



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 33 (2023)

Faits saillants

- ❖ Région : baisse de 56% des levées de fonds des startups de la zone au premier semestre
- ❖ Malaisie : croissance de 2,9% au T2 2023 en g.a.
- ❖ Birmanie : H&M annonce un retrait progressif de ses activités de sourcing

Région

Startups : baisse de près de 60% des levées de fonds dans la région au deuxième trimestre 2023

D'après DealStreetAsia, les pays d'Asie du Sud-Est ont enregistré une baisse des levées de fonds par les startups de la zone de 58,6% au 2^{ème} trimestre de cette année (-45% sur la phase d'amorçage), soit 2,1 Mds USD contre 5,1 Mds USD au T2 2022. Singapour arrive en tête des levées de fonds au T2 2023 avec 1,2 Md USD d'investissements, devant le Vietnam (413 M USD) et l'Indonésie (327 M USD). Sur le premier semestre, les levées de fonds n'atteignent que 44% des montants investis sur la même période en 2022, soit 4,2 Mds USD.

Chine/ASEAN : baisse des taux de fret de 30% depuis cinq mois

Selon un article de Nikkei Asia, se fondant sur l'indice du Shanghai Shipping Exchange, les taux de fret entre la Chine et l'Asie du Sud-Est ont enregistré une chute de 30% au cours des cinq derniers mois. Cette diminution survient dans un contexte de repli des échanges entre la région et la Chine. Les exportations chinoises vers le bloc ont en effet connu une baisse de 21,3% en juillet en glissement annuel, après avoir déjà reculé de 16,9% en juin et de 15,9% en mai. Cette évolution va à l'encontre des prévisions de certains analystes qui anticipaient en début d'année que l'ASEAN serait un moteur de croissance pour les exportations chinoises. Cette situation s'explique par la forte dépendance commerciale du bloc à la demande globale. Cependant, certaines entreprises de fret évoquent également la possibilité que ce recul des échanges puisse être accentué par des facteurs saisonniers, notamment l'arrêt de certains chantiers durant la saison des pluies dans les pays au climat tropical.

❖ LE CHIFFRE À RETENIR

23 Md\$

Valorisation du constructeur automobile vietnamien VinFast lors de sa fusion avec le SPAC Black Spade pour son introduction en bourse sur le Nasdaq cette semaine

Indonésie

Recul de l'excédent commercial indonésien : 1,3 Md USD en juillet et 21,2 Mds USD sur sept mois

L'Indonésie a enregistré en juillet son 39^{ème} mois consécutif d'excédent commercial : celui-ci a été de 1,3 Md USD contre 3,5 Mds USD en juin. Les exportations ont atteint 20,9 Mds USD, en hausse de 1,4% par rapport à juin mais en recul de 18,0% par rapport à juillet 2022. Les importations, de 19,6 Mds USD en juillet, sont en hausse de 14,1% par rapport à juin mais en recul de 8,3% par rapport à juillet 2022. Sur la période de 7 mois, les exportations sont de 149,5 Mds USD, les importations de 129,3 Mds USD et l'excédent commercial de 21,2 Mds USD (contre 29,1 en janvier-juillet 2022). La Chine est le premier client (24,8%), loin devant les Etats-Unis (9,6%), le Japon (8,2%), l'Inde (8,0%) et l'UE (7,1%). La Chine est également le premier fournisseur (32,7%), devant le Japon (8,9%), l'UE (7,8%), la Corée (5,4%) et les Etats-Unis (5,1%).

La dette extérieure de l'Indonésie a légèrement diminué au T2 2023

La dette extérieure de l'Indonésie a diminué au deuxième trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent, passant de 403,2 Mds USD à 396,3 Mds USD. Tant la dette extérieure du gouvernement que celle du secteur privé ont diminué. À la fin du deuxième trimestre de 2023, la dette extérieure du gouvernement était de 192,5 Mds USD, contre 194,0 Mds USD au premier trimestre de 2023. Celle du secteur privé (qui inclut la dette des entreprises publiques) était de 194,4 Mds USD à la fin du deuxième trimestre 2023, contre 199,7 Mds USD au dernier trimestre. Le ratio de la dette extérieure sur le PIB est de 29,3% au cours de la période considérée, contre 30,1% un trimestre plus tôt.

Malaisie

Croissance du PIB de 2,9% au T2 2023

Le PIB de la Malaisie a augmenté de 2,9% en glissement annuel au deuxième trimestre 2023, mais reste inférieur à la croissance de 5,6% atteinte au T1 2023. Au 1^{er} semestre 2023, le PIB de la Malaisie a donc enregistré une hausse de 4,2%. La croissance économique a surtout été tirée par l'augmentation de la consommation privée (+4,3%) ainsi que par la hausse des investissements privés (+5,1%) et publics (+7,9%). Le ralentissement de la croissance est principalement dû à la baisse de la demande extérieure avec un net recul du solde commercial (-9,7%). L'expansion du secteur des services (+4,7% en g.a.) a été le principal contributeur à la hausse du PIB, devant le secteur manufacturier (+0,1%), le secteur extractif (-2,3%) et l'agriculture (-1,1%). Au T2 2023, la balance courante malaisienne était excédentaire de 2,1 Mds USD tandis que le compte financier a affiché des sorties nettes de capitaux de 2,5 Mds USD. Les flux d'IDE entrants en Malaisie ont été de 688 M USD au T2 2023.

Le résultat des élections régionales ouvre la voie aux réformes

Les élections régionales du 12 août 2023 dans 6 des 13 États de la Fédération de Malaisie n'ont pas changé les grands équilibres politiques, avec 3 États remportés par la coalition au pouvoir et 3 États conservés par l'opposition. Le gouvernement d'union d'Anwar Ibrahim a été validé par cette échéance démocratique qui a vu cependant l'affaiblissement de son allié politique, le Barisan Nasional, et des avancées notables du parti islamiste PAS. Le gouvernement bénéficie désormais de conditions favorables pour déployer son programme et poursuivre la mise en œuvre des réformes économiques attendues.

Publication par l'EPF de ses résultats financiers pour le 1er semestre 2023

Le fonds de pension public « Employees Provident Fund » (EPF), qui gère l'épargne des travailleurs du secteur privé en Malaisie, a enregistré une hausse de 39,7% en g.a. de ses bénéfices au cours du 1er semestre 2023. Les bénéfices du fonds ont atteint 3,9 Mds USD au T2 2023 (+103% en g.a.), principalement générés par des investissements en actions (53%) et en obligations et titres malaisiens (27%). En juin 2023, les actifs financiers d'EPF s'élevaient à 233,7 Mds USD, dont 38,6% étaient investis à l'étranger, générant des revenus de 2,4 Mds USD au T2 2023 (61% du total des revenus). L'EPF a également augmenté le nombre de ses membres à 8,47 millions de cotisants, ce qui représente 50,2% des travailleurs actifs malaisiens.

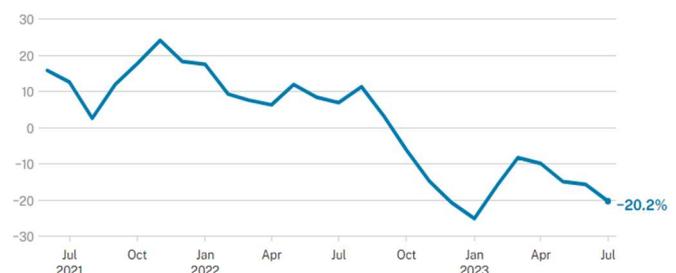
Singapour

Baisse des exportations non pétrolières en juillet de 20,2% en g.a.

Les exportations non pétrolières (NODX) de Singapour ont connu une baisse de 20,2% en glissement annuel en juillet, marquant ainsi le dixième mois consécutif de contraction. Les exportations de produits électroniques et non électroniques ont toutes deux diminué, de respectivement 26,1% et 18,5%. Les économistes prévoient de nouvelles baisses à court terme, certains anticipant une reprise dans la deuxième moitié du S2 2023. Les exportations vers les principaux marchés de Singapour ont diminué, à l'exception des États-Unis.

Worse-than-expected drop

NODX year-on-year change



SOURCE: ENTERPRISESG
GRAPHIC: BTVISUAL

Introduction d'un cadre réglementaire pour les stablecoins

L'Autorité monétaire de Singapour (MAS) a présenté un cadre réglementaire visant à renforcer la stabilité des stablecoins à monnaie unique. Ces nouvelles règles s'appliqueront aux émetteurs non bancaires de stablecoins indexés sur le dollar singapourien ou sur certaines devises du G10, dès lors que leur circulation dépassera 5 M SGD (soit environ 3,7 M USD). Ces pièces seront appelées « stablecoins régulés par la MAS ». Ce cadre, qui fait l'objet de consultations législatives et d'une approbation parlementaire, vise à garantir la stabilité de la valeur, les exigences en matière de capital, le remboursement rapide et la transparence de l'information pour les émetteurs. Il devrait également contribuer à atténuer les risques associés aux investissements en stablecoins et à soutenir leur potentiel en tant que moyen d'échange sécurisé pour les transactions d'actifs numériques.

Reprise marquée du tourisme en juillet (+25,7%), portée par les visiteurs chinois

Singapour a connu une reprise substantielle du tourisme en juillet, portée principalement par un afflux important de voyageurs en provenance de Chine. Les arrivées de visiteurs internationaux ont augmenté de 25,7%, atteignant un record post-pandémique de 1,42 million sur le mois, contre 1,13 million en juin. Les performances du secteur ont plus que doublé les chiffres de l'année dernière pour la même période, portant le nombre total de touristes internationaux pour les sept premiers mois de 2023 à 7,7 millions. En juillet, les arrivées de touristes chinois ont progressé de 104%, portant leur nombre à 231 330 visiteurs, pour un séjour moyen plus long de 4,78 jours. Alors que la Chine a repris sa place de premier marché émetteur de touristes à Singapour en juillet, elle reste à la deuxième place du classement de l'année, derrière l'Indonésie mais devant l'Inde, la Malaisie et l'Australie.

Vietnam

VinFast réussit son entrée en bourse aux Etats-Unis

VinFast, qui a fusionné avec le SPAC (Special Purpose Acquisition Company) Black Spade, a fait des débuts remarquables sur le Nasdaq cette semaine, après une introduction/fusion valorisant l'entreprise autour de 23 Mds USD. L'action a clôturé à 37 USD le 15 août, pour un cours fixé initialement à 10 USD, ce qui valorise la société à 85 Mds USD, soit près du double de Ford ou de General Motors. Dans la mesure où le capital de VinFast est en très large majorité contrôlé directement ou indirectement par le milliardaire vietnamien Pham Nhat Vuong (99%), l'action présente toutefois un caractère extrêmement volatile. Elle a ainsi perdu 19% le 16 août.

Prévision de croissance de la Banque mondiale à 4,7% en 2023 pour le Vietnam

La Banque mondiale, dans son rapport d'août 2023 (« Mettre les investissements publics au service de la croissance ») ramène sa prévision de croissance pour le Vietnam en 2023 à 4,7% (comme le FMI), avant un rebond à 5,5% en 2024 et 6% en 2025. Elle souligne que le Vietnam est fortement exposé au ralentissement économique chez ses principaux partenaires commerciaux, que les effets de base post-Covid s'atténuent alors que les incertitudes progressent, pesant sur la demande intérieure. Elle identifie, comme principaux facteurs de risque, le niveau de la demande mondiale adressée au Vietnam, la poursuite du resserrement monétaire mondial et l'accroissement des divergences entre les orientations de la politique monétaire du Vietnam et celle des pays développés, le changement climatique, la détérioration de la qualité des actifs du secteur financier et les coupures d'électricité.

Baisse des bénéfices des banques et hausse des créances douteuses

Les 25 principales banques cotées en bourse ont dégagé un bénéfice cumulé avant impôts de 61 600 Mds VND (2,6 Mds USD) au 2e trimestre, en baisse de 3,1% en g.a., avec des crédits en hausse de 4,7%, contre + 9,4% en 2022 en raison des difficultés rencontrées dans le secteur immobilier. Les créances douteuses ont progressé pour atteindre 2,1% fin juin 2023, à comparer à 1,5% environ fin juin 2022.

Nouveaux projets EnR, mais hausse des importations de charbon

Le Vietnam a procédé le 10 août à la connexion au réseau national de 18 nouveaux projets de production d'électricité renouvelable pour une capacité installée de 952 MW. D'après la direction générale des Douanes, le pays a consacré 4,3 Mds USD à l'importation de 29,6 Mt de charbon au cours des 7 premiers mois de l'année 2023, soit +53% en volume mais -12% en valeur ; le prix du charbon importé est en effet passé de 255 USD/t au cours des 7 premiers mois de 2022 à 146 USD/t en 2023.

Thaïlande

Vers une stabilisation des taux directeurs

Le gouverneur de la Bank of Thailand a déclaré que les taux directeurs étaient désormais proches de l'équilibre et a souligné que le retard dans la formation d'un gouvernement n'aurait pas d'incidence sur la conduite de la politique monétaire. Depuis août 2022, la banque centrale a relevé son taux directeur à sept reprises, le fixant à 2,25% (+175 points de base cumulés). Cette approche a permis d'atténuer les pressions inflationnistes tout en soutenant la reprise. Le gouverneur a également exprimé le souhait que la politique monétaire reste adaptée à long terme afin de ramener l'inflation dans une fourchette cible de 1% à 3%. Il anticipe notamment un retour de l'inflation, actuellement très faible (+0,4% en juillet), à ces niveaux.

Perturbations sur le marché thaïlandais du riz après la suspension des exportations de l'Inde

La récente suspension des exportations de riz par l'Inde a entraîné d'importantes perturbations sur le marché en Thaïlande, deuxième exportateur mondial de riz. Des achats de masse et une thésaurisation spéculative ont provoqué des pénuries d'approvisionnement et une augmentation d'environ 20% des prix du riz blanchi sur le marché intérieur. Par conséquent, le prix à l'exportation du riz blanc a lui aussi augmenté de 5% pour atteindre 610 USD/t, suivant l'escalade des prix mondiaux. La Thaïlande, dont la production annuelle oscille autour de 20 Mt de riz, fait face à la menace d'une sécheresse associée au phénomène El Niño. Tous ces facteurs pourraient compromettre les perspectives d'exportation de riz du pays pour l'année en cours.

Philippines

La banque centrale maintient son taux d'intérêt directeur à 6,25%

Au cours du conseil de la politique monétaire du 17 août, la banque centrale a décidé de maintenir son taux d'intérêt directeur à 6,25%. Cette décision intervient dans un contexte de décélération de l'inflation (4,7% en juillet contre 5,2% en juin en g.a.) et de ralentissement de la croissance (+4,3% en g.a. au T2 contre 6,4% au T1) principalement lié à la baisse des dépenses publiques (-7,1%) et aux effets différés du resserrement monétaire opéré entre mai 2022 et mars 2023 (+425 points de base). Selon la banque centrale, l'inflation moyenne devrait atteindre 5,6% en 2023, avant de revenir à 3,3% en 2024 et 3,4% en 2025. Les pressions inflationnistes demeurent élevées, en lien avec de potentielles hausse des salaires minima régionaux et les effets attendus du phénomène El Niño sur les récoltes.

Villar Group acquiert Muntinlupa Cavite Expressway (MCX)

La société Prime Asset Ventures Inc filiale de Villar Group a signé un accord avec Ayala Corp pour l'acquisition de la Muntinlupa Cavite Expressway (MCX) pour 3,8 Mds PHP (67 M USD). La transaction avait reçu l'accord du ministère des Travaux publics et des Autoroutes le 19 juillet 2023. Construit par Ayala, MCX s'étend sur 4 km et relie Las Piñas et Bacoor à la South Luzon Expressway (SLEX) dans la province de Cavite. Villar Group détient de nombreux projets immobiliers et commerciaux dans cette zone, et a récemment annoncé être en discussion avec Ayala et Metro Pacific pour l'extension de la ligne LRT1 jusqu'à Cavite, où se situe une partie de son projet Villar City qui s'étend sur 3 500 hectares.

Cambodge

L'efficacité énergétique des appareils électriques obligatoirement évaluée

Le 11 août 2023, un décret a été publié qui vise à améliorer l'efficacité énergétique des appareils électriques à travers le pays. Il rend obligatoires les étiquettes d'efficacité énergétique (EE) délivrées par le ministère des Mines et de l'Énergie (MME) pour tous les appareils électriques commercialisés au Cambodge, qu'ils soient fabriqués localement ou importés. Tous les importateurs et fabricants sont tenus d'enregistrer ces produits auprès du MME, en vue d'obtenir les étiquettes. Le MME doit encore publier une directive détaillée avec la liste des appareils ciblés pour la mise en œuvre de labels EE. Les ministères de l'Industrie, de la Science, de la Technologie et de l'Innovation, du Commerce, et des Finances (douane) s'impliqueront également dans la supervision, l'inspection et la vérification de l'application de cette réglementation. Pour mémoire, la politique nationale d'efficacité énergétique 2022-2030 prévoit de réduire la consommation finale totale d'énergie du pays de 19% d'ici 2030 (de 89 837 GWh à 72 470 GWh). Pour ce faire, le pays prévoit de répartir les efforts entre les secteurs : transports (-5%), logement (-34%) ou encore industrie (-20%).

Pas de signe positif pour le textile

Les exportations de produits textiles ont atteint environ 6,3 Mds USD au cours des 7 premiers mois de 2023, soit une baisse de 20,4% par rapport à la même période de 2022 (douane cambodgienne). Par catégorie, les vêtements représentaient 4,5 Mds USD (-20,6%), les articles de voyages 1 Md USD et les chaussures 808,5 M USD. Le secteur reste en difficulté et continue de souffrir d'une baisse de commandes en provenance des Etats-Unis et de l'UE – les deux principales destinations d'exportation du Cambodge – en raison de difficultés mondiales liées aux conséquences de la guerre d'agression de la Russie contre l'Ukraine. Ainsi, des usines ont réduit les heures de travail quand certains ont suspendu leurs activités. Pour assurer son redressement et sa compétitivité, notamment vis-à-vis du Vietnam, de l'Indonésie, de la Birmanie et du Bangladesh, le Cambodge devrait continuer de relever des défis du secteur : coûts de main-d'œuvre et de logistique, productivité, facilitation des échanges ainsi que la durabilité sociale et environnementale.

Coopération Cambodge-Laos sur le marché des capitaux

Le régulateur de la bourse cambodgienne (SERC) et le Bureau de la commission des valeurs mobilières du Laos (LSCO) ont signé un accord pour renforcer la coopération dans le développement des marchés des valeurs mobilières dans les deux pays. L'accord permet à ces deux établissements de se soutenir mutuellement et d'échanger des informations. Il prévoit également d'améliorer la collaboration bilatérale en matière de réglementation, en travaillant au renforcement des capacités de leur personnel et au développement du marché boursier. Lancée en 2012, la bourse du Cambodge CSX est une coentreprise entre le gouvernement cambodgien (55% des parts) et la bourse coréenne (45%). CSX est l'une des plus petites bourses du monde (20 sociétés cotées), pour une capitalisation de 330 M USD.

Laos

Panne sèche pour l'hydraulique ?

Selon un rapport de l'Autorité de production de l'électricité de Thaïlande (EGAT), si la sécheresse s'aggravait au Laos, le pays ne pourrait livrer les quantités d'électricité agréées. De fait, la production hydroélectrique baisse fortement en saison sèche alors qu'en 2022 la Thaïlande a signé un nouvel accord prévoyant la fourniture de 10,5 GWh (contre 9 initialement). Non seulement la Laos pourrait ne pas tenir ses engagements, mais, surtout, il perdrait d'importantes recettes d'exportation. Pour les 6 premiers mois de l'année, elles représentaient 66 M USD pour la seule Thaïlande (pour 2,4 Mds USD en 2022, soit 29% des exportations laotiennes). En cette année El Niño, le Mékong pourrait ne pas connaître ses débits habituels... malgré les importantes récentes inondations. Du coup, le lancement de projets éoliens (Moonsoon de 600 MGWc et AMI Savannakhet de 1,22 GWc, tous deux tournés vers le Vietnam) est de bon augure, permettant de diversifier la production. Pas sûr, toutefois, que cela compense la baisse de la production hydroélectrique.

L'électronique au secours de la lutte contre la corruption

La direction des impôts du ministère des finances laotien a annoncé que les paiements seraient dorénavant payés en ligne, à l'exclusion du règlement auprès de ses agents. Elle annonce le déploiement d'un site internet, le Tax Revenue Information System (TaxRIS) à cette fin. Il sera également possible de payer ses impôts auprès des établissements bancaires. C'est le second exemple d'application en ligne qui permet de limiter la corruption, après celui destiné aux opérations de commerce extérieur (Lao National Single Windows). Ce dernier, actuellement en cours d'extension – tant pour la couverture des produits que des postes frontalières – permet de réaliser toutes les opérations et paiements liés au commerce extérieur en ligne. Supprimer l'interaction avec des agents des administrations, en limitant la corruption, permet avant tout de maximiser la perception des recettes publiques, dont le Laos a bien besoin. Une motivation comme une autre pour limiter la corruption.

Birmanie

Autorisation de l'utilisation du baht thaïlandais dans les transactions internationales

Le 14 août 2023, la banque centrale birmane a publié une directive autorisant les banques agréées à utiliser le baht thaïlandais pour les paiements et règlements internationaux. Cette décision permet aux banques de faire usage du baht thaïlandais dans leurs opérations financières transfrontalières. Pour rappel, deux banques publiques menant des activités à l'international ont été récemment sanctionnées par les Etats-Unis.

H&M annonce à son tour la suspension de ses opérations de sourcing

Après plusieurs autres grandes enseignes du secteur de l'habillement, le Suédois H&M vient à son tour d'annoncer son intention de mettre un terme progressivement à ses activités de sourcing en Birmanie. Au-delà de la pression liée à la situation politique, les groupes du secteur de l'habillement doivent également faire face à la publication de rapports par des ONG sur l'existence de conditions de travail abusives dans les usines de confection du pays.

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

Responsable de la publication : Hervé OCHSENBEIN
Rédacteurs : Esma LAOUADI, Olivia PEZARD

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

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 : esma.laouadi@dgtresor.gouv.fr ; olivia.pezard@dgtresor.gouv.fr



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité