire.** Compte tenu des dépenses supplémentaires prévues par le plan de soutien à l'économie, le Ministre anticipe un déficit budgétaire de 5,8 à 6% du PIB au lieu des 3,2% prévus. Cette prévision optimiste ne semble pas tenir compte de la baisse mécanique des recettes du fait de la contraction de l'activité.

SINGAPOUR

- **L'économie singapourienne se contracterait de 6% en 2020,** selon la dernière enquête trimestrielle de l'Autorité monétaire de Singapour (MAS), en légère baisse par rapport aux prévisions antérieures qui anticipaient une baisse de 5,8%. Les prévisions s'améliorent pour l'industrie (+2,3% contre +2,2% précédemment), la finance et les assurances (+4,9% contre +3,1%), le commerce (-6,4% au lieu de -12,8%) et les exportations hors hydrocarbures (+4,5%). La conjoncture reste toutefois très dégradée dans les secteurs de la construction (-23%) et de l'hébergement et la restauration (-29,1%), alors que la consommation privée chuterait de 11,8%.
- **La construction de la première installation intégrée de traitement des eaux et des déchets de Singapour a commencé sur Tuas Nexus.** Conçue pour être achevée par phases à partir de 2025, l'installation réunira une usine de récupération de l'eau et une infrastructure intégrée de gestion des déchets (capacité de traitement de 2 900 tonnes de déchets par jour). L'exploitation de ces installations doit permettre de maximiser la revalorisation énergétique, par la création de synergies entre le recyclage et le traitement des eaux usées, et générer des économies de plus de 200 000 tonnes de dioxyde de carbone par an.
- **Temasek Holdings a annoncé une baisse de la valeur nette de son portefeuille à 306 Mds SGD (224 Mds USD) pour le dernier exercice 2020, en baisse de 2,2% par rapport au record de 313 Mds SGD (229 Mds USD) atteint pour l'exercice 2019.** Le rendement total annuel pour les actionnaires est négatif à -2,28%, après un gain de 1,49% en 2019. Néanmoins, la valeur nette du portefeuille de Temasek Holdings a augmenté de 120 Mds SGD au cours des 10 dernières années et son bilan reste résilient compte-tenu de l'accroissement

de son exposition en Amérique du Nord (17%) et en Europe (10%). Les services financiers (23%) restent le secteur le plus représenté de son portefeuille, avec une exposition accrue au secteur des paiements et aux autres sociétés de services financiers non bancaires.

- **Le groupe Singapore Airlines (SIA) annonce la suppression de 4 300 postes dont 2 400 licenciements à Singapour et à l'étranger.** Les 1 900 postes restants seront supprimés par le biais d'un gel du recrutement et de programmes de départs volontaires. SIA, SilkAir et Scoot employaient plus de 21 000 personnes à la fin de l'exercice précédent. En l'absence d'une reprise du marché domestique, le groupe SIA prévoit d'opérer à moins de 50% de sa capacité pré-pandémie jusqu'en mars 2021 et d'exploiter une flotte plus petite sur un réseau réduit dans les années à venir.

VIETNAM

- **Le PIB du Vietnam devrait croître de 2 à 2,5% en 2020 et de 6,7% en 2021, selon le ministre du Plan et de l'Investissement (MPI).** La seconde vague de COVID-19 est venue abaisser les estimations de croissance qui étaient précédemment de 5%. Le ministre a rappelé que le gouvernement poursuivait ses efforts pour maintenir la stabilité macroéconomique du pays, le contrôle de l'inflation, et cherchait de nouveaux outils pour stimuler les investissements, les exportations et la consommation malgré la crise.
- **Les réserves de change du Vietnam ont atteint le niveau record de 92 Mds USD et devraient s'élever à 100 Mds USD à la fin de cette année.** Fin 2019, les réserves de change du pays s'élevaient à 80 Mds USD, selon la Banque d'Etat du Vietnam (SBV). Cette évolution s'explique en grande partie par les bons résultats du pays en matière de commerce extérieur, ce qui a par ailleurs contribué à renforcer le dong face au dollar.
- **La ville de Da Nang, quatrième ville du Vietnam, lance un appel à investissement de 2 Mds USD pour le développement de 38 projets entre 2021-2025, axés sur les transports et la gestion du trafic urbain.** Les fonds devraient provenir à la fois du budget de l'Etat et de sources extérieures, dont 77% de prêts internationaux ou d'aide publique au développement (APD).
- **Le ministère de la Culture, des Sports et du Tourisme a proposé un programme d'aide d'une valeur de 216 M USD pour relancer le tourisme intérieur en offrant 10 millions de bons aux touristes vietnamiens.** Le ministère a proposé que chaque touriste puisse bénéficier d'une remise de 10% du prix d'un voyage à forfait complet avant le 31 décembre. Le programme devrait toucher 10 millions de personnes, portant le nombre de Vietnamiens voyageant localement au cours des quatre derniers mois de 2020 à 30 millions, soit autant qu'à la même période l'année dernière. Le programme permettra également de protéger les 2,5 millions d'emplois liés au secteur et fragilisés par la crise.

THAÏLANDE

- **La deuxième phase du plan de relance de 400 Mds THB (12,8 Mds USD) pour le redressement économique et social se concentrera sur le secteur agricole et la création d'emplois, selon le Secrétaire général du NESDC.** Cette deuxième phase, d'un montant de 90 à 100 Mds THB (2,9 à 3,2 Mds USD) devrait être mise en place le mois prochain et comprendre des programmes de formation, des mesures pour stimuler le tourisme et de l'assistance aux PME. La première phase, d'un montant de 92 Mds THB (3 Mds USD) a été approuvée en juillet. 69 projets pour un montant de 45,1 Mds THB (1,4 Md USD) ont déjà été lancés, les projets correspondant aux 47,3 Mds THB (1,5 Mds USD) restants devant être approuvés ce mois.
- **Le Premier ministre a annoncé le lancement d'études de faisabilité pour la réalisation d'un grand programme d'infrastructures dans le sud du pays, entre le Golfe de Thaïlande et la mer d'Andaman.** Ce projet de 100 km avec une route et une voie de chemin de fer permettrait de traverser l'isthme et de relier des ports en eau profonde de chaque côté. Des études précédentes réalisées sous le gouvernement de Thaksin Shinawatra avaient estimé le coût du projet à 1,5 trillion THB (48 Mds USD).
- **L'indice des prix à la consommation a baissé de 0,5% en glissement annuel en août, la plus faible contraction depuis six mois,** en raison de la hausse des prix des légumes frais et de la forte demande domestique et internationale pour le porc. Les prix de l'énergie ont cependant poussé l'indice à la baisse.

L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) s'est élevée à 0,3%. Selon le ministère du Commerce, l'inflation pour l'année 2020 devrait être comprise entre -0,7% et -1,5%.

PHILIPPINES

- **A fin août, l'emprunt extérieur des Philippines en réponse à la crise sanitaire s'est élevé à 8,8 Mds USD, dont 6 Mds USD de prêts en provenance des bailleurs multilatéraux/bilatéraux en soutien budgétaire et une émission de 2,4 Mds USD d'obligations.** A noter que la Banque asiatique de développement prévoit de porter son intervention aux Philippines à 4,2 Mds USD en 2020, contre un objectif de 3,3 Mds USD formulé avant la crise du Covid-19. Pour 2020, la cible de prêts des Philippines se porte à 61,8 Mds USD, dont 74% issus du marché domestique. Le ministère des Finances anticipe une trajectoire maîtrisée de la dette publique à 54% du PIB en 2020 (après 39,6% en 2019), suivi de 58,1% en 2021 et 59,9% en 2022.
- **Le secteur du tourisme est particulièrement affecté par la pandémie, avec une baisse des revenus de 72% sur les sept premiers mois de l'année.** Sur la période janvier-juillet 2020, les recettes touristiques n'ont atteint que 81 Mds PHP (équivalent 1,7 Md USD). Les arrivées de touristes étrangers se sont établies à 1,3 million, soit une chute de 73% en glissement annuel attribuable aux restrictions aux voyageurs internationaux imposées dès mi-février. Pour mémoire, les revenus du tourisme avaient progressé de 21% en 2019, pour atteindre un niveau historique à 9,3 Mds USD. Une reprise du tourisme international sur le reste de l'année demeure très peu probable.

CAMBODGE

- **Le chef du gouvernement cambodgien a annoncé un investissement de 150 M USD pour construire 38 rues dans la région de Siem Reap.** Un comité interministériel a été créé pour superviser ce projet de réhabilitation des infrastructures dans cette province touristique gravement touchée par la pandémie. Par ailleurs, **le gouvernement élabore actuellement le « Schéma directeur du développement touristique de Siem Reap 2020-2025 »**, pour faire de la ville une destination de premier ordre avec un plan de gestion précis, notamment en vue de relancer le tourisme.
- **L'Association des Fabricants de Vêtements au Cambodge (GMAC) lancera officiellement cette semaine son programme de tech-verte et d'énergie propre « Switch Garment », soutenu à hauteur de 3 M EUR par le fond de l'Union européenne Switch Asia sur la période 2021-2024.** Ce projet vise à améliorer la compétitivité du secteur textile en utilisant des pratiques énergétiques durables afin de freiner ses impacts environnementaux. La GMAC le mettra en œuvre en collaboration avec l'organisation internationale *Global Green Growth Institute* (GGGI) basée à Séoul et l'ONG française Geres-Cambodge.
- **Au cours des huit derniers mois, le trafic aérien de passager et de fret a baissé respectivement de 75% et 32%,** selon *Cambodia Airports*, concessionnaire des trois aéroports internationaux du Cambodge. La reprise du trafic demeure très lente, le nombre de liaisons internationales ayant repris étant limité et les vols internes étant quasiment au point mort.

LAOS

- **Le gouvernement va émettre de nouvelles obligations en monnaie locale pour un total de 1 500 Mds LAK (environ 165 M USD) et en devises pour 500 M USD via le Lao Securities Exchange (LSX).** Il s'agira de la 3^{ème} émission de ce type. Les taux d'intérêt en LAK seraient identiques à ceux de la 2^{ème} émission d'obligations (soit 5 à 7% pour des maturités de 1 à 5 ans), tandis que les obligations en USD seront réparties en 6 catégories : un an (intérêt de 5%), deux ans (5,5%), trois ans (6%), cinq ans (7%), sept ans (7,5%), et dix ans (8%). La valeur unitaire de ces obligations sera respectivement de 1 M LAK (environ 110 USD) et de 100 USD.
- **Electricité du Laos (EDL) et China Southern Power Grid (CSG) ont signé le 1^{er} septembre un pacte d'actionnaires pour créer conjointement une Joint-Venture dénommée « Electricité du Laos Transmission Company Limited » (EDLT).** EDLT prévoit d'investir environ 2 Mds USD dans le développement du réseau électrique national et les interconnexions avec les pays voisins. EDLT opérera sous la réglementation laotienne, en tirant parti de la solidité financière et de l'expérience de CSG en matière de construction, d'exploitation et de gestion de réseaux électriques.

BIRMANIE

- **Le ministère de l'Énergie birman a annoncé les résultats de l'appel d'offres solaire pour 1 GW de capacités lancé en mai.** Sur les 29 sites soumis à l'appel d'offres, 28 ont été remportés par des entreprises chinoises seules ou en consortium avec des entreprises birmanes, dont 8 sites par China Machinery Engineering Corp. et 9 sites par Sungrow Power Supply. Le site restant a été remporté par le consortium de l'entreprise allemande Ib Vogt. Les prix proposés par les soumissionnaires chinois sont descendus beaucoup plus bas qu'attendu par le secteur, avec un prix gagnant moyen de 0,04 USD par kWh, alors que le prix moyen des offres remises est de 0,05 USD par unité.
- **Le ministère des Finances, du Plan et de l'Industrie birman a annoncé l'extension des mesures de soutien aux entreprises des secteurs du textile, de l'hôtellerie et du tourisme, ainsi qu'aux PME, jusqu'à la fin du mois de décembre 2020.** La date limite de paiement des impôts sur les sociétés depuis le second trimestre de l'année fiscale 2019/20 a ainsi été étendue de fin septembre à fin décembre pour les entreprises des secteurs les plus touchés par la crise économique et les PME. La date de paiement des taxes commerciales de mars à novembre 2020 a également été repoussée à fin décembre.