



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

## FAITS SAILLANTS

- ❖ **Le gouvernement indonésien porte son plan de soutien à l'économie à 43 Mds USD soit près de 4 % du PIB**
- ❖ **Le PIB thaïlandais se contracte de 1,8 % en g.a au T1 2020 et la banque centrale abaisse à nouveau son taux directeur, à 0,5 %**
- ❖ **Fitch abaisse la perspective associée à la notation souveraine du Laos (B-), de « stable » à « négative »**

## INDONESIE

- **Le gouvernement a annoncé des nouvelles mesures de soutien à l'activité pour un montant de 15 Mds USD, portant le montant total du stimulus à 43 Mds USD soit 3,8 % du PIB.** Ces nouvelles mesures visent principalement à soutenir les micro, petites et moyennes entreprises du secteur privé et les entreprises publiques. Elles incluent également des mesures pour stimuler la consommation et des incitations fiscales pour l'industrie. A noter que le gouvernement prévoit en particulier un plan de sauvetage de 10 Mds USD pour 12 entreprises publiques, incluant 570 M USD pour la compagnie aérienne nationale Garuda, 3,2 Mds USD pour PLN et 3 Mds USD pour Pertamina. Les autorités ont précisé qu'un nouveau budget révisé serait prochainement adopté, alors que ces nouvelles mesures devraient porter le déficit budgétaire à 6,3 % du PIB en 2020 (contre -5,1 % du PIB prévu dans la dernière révision du budget).
- **Le gouvernement mettra en place une TVA de 10 % sur les services numériques fournis par des entreprises étrangères à partir du 1<sup>er</sup> juillet.** La taxe s'appliquera aux entreprises dont la présence dans le pays est « significative », notamment dans le secteur du streaming (Netflix, Spotify, etc.). En plus de mettre sur un pied d'égalité les entreprises étrangères et les entreprises locales, la taxe représentera une nouvelle source de revenu pour le gouvernement, dans un contexte difficile pour les comptes publics.
- **L'Indonésie affiche un déficit commercial en avril (345 M USD), avec des importations (-18,6 %, à 12,5 Mds USD) et des exportations (-7,0 %, à 12,2 Mds USD) en baisse.** Ces baisses reflètent la diminution de la demande à la fois du marché domestique et des marchés d'exportation. Les exportations indonésiennes ont souffert de la chute des ventes d'hydrocarbures : les exportations de produits miniers (incluant le charbon) chutent de 29,5 %, à 1,5 Md USD, et celles de pétrole et de gaz diminuent de 17,7 %, à 610 M USD.

## MALAISIE

- **Les réserves internationales ont augmenté de 800 M USD en avril pour atteindre 102,5 Mds USD, après deux mois de recul (-800 M USD en février et -1,7 Md USD en mars).** Ce montant, qui représente 7,9 mois d'importations et 110 % de la dette extérieure à court terme, est supérieur à ceux enregistrés lors des crises

économiques précédentes. La progression des réserves en avril est attribuable au maintien de l'excédent commercial et au ralentissement des ventes de titres malaisiens par les investisseurs étrangers.

- **En avril, l'indice des prix à la consommation a accusé une baisse de 2,9 % en glissement annuel, sa plus forte contraction depuis 2010.** Elle fait suite à une première baisse de 0,2 % enregistrée en mars. L'enquête du Département des Statistiques attribue l'essentiel de cette baisse des prix aux postes transports (-21,5 %), logement-eau-électricité-gaz (-2,2 %) et habillement (-1,2 %), alors que le poste alimentation (le principal de l'indice) progresse de 1,3 %. L'inflation sous-jacente, quant à elle, est estimée à +1,3 %.
- **La Malaisie et l'Inde ont signé un contrat permettant la reprise des exportations malaisiennes d'huile de palme vers l'Inde.** Le contrat, qui porte sur la fourniture de 200 000 tonnes d'huile brute malaisienne à l'Inde, pourrait permettre une embellie des cours de l'huile malaisienne, au plus bas de 10 mois, et une réduction des stocks (+ 2 Mt en avril). Concomitamment, la Malaisie a signé un contrat pour l'importation de 100 000 tonnes de riz indien. Pour rappel, compte tenu des tensions avec le précédent gouvernement relatives à la situation au Cachemire, l'Inde avait instauré des restrictions sur les importations d'huile de palme de Malaisie, entraînant une baisse de 50 % de celles-ci sur les quatre premiers mois de 2020 (réduites à 1,1 millions de tonnes).

## SINGAPOUR

- **Le gouvernement a annoncé la levée progressive du confinement et la reprise de l'activité économique, en trois phases, à partir du 2 juin.** Dans la première phase, qui durera au moins quatre semaines, les activités économiques qui présentent un risque moindre de transmission (notamment le secteur manufacturier, financier et le commerce de gros) pourront reprendre (les trois quarts de l'économie environ). Les habitants devront toujours quitter leur domicile uniquement pour des activités essentielles. Dans la phase 2, qui devrait durer plusieurs mois, d'autres activités (restauration, salles de sport, etc.) pourront reprendre. Enfin, la phase 3 prévoit la reprise du reste des activités (divertissement, culture, etc.), mais avec une limitation du nombre de personne, jusqu'à ce qu'un vaccin soit trouvé.
- **Le transit via l'aéroport de Changi sera réautorisé progressivement à partir du 2 juin.** Les passagers ne pourront pas sortir de la zone de transit, et devront suivre des règles sanitaires strictes. Les compagnies aériennes doivent prendre contact avec les autorités pour leur soumettre des propositions de vols. Le gouvernement a annoncé qu'il travaillait sur un calendrier pour la reprise des vols vers et depuis Singapour, d'abord pour les voyages considérés comme « essentiels ». Pour mémoire, face à la baisse du trafic aérien, l'aéroport de Changi a annoncé la fermeture de deux terminaux, l'un pour 18 mois, l'autre pour une durée indéterminée.
- **Les exportations domestiques hors pétrole augmentent de 9,7 % en avril en glissement annuel (après +17,6 % en mars).** Elles sont portées par les exportations du secteur pharmaceutique (+174,3 %), qui bénéficie de l'épidémie, mais également d'un effet de base. Les exportations d'électronique sont, quant à elles, en légère baisse, de 0,6 % (après +5,8 %). Toutefois, les exportations domestiques hors pétrole sont en baisse en glissement mensuel, de 5,8 % (après +12,8 % en mars).

## VIETNAM

- **Le gouvernement a proposé à l'Assemblée nationale d'ajuster l'objectif de croissance du PIB à entre 4,5 % et 5,4 % pour 2020 (contre 6,8 % prévu auparavant).** Le gouvernement a également proposé de maintenir la prévision de l'indice des prix à la consommation (IPC) à 4 %, et de réduire les objectifs de croissance des recettes d'exportation à 4 %, une baisse de 3 points par rapport aux objectifs actuels de l'Assemblée nationale. Il suggère également d'augmenter la cible de dette publique pour cette année à 55,5 % du PIB (+3,2 p.p. par rapport à l'objectif actuel).
- **L'entreprise japonaise Panasonic a annoncé l'augmentation de la production de son usine près de Hanoï, qui remplacera une usine d'appareils électroménagers située à Bangkok.** La marque souhaite ainsi réduire ses coûts d'approvisionnement en pièces détachées en concentrant son activité. L'usine deviendrait le plus grand centre de fabrication de réfrigérateurs et de machines à laver de l'entreprise en Asie du Sud-Est.

- **Le Premier ministre a autorisé un investissement de 472 M USD de la société publique *Airports Corporation of Vietnam* pour la construction du troisième terminal de l'aéroport de Tan Son Nhat, à Hô-Chi-Minh-Ville.** Il permettra d'accueillir 20 millions de passagers par an et ainsi de décharger les autres terminaux. Pour mémoire, *Airports Corporation of Vietnam* (ACV) gère 22 aéroports civils dans le pays. La construction devrait commencer en octobre 2021 et se terminer mi-2023.
- **Sur les cinq premiers mois de l'année 2020, le Vietnam a subi des pertes estimées à plus de 139 M USD dans le secteur agricole en raison des conditions météorologiques extrêmes,** qui ont affecté des milliers d'hectares de plantation de riz et de légumes et endommagé 54 200 habitations. Le secteur agricole a en particulier été touché par l'intrusion d'eau salée dans le delta du Mékong, qui accueille l'essentiel des cultures vietnamiennes.

## THAÏLANDE

- **Au premier trimestre 2020, le PIB s'est contracté de 1,8 % en glissement annuel (après +1,5 % au T4 2019), selon le *National Economic and Social Development Council (NESDC)*, organe de planification du gouvernement.** Cette contraction s'explique principalement par la diminution des revenus touristiques (-38 %), de la production agricole (-5,7 %) – affectée par un épisode de sécheresse – et de la production manufacturière (-1,9 %). L'investissement recule de 6,5 % (dont -9,3 % pour l'investissement public en raison du retard pris dans l'adoption du budget 2020) et la consommation publique de 2,7 %, alors que la consommation privée progresse de 3,0 %. Le commerce contribue négativement à la croissance compte tenu d'une contraction des exportations (-6,7 %) supérieure à celle des importations (-2,5 %). Le NESDC a revu à la baisse sa prévision de croissance pour l'année 2020, désormais comprise entre -5 % et -6 %.
- **La banque centrale a abaissé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, à un plus bas historique de 0,5 %,** pour soutenir l'économie face à la crise sanitaire. Il s'agit de la cinquième baisse de taux depuis août 2019 (-125 pdb au total). La Banque de Thaïlande prévoit une importante récession en 2020, le pire de la crise devant survenir au deuxième trimestre, avant un redressement en fin d'année.
- **Le Conseil des ministres a décidé de placer la compagnie nationale *Thai Airways* sous la juridiction de la loi de mise en faillite, afin de permettre une restructuration de la dette et un plan de redressement sans soutien financier de l'Etat.** Cette décision revient sur l'annonce précédente d'une garantie souveraine pour un prêt de refinancement de *Thai Airways* de 1,8 Md USD. Le ministère des finances est aujourd'hui actionnaire de la compagnie à 51 %, ce qui lui confère le statut d'entreprise publique. Afin de s'affranchir des règles liées à ce statut, le ministère des finances a annoncé la cession de 3,17 % des parts de la société au fonds d'investissement public *Vayupak 1*.

## PHILIPPINES

- **Les transferts de fonds des Philippins résidant à l'étranger ont ralenti à +2,5 % en février 2020 (après +6,6 % en janvier),** alors que l'épidémie à l'échelle mondiale était encore contenue. La banque centrale et la Banque mondiale anticipent respectivement une croissance de ces envois de 2 % et 1 % en 2020, contre une prévision initiale de +3 % formulée avant la crise du Covid-19.
- **Les autorités philippines ont revu à la baisse leur prévision de croissance pour cette année et entrevoient désormais une récession comprise entre -2 % à -3,4 %** (contre -0,6 % prévu auparavant). Pour mémoire, l'économie philippine est entrée en récession au T1 2020 avec une contraction du PIB de 0,2 % en glissement annuel (après +6,4 % au T4 2019). En raison de moindres recettes et des mesures de soutien annoncées, le gouvernement table sur un déficit budgétaire à 8,1 % du PIB en 2020 (après -3,2 % du PIB en 2019). Le ministère des finances anticipe ainsi une hausse « maîtrisée » de la dette publique, à maximum 50 % du PIB en 2020 (après 39,6 % du PIB en 2019).

## CAMBODGE

- **Le Conseil des ministres a approuvé un projet de loi sur la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme et un autre sur la lutte contre le financement de la prolifération des armes de destruction massive.** L'élaboration de ces deux projets de loi a été motivée par la décision prise en février

2019 par le Groupe d'action financière (GAFI) de placer le Cambodge sur sa « liste grise », après l'en avoir retiré en 2015. Pour mémoire, le Royaume est membre du Groupe Asie-Pacifique sur le blanchiment d'argent (APG) et membre du GAFI depuis juin 2004.

- **La Banque européenne d'investissement (BEI) a obtenu une subvention de 12,7 M EUR de l'Union européenne pour la construction de la station d'épuration de Bakheng et de 500 km de réseau de distribution d'eau à Phnom Penh.** Ces infrastructures permettront d'apporter de l'eau potable et d'améliorer la qualité de vie de 700 000 habitants, notamment dans certains quartiers pauvres de la capitale. Cette subvention s'ajoute aux prêts (185 M EUR au total) déjà consentis par la BEI et l'AFD pour ce projet.
- **Le gouvernement a annoncé mercredi 20 mai la levée de l'interdiction de voyager pour les visiteurs en provenance d'Iran, d'Italie, d'Allemagne, d'Espagne, de France et des États-Unis.** Ces voyageurs devront toutefois 1) présenter des certificats sanitaires délivrés par leur pays d'origine 72h maximum avant le voyage attestant qu'ils ne sont pas porteurs du Covid-19, 2) justifier d'une assurance maladie avec une couverture d'au moins 50 000 USD pendant leur séjour au Cambodge et 3) subir une quatorzaine dans un camp si l'un des passagers de leur vol est testé positif à l'arrivée. Le gouvernement a, par ailleurs, autorisé la réouverture des musées début juin.

## LAOS

- **L'agence de notation *Fitch Ratings* a abaissé la perspective associée à la notation souveraine du Laos (B-), de « stable » à « négative ».** L'agence prévoit notamment une dégradation des finances publiques due à de moindres revenus et à davantage de dépenses de soutien à l'économie en 2020, alors que les conditions de financement se sont dégradées. Le Laos pourrait rencontrer des difficultés de paiement, alors qu'il doit s'acquitter de 900 M USD d'échéances sur sa dette externe d'ici à la fin de l'année (incluant environ 150 M USD de dette libellée en bahts remboursable en juin, et 100 M USD en octobre), avec des réserves de change qui s'élevaient fin mars à environ 1 Md USD. De 2021 à 2023, l'agence estime que le service de la dette représentera annuellement environ 1 Md USD.
- **La banque centrale propose des avantages financiers aux banques qui permettront des rééchelonnements d'emprunts aux particuliers et aux entreprises affectés par le Covid-19.** La banque centrale abaissera notamment le niveau de réserves obligatoires de 5 % à 4 % pour le kip et de 10 % à 8 % pour les devises étrangères. Elle diminuera également les taux d'intérêt des prêts consentis à ces banques, de 4 à 3 % pour les prêts de moins de 7 jours, de 5 % à 4 % pour les prêts de 7 à 14 jours et de 10 % à 9 % pour les prêts de 14 jours à un an.
- **Le taux de chômage serait passé de 2 % à 25 % en raison de la pandémie, selon les déclarations du ministre du travail et des affaires sociales** lors d'une réunion spéciale des ministres du travail de l'ASEAN consacrée à l'impact de la pandémie de Covid-19. De nombreux commerces ont dû fermer en raison des mesures de confinement, certains n'ayant pas encore pu rouvrir.

## BIRMANIE

- **Le ministère de l'énergie birman a lancé un appel d'offre pour une ou plusieurs centrales solaires connectées au réseau national dans toute la Birmanie.** Cet appel d'offre pour des projets d'une capacité allant jusqu'à 1 000 MW est le premier lancé par le gouvernement dans le secteur des énergies renouvelables, alors que le pays ne dispose actuellement que d'une seule centrale solaire connectée au réseau national, d'une capacité de 350 MW.