



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 31 (2021)

## Faits saillants

- ❖ ASEAN : détérioration de l'activité manufacturière en juillet selon l'indice PMI
- ❖ Indonésie : croissance positive du PIB de 7,1% en glissement annuel au T2 2021
- ❖ Malaisie : nouvel objectif de réduction de son intensité d'émission de gaz à effet de serre de son PIB de 45% d'ici 2030

## LE CHIFFRE À RETENIR

364 M USD

L'excédent commercial de la Birmanie au cours des 9 derniers mois

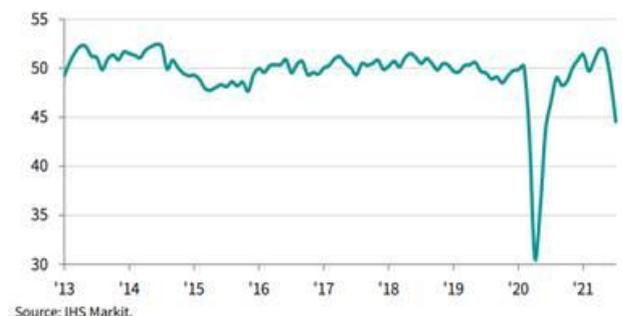
## Région

### Détérioration de l'activité manufacturière en juillet dans l'ASEAN

L'indice PMI manufacturier en ASEAN s'établit à 44,6 en juillet, son plus bas niveau en 13 mois, indiquant une contraction de l'activité manufacturière, en lien avec la propagation du variant Delta et les nombreuses restrictions sanitaires, pesant à la fois sur la demande et l'offre. Les résultats témoignent d'une accentuation de la divergence entre les économies de la zone dans leur lutte contre l'épidémie. La Birmanie (PMI : 33,5, également en lien avec la crise politique depuis février) et l'Indonésie (40,1) sont les deux pays enregistrant les plus fortes dégradations de leur environnement des affaires tandis que les Philippines (50,4) et Singapour (56,3) sont les deux pays les plus résilients comparativement, Singapour voyant son PMI repasser en zone d'expansion (soit un niveau supérieur à 50).

ASEAN Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



Source: IHS Markit.

**Hausse des exportations en Asie du Sud-Est en juin, portée notamment par la demande en semi-conducteurs**

Plusieurs pays d'Asie du Sud-Est, dont la Malaisie, la Thaïlande, et le Vietnam, ont vu leurs exportations fortement progresser en juin et atteindre des niveaux supérieurs à ceux observés pré-Covid. Cette bonne performance s'explique en partie par la demande croissante des économies développées (Etats-Unis, Chine, UE) en semi-conducteurs, dans un contexte de pénurie mondiale. Certains pays de la région occupent une place centrale dans ce secteur, 7% du commerce mondial de semi-conducteurs transite par exemple par la Malaisie, qui a enregistré en juin une hausse de 27% de ses exportations par rapport à juin 2020. La résurgence de cas de Covid-19 et le prolongement des mesures sanitaires dans la zone pourraient cependant peser à la baisse sur les capacités de production des pays de la zone à court et moyen-terme, ce qui semble confirmé par le niveau de l'indice PMI en juillet) Toyota Motor a ainsi récemment annoncé interrompre l'activité de ses trois usines localisées en Thaïlande tandis que Samsung Electronics a suspendu la production de trois de ses seize usines situées à Ho Chi Minh.

## Indonésie

### La croissance du PIB indonésien atteint 7,1% en glissement annuel au T2 2021

L'Indonésie enregistre sa première croissance positive en glissement annuel depuis le T1-2020 (+3%). En glissement annuel, la croissance économique est portée par l'augmentation des activités de transports et de stockage (+25,1%) et des exportations de biens et de services (+31,8%). L'effet de base est cependant marqué, le PIB de l'Indonésie s'étant contracté de 5,3% au T2-2020. Entre le T1 et le T2-2021, l'Indonésie enregistre une croissance de 3,3% dont les principaux contributeurs sont l'agriculture, la foresterie et la pêche (+12,9%) et l'augmentation de la dépense publique (+29%). L'île de Java capte 57,9% de cette croissance économique, suivie par Sumatra (21,7%), Kalimantan (8,21%), et Sulawesi (6,9%). Les mesures d'urgences (PPKM) et de restrictions des déplacements mises en place au mois de juillet 2021 devraient cependant impacter la croissance au T3.

### Croissance du crédit bancaire au S1 2021

Selon la banque centrale et l'Autorité des services financiers (OJK), les décaissements de prêts (crédits bancaires) ont augmenté de 0,6% en juin 2021 en glissement annuel, la première augmentation depuis octobre 2020. Pour les banques publiques Bank Mandiri et Bank Tabungan Negara (BTN), l'augmentation des décaissements de prêts atteint respectivement 16,3 et 5,6%. Bank Danamon et Bank Permata enregistrent quant à elles une croissance du crédit de 11 et 16,6%. Cependant, ces performances doivent être relativisées par l'effet de base lié à l'impact des mesures de restrictions sanitaires au T3-2020. En juin 2021, le ratio de prêts non productifs (prêts menaçant la solidité des banques) était estimé par la banque centrale à 3,2%, contre 3,1% en juin 2020. Bank Indonesia et l'OJK ont abaissé leurs prévisions de croissance du crédit à respectivement 4-6% et 6% pour prendre en compte l'augmentation du risque crédit lié aux mesures d'urgences (PPKM) et de restrictions des déplacements mises en place par le gouvernement entre le 3 juillet et le 9 août 2021.

### Taux d'inflation cible à 3% pour 2022-23 et 2,5% pour 2024

Le ministère des Finances fixe l'inflation cible à 3,0% pour 2022 et 2023, et à 2,5% pour 2024, avec une marge de +/- 1%. Pour l'année 2021, le taux d'inflation cible avait été fixé à 3,0%. Selon l'agence Statistique Indonésienne (BPS), l'inflation globale atteint 0,08% au mois de juillet en variation mensuelle (1,52% en glissement annuel), contre 0,16% au mois de juin 2021 (1,33% en glissement annuel). La compression de la demande intérieure liée aux restrictions de déplacement et la stabilité du taux de change maintiennent l'inflation sous-jacente à un faible niveau. En juillet 2021, le taux d'inflation sous-jacente est de 0,07% (1,40% en glissement annuel), contre 0,14% en juin 2021 (1,49% en glissement annuel). Les pressions inflationnistes sur le prix des denrées alimentaires s'intensifient en juillet 2021 (0,14%), après une période de déflation en juin 2021 (1,23%). Portée par l'augmentation des droits d'accises sur le tabac par le gouvernement, l'inflation des prix administrés atteint 0,05% en juillet, après une déflation de 0,21% en juin 2021.

## Décaissement de 83% du budget 2016-21 de l'Agence de gestion des actifs de l'Etat

L'Agence de gestion des actifs de l'Etat (LMAN) dispose, pour la période 2016-2021, d'un budget total de 96 730 Mds IDR (6,8 Mds USD) pour le financement de l'acquisition des terrains dans le cadre de projets d'infrastructures stratégiques nationaux (PSN), dont 17% reste à décaisser d'ici à la fin d'année 2021. 88% des fonds décaissés ont été absorbé par le secteur de la construction de routes à péages, pour développer 1 145 km de nouvelles routes dans l'archipel. Entre janvier et juillet 2021, LMAN a déboursé un total de 13 400 Mds IDR (0,9 Md USD), pour soutenir l'acquisition de terrains, dans le cadre de 97 PSN. Créée en 2016 par le ministère des Finances, la LMAN a pour but de soutenir le processus d'acquisition des terrains, souvent responsable d'importants retards dans les projets d'infrastructures. Entre 2020 et 2021, le budget annuel de l'Etat alloué au développement des infrastructures a augmenté de 47,3%, pour atteindre 414 000 Mds IDR (28,9 Mds USD)..

## Malaisie

### Légère progression de l'indice PMI mais qui reste à un niveau très faible

L'indice des directeurs d'achat du secteur industriel (IHS Markit Malaysia Manufacturing Purchasing Manager's Index, PMI), qui avait reculé de plus de 11 points en juin à 39,9, s'est légèrement relevé en juillet pour atteindre 41,1 – le seuil de contraction de l'activité économique étant fixé à 50. En dépit de la persistance des mesures locales de confinement et des difficultés d'approvisionnement en matières premières et composants, les directeurs d'achat soulignent le maintien à un niveau élevé de la demande européenne et américaine.

### La Malaisie officialise son nouvel engagement au titre de l'Accord de Paris

Le 30 juillet, le gouvernement malaisien a formellement adopté sa nouvelle contribution déterminée au niveau national avec un objectif de réduction, sans condition, de son intensité d'émission de gaz à effet de serre de son PIB de 45% d'ici 2030 par rapport à 2005. L'engagement précédent de la Malaisie était de 35% sans condition, avec une réduction complémentaire de 10% conditionnée à la réception de financements, transferts de technologie et assistance aux développements de capacités de la part de pays développés.

## Singapour

### Singapore Airlines enregistre une perte de 302 M USD au T1 2021

Singapore Airlines (SIA) affiche une perte de 409 M SGD (302 M USD) au T1 2021, inférieure à celle enregistrée au T1 2020, aidée par un marché du fret aérien solide. Les revenus du fret aérien ont augmenté de 32,4%, grâce à une demande solide, même si de nouvelles restrictions sanitaires pourraient provoquer de nouveaux aléas à la baisse à court terme. SIA prévoit que sa capacité en passagers atteindra 33% des niveaux d'avant la pandémie au T2 et qu'elle pourra desservir au moins 50% de ses lignes d'ici la fin septembre. SIA a transporté 132 600 passagers au mois de juin, en hausse par rapport au mois de juin 2020 mais en baisse de 96% par rapport à juin 2019, deux ans plus tôt.

### Les banques singapouriennes affichent des profits en hausse au T2 2021

La banque singapourienne DBS Bank affiche un bénéfice de 1,7 Mds SGD (1,26 Md USD) contre 1,25 Mds SGD (920 M USD) au T2 2021, en baisse de 15% par rapport au T1 2021. La deuxième banque singapourienne, OCBC/Oversea-Chinese Banking, enregistre un bénéfice net de 1,16 Md SGD (858,8 M USD) au T2 2021, contre 730 M SGD (540,3 M USD) en juin 2020, mais en baisse de 23% par rapport au

T1 2021. La banque UOB/ United Overseas Bank a enregistré une hausse de 43% de son bénéfice en glissement annuel au T2 2021, à 1 Md SGD (740 M USD).

## Vietnam

### L'industrie aérienne en difficulté et en manque de liquidités

L'industrie aérienne du Vietnam fait face à la pire crise de son histoire depuis le début de la pandémie, selon l'Association des Banques du Vietnam. Les responsables des grands établissements bancaires du pays ont fait part de leur volonté de soutenir financièrement le secteur aérien, tandis que l'Aviation Business Association a recommandé au gouvernement d'injecter 260 M USD dans le secteur aérien sur les douze prochains mois.

### Augmentation des exportations de 25,5% sur les 7 premiers mois de l'année

La valeur des importations et des exportations du Vietnam a atteint 373,4 Mds USD au cours des sept premiers mois de l'année, selon l'Office général des statistiques (GSO). Les exportations ont atteint 185,3 Mds USD (+25,5% en glissement annuel). Les États-Unis demeurent le premier importateur du Vietnam (53,6 Mds USD, +37,4%), suivis de la Chine (28,7 Mds USD, +24,2%) et l'UE (22,5 Mds USD, +15,5%).

### Détérioration des conditions de marché pour le secteur manufacturier

Le secteur manufacturier vietnamien continue de subir les effets de la crise sanitaire : l'indice des directeurs d'achats (PMI) au Vietnam s'est établi à 45,1 au mois de juillet (données IHS Markit). Il s'agit du deuxième mois consécutif où l'indice PMI se maintient sous la barre des 50, signe d'une détérioration de l'activité manufacturière et économique.

### Lenteur des décaissement des investissements publics en juillet

Le décaissement des investissements publics a décliné de 1,7% au mois de juillet par rapport au mois de juin, mais a tout de même augmenté de 5,6% sur les 7 premiers mois de 2021 par rapport à la même période l'année dernière, pour s'établir à 9,2 Mds USD (211 000 milliards de VND), d'après le GSO (General Statistics Office). Selon le ministère des Finances, les principales raisons de la lenteur des décaissements sont le retard dans l'allocation des fonds publics, les difficultés liées au déblaiement des sites et à la réinstallation des ménages touchés, ainsi que la complexité des procédures d'approbation des projets financés par l'APD.

### Possible réduction de l'impôt sur les sociétés et de la TVA

Le Ministère des Finances (MOF) envisage de réduire l'impôt sur les sociétés de 30% dès cette année pour soutenir les entreprises dans le contexte de la crise sanitaire, ainsi qu'une réduction de la TVA de 30% pour certains secteurs de services. Le coût de ces mesures pour les finances publiques s'élèverait à 870 M USD, soit moins d'un quart de point de PIB. Le MOF devrait présenter son plan au Premier ministre d'ici le 10 août 2021.

## Thaïlande

### Extension à 29 provinces, contre 13 auparavant, des mesures sanitaires de restriction d'activité et déplacement

Les mesures sanitaires de restriction d'activité et de déplacement déjà imposées dans 9 provinces, dont Bangkok et sa périphérie, puis à 13 provinces, ont été étendus à 29 provinces sur 76 provinces au total,

à compter du 3 août. Mais c'est l'essentiel des provinces à vocation industrielle, dont le Grand Bangkok et les 4 provinces de l'Eastern Economic Corridor (EEC) qui sont aujourd'hui affectées par ces restrictions. Les compagnies aériennes ont décidé de suspendre tous leurs vols domestiques. Les mesures de soutien accordées aux populations des 13 provinces déjà affectées par les mesures de confinement et de restriction à l'activité ont été étendues aux 16 autres. Ces mesures comprennent en particulier le versement d'une allocation mensuelle de 2500 baths (75 USD) pour les employés inscrits sous la section 33 à la sécurité sociale, tandis que ceux inscrits sous les sections 39 et 40, auto employés recevront 5000 baths (150 USD). Le bénéfice du moratoire de deux mois sur le principal et les intérêts des dettes instauré à compter du 1er juillet pourrait par ailleurs être étendu jusqu'à la fin de l'année. Les compagnies aériennes négocient encore pour leur part les conditions du prêt concessionnel de 152 M USD sollicité.

### Révision des prévisions de croissance de la Thaïlande pour 2021 à 0,7%

La Bank of Thailand (BoT) a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB pour 2021, à 0,7% contre 1,8% retenu le 23 juin dernier, en raison de l'aggravation de la nouvelle vague épidémique. Le nombre de touristes attendus sur l'année après avoir déjà été ramené de 3 millions à 700 000, est maintenant anticipé à seulement 150 000 (contre plus de 39 millions en 2019). La BoT estime à 0,4 point de PIB l'impact économique positif prévisionnel des nouvelles mesures gouvernementales de soutien social et à l'économie, insuffisantes toutefois pour compenser l'impact négatif global de la nouvelle crise sanitaire évalué à 1,6 points de PIB, sous réserve que toutes les mesures de restriction à l'activité puissent être effectivement levées progressivement d'ici au tout début du T4 2021.

## Philippines

### Taux de chômage à 7,7% et 3,76 millions de philippins sans emploi en juin

D'après l'Autorité statistique des Philippines (PSA), le taux de chômage du pays s'est établi à 7,7% au mois de juin 2021, soit le même taux pour deux mois consécutifs. Cela représente 3,76 millions de philippins sans emploi en juin contre 3,73 en mai 2021. La hausse des chômeurs, malgré un taux de chômage stable, s'explique par l'augmentation du taux d'activité, qui indique que davantage de philippins sont entrés sur le marché du travail. Ce taux reste inférieur à ceux d'avril (8,7%), de février (8,8%) et de janvier (8,7%) de la même année mais supérieur aux 7,1% signalés en mars 2021.

### L'inflation décélère légèrement à 4,1%, au plus bas depuis janvier

D'après la Banque centrale philippine (BSP), l'inflation a atteint 4% au mois de juillet en glissement annuel, contre 4,1% le mois précédent et 2,7% en juillet 2020. En moyenne, sur les six premiers mois de l'année, l'inflation a atteint 4,4%. Le ralentissement de la hausse des prix des transports, de la restauration et des biens et services divers, ainsi que des boissons alcoolisées et du tabac ont principalement contribué à la modération de l'inflation en juillet. A l'inverse, les aliments et les boissons non alcoolisées sont les principaux contributeur à la hausse de l'inflation.

### Le gouvernement vient en aide aux habitants de Manille affectés par la crise

L'administration prévoit de distribuer 12 Mds PHP (240 M USD) afin de venir en aide aux 10,7 millions d'habitants de la région métropolitaine de Manille, désormais soumise à la quarantaine communautaire renforcée (ECQ) la plus stricte jusqu'au 20 août. 1 Md PHP (19 M USD) sera également dépensé pour aider 1 million d'habitants de la province d'Iloilo, en quarantaine depuis le 16 juillet. Le ministre des Finances, Carlos Dominguez, a déclaré que ce financement proviendra des entreprises contrôlées par l'Etat (GOCC). En vertu de la loi RA n° 7656 ou de la loi sur les dividendes des GOCC, toutes les entreprises publiques sont tenues de déclarer et de verser au moins la moitié de leurs revenus annuels

au gouvernement national sous forme de dividendes. L'année dernière, le gouvernement a ordonné aux GOCC de verser leurs dividendes à l'avance pour lutter contre la Covid-19.

## Cambodge

### La croissance du PIB revue à la baisse de 4% à 2,5% en raison du COVID-19

Les nouvelles mesures sanitaires contraignent le gouvernement à revoir ses prévisions pour l'année 2021. Le Premier Ministre Hun Sen a annoncé dimanche 1<sup>er</sup> août qu'il tablait désormais sur une croissance de 2,5%, contre 4% précédemment. Il a également rejeté les allégations selon lesquelles le gouvernement risquait la faillite à cause de la pandémie de COVID-19. Selon lui, les revenus de l'Etat s'élèvent à environ 400 M USD par mois. Pour les sept premiers mois de cette année, le pays a encaissé plus de 3 000 M USD de revenus, dont 1 716 M USD de recettes fiscales et 1 355 M USD de recettes douanières. En mai de cette année, l'agence de notation américaine Moody's Investors Service avait déclaré qu'elle s'attendait à ce que la croissance du Cambodge augmente de 2,9% cette année. Les taux de croissance économique du Royaume ne retrouveront pas complètement leur niveau d'avant la pandémie avant au moins 2022, estime Moody's.

### Déception pour l'exploitation pétrolière mais bonnes nouvelles pour l'or

La production de la première exploitation pétrolière et gazeuse au Cambodge est beaucoup plus faible que prévue et la société concessionnaire a maintenant mis la clef sous la porte, selon le Premier ministre cambodgien. Toutefois, les mines d'or du pays ont en un mois après le début de l'extraction, pu produire 137 kg d'or. La société minière australienne, Renaissance Minerals, a débuté en juin la production industrielle d'or dans la province de Mondulhiri. Ce projet pourrait générer 40 M USD de taxes et redevances par an pour les caisses de l'Etat.

### Renforcement des mesures d'importation de viandes et produits congelés

Suite à la découverte de traces de coronavirus sur des viandes importées d'Inde, les autorités cambodgiennes ont renforcé les mesures d'importation de viande congelée. Les importateurs doivent désormais présenter un certificat d'absence de COVID-19 émis par le pays d'origine. A leurs arrivées, les viandes seront de nouveau soumises à un test de COVID-19 à l'Institut Pasteur du Cambodge avant de pouvoir circuler sur les marchés.

## Laos

### Excédent commercial d'environ 735 M USD au S1 2021

Selon un rapport du centre d'information commerciale, la valeur des importations et des exportations du Laos au cours des six premiers mois de 2021 a atteint environ 6,78 Mds USD. La valeur des exportations s'élève à 3,67 Mds USD (soit une augmentation de 27,2% par rapport à la même période l'année dernière), et les importations représentent environ 3,02 Mds USD (soit une augmentation de 20,2% par rapport à 2020), formant un excédent commercial d'environ 735 M USD au premier semestre de 2021. Si l'on exclut l'importation et l'exportation d'électricité, le Laos a connu un déficit d'environ 85 M USD au premier semestre 2021.

### Hausse de l'inflation à 4% (g.a) en juin en raison des produits primaires

Selon le Bureau des statistiques du Laos, le taux d'inflation global en juin 2021 a augmenté de 3,96% par rapport au même mois de l'année dernière. Cela est dû à l'augmentation des prix de nombreux produits primaires tels que: les biens et autres services (+8,36%), les postes et télécommunications

(+8,32%), les transports (+5,03%), les aliments et boissons non alcoolisées (+4,09 %), etc. Une pénurie de la production nationale, dont la majorité des produits sont importés, provoque un déficit commercial. L'évolution des prix est également due à l'affaiblissement de la valeur du LAK par rapport au Baht thaïlandais et au dollar US, ainsi qu'à la 2<sup>nd</sup>e vague de Covid-19 au Laos.

## Birmanie

### Les banques privées ont besoin d'une approbation pour recruter des étrangers

Les banques privées doivent demander l'approbation de la Banque centrale 30 jours avant le recrutement d'étrangers à divers postes, a indiqué lundi la CBM. Le nombre de recrutement d'étrangers est limité à 25 pour les grandes banques, 15 pour les moyennes et huit pour les plus petites. Les banques détenues par des citoyens du Myanmar ne sont plus autorisées à nommer des étrangers comme gouverneur ou vice-gouverneur. Les étrangers peuvent toujours être nommés président-directeur général (PDG) à condition que leur adjoint soit un citoyen du Myanmar. La CBM a déclaré qu'elle évaluerait l'expertise et l'expérience des candidats étrangers avant de donner son approbation. Les contrats de travail seront limités à trois ans.

### Le secteur de l'électricité en tête des IDE en juin

Le secteur de l'électricité a reçu 3,12 Mds USD d'IDE, classant le secteur au premier rang des IDE au cours des neuf derniers mois (octobre-juin) de l'exercice en cours, selon les statistiques fournies par la Direction de l'investissement et de l'administration des entreprises (DICA). Le secteur de l'élevage et de la pêche a attiré pour 19,2 M USD d'IDE, destinés à financer 6 projets. Les autres secteurs des services ont attiré 103 M USD tandis que le secteur agricole a attiré 9 M USD. Sur les 44 entreprises étrangères autorisées et approuvées par la Myanmar Investment Commission (MIC) et les comités d'investissement respectifs entre le 1er octobre et le 30 juin, 23 entreprises ont injecté des IDE dans le secteur manufacturier avec un capital estimé à 256 M USD.

### Excédent commercial de 364 M USD pour l'année fiscale 2020/2021

La chute des importations au cours des 9 derniers mois (octobre-juillet) de l'exercice 2020-21 a entraîné un excédent commercial de 363,9 M USD, après un déficit de 1,47 Mds USD l'exercice précédent. Les exportations s'élevaient à 11,98 Mds USD tandis que les importations, d'un montant inférieur, s'élevaient à 11,6 Mds USD.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Hervé OCHSENBEIN

Rédacteurs : Léonore MARTEVILLE

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

Copyright :

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du SER de Singapour

Clause de non-responsabilité

Le SER 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 être en aucun cas tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication

Pour s'abonner : [leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr](mailto:leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr)

