



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

## DE SINGAPOUR

N° 33 (2021)

### Faits saillants

- ❖ Région : Indonésie, Philippines et Vietnam parmi les 10 premiers bénéficiaires de vaccins via Covax
- ❖ Singapour : 2ème excédent commercial bilatéral de la France au premier semestre 2021
- ❖ Thaïlande, Malaisie, Philippines : nouvelles révisions à la baisse des prévisions de croissance pour 2021

### LE CHIFFRE À RETENIR

-2,46 Mds€

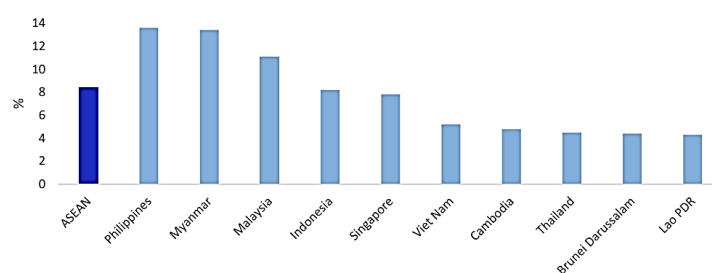
Déficit commercial de la France avec les pays de l'ASEAN au premier semestre 2021

### Région

#### 10,6 millions de travailleurs en moins dans l'ASEAN en 2020 selon l'OIT

En 2020, les pays de l'ASEAN ont enregistré une réduction de 3,2% du nombre de personnes en emploi, soit 10,6 millions de moins que dans un scénario sans pandémie, selon un récent rapport de l'Organisation Internationale du Travail (OIT). Le nombre d'heures travaillées a également diminué de 8,4% par rapport à 2019 et l'OIT anticipe une nouvelle baisse en 2021 (-7,9%). Les femmes et les jeunes ont été les catégories les plus touchées. En Asie du Sud-Est, les Philippines ont enregistré la réduction des heures travaillées la plus forte (-13,6%), suivie de la Thaïlande, Brunei et le Laos (-4%). En 2021 et 2022, l'OIT anticipe une réduction progressive de l'écart d'emploi par rapport à un scénario sans pandémie, de l'ordre de 9,3 millions et 4,1 millions d'emplois respectivement.

► Figure 5. Decrease in working hours due to the pandemic in ASEAN and Member States, 2020 (%)

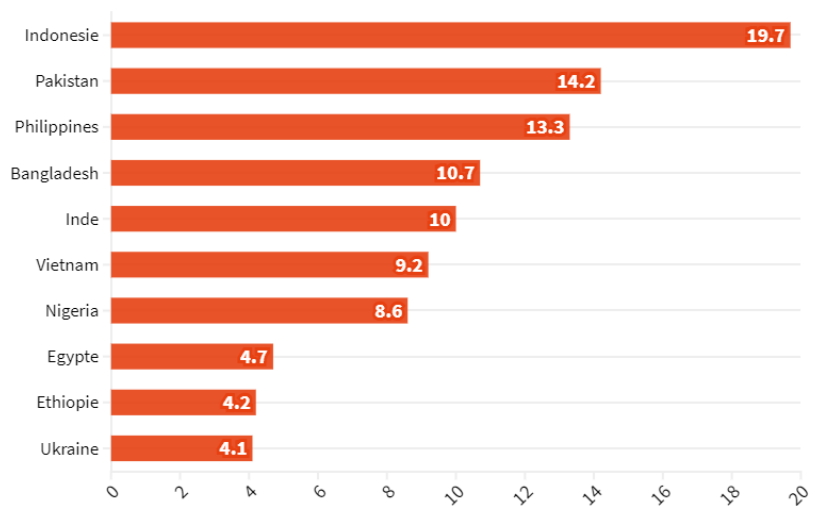


#### Légère hausse du déficit commercial de la France avec l'ASEAN au S1 2021

Les exportations françaises vers l'ASEAN s'élèvent à 6,2 Mds EUR sur le premier semestre, en hausse de 13,3% en glissement annuel (g.a.). Les importations françaises depuis la région augmentent à un rythme moins soutenu (+11,8%) à 8,7 Mds EUR contre 7,8 Mds EUR l'an dernier. Dans ce contexte, le déficit commercial français avec la zone passe de 2,3 à 2,5 Mds EUR (+187 M EUR). Pour mémoire, sur l'ensemble de l'année 2020, le déficit commercial vis-à-vis de la zone avait quasiment doublé par rapport à 2019, à 4,9 Mds EUR.

## Trois pays de l'ASEAN parmi les 10 premiers bénéficiaires de vaccins via Covax

D'après un article des Echos, l'Indonésie, les Philippines et le Vietnam figurent parmi les 10 premiers bénéficiaires mondiaux de doses de vaccins au titre du mécanisme AMC du dispositif Covax de l'Organisation Mondiale de la Santé. Au premier rang des pays bénéficiaires, l'Indonésie a reçu à ce jour 19,7 millions de doses, les Philippines (3ème) 13,3 millions de doses et le Vietnam (6ème) 9,2 millions de doses, sur un total de 154 millions de doses distribuées dans les 92 pays éligibles. La France est le 4ème donateur de Covax derrière les Etats-Unis, le Japon et le Royaume-Uni.



« LES ÉCHOS » / SOURCE : UNICEF • Données disponibles au 19 août 2021

## Indonésie

### La dette extérieure décroît de 39% à 37,5% du PIB au T2 2021

À la fin du T2 2021, la dette extérieure de l'Indonésie était de 451,1 Mds USD, soit une diminution de 0,1% par rapport au T1 2021. En g.a., la croissance de la dette extérieure au T2 était de 1,9%, contre 7,2% au T1 2021. La dette publique extérieure atteint 205 Mds USD au T2 (+4,3% en g.a., contre 12,6% au T1). Les secteurs de l'administration, de la défense et de la sécurité sociale obligatoire contribuent à hauteur de 17,8% de la dette publique extérieure totale, suivi par la santé et les programmes sociaux (17,2%), l'éducation (16,4%), la construction (15,4%) et la finance et les assurances (12,6%). La dette extérieure privée atteint 207,2 Mds USD au T2 2021 (-0,8% par rapport au T1). En g.a., elle se contracte de 0,5%, après +2,6% au T1. Entre le T1 et le T2, le ratio dette extérieure / PIB passe de 39 à 37,5%, avec une structure stable, dominée par les titres à long terme (88,4% de la dette totale).

### Réduction anticipée du déficit budgétaire dans le projet de budget 2022

Le président Joko Widodo a présenté le projet de budget 2022, prévoyant des dépenses publiques totales de 2 708 700 Mds IDR, soit 188,3 Mds USD (dont 28,4% de transferts aux collectivités). Les principaux postes sont la santé pour 17,8 Mds USD (-21,8% par rapport aux estimations pour 2021), la protection sociale pour 29,7 Mds USD (-12,4%), l'éducation pour 37,7 Mds USD (+0,3%) et les infrastructures pour 26,8 Mds USD (-7,8%). Le gouvernement prévoit la collecte de 1 840 700 Mds IDR (128 Mds USD) de recettes publiques (+6,1%), dont 23,2 Mds USD de revenus non-fiscaux (+9,5%). Le projet de budget anticipe un déficit budgétaire de 60,4 Mds USD (-9,7%), soit 4,85% du PIB.

### 7 Mds USD injectés dans les SOEs du secteur de la construction

Afin de soutenir son plan de construction de 2 724 km de routes entre 2020 et 2024, le gouvernement prévoit des injections de capital dans les entreprises publiques du secteur pour 33 000 Mds IDR (2,3 Mds USD) d'ici la fin de l'année 2021 et 72 000 Mds IDR (5 Mds USD) en 2022. 70% des fonds sont affectés aux entreprises impliquées dans la construction d'infrastructures routières : 3,5 Mds USD pour PT Hutama Karya, 0,8 Md USD pour PT Kereta Api, 0,8 Md USD pour PT Waskita Karya, 0,1 Md USD

pour PT Adhi Karya et PT Perumnas. Selon le ministère des Entreprises publiques, le revenu des entreprises publiques a été gravement affecté par la pandémie et a diminué de 40% en 2020. Les dettes de PT Waskita Karya et PT Hutama Karya représentent respectivement 6,5 Mds USD et 4,9 Mds USD.

## Malaisie

### Baisse de 2% du PIB au T2 2021 en variation trimestrielle

La succession continue de périodes de confinement et de reprise d'activité depuis plus d'un an rend difficile l'analyse de l'évolution du PIB de la Malaisie : si les résultats font état d'une croissance impressionnante de 16,1% au T2 2021 en comparaison du T2 2020 (période marquée par le premier confinement sévère conduisant à une contraction du PIB de 17,2% en g.a.), ils révèlent une baisse de 2% par rapport au premier trimestre 2021. L'ensemble du mois de juin 2021 a, en effet, fait à nouveau l'objet d'un confinement strict. L'économie malaisienne a néanmoins enregistré une croissance de 7,1% en g.a. au 1<sup>er</sup> semestre 2021, rythme qui ralentira lors de la deuxième partie de l'année, la levée partielle du confinement actuel n'intervenant qu'à partir de la mi-août.

### La banque centrale révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2021

À la suite de la publication des résultats du deuxième trimestre, Bank Negara Malaysia a fixé ses prévisions de croissance du PIB pour l'ensemble de l'exercice 2021 dans une fourchette de 3% à 4%, contre une estimation de 6% à 7,5% jusqu'à présent. La banque n'envisage une reprise totale de l'activité qu'au quatrième trimestre 2021, au mieux, et estime que les divers confinements imposés au cours de l'année représenteront une perte de près de 5 points de croissance, avec un coût moyen de 400 à 500 M MYR (94 à 118 M USD) par jour. S'agissant l'indice des prix à la consommation, elle considère que le pic de hausse actuel correspond au rattrapage des prix des carburants et que l'inflation sera contenue entre 2% et 3% sur l'ensemble de 2021.

### Reprise progressive de l'activité économique grâce à un allègement des restrictions sanitaires

Bien que le nombre de nouvelles infections atteigne des niveaux record (plus de 22 000 cas quotidiens les 18 et 19 août), les autorités malaisiennes ont décidé de relâcher les contraintes pesant sur l'activité des entreprises. Alors que depuis le 1<sup>er</sup> juin seules les entreprises des secteurs considérés comme essentiels étaient autorisées à fonctionner avec 60% de leurs effectifs, toutes celles du secteur manufacturier, des industries extractives et de la construction auront désormais la possibilité de travailler avec 100, 80 ou 60% de leurs effectifs en fonction du pourcentage d'employés totalement vaccinés (avec un seuil minimum de 40% d'employés complément vaccinés).

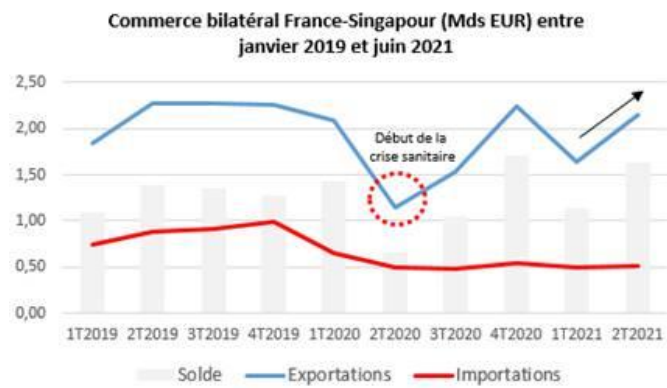
## Singapour

### Cession de la filiale singapourienne d'AXA à HSBC pour 575 M USD

Le groupe d'assurance AXA a conclu un accord pour la vente de sa filiale singapourienne à la banque HSBC pour un montant de 487 M EUR (575 M USD). AXA se classe au 8<sup>ème</sup> rang des assureurs vie à Singapour avec 2% de part de marché et au 5<sup>ème</sup> rang en assurance non-vie (4% de part de marché). Cette cession s'inscrit dans sa stratégie de simplification, après la vente en juin de ses activités d'assurance en Malaisie à l'assureur Generali. Pour HSBC, l'opération fait, elle, partie de sa stratégie de recentrage en Asie, la banque ayant annoncé en février des investissements à hauteur de 3,5 Mds USD dans la zone sur les 5 prochaines années, afin de développer ses opérations de gestion de fortune.

## Singapour reste le 2ème excédent commercial de la France au S1 2021

La France voit son excédent commercial vis-à-vis de Singapour progresser au S1 2021 à 2,8 Mds EUR contre 2,1 Mds l'année dernière et 2,5 Mds en 2019. Les exportations augmentent de 17,0%, soutenues par les produits chimiques, le luxe, les matériels de transport, l'agroalimentaire et la pharmacie ; les importations reculent de 11,2% sur fonds d'allègement de la facture énergétique et de baisse des importations de composants aéronautiques. Cette amélioration s'inscrit dans un contexte de dégradation du commerce extérieur français (-34,8 Mds EUR contre -32,7 Mds EUR au S1 2020). En niveau, les échanges commerciaux n'atteignent toutefois pas encore les montants d'avant-crise. Singapour reste le 2<sup>nd</sup> excédent commercial bilatéral de la France dans le monde, derrière le Royaume-Uni et le 5<sup>ème</sup> excédent commercial bilatéral dans l'agroalimentaire.



## Les voyageurs vaccinés en provenance d'Allemagne et de Brunei bientôt exemptés de quarantaine

Sur fonds de couverture vaccinale de plus en plus large (77% de la population est vaccinée au 20 août) et d'ouverture progressive de la cité-Etat, les autorités singapouriennes ont annoncé le 19 août l'expérimentation d'un nouveau dispositif « Vaccination Travel Lane » pour les voyageurs vaccinés en provenance ou en partance pour l'Allemagne et Brunei. Dès le 8 septembre, les voyageurs de ces deux pays seront ainsi exemptés de quarantaine à leur arrivée à Singapour sous réserve d'effectuer plusieurs tests de dépistage du Covid-19. Fait nouveau, le corridor s'appliquerait aux voyageurs d'affaires et aux touristes.

## Vietnam

### Des acteurs japonais intéressés par la deuxième phase du projet d'aéroport de Long Thanh

L'ambassade du Japon au Vietnam a proposé à Airport Corporation of Vietnam (ACV) d'autoriser les acteurs japonais à conduire une étude de préféabilité pour la deuxième phase du projet de l'aéroport international de Long Thanh (province de Dong Nai) destiné à désengorger l'aéroport actuel d'Hô-Chi-Minh-Ville. ACV a transmis cette requête au ministère des Transports pour approbation. La deuxième phase du projet d'aéroport est prévue au cours de la période 2030-2035, pour un investissement total d'environ 4 Mds USD.

### Le Vietnam, leader mondial dans l'adoption de la crypto-monnaie

Le Vietnam est en tête d'un classement mondial de 27 pays pour l'adoption des crypto-monnaies, 41% des personnes interrogées déclarant avoir acheté des bitcoins et des produits similaires, selon une [étude](#) de l'agence financière américaine *Finder*. Ceci s'explique par le fait que les crypto-monnaies sont particulièrement utilisées par la diaspora vietnamienne pour les transferts de fonds vers leur pays d'origine, car elles permettent d'effectuer des transactions sans avoir à s'acquitter de frais de change. Le bitcoin et les autres crypto-monnaies ne sont cependant toujours pas reconnues comme un moyen de paiement légal au Vietnam. La Banque d'État du Vietnam a averti cependant que la possession, le commerce et l'utilisation de crypto-monnaies demeurent risqués et ne sont pas encadrés par la loi.

## Retard du transfert de production d'Apple, Google et Amazon vers le Vietnam

La résurgence du Covid-19 a retardé le transfert de la production d'Apple, Google et Amazon de la Chine vers le Vietnam en raison du renforcement des contrôles aux frontières et des restrictions de mobilité. Ainsi, la prochaine gamme de smartphones Pixel 6 de Google sera intégralement fabriquée en Chine, même si l'entreprise avait prévu de déplacer la production des combinés dans le nord du Vietnam au début de l'année dernière. Le projet d'Apple de transférer une partie de la production de MacBook et d'iPad au Vietnam a également été reporté, selon le journal Nikkei Asia.

## Entre 3 et 5 GW produits à partir d'éolien offshore d'ici 2030

Le Vietnam s'est fixé l'objectif de produire entre 3 et 5 GW d'éolien offshore d'ici 2030 et 21 GW à l'horizon 2045, a-t-on appris lors d'un séminaire technique, tenu en ligne le 18 août à Hanoï. Les experts locaux ont averti que le Vietnam ne disposait pas encore de réglementation sur l'évaluation des impacts environnementaux de tels projets, ce qui représenterait un frein à l'investissement.

## Thaïlande

### Croissance de 7,5% au T2 mais révision à la baisse des prévisions 2021

La Thaïlande enregistre pour la première fois une croissance trimestrielle positive en g.a. depuis le T4 2019 (+7,5%). L'effet de base est cependant très marqué, le PIB s'étant contracté de 12,1% au T2 2020, après s'être déjà contracté de 2,1% au T1 2020. Corrigée des variations saisonnières la croissance n'est que de 0,4% par rapport au T1 2021, après +0,2% en variation trimestrielle et -2,6% en g.a. au T4 2020. En g.a., la croissance au T2 est portée par l'industrie manufacturière (+16,8%), elle-même tirée par la dynamique des exportations de biens (+30,7%) et les investissements privés (+9,2%), et avec comme corollaire l'augmentation des activités de transports et de stockage (+11,6%). En revanche le rebond très insuffisant de la consommation des ménages (+4,6%) continuera de peser sur la croissance en 2021, de même que l'absence de touristes internationaux (avec des perspectives ramenées à 150 000 pour l'ensemble de l'année contre près de 40 millions en 2019). Dans un contexte de regain de la virulence pandémique et de mesures de restrictions aux activités économiques, le National Economic Development Council (NESDC) révisé donc ses prévisions de croissance pour 2021 entre 0,7% et 1,2%, contre 1,5% à 2,5% anticipés le 17 mai dernier, et les aligne sur celles de la Bank of Thailand qui vient de les revoir de 1,8% à 0,7%.

### Le gouverneur de la banque centrale plaide en faveur d'un nouvel emprunt de 1 000 Mds THB (33 Mds USD)

Alors que le gouvernement a déjà lancé en mai un nouvel emprunt de 500 Mds THB pour compléter celui de 1 000 Mds THB lancé un an auparavant, le gouverneur de la Bank of Thailand l'invite déjà publiquement à lancer sans tarder un nouvel emprunt de 1 000 Mds BHT pour soutenir un tissu économique qui chancelle sous l'effet des nouvelles restrictions sanitaires mises en œuvre et du report de la reprise du tourisme. Faute de pouvoir efficacement agir par le biais de la politique monétaire (taux directeur au plus bas à 0,5%), il soutient que la soutenabilité de la dette publique, qui va avoisiner les 60% du PIB en fin d'année, ne serait que renforcée en faisant le pari d'emprunter 1 000 Mds THB de plus, ce qui la porterait à 70% du PIB, mais avec en contrepartie la mise en œuvre des moyens budgétaires nécessaires pour soutenir la croissance et éviter un enlisement de l'économie thaïlandaise. Cet appel ne semble pas avoir été entendu par le parlement où une large majorité s'est dégagée pour voter un budget pour l'année fiscale 2021/2022 plafonnant les dépenses à 3 100 Mds THB en contraction de 5,7% par rapport à l'année fiscale 2020/21. L'objectif du gouvernement est de limiter le déficit budgétaire à 4,1% dans un contexte de contraction anticipée des recettes de 10% par rapport à 2020/21, dont les objectifs ne seront pas atteints tant en terme de recettes que de dépenses.

## Philippines

### Les prévisions de croissance des Philippines pour 2021 revues à la baisse

Le gouvernement a annoncé une nouvelle fourchette cible de croissance économique de 4% à 5% pour l'année (précédemment entre 6% et 7%). L'agence Moody's Analytics a abaissé ses prévisions à 4%, citant l'impact des mesures de restrictions prolongées associées à un soutien "limité" du gouvernement. L'agence Standard and Poor's Global Ratings a également abaissé son chiffre de 6% à 4,3% en raison de l'émergence du variant Delta et de l'impact combiné des inondations dans certaines parties du pays et des nouvelles restrictions pour contenir la pandémie, qui ont érodé un effet de base pourtant très favorable. La banque centrale des Philippines affiche un optimisme prudent au regard de la récente accélération de la campagne de vaccination. La confiance des entreprises et des consommateurs ont en effet commencé à s'améliorer. Pour mémoire, les investissements privés et la consommation ont été les moteurs de la croissance de l'économie au deuxième trimestre de cette année.

### Régime de restrictions sanitaires légèrement assoupli jusqu'au 31 août

Devant faire face à plus de 14 000 nouveaux cas de Covid par jour (taux le plus élevé depuis le début de la pandémie), les autorités philippines ont décidé de maintenir le confinement au sein de la région de Manille ainsi que dans les provinces de Bataan et Laguna, mais dans un régime de restrictions légèrement assoupli jusqu'au 31 août, dit « Modified Enhanced Community Quarantine » (MECQ). En MECQ, les habitants sont autorisés à sortir de leur domicile mais les commerces restent fermés. Témoignant de la sensibilité sociale que revêtent dorénavant ces décisions, le vote s'est tenu à bulletins secrets.

### Objectif de 70 millions de personnes vaccinées d'ici la fin 2021

La campagne de vaccination, lancée le 1er mars 2021, continue avec actuellement un rythme d'environ 500 000 doses administrées quotidiennement. Au 18 août, sur un total de 46,5 millions de doses (dont 26 millions de Sinovac) livrées aux Philippines, 12,9 millions de personnes ont reçu un schéma vaccinal complet (soit 18% de la cible) tandis que 16,3 millions d'autres personnes ont reçu une première dose. 45% de la population âgée est complètement vaccinée. L'objectif du gouvernement est d'atteindre l'immunité collective avec 70 millions de personnes vaccinées d'ici la fin de cette année.

## Cambodge

### Croissance de 6% en 2022 selon la société de conseil Mekong Strategic Partners

L'économie cambodgienne devrait afficher une croissance de 6% en 2022 grâce à la vaccination, selon la société d'investissement et de conseil Mekong Strategic Partners, basée à Phnom Penh, qui vient de publier un rapport soulignant les taux de vaccination élevés du Cambodge. Le Royaume est aussi l'un des premiers pays au monde à déployer les doses de rappels et à vacciner les enfants. Moins optimiste ou plus prudent que Mekong Strategic Partners, le ministère de l'Économie et des Finances prévoit un taux de croissance de 2,4% cette année, avant une accélération à 4,8% en 2022.

## Arrivée du premier distributeur asiatique de marques de luxe au Cambodge

Bluebell Group, le premier distributeur et opérateur de marques de luxe en Asie, a officiellement annoncé le lancement de ses activités au Cambodge. Selon la société, la vision du projet s'articule autour de la « *vente au détail harmonisée* », intégrant le parcours du consommateur, physiquement et virtuellement, avec un service clientèle entièrement dédié. L'entreprise s'occupera de la gestion d'un centre commercial, faisant partie du projet de développement urbain « The Peak » à Phnom Penh. Le groupe cherchera à étendre ses activités également à Sihanoukville et Siem Reap dans le futur. Les marques de luxe qui s'associeront à Bluebell Cambodia n'ont pas encore été dévoilées, mais le groupe exploite actuellement environ 150 marques internationales, dont Burberry, Christian Dior, Dolce & Gabbana, Jimmy Choo, Louis Vuitton, Tiffany & Co et Versace.

## Renforcement du soutien financier aux PME locales

La banque des PME du Cambodge et 26 institutions financières ont annoncé la phase 2 du programme de cofinancement de 100 M USD pour soutenir les PME locales. Chaque entreprise peut emprunter jusqu'à 500 000 USD à un faible taux d'intérêt afin de favoriser leur développement dans les secteurs prioritaires tels que l'industrie, les services et le commerce et à réduire les impacts de la pandémie.

## Laos

### Avis défavorable de la Banque du Laos sur les crypto-monnaies

Le 11 août 2021, la Banque du Laos (BOL) a émis la notification n° 456 portant sur le commerce et le paiement en crypto-monnaies. La notification stipule que la crypto-monnaie ne peut être considérée comme un moyen de paiement conformément aux lois de la RDP lao. Selon la BOL, les crypto-monnaies comportent en effet de nombreux risques et les plateformes étrangères qui fournissent des services de trading de crypto-monnaie ne sont pas reconnues par la BOL. Si une activité non conforme à cette annonce est détectée, la BOL a demandé à en être avisée.

### La Chine reste le premier investisseur étranger au Laos

Une rencontre entre le gouvernement lao et une délégation d'hommes d'affaires chinois s'est tenue le 13 août 2021 à Vientiane, coprésidée par Sonexay Siphandone, vice-Premier ministre et ministre du Plan et de l'Investissement et Jiang Zaidong, ambassadeur de la République Populaire de Chine en RDP lao. Des représentants de 17 ministères laotiens, de la chambre de commerce chinoise en RDP lao et de la communauté d'affaires chinoise étaient également présents. De 1989 à juillet 2021, environ 813 projets d'investissement chinois ont été menés au Laos pour une valeur totale de plus de 16 Mds USD. En outre, la Chine a joué un rôle important en menant environ 89 projets dans les zones économiques spéciales approuvées, pour une valeur totale de 215 M USD, faisant de la Chine le 1er investisseur étranger au Laos. En 2020, 21 projets chinois ont été approuvés pour un investissement total de 2,5 Mds USD, principalement dans les mines, les services, l'électricité et l'agriculture.

### Le gouvernement dévoile son plan de remboursement de la dette

Le ministre des Finances a annoncé, lors de la 1ère session extraordinaire de la 9ème législature de l'Assemblée nationale (AN), que la dette devrait être payée sur la période 2021-2025, et que d'autres sources de revenus seront ensuite identifiées pour la période 2026-2030. Le gouvernement mise sur différentes sources de revenus (opérations minières, restructuration d'entreprises publiques, etc.) pour près de 14 Mds USD. La dette extérieure cumulée est d'environ 13 Mds USD et la dette intérieure s'élève à environ 900 M USD. Le gouvernement prévoit de générer des revenus supplémentaires d'au moins 1 Md USD au cours des cinq prochaines années et a mis en place un plan de réforme des entreprises publiques afin qu'elles soient en mesure de rembourser leurs dettes, à hauteur de 300 M USD par an.

# Birmanie

## Nouvelle dépréciation du kyat face au dollar

Sur le marché des changes local, le Kyat a atteint 1 790 MMK pour un USD le 18 août, contre 1 650 MMK le 13 août (+8%), juste avant la période des jours fériés. Suite aux rumeurs de fermetures des banques, la banque centrale a tenté de rassurer la population en expliquant que les jours fériés devaient permettre aux employés des banques de se reposer, sans succès. Les bureaux de changes et les négociants en or interrogés par *Myanmar Financial Services Monitor* ont reconnu que la méfiance du public avait conduit à une accumulation d'or et de dollars. Malgré la vente de plus de 98,8 M USD par la banque centrale, le Kyat s'est déprécié de plus de 20% depuis le coup d'Etat militaire.

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 : Raphaël BADR

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)

