



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 croissance économique s'est établie à 5,1 % en Indonésie et à 5,5 % aux Philippines au deuxième trimestre
- ❖ La banque de Thaïlande a abaissé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, à 1,50 %
- ❖ La banque centrale malaisienne exigera un ratio structurel de liquidité à long terme pour les banques en 2020

INDONESIE

- La croissance économique s'est établie à 5,1 % au deuxième trimestre 2019, en recul par rapport au T2 2018 (5,3 %) mais stable par rapport au T1 2019 (5,1 %). Côté demande, l'activité a principalement été soutenue par la dépense publique (+8,2 % en g.a) et la consommation des ménages (+5,2%) dans le contexte des élections et des festivités du Ramadan. L'investissement a augmenté (+5,0 %) tandis que les exportations (-1,8 %) et les importations (-6,7 %) ont diminué. Les secteurs les plus dynamiques sont les « autres services » (+10,7 %), les services aux entreprises (9,9 %) et l'information et la communication (9,6 %).
- L'entreprise publique de distribution d'électricité PLN a connu une panne majeure le 4 août qui a privé d'électricité durant 8 à 10 heures près de 22 millions de clients (particuliers, entreprises, transports et services publics) de l'agglomération de Jakarta et de la province de Java Ouest. Il s'agit du plus important *blackout* depuis 1997. PLN a annoncé une compensation financière d'un montant total de près de 60 M USD sous la forme de réduction des factures d'électricité. Le Président Jokowi a fortement critiqué PLN pour sa trop lente réaction tandis qu'une enquête est en cours pour identifier les causes exactes de la panne et du dysfonctionnement du système.
- Un groupement d'associations environnementales et de citoyens ont engagé des poursuites judiciaires contre le gouvernement et les autorités des provinces de Jakarta, Banten et Java Ouest pour leur incapacité à fournir un air non pollué à la population de Jakarta. L'air de la capitale est en effet un des plus pollués au monde. 60 % de la population souffrirait ainsi de problèmes respiratoires. Alors que 75 % de la pollution est attribuée aux véhicules, le Président Jokowi a mis en avant l'intérêt des véhicules électriques comme un moyen de réduire la pollution en ville.

MALAISIE

- La banque centrale exigera un ratio structurel de liquidité à long terme pour les banques à partir du 1^{er} juillet 2020. Ce ratio, recommandé par les Accords de Bâle III, imposera aux banques de disposer d'un « montant de financement stable disponible » (défini comme les fonds propres et les passifs bancaires, incluant les dépôts, censés être fiables à horizon 1 an – les passifs à long terme sont par exemple considérés plus fiables que ceux à court terme devant régulièrement être renouvelés), et calculé en fonction des

caractéristiques de liquidité et de maturité de ses actifs et engagements hors bilan. Selon la banque centrale, une grande majorité des banques respecte déjà cette exigence. Ce ratio complètera le ratio de couverture de liquidité, entré en vigueur le 1^{er} juin 2015 en Malaisie, qui exige des banques qu'elles puissent couvrir leurs sorties nettes de trésorerie sur 30 jours avec des actifs liquides de qualité.

- **L'excédent commercial malaisien progresse de 10,9 % en g.a. au premier semestre 2019, à 67,1 Mds MYR soit 16 Mds USD (après 60,0 Mds MYR soit 14,3 Mds USD au second semestre 2018).** Le commerce extérieur malaisien a diminué de 1 % en g. a. au premier semestre 2019, à 896,0 Mds MYR (213 Mds USD), avec une baisse des exportations de 0,2 % (à 481,5 Md MYR) et des importations de 1,8 % (à 414,4 Md MYR). Les exportations de produits électriques et électroniques ont, en particulier, augmenté de 1,6 %, et représentent 38 % des exportations totales, tandis que les exportations de produits pétroliers ont baissé de 7,7 %, et représentent 7 % du total. Les principaux partenaires de la Malaisie sont les autres pays de l'ASEAN (29 % des exportations, 24 % des importations), la Chine (20 % des exportations et des importations) et l'Union européenne (19 % des exportations et 10 % des importations).

SINGAPOUR

- **L'activité manufacturière singapourienne s'est contractée pour le troisième mois consécutif selon l'indice PMI, qui s'établit à 49,8 en juillet (après 49,6 en juin).** Baromètre d'activité établi par un sondage auprès des professionnels de l'industrie manufacturière, un indice PMI inférieur à 50 suggère une contraction, tandis qu'un indice supérieur à 50 indique une expansion. Cette contraction s'explique notamment par les incertitudes liées aux tensions commerciales sino-américaines, qui pèsent sur le commerce mondial, et en premier lieu sur la Chine (et Hong Kong), première destination des exportations de la cité-Etat. En particulier, l'activité manufacturière du secteur de l'électronique, à 49,3 en juillet (après 49,2 en juin), se contracte pour le neuvième mois consécutif.
- **L'Autorité monétaire de Singapour (MAS) imposera de nouvelles règles de cyber-sécurité aux entreprises de services financiers et de paiement électronique en août 2020.** Les quelques 1600 entreprises détenant une licence d'opération auprès de la MAS devront respecter des règles d'hygiène numérique, encadrant la robustesse des mots de passe et l'authentification des utilisateurs, ainsi que la mise à jour des logiciels anti-virus et l'accès aux comptes administrateurs des systèmes informatiques des entreprises. Selon la MAS, le respect de règles d'hygiène numérique aurait pu permettre d'éviter 90 % des piratages au niveau mondial sur les deux dernières années.
- **L'Autorité monétaire de Singapour a lancé l'initiative *Sandbox Express*, permettant aux fintechs d'obtenir une autorisation de test sur le marché en 21 jours.** La MAS propose ainsi une alternative encore plus rapide et moins contraignante au « bac à sable » réglementaire existant depuis 2016, via lequel les entreprises pouvaient obtenir une autorisation en trois mois minimum. Elle sera réservée aux activités les moins risquées et pouvant être facilement encadrées (assurance, paiement), les fintechs aux *business models* plus complexes pouvant toujours profiter du « bac à sable » réglementaire classique.

VIETNAM

- **Le ministère du commerce et de l'industrie du Vietnam va émettre un décret sur les critères de certification du « *Made in Vietnam* »,** visant à labelliser uniquement les biens entièrement produits au Vietnam (y compris les produits agricoles et les minéraux) ou ceux subissant au Vietnam une transformation finale qui se traduit par une modification des qualités essentielles du produit. Selon le projet de décret, les marchandises importées temporairement au Vietnam pour y être réexportées ne seront pas considérées comme des produits vietnamiens. Les fabricants sont pour l'instant autorisés à certifier eux-mêmes leurs produits comme fabriqués au Vietnam.
- **Vingroup, plus grand conglomérat privé du Vietnam, cherche à obtenir l'approbation de ses actionnaires pour l'émission d'obligations internationales d'une valeur de 750 M USD,** afin de financer de nouveaux investissements et compléter le fonds de roulement. Pour information, les revenus de Vingroup ont progressé de 1,3 % en g.a. au premier semestre de cette année, atteignant 2,7 Mds USD, et le bénéfice après impôts de 89,5 % à 142 M USD.

THAÏLANDE

- **La banque de Thaïlande a abaissé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, à 1,50 %**, dans un contexte de détérioration des perspectives de croissance – la banque centrale ayant revu à la baisse en juin dernier sa prévision de croissance pour 2019, passée de 3,8 % à 3,3 % – et d'appréciation du baht face au dollar américain (+5 % depuis le début de l'année). Il s'agit de la première baisse de taux depuis 2015. Pour rappel, l'institution avait en décembre 2018 relevé son taux directeur de 25 pdb dans un souci de réduire les risques d'instabilité financière (quête de rendement induite par l'environnement de taux faibles et niveau élevé de l'endettement des ménages).
- **Le ministre des transports a autorisé le renouvellement de la flotte de *Thai Airways*, qui acquerra ou louera 38 appareils, pour un montant d'environ 136 Mds THB (4,4 Mds USD)**. Cette décision intervient alors que la compagnie accuse des pertes financières et une dette de plus de 100 Mds THB (3,2 Mds USD), et que les syndicats de travailleurs s'opposaient à de nouveaux investissements aggravant la situation financière.
- **La Thaïlande a mis en place un groupe de travail visant à améliorer les connexions à haute tension entre les pays de la péninsule indochinoise, et à faciliter le commerce de l'électricité**. Ce groupe sera également chargé de proposer un amendement à la loi donnant aujourd'hui à l'entreprise publique Egat le monopole de la distribution d'électricité en Thaïlande. Les excédents de production du Laos et de la Thaïlande pourraient alors être vendus plus facilement aux pays et régions en déficit électrique. En parallèle, un accord tripartite (Laos, Malaisie, Thaïlande) pour les échanges d'électricité est en négociation.

PHILIPPINES

- **La croissance des Philippines a reculé à 5,5 % en g.a au deuxième trimestre 2019 (après 5,6 % au T1 2019)**, soit la croissance trimestrielle la plus faible depuis quatre ans. Côté demande, ce ralentissement s'explique par la moindre progression des dépenses publiques (+6,9 % en g.a, après +7,4 % au T1 2019) et de la consommation des ménages (+5,6 %, après 6,1 %) et par le recul de l'investissement (-8,5 %, après +8,0 %). Les exportations ralentissent (+4,4 %, après +5,7 %) mais la stagnation des importations (après +8,6 %) permet d'atténuer l'impact sur la croissance. Côté offre, le secteur des services connaît la plus forte croissance (+7,1 %, après 6,8 %), tandis que l'industrie ralentit (à +3,7 %, après +4,8 %) et que la activité agricole reste atone (à +0,6 %, après +0,7 %). Pour mémoire, la cible de croissance du gouvernement pour 2019 se situe entre 6 et 7 %.

CAMBODGE

- **L'Association des banques du Cambodge a signé un protocole d'accord en matière de financement durable, avec le ministère de l'environnement, la banque nationale du Cambodge et l'agence de développement américaine USAID** pour renforcer la coopération en matière de financement durable. Le ministère de l'environnement coopèrera avec l'USAID pour fournir des informations aux banques sur l'impact potentiel de certains projets sur l'environnement, en amont de l'accord d'un prêt.
- **Les trois aéroports internationaux cambodgiens ont enregistré 6 millions de passagers au cours du premier semestre 2019, soit une augmentation de 15,5 % par rapport à la même période en 2018**, notamment grâce à de nouvelles liaisons aériennes reliant le Royaume à des destinations en Asie. L'aéroport de Phnom Penh a accueilli un peu plus de 3 millions de passagers (+15,5 %), tandis que celui de Siem Reap en a accueilli 2,2 millions (+4,8 %). L'aéroport international de Sihanoukville a enregistré un nombre de passagers moins élevé (755 000) mais a connu la plus forte croissance (+210 %).
- **Le gouvernement a approuvé 153 projets d'investissements d'une valeur totale de 5,2 Mds USD au premier semestre 2019, soit une hausse de 48,5% par rapport au premier semestre 2018**. 11 projets relèvent de l'industrie du tourisme (3,7 Mds USD), 134 de ces projets concernent les secteurs de l'agriculture, de l'agro-industrie et du textile (920,6 M USD), et 3 autres projets concernent les infrastructures (424,6 M USD). Sur les 5,2 Mds USD investis dans le pays, les investisseurs locaux représentent 68,4 %, et les investisseurs chinois 25,4 %.

LAOS

- **Les travaux de construction d'un remblai et d'une promenade de 980 mètres le long du Mékong dans la capitale provinciale de Savannakhet ont commencé, pour un coût de 4,5 M USD.** L'achèvement du projet est prévu pour juin 2021. Ces travaux font partie du projet de développement des villes du corridor économique est-ouest de la sous-région du Grand Mékong, financé par un don et un prêt de la Banque asiatique de développement avec une contribution du gouvernement laotien, qui vise à améliorer les infrastructures et à transformer Savannakhet en un centre économique de la région.

BIRMANIE

- **Les IDE approuvés sont en hausse de 77 % en g.a. sur les 6 premiers mois de l'année, à 2,3 Mds USD, selon le ministère du plan et des finances.** Singapour est le premier investisseur avec 1,3 Mds USD d'IDE approuvés pour 13 projets, suivi par la Chine avec 330 M USD d'IDE approuvés pour 60 projets. Par industrie, les transports et les communications représentent la majorité des IDE approuvés (1 Md USD), devant le secteur manufacturier (800 M USD), tiré par l'industrie du textile.