



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

FAITS SAILLANTS

- ❖ L'excédent commercial vietnamien s'accroît en 2019, à 9,9 Mds USD
- ❖ Les autorités philippines approuvent le budget 2020, qui donne la priorité à l'éducation et aux infrastructures
- ❖ L'entreprise singapourienne *Sembcorp Industries* rachète les activités de ramassage de déchets de *Veolia Environmental Services Asia* à Singapour

REGION

- La Banque mondiale revoit à la baisse ses prévisions de croissance pour 2020 pour l'ensemble des pays de l'ASEAN, à l'exception de la Birmanie (en très légère hausse) et du Vietnam (restées inchangées), dans un contexte de baisse de la croissance mondiale. Le Laos et la Thaïlande enregistrent les corrections les plus importantes, les prévisions s'établissant respectivement à 6,8 % (-0,9 pp par rapport aux prévisions de juin) et 2,7 % (-0,9 pp) en 2020.

	2019		2020		2021	
	Estimations	Δ juin 2019	Prév. janv. 2020	Δ juin 2019	Prév. janv. 2020	Δ juin 2019
Birmanie	6,6 %	+0,1	6,7 %	+0,1	6,8 %	=
Cambodge	7,0 %	=	6,8 %	-0,1	6,8 %	-0,1
Indonésie	5,0 %	-0,2	5,1 %	-0,2	5,2 %	-0,1
Laos	5,2 %	-1,4	5,8 %	-0,9	5,7 %	-0,9
Malaisie	4,6 %	=	4,5 %	-0,1	4,5 %	-0,1
Philippines	5,8 %	-0,6	6,1 %	-0,4	6,2 %	-0,3
Thaïlande	2,5 %	-1,0	2,7 %	-0,9	2,8 %	-0,9
Vietnam	6,8 %	+0,2	6,5 %	=	6,5 %	=

Source : Banque mondiale, Global Economic Prospects, janvier 2020

- L'indice PMI manufacturier de l'ASEAN calculé par *IHS Markit* se rapproche du seuil des 50 points, à 49,8 en décembre 2019 (après 49,2 en novembre). L'indice se situe en-dessous du seuil des 50 points – qui traduit un léger ralentissement de l'activité – pour le 7^{ème} mois consécutif mais atteint son niveau le plus haut depuis le mois de mai 2019. Par pays, l'indice PMI est supérieur au seuil de 50 points en Birmanie (52,0), aux Philippines (51,7), au Vietnam (50,8) et en Thaïlande (50,1), tandis qu'il est au niveau du seuil en Malaisie et inférieur en Indonésie et à Singapour.

INDONESIE

- **Fin décembre 2019, les réserves de change de l'Indonésie ont atteint 129,2 Mds USD**, après 126,6 Mds USD en novembre et 120,7 Mds USD un an plus tôt. Elles correspondent à 7,3 mois d'importations et de service de la dette. Cette hausse sur un an s'explique par l'assouplissement de la politique monétaire américaine, qui a favorisé les entrées de capitaux, et la réduction du déficit courant par rapport à 2018. Les réserves se rapprochent de leur plus haut historique de 130 Mds USD, atteint fin 2017.
- **Le déficit public s'est établi à 2,2 % du PIB en 2019, au lieu des 1,8 % prévu dans le budget.** Cette hausse du déficit résulte de recettes fiscales budgétaires moindres qu'escomptées. Elles n'ont atteint que 84 % de l'objectif (soit 96 Mds USD), le taux le plus bas en cinq ans. Le ministère des finances estime subir le ralentissement de l'activité dans les secteurs manufacturier et minier. Les recettes non-fiscales sont à l'inverse plus élevées qu'anticipées : à 29 Mds USD, elles représentent 107 % de l'objectif budgété.
- **L'Agence de certification halal de l'Association des oulémas indonésiens (LPPOM MUI) a signé un accord pour ouvrir un bureau de représentation au Japon.** En partenariat avec *Japan Indonesia Economic Halal Consultant Management (JPI)*, elle mènera des activités de promotion des standards halals indonésiens et facilitera la certification des produits japonais.

SINGAPOUR

- **L'entreprise singapourienne Sembcorp Industries a annoncé le rachat des activités de ramassage de déchets de Veolia Environmental Services Asia à Singapour**, via sa filiale SembWaste, pour 28 M SGD (20,7 M USD). L'acquisition permettra à Sembcorp de doubler la taille de sa flotte de véhicules de ramassage. Elle devrait également lui permettre d'investir dans des véhicules plus propres, des solutions automatisées et dans la formation de son personnel.
- **La banque centrale a reçu les demandes de 21 sociétés ou consortiums intéressés par l'obtention d'une licence de banques en lignes.** Pour rappel, la MAS prévoit d'attribuer deux licences bancaires complètes (comprenant les activités de détail, pour lesquelles 7 demandes ont été déposées) et trois licences pour des banques de grande clientèle (14 demandes déposées) d'ici juin 2020. Plusieurs entreprises chinoises (dont *Ant Financial*) ont indiqué avoir déposé une demande pour l'obtention d'une licence complète) alors que plusieurs licornes singapouriennes ont signalé avoir déposé des demandes pour des licences de banque de grande clientèle (*Grab* aux côtés de *Singtel* et *Razer* aux côtés de *Youth Bank*, ainsi que *Sea*).

MALAISIE

- **Les réserves internationales de la banque centrale atteignent 103,6 Mds USD fin 2019, en légère hausse par rapport à fin 2018** (101,4 Mds USD). Elles sont composées à 94 % de réserves en devise et permettent de couvrir 7,5 mois d'importations définitives et 1,1 fois la dette de court terme.
- **La banque CIMB consacra 3 Mds MYR (730 M USD) à des prêts liés au développement durable.** Cette démarche s'inscrit dans le cadre de son programme *sustainability-linked loans*. Le montant sera affecté sur une période de cinq ans à des prêts aux entreprises liés aux 17 objectifs de développement durable des Nations unies. Ces prêts bénéficieront de taux bonifiés si l'entreprise atteint ses objectifs.

THAÏLANDE

- **L'inflation a reculé à 0,7 % en 2019 selon le ministère du commerce**, après 1,1 % en 2018. L'inflation apparaît ainsi légèrement en-deçà de la cible des autorités (2,5 ± 1,5 pt en 2019). Le ministère du commerce anticipe une inflation comprise entre 0,4 et 1,2 % en 2020. Au mois de décembre, la hausse des prix a été de 0,9 % par rapport à décembre 2018. Cette hausse provient principalement d'une augmentation des prix des biens alimentaires (+1,7 %) et des boissons non-alcoolisées (+1,9 %) et traduirait un regain d'optimisme des consommateurs.
- **Le gouvernement a donné son feu vert à un plan d'aide aux PME.** Ce plan comporte trois priorités : l'accès aux financements, avec une extension des garanties publiques de 60 Mds THB (2,0 Mds USD) pour les prêts

bancaires et la continuation du fonds de transformation des PME pour 20 Mds THB (660 M USD) ; la restructuration de la dette de 20 000 entreprises ; et la réduction des taux d'intérêts accordés aux PME en manque de liquidités.

- **La Thaïlande et le Bangladesh ont donné leur accord à la mise en place d'un accord de libre-échange, dans le but de doubler le montant du commerce bilatéral d'ici 2021.** Le Bangladesh est le troisième partenaire commercial de la Thaïlande en Asie du Sud, derrière l'Inde et le Pakistan, avec des échanges bilatéraux s'élevant à 1,3 Md USD en 2018, dont 1,2 Md USD d'exportations thaïlandaises (principalement du ciment, des plastiques et des produits chimiques).

VIETNAM

- **Le Vietnam voit son excédent commercial augmenter à 9,9 Mds USD en 2019**, après 7,2 Mds USD en 2018 et 2,1 Mds en USD 2017. Les exportations du pays ont progressé de 8,1 %, à 263,5 Mds USD au cours de l'année passée, tandis que les importations ont crû de 7,0 %, à 253,5 Mds USD. La Chine, les États-Unis et la Corée du Sud sont les trois principaux partenaires commerciaux du Vietnam.
- **L'entreprise étatique *Electricité du Vietnam (EVN)* a signé des contrats d'achat d'électricité avec cinq centrales hydroélectriques laotiennes pour importer environ 1 500 GWh d'électricité chaque année à partir de 2021-2022.** En parallèle, *PV Power* (filiale du groupe pétrolier public *PetroVietnam*) envisage de rejoindre le développement du barrage hydroélectrique de Luang Prabang au Laos (investissement total estimé à 2,3 Mds USD).
- **La banque japonaise *Aozora* a annoncé début janvier son intention d'acquérir 15 % des actions de la banque vietnamienne *OCB* en avril 2020**, pour environ 139 M USD. Cette acquisition ferait de la banque japonaise le premier actionnaire d'*OCB*. Grâce à cette alliance, *Aozora* entend développer les services spécialisés à l'attention de ses clients japonais et vietnamiens, tout en promouvant de nouvelles formes d'investissement et de services bancaires en ligne.

PHILIPPINES

- **Le Président Duterte a approuvé le budget 2020, qui donne à nouveau la priorité à l'éducation et au développement des infrastructures.** Le budget est chiffré à 4 100 Mds PHP (équivalent 80,9 Mds USD) soit une hausse de 12 % par rapport à 2019, et devrait représenter 19,4 % du PIB selon les estimations des autorités. 36,5 % de ce montant est attribué au développement du capital humain (dont 693 Mds PHP ou 13,7 Mds USD pour le secteur éducatif) et 16,6 % au développement des infrastructures. Pour mémoire, le ralentissement de la croissance en 2019 (5,8 % en g.a sur les neuf premiers mois de 2019) est principalement attribuable au retard dans l'approbation du budget de l'Etat de 2019 (loi promulguée le 15 avril), qui avait pesé sur la croissance des dépenses publiques.
- **L'inflation a fortement reculé en 2019 à 2,5 % (après 5,2 % en 2018), soit le taux le plus bas depuis 2016.** Ce taux s'inscrit dans l'intervalle cible de la Banque centrale (2 à 4 %). Pour rappel, l'inflation avait fortement augmenté en 2018 sous l'effet de l'introduction de la réforme fiscale au 1^{er} janvier 2018, de la remontée des prix du pétrole (le pays est le plus gros importateur net d'énergie de la région), des aléas climatiques et de la dépréciation du peso (-5,4 % en 2018). Pour 2020, le FMI table sur une inflation à 2,3 %.

CAMBODGE

- **Les flux entrants d'IDE au Cambodge ont augmenté de 12 % pour atteindre 3,6 Mds USD en 2019**, selon un rapport de la Banque nationale du Cambodge. Ces flux d'IDE restent dominés par les pays asiatiques, au premier rang desquels la Chine (43 %), la Corée du Sud (11 %), le Vietnam (7 %), Singapour (6 %) et le Japon (6 %). Pour 2020, l'institution anticipe une nouvelle hausse des entrées d'IDE, de 10 % à 3,9 Mds USD. La Banque centrale prévoit, par ailleurs, une croissance économique de 7,0 % et un taux d'inflation de 2,3 % en 2020, après 7,1 % et 1,9 % respectivement l'année dernière.

LAOS

- **Les investissements réalisés à ce jour dans le projet de chemin de fer Chine-Laos ont atteint 6,8 Mds CNY fin 2019 (environ 980 MUSD) soit 49,8 % de l'investissement total prévu.** Les travaux relatifs à l'infrastructure sont, quant à eux, achevés à 83 %. La quasi-totalité (99,6 %) des terrains requis ont été libérés. La compensation s'est élevée à 666 Mds LAK (soit environ 75 M USD), financée à près de 63 % par la co-entreprise *Laos-China Railway Company* et de 37 % par le gouvernement lao.