



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 Malaisie annonce 10 Mds MYR (2,4 Mds USD) supplémentaires au plan de soutien à l'économie**
- ❖ **Singapour annonce l'assouplissement de certaines mesures sanitaires**
- ❖ **La construction du plus grand parc éolien terrestre du Vietnam a démarré dans la province de Quang Binh**

REGION

- **Les ministres des Finances et gouverneurs des banques centrales de l'ASEAN+3 renforcent le mécanisme Chiang Mai Initiative Multilateralization (CMIM).** Dans le cadre d'un accord global, les membres sont convenus (i) d'augmenter la part découplée du FMI de 30% à 40%, (ii) d'institutionnaliser les contributions volontaires et axées sur la demande et (iii) de clarifier le Cadre de conditionnalité CMIM pour la partie découplée du FMI, afin de permettre la bonne mise en œuvre de l'accord. Créé en 2009 afin d'aider les membres de l'ASEAN confrontés à une crise de liquidité ou à une crise de balance des paiements, le CMIM est un accord multilatéral de swap de devises dont une partie du fonds est découplée des exigences FMI.
- **La Banque Asiatique de Développement (BAsD) annonce la création d'un hub régional de partage d'information et de coopération fiscale en Asie Pacifique.** Sa mission sera de développer la coopération entre les différentes autorités fiscales et les organisations internationales (ADB, FMI, OCDE, Banque Mondiale). L'objectif est de contribuer à la hausse des revenus fiscaux et l'établissement de politiques d'investissement de long terme pour renforcer l'assise des institutions locales et renforcer la confiance des contribuables alors que le rendement fiscal de la plupart des pays de la région reste inférieur à 15% du PIB.

INDONESIE

- **Le déficit budgétaire du pays a atteint 500,5 trillions IDR (34 Mds USD) sur les 8 premiers mois 2020, soit 3,05% du PIB.** Le déficit budgétaire a gonflé en raison de la baisse du recouvrement des recettes de l'État et de l'augmentation des dépenses publiques visant à stimuler une économie sous le choc de la pandémie de COVID-19. Le gouvernement anticipe un déficit budgétaire atteigne 6,34% d'ici la fin de l'année.
- **L'Indonésie pourrait entrer en récession au T3 2020,** pour la première fois depuis la crise financière de 1998. La ministre des Finances, Sri Mulyani, a annoncé que les prévisions économiques pour 2020 avaient été révisées à la baisse, prévoyant désormais une croissance économique annuelle négative, avec une contraction de l'activité attendue entre -0,6% et -1,7% (entre -2,9% et -1% au T3).
- **L'Indonésie recherche des investissements privés pour développer l'infrastructure numérique,** face à la nécessité d'accélérer la transformation digitale du pays dans le contexte de la crise sanitaire. Le gouvernement cherchera davantage à faire appel aux PPP. L'investissement complètera l'enveloppe de 30,5 trillions IDR (2,1 Mds USD) dans le budget 2021 pour développer le secteur des TIC.

- **Les exportations agricoles indonésiennes ont enregistré une nette croissance au premier semestre, malgré le ralentissement du commerce mondial.** Elles ont atteint 2,1 Mds USD entre janvier et juillet, soit une augmentation de 10% par rapport à la même période en 2019. Les exportations d'arachides, de fruits et d'herbes et épices ont plus que doublé, en hausse respectivement de 138,2%, 129,3% et 104,7%.

MALAISIE

- **Le gouvernement annonce 10 Mds MYR (2,4 Mds USD) supplémentaires au plan de soutien à l'économie de 295 Mds MYR (72 Mds USD).** Il s'agit en fait de rallonges à des mesures existantes : 7 Mds MYR pour le versement d'une allocation de 1 000 MYR aux ménages les plus nécessiteux, 2,4 Mds MYR pour le prolongement jusqu'à fin 2020 du programme de subvention au maintien dans l'emploi des salaires les plus faibles et 600 M MYR au programme de dons en faveur des microentreprises les plus affectées par la crise.
- **L'indice des prix à la consommation (IPC) accuse une nouvelle baisse de 1,4% en glissement annuel en août,** essentiellement due à une baisse du prix de l'électricité, des logements, de l'eau ainsi que des prix dans le secteur des transports (-9,9%), notamment les prix du carburant (-3%). A l'inverse, les prix alimentaires (qui composent 29,6% de l'indice) progressent de 1,1%. Pour l'ensemble des 8 premiers mois de l'année, l'IPC recule de 1% (jan-août 2019 : +0,5%). L'inflation sous-jacente reste en revanche relativement stable à 1,1%.

SINGAPOUR

- **Le gouvernement singapourien annonce l'assouplissement des mesures sanitaires liées au COVID-19 et présentera les détails de la 3^{ème} et dernière phase de réouverture de l'économie, dite « Safe Re-Opening », dans les prochaines semaines.** A partir du 28 septembre, davantage d'employés seront autorisés à retourner sur leur lieu de travail, à condition que l'employeur mette en place les mesures de sécurité et de distanciation adéquates et sachant que le télétravail restera privilégié dans la mesure du possible. Singapour va en outre mettre en place un nouveau Business Travel Pass afin de faciliter les voyages d'affaires essentiels pour les cadres régionaux et internationaux. Des laissez-passer seront attribués par l'intermédiaire des agences économiques de Singapour et les voyages devront respecter un itinéraire strict et contrôlé. A leur retour, les voyageurs devront faire un test Covid-19 et s'isoler jusqu'au résultat, en contrepartie de la levée de la quatorzaine (Stay Home Notice) imposée jusqu'ici.
- **Le secteur de la construction à Singapour enregistrerait des pertes à hauteur de 10 Mds SGD (7.3 Mds USD) en 2020.** La prévision de production du secteur pour cette année a été révisée à un montant entre 18 et 23 Mds SGD (contre 28 à 33 Mds SGD précédemment), selon la Building and Construction Authority (BCA). Cette chute est principalement due à une baisse des contrats du secteur privé, qui devraient totaliser 7 à 9 Mds SGD cette année contre 14,5 Mds en 2019. Les prévisions pour les contrats du secteur public sont de 11 à 14 Mds SGD en 2020 (19 Mds SGD en 2019). Plusieurs projets comme celui du terminal 5 de l'aéroport de Changi ont été interrompus et certains chantiers du secteur public ont également été reportés à 2021.
- **Les bourses de Singapour et de l'Inde mettent fin à leur litige sur les produits dérivés** et annoncent l'ouverture d'une plateforme commune de connexion au marché. Ce système permettrait la négociation de contrats à terme sur l'indice NSE Nifty 50 de la Singapore Exchange ainsi que sur des options de Gift, un centre financier de l'Etat indien du Gujarat. En 2018, Singapore Exchange était le principal fournisseur de produits dérivés pour les actions indiennes. L'Inde avait alors déclaré que cela provoquait une migration des liquidités qui n'était pas dans l'intérêt des marchés Indiens et annoncé qu'elle cesserait de fournir des données et d'accorder des licences aux fournisseurs d'indices étrangers.

VIETNAM

- **L'entreprise taiwanaise Pegatron, l'un des cinq plus grands fabricants de composants et de produits électroniques et partenaire de Microsoft, Apple ou Sony, prévoit d'investir 1 Md USD pour construire un complexe industriel dans la zone de Nam Dinh Vu (ville de Hai Phong),** selon un rapport du ministère du Plan et de l'Investissement (MPI). L'entreprise prévoit également de déplacer son centre de recherche et développement (R&D) de la Chine vers le Vietnam à horizon 2027.

- **La construction du plus grand parc éolien terrestre du Vietnam, par la société philippine B&T Windfarm JSC, a démarré dans la province de Quang Binh.** Représentant un investissement de 384 M USD il s'agit du plus grand projet d'énergies renouvelables financé par des investisseurs étrangers au Vietnam. Il se compose de 3 parties : (i) la fourniture, le transport et l'exploitation de 50 turbines par l'entrepreneur néerlandais Vestars ; (ii) la construction d'une partie de la turbine et du système de câbles par la société vietnamienne Facon ; (iii) la construction d'une sous-station et d'une ligne de transmission par la société vietnamienne V.Tech.
- **Les autorités de Hanoï ont soumis au gouvernement un rapport de préfaisabilité sur le projet de la ligne 5 du métro de Hanoï, dont le coût est estimé à 2,8 Mds USD.** Le projet serait financé à hauteur de 1,8 Md USD par le Vietnam, le reste provenant de prêts étrangers. Les autorités de Hanoï prévoient de soumettre le rapport à l'Assemblée Nationale fin 2020, après examen par un conseil national d'évaluation.
- **Selon la Banque centrale du Vietnam (SBV), sur les 9 premiers mois de l'année la croissance du crédit s'élève à 4,8%, loin de l'objectif annuel de 14% fixé par le gouvernement.** Malgré l'abondance de liquidités dans le système bancaire, la demande de crédit est restée faible en raison des effets de la pandémie de Covid-19. À ce jour, la SBV a réduit ses taux directeurs à deux reprises de 100 à 150 points de base pour soutenir la reprise économique du pays et abaissé le plafond des taux d'intérêt de 4,75% à 4,25% par an pour les dépôts d'une échéance de 1 à 6 mois.

THAÏLANDE

- **La Banque de Thaïlande revoit à la hausse ses prévisions de croissance du PIB pour 2020, de -8,1% à -7,8%,** en raison de baisses plus faibles que prévues de l'investissement privé (-11,4% anticipés, contre -13% initialement) et des exportations de biens et services (-21,2% contre -22,7%), et d'une hausse plus forte de l'investissement public (+8,8% contre +5,8%). Elle a en revanche revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021, de 5% à 3,6%, notamment en raison d'une baisse du nombre de touristes internationaux attendus l'année prochaine, de 16,2 millions à 9 millions. L'inflation est attendue à -0,9% en 2020 et 1% en 2021.
- **Une étude sur l'impact économique d'un accord de libre-échange (ALE) avec l'Union européenne sera présentée par le Département des négociations commerciales internationales mi-octobre au ministre du Commerce,** après une série d'auditions publiques sur le sujet en septembre. Selon les autorités thaïlandaises, cet ALE avec l'Union européenne permettrait d'augmenter les exportations de la Thaïlande de 2,8%, soit 216 Mds THB (6,8 Mds USD), et les importations de 2,8%, soit 209 Mds THB (6,6 Mds USD).

PHILIPPINES

- **La dette extérieure des Philippines progresse mais reste modérée à 23,7% du PIB fin juin 2020, après 21,4% en mars.** Elle a augmenté de 7,4% depuis mars pour atteindre 87,5 Mds USD et est principalement libellée en dollars US (55,4%) et en yens (12,4%), et de maturité moyen/long terme (87,7%). La dette publique extérieure a enregistré une hausse de 13,1% entre mars et juin pour atteindre 51,0 Mds USD (soit 58,3% de la dette extérieure). Cette nette augmentation est principalement attribuable aux emprunts extérieurs des autorités philippines en réponse à la crise du Covid-19.
- **Au premier semestre 2020, le compte courant des Philippines s'est nettement amélioré avec un excédent de 2,6% du PIB (+4,4 Mds USD) contre un déficit de 1,5% du PIB au S1 2019 (-2,6 Mds USD).** La baisse du déficit commercial de 35,6% (-15,7 Mds USD contre -24,4 Mds USD au S1 2019) a largement compensé les baisses de 16% des revenus primaires (2,1 Mds USD), de 4,4% des revenus secondaires (12,8 Mds USD) et de 11,9% de l'excédent de la balance des services (5,2 Mds USD). Les transferts financiers de la diaspora philippine ont chuté de 4,2% au premier semestre en glissement annuel, mais ils ont progressé de 7,6% en juillet, atténuant la baisse cumulée depuis janvier (soit -2,4% sur sept mois à 18,7 Mds USD).

CAMBODGE

- **Selon le Credit Bureau of Cambodia, les demandes de crédits à la consommation ont diminué de 14% au T1 de cette année, avant de chuter de 50% au T2.** Les demandes des cartes de crédit ont pour leur part baissé de 43% au T2, tandis que les demandes d'hypothèques ont chuté de 51%. Au 30 août, plus de 270.000 clients des institutions de microfinance avaient demandé la restructuration de leurs crédits et 94% de ces demandes ont été approuvées, pour un montant total dépassant 1,25 Md USD.

- **Le Cambodge devrait ajouter 372 MW de capacité électrique supplémentaire à base de solaire dans son réseau en 2021, ce qui portera la part du solaire à 9% de l'électricité produite et à 14% des capacités installées.** L'entreprise publique *Electricité du Cambodge* étudie actuellement la possibilité d'intégrer environ 200 MW supplémentaires d'énergie solaire dans le réseau de 2021 à 2023, et 1 815 MW d'ici 2030 (soit 17% de la capacité totale).
- **Les micro, petites et moyennes entreprises (MPME) représenteraient 70% de l'emploi total, 99% des entreprises et 58% du PIB du Cambodge,** selon une enquête du cabinet *Angkor Research and Consulting*. Depuis le déclenchement de la crise sanitaire, elles sont confrontées à des perturbations opérationnelles et à une chute des ventes. Les recettes des entreprises familiales auraient ainsi baissé en moyenne de 56% de janvier à avril. Le secteur agricole, qui représenterait 22% du PIB cambodgien et environ 3 millions d'employés, aurait vu ses revenus globaux baisser de plus de 30% de janvier à avril à cause de la chute du prix des produits agricoles ainsi que de la difficulté des agriculteurs d'obtenir des crédits.

LAOS

- **L'agence de notation Fitch dégrade la note de la dette publique du Laos de B- à CCC.** Selon l'évaluation de Fitch, la détérioration prévue du déficit budgétaire augmentera les besoins de financement à court terme, ce qui réduira à son tour la capacité du pays à honorer ses obligations au titre du service de la dette. Le Laos a encore environ 500 M USD de dettes arrivant à échéance d'ici la fin de l'année et 1,1 Md USD jusqu'en 2025 contre des réserves de change de 1,3 Md USD.
- **L'Allemagne va fournir 1,7 M EUR au Laos, pour aider plus de 26 000 employés du secteur du textile.** Les exportations de textile du Laos ont été fortement affectées par le COVID-19, avec une chute des commandes et la fermeture temporaire de plusieurs usines qui a entraîné une diminution des heures de travail et des licenciements. L'Allemagne fournira au total 14,5 M EUR pour aider deux millions de travailleurs du textile touchés par la pandémie dans sept pays, dont le Cambodge, le Vietnam et l'Indonésie.
- **L'achat d'appartements en copropriété au Laos est désormais possible pour les étrangers.** En vertu de l'article 132 de la loi foncière révisée, les étrangers peuvent également détenir des droits d'utilisation des terres et conclure des accords de concession avec le gouvernement, pour 30 et 50 ans respectivement. La nouvelle loi vise à attirer les investissements étrangers et soutenir le marché immobilier à un moment où l'économie traverse une phase difficile. Certains projets de condominiums ont déjà été construits dans des zones économiques spécifiques, telles que la zone économique spéciale (SEZ) du lac That Luang.
- **La chaîne américaine 7-Eleven a signé un accord de master franchise avec CP ALL Laos, filiale de la société thaïlandaise CP ALL, pour exploiter des magasins au Laos.** Le premier devrait ouvrir à Vientiane en 2022. Plusieurs franchises thaïlandaises ont connu un succès remarquable au Laos, notamment PTT dans la distribution de carburant, qui a franchisé ses stations-service pour inclure d'autres marques thaïlandaises telles que Café Amazon et les magasins Jiffy.

BIRMANIE

- **Le gouvernement birman a commencé à allouer les prêts d'urgence prévus dans le fonds Covid-19 de 70 M USD, dédié au soutien aux PME et entreprises des secteurs les plus touchés par la crise.** Alors que la Birmanie est de nouveau en confinement face à la hausse du nombre de cas de Covid-19, les autorités ont alloué en septembre des prêts d'un an à un taux de 1% à 1 041 entreprises, sur les 10 000 entreprises qui en ont fait la demande. La 1^{ère} tranche du fonds avait été allouée à 3 394 entreprises et PME des secteurs de l'hôtellerie, du tourisme et du textile. Pour cette nouvelle tranche, 9 nouveaux secteurs ont été ajoutés, dont l'agriculture, la pêche, l'élevage et l'industrie agroalimentaire.
- **L'Agence japonaise de coopération internationale (JICA) va allouer à la Birmanie un prêt de 144 M USD dans le cadre d'un programme de prêts en deux étapes destiné aux PME.** Ce prêt sur 40 ans au taux de 0,01% est la 3^{ème} tranche de ce programme et sera distribué à une dizaine de banques locales qui pourront accorder aux PME des prêts d'un montant de 400 000 USD maximum à un taux de 5,5%, ou entre 6 et 10%, sans couverture d'assurance. La JICA a déjà alloué environ 192 M USD à la Birmanie dans le cadre de ce programme.