



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 29 (2021)

## Faits saillants

- ❖ Indonésie : excédent commercial de 11,9 Mds USD au S1 2021
- ❖ Indonésie & Philippines : révision à la baisse des prévisions de croissance des agences de notation
- ❖ Cambodge : exportations en hausse de 17% au S1-21 en g.a.

## LE CHIFFRE À RETENIR

323 M USD

Investissement annoncé par Soitec dans son site de production de semi-conducteurs à Singapour

## Région

### La BAsD révisé à la baisse les prévisions de croissance de l'ASEAN en 2021

La dernière mise à jour de l'*Asian Development Outlook* de la BAsD confirme les perspectives de reprise pour l'Asie émergente et en développement (+7,2% en 2021 et +5,4% en 2022), mais la résurgence des cas de Covid-19 freine la croissance dans plusieurs économies. En Asie du Sud-Est, les prévisions de croissance pour 2021 sont ainsi revues à la baisse à 4,0% (contre +4,4% anticipés en avril), en

	2020	2021		2022	
		Prévisions avr. 2021	Prévisions juil. 2021	Prévisions avr. 2021	Prévisions juil. 2021
<b>Asie en développement</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>
Chine	2,3%	8,1%	8,1%	5,5%	5,5%
Inde	-7,3%	11,0%	10,0%	7,0%	7,5%
<b>Asie du Sud-Est</b>	<b>-4,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>
Indonésie	-2,1%	4,5%	4,1%	5,0%	5,0%
Malaisie	-5,6%	6,0%	5,5%	5,7%	5,7%
Philippines	-9,6%	4,5%	4,5%	5,5%	5,5%
Singapour	-5,4%	6,0%	6,3%	4,1%	4,1%
Thaïlande	-6,1%	3,0%	2,0%	4,5%	4,9%
Vietnam	2,9%	6,7%	5,8%	7,0%	7,0%

Source : BAsD (ADO Supplement, juillet 2021)

raison de nouvelles restrictions pour lutter contre la pandémie, avant une reprise plus marquée en 2022 (+5,2%). Seul Singapour voit ses prévisions de croissance s'améliorer (+6,3% contre +6,0% précédemment). Les prévisions sont revues à la baisse pour la Malaisie (+5,5% contre 6,0%), l'Indonésie (+4,1% contre 4,5%), la Thaïlande (+2,0% contre 3,0%) et le Vietnam (+5,8% contre +6,7%), et restent inchangées pour les Philippines (+4,5%). Les retards des campagnes de vaccination, l'apparition de variants et les confinements prolongés dans plusieurs pays de la région limitent l'activité économique et la reprise espérée. Enfin, l'inflation régionale est légèrement revue à la baisse à 2,3% en 2021 (2,4%

précédemment) en raison des impacts prolongés de la crise sur la consommation, compensés en partie par la remontée des cours du pétrole.

## Les pays membres de l'APEC s'engagent à intensifier leur coopération contre la pandémie de Covid-19

Les pays membres de l'APEC (Asia-Pacific Economic Cooperation) se sont réunis virtuellement le 16 juillet, sur invitation de la Nouvelle-Zélande pour discuter des actions collectives à mener pour faire face à la pandémie de COVID-19 et à ses effets prolongés sur les économies de la zone. Ils ont déclaré vouloir coopérer pour intensifier la fabrication et la distribution de vaccins. Pour cela, les pays membres se sont engagés à encourager le transfert volontaire de technologies de production de vaccins. Pour mémoire, l'APEC est un forum de coopération économique en Asie-Pacifique regroupant 21 pays membres dont les trois plus grandes économies du monde, rendant parfois difficile la construction d'un consensus. Cette réunion d'urgence vient en amont du sommet annuel prévu en novembre prochain et présidé par la Nouvelle-Zélande.

## Indonésie

### Bank Indonesia renforce les exigences de capitaux pour les fournisseurs de systèmes de paiement

La banque centrale met en place une nouvelle réglementation pour mieux réguler les entreprises de la fintech. La nouvelle réglementation porte sur les fournisseurs de services de paiement « PJP » (comme Ovo, Shopeepay) et les fournisseurs d'infrastructures de système de paiement « PIP » (comme ATM Bersama qui relie les ATM de 21 banques). Pour les PIP, le capital minimal est de 100 Mds IDR (6,92 M USD). Pour les PJP, le capital initial requis est compris entre 500 M IDR et 15 Mds IDR (34 400 USD à 1 M USD) en fonction des services offerts. Selon l'Association indonésienne des systèmes de paiement, cette nouvelle réglementation devrait avoir un plus grand impact sur les institutions non-bancaires, dont le capital est relativement plus limité.

### Excédent commercial de 11,9 Mds USD au S1-21, au plus haut depuis 2016

Selon l'Agence centrale de la statistique (BPS), l'Indonésie a exporté pour 18,5 Mds USD et enregistré une balance excédentaire de 1,3 Md USD en juin 2021. Sur le premier semestre 2021, l'excédent commercial cumulé est de 11,9 Mds USD, la meilleure performance commerciale de l'Indonésie depuis 2016 (102,9 Mds USD d'exportations, 91,0 Mds USD d'importations). Les exportations augmentent de 35% par rapport au S1 2020, portées par la tendance générale à la hausse du prix des matières premières depuis juin 2020. Les principaux postes d'exportation au S1 2021 sont les graisses et huiles animales ou végétales (14,1 Mds USD), le fer et l'acier (8,8 Mds USD), le pétrole et le gaz (5,8 Mds USD), les machines et équipement électriques (5,6 Mds USD), et les véhicules et pièces détachées (4,4 Mds USD). Les importations augmentent également de 28% par rapport au S1 2020. Les principaux postes d'importation sont les machines et appareil mécaniques (11,6 Mds USD), le pétrole et le gaz (11,5 Mds USD), le fer et l'acier (5,4 Mds USD), le plastique et ses produits dérivés (4,9 Mds USD) et les résidus et déchets agroalimentaires (2,1 Mds USD).

### S&P révisé ses prévisions de croissance à la baisse de 4,5 à 3,4% pour 2021

L'agence de notation *S&P Global Ratings* révisé ses prévisions de croissance annuelle du PIB pour l'Indonésie de 4,5 à 3,4% pour prendre en compte l'impact des mesures d'urgence et des restrictions sur les déplacements mises en place au mois de juillet. L'agence prévoit un déficit budgétaire annuel de 6%, plus élevé que les projections officielles (5,7%). Si l'agence de notation a confirmé en avril sa note de BBB, « perspective négative » pour la dette souveraine à long-terme, l'agence de notation s'inquiète de la pression exercée sur la charge d'intérêt de la dette par l'augmentation du déficit et la diminution des recettes publiques.

## Perte de 2,5 Mds USD en 2020 pour la compagnie aérienne Garuda

Les comptes 2020 de la compagnie aérienne nationale de l'Indonésie, Garuda (détenue à 61% par l'Etat indonésien) ont été publiés, mais l'auditeur PwC ne les a pas certifiés. En 2020, Garuda enregistre une perte nette de 2,5 Mds USD, ses passifs courants excédaient ses actifs courants de 3,8 Mds USD, et ses fonds propres étaient négatifs de 1,9 Md USD. Les revenus opérationnels de l'entreprise ont été divisés par trois (en ligne avec la baisse du trafic aérien) alors que ses dépenses opérationnelles n'ont baissé que de 26%.

## Malaisie

### Fitch maintient sa note à BBB+ et anticipe une croissance de 4,5% en 2021

L'agence de notation *Fitch Ratings*, qui avait dégradé la note de la Malaisie en décembre dernier, vient de maintenir celle-ci à BBB+ avec « perspectives stables ». L'agence justifie sa décision du fait des perspectives de croissance à moyen terme (elle anticipe une croissance du PIB de +4,5% en 2021 et +6,3% en 2022) grâce à une demande mondiale soutenue pour les produits malaisiens (produits électroniques, pétrole brut, produits de protection en caoutchouc) qui dynamise l'industrie et les exportations, même si une menace persiste avec la situation sanitaire. L'excédent structurel de la balance courante est également mis en exergue. A l'inverse, Fitch relève le niveau élevé de la dette publique (même si celle-ci est essentiellement libellée en monnaie locale) et la faiblesse chronique des revenus de l'Etat, résultats très en retrait en comparaison d'autres pays classés BBB. Enfin, elle exprime son inquiétude au regard de la situation politique et d'une potentielle instabilité gouvernementale.

## Singapour

### Nouveau renforcement des mesures sanitaires à compter du 22 juillet

Dans un contexte de hausse des contaminations au COVID-19, liée à plusieurs clusters de variants delta, Singapour a annoncé le retour à la phase 2 de son niveau d'alerte (« *Heightened Alert*») le 20 juillet dernier. Cette annonce implique le retour de mesures sanitaires plus strictes à compter du 22 juillet jusqu'au 18 août au moins : les rassemblements publics sont de nouveau réduits à deux personnes et les lieux considérés comme à haut risque (gymnases intérieurs, studios de fitness etc.) sont contraints de fermer. Selon les autorités singapouriennes, ces nouvelles mesures doivent permettre d'intensifier le rythme de la vaccination tout en réduisant le nombre de cas de Covid-19. Au 22 juillet, Singapour vaccine environ 80 000 personnes quotidiennement (70 à 75% de deuxièmes doses) et 48,3% de la population est complètement vaccinée. Plus de 85% des Singapouriens âgés de 60 à 69 ans ont été vaccinés, ainsi que 71 à 72% des personnes âgées de plus de 70 ans. Un nouveau paquet budgétaire de 1,1 Md SGD a été adopté ce vendredi en soutien aux travailleurs et aux commerces affectés par ces mesures.

### Le fonds souverain GIC enregistre sa meilleure performance depuis 2015

Le rapport annuel du fonds souverain d'investissement GIC (« *Government of Singapore Investment Corporation*»), qui gère les réserves de changes de l'Etat, annonce un rendement annuel de 4,3% sur l'année fiscale 2020/21, soit une hausse de 2,7% par rapport à l'exercice précédent, et son taux de rendement annuel le plus élevé depuis 2015 (4,9%). A la fin de l'année fiscale, GIC détenait un peu plus du tiers (34%) de ses actifs aux États-Unis. L'Asie (hors Japon) représente 26%, et le Japon représente 8%. Les obligations et les liquidités représentaient la plus grande part du portefeuille de GIC, avec 39% à la fin du dernier exercice (contre 44% lors de l'exercice précédent). Si le portefeuille de GIC est resté résilient, le fonds souverain a mis en garde contre un environnement macro-économique incertain à

moyen terme, notamment en raison de l'évolution de la pandémie, de valorisations d'actifs élevées, ainsi que des fondamentaux fragiles pour l'économie mondiale.

## L'entreprise française Soitec investit 323 M USD dans son usine de Pasir Ris

Soitec, fabricant de matériaux semi-conducteurs innovants, va investir 440 M SGD (323 M USD) sur cinq ans dans son usine de Pasir Ris dans la région Est de Singapour afin de multiplier par cinq sa capacité de production. Dans sa dernière vision stratégique présentée le 10 juin dernier, l'entreprise française s'est fixée pour objectif de tripler son chiffre d'affaires à 2 Mds USD d'ici 2026. Singapour abrite la plus grande usine de Soitec à l'étranger et occupe un rôle clé dans la production de ses substrats en silicium sur isolant de 300 mm.

## Vietnam

### Première réunion du Comité du commerce de l'EVFTA (ALE UE – Vietnam)

Le premier Comité du commerce de l'accord de libre-échange entre l'UE et le Vietnam (EVFTA, entré en vigueur le 1er août 2020) s'est tenu le 19 juillet 2021. Il était co-présidé du côté de l'UE par Valdis Dombrovskis, Commissaire européen au commerce et du côté vietnamien par le nouveau ministre de l'Industrie et du Commerce, Nguyen Hong Dien. Parmi les autres comités liés à la mise en œuvre de l'accord, deux comités spécialisés se sont déjà tenus (comité SPS et comité commerce des biens), le comité douanier est prévu à l'automne et les comités services, marchés publics et investissement restent à organiser. Le comité développement durable n'a pas encore pu se réunir.

### Nouveau contrat signé pour la future centrale électrique GNL de Bac Lieu

Le groupe Delta Offshore Energy (Singapour) et l'entreprise Bechtel (Etats-Unis) ont signé un contrat afin de fournir des services d'ingénierie de base (« FEED ») pour la future centrale électrique GNL de 3,2 GW à Bac Lieu. Le projet de Bac Lieu est actuellement le plus grand projet d'infrastructure financé par des IDE au Vietnam et le premier projet de GNL intégré (terminal de gaz + centrale) du pays.

### Premier service de fret ferroviaire entre le Vietnam et la Belgique

La compagnie publique *Vietnam Railways Corporation (VNR)* a lancé le 20 juillet son premier service de fret ferroviaire entre le Vietnam et la Belgique. Il s'agissait du premier train de conteneurs exploité conjointement par la filiale de la VNR, *Railway Transport and Trading JSC (Ratrac)*, et des entreprises internationales pour fournir des services logistiques entre le Vietnam et d'autres pays. Le train, qui comprend 23 conteneurs de 40 pieds de long, transporte des marchandises telles que des textiles et des chaussures exportées vers la Belgique ; son voyage devrait prendre entre 25 et 27 jours.

### Réorganisation du marché des valeurs mobilières et fusion des places boursières HoSE et HNX

Le ministère des Finances (MOF) a publié une circulaire qui prévoit de réorganiser le marché des valeurs mobilières et de fusionner les places boursières de Hô Chi Minh-Ville (HoSE) et de Hanoï (HNX) à l'horizon 2025.

## Thaïlande

### Sept compagnies aériennes demandent une aide gouvernementale

Sept compagnies aériennes ont demandé au gouvernement thaïlandais un prêt bonifié de 5 Mds THB (152 M USD) afin de pouvoir traverser la nouvelle vague épidémique. Les compagnies avaient

initialement demandé un prêt de 770 M USD, sans réponse du gouvernement. Ce prêt servirait uniquement à payer les salaires des employés, et non les contrats de leasing, les carburants et autres. 170 appareils appartenant à ces 7 compagnies (Bangkok Airways, Thai Air Asia, Thai AirAsia X, Thai Vietjet, Thai LionAir, Nok Air et Thai Smile) seraient cloués au sol entraînant des coûts de personnel de 900 M THB par mois (27 M USD). Dans le cadre des nouvelles restrictions liées à la crise épidémique, le gouvernement a interdit les vols domestiques au départ des provinces « rouges foncées » (ou « zone de contrôle maximal et strict ») incluant Bangkok. Les autres vols domestiques ne peuvent opérer qu'à 50% de capacité.

### Les ALE avec le Canada et l'UE soumis au Conseil des ministres au T3 2021

Le ministre du Commerce a annoncé que des mandats de négociations pour les accords de libre-échange (ALE) avec le Canada et l'Union européenne seraient soumis au Conseil des ministres au troisième trimestre 2021, respectivement en août et fin septembre. Les négociations d'un ALE avec l'Union européenne sont suspendues depuis le coup d'Etat de 2014. En 2020, le commerce entre la Thaïlande et l'UE s'est élevé à 33 Mds USD, soit 7,5% du commerce total thaïlandais. Les exportations thaïlandaises vers l'UE ont représenté 17,6 Mds USD (principalement des ordinateurs, bijoux, caoutchouc, climatiseurs, composants automobiles, électronique). Le commerce avec le Canada représente en 2020 2,3 Mds USD, dont 1,5 Md d'exportations thaïlandaises.

### EGCO envisage d'importer du GNL d'ici fin 2021

L'énergéticien thaïlandais EGCO a annoncé son intention d'importer du Gaz naturel liquéfié (GNL) d'ici la fin de l'année, après la décision de la Commission de régulation de l'énergie d'accorder des licences à 7 entreprises le mois dernier. La licence d'EGCO lui permet d'importer 200 000 tonnes de GNL par an pendant 10 ans. EGCO opère trois centrales à gaz à Ratchaburi, Pathum Thani et Rayong, pour une capacité totale de 500 MW. Les autres entreprises ayant bénéficié d'une licence sont Gulf Energy Development, B. Grimm Power, Hinkong, PTT Global LNG, Siam Cement Group et enfin EGAT. EGAT est par ailleurs en cours de développement d'une centrale au gaz de 1400 MW à Surat Thani pour 34 Mds THB (1 Md USD).

## Philippines

### Moody's révisé les prévisions de croissance à la baisse, de 7% à 5,8% en 2021

L'agence de notation Moody's a réduit ses prévisions de croissance pour les Philippines à 5,8% pour 2021 (contre 7% précédemment) et 6,5% pour 2022, affirmant que la pandémie reste un défi de taille pour la reprise économique de l'archipel. Les nouvelles mesures de confinement strictes de mars à avril ont dégradé les perspectives de rétablissement de l'économie. L'annonce des premiers cas de variant Delta fait également craindre le déclenchement d'une nouvelle vague d'infections et donc d'un éventuel retour à un confinement strict.

### Augmentation des dépenses dédiées aux infrastructures pour 2022-2024

L'équipe économique du président Duterte, à travers le Comité de coordination du budget de développement (DBCC), a porté le budget des infrastructures pour 2022 à 1 290 Mds PHP (25,7 Mds USD soit environ 5,8% du PIB) contre 1 250 Mds PHP (24,8 Mds USD ou 5,7% du PIB) précédemment. Les dépenses d'infrastructure programmées pour 2023 et 2024 ont été cependant réduites à hauteur de 1 280 Mds PHP (25,4 Mds USD) et 1 350 Mds PHP (26,8 Mds USD) respectivement, contre 1 530 Mds PHP (30,4 Mds USD) et 1 400 Mds PHP (27,8 Mds USD) précédemment.

## Accord pour la création d'un hub agro-industriel à Taguig City

Le ministre de l'Agriculture, William D. Dar, le maire de la ville de Taguig, Lino Edgardo S. Cayetano et le directeur général de la Laguna Lake Development Authority (LLDA), Jaime C. Medina, ont signé un accord de collaboration pour la création d'un hub agro-industriel à Taguig City, l'une des villes formant le Grand Manille aux Philippines. Avec un budget initial de 300 M PHP (5,9 M USD), le site sera le premier corridor agro-industriel dédié à l'aquaculture en eau douce et à l'agriculture urbaine. Il deviendra le deuxième pôle agro-industriel du pays, rejoignant celui situé dans la ville nouvelle en développement, New Clark City.

## Cambodge

### Augmentation du capital de BRED BANK CAMBODIA

Le Groupe BRED va procéder à une augmentation de capital de 35 M USD pour sa filiale BRED BANK CAMBODIA afin d'accélérer le développement de son réseau international en Asie. L'opération portera le capital social de la première banque commerciale européenne au Cambodge à 110 M USD. Créée en 2017, BRED BANK CAMBODIA compte actuellement 9 agences et plus de 240 collaborateurs. L'augmentation de capital de 35 M USD s'inscrit dans la poursuite de l'objectif de BRED BANK CAMBODIA : devenir un acteur bancaire de référence au Cambodge auprès de la classe moyenne et supérieure localisée dans les grands centres urbains ainsi que des entreprises. Son développement passera notamment par la conclusion de partenariats stratégiques dans le secteur de la distribution et de l'immobilier permettant d'accompagner la croissance économique du Cambodge.

### Exportations cambodgiennes en hausse de 17% au S1 2021

Le Cambodge a exporté pour 8,2 Mds USD au cours du premier semestre 2021, soit +17% par rapport à la même période de l'année dernière malgré la crise sanitaire, selon un rapport du ministère de l'Économie et des Finances. Les exportations de produits agricoles ont augmenté de 64% pour atteindre 1,58 Mds USD. Les exportations de produits textiles ont totalisé 4,7 Mds, en hausse de 0,9%, tandis que celles d'autres produits, y compris les bicyclettes, les composants électroniques et les pièces automobiles, ont augmenté de 50% pour atteindre 1,9 Mds USD. Les États-Unis sont les premiers clients du Cambodge sur la période (3,0 Mds USD, +35%).

### Trafic aérien toujours en chute libre au S1

Le trafic des trois aéroports internationaux du Cambodge a chuté de 92% au cours du premier semestre de cette année, pour atteindre 136 680 passagers. Selon le rapport de Cambodia Airports, filiale du groupe Vinci Airport, l'aéroport international de Phnom Penh a accueilli 120 922 passagers (-89,4%), tandis que l'aéroport international de Siem Reap n'a enregistré que 359 passagers (-99,9%) et l'aéroport international de Sihanoukville 15 399 passagers (-91,8%). Les mouvements d'avions ont diminué de 78,7%. Le fret aérien a connu une augmentation de 14% au cours de ce premier semestre. Par ailleurs, Cathay Pacific Airways Ltd, la compagnie aérienne de Hong Kong, reprendra ses vols vers le Cambodge après une interruption depuis mars 2020. Ses trois vols aller et retour entre Phnom Penh et Hong Kong sont prévus les 30 juillet, 13 et 27 août.

### Recettes intérieures : une source vitale de financement du développement

Le revenu national constitue une source de financement du développement de plus en plus importante au Cambodge, représentant 19% du PIB en 2020 et pouvant atteindre 22,5% en 2025, selon un nouveau rapport du Programme des Nations unies pour le Développement (PNUD), « *Cambodia's Development Finance Assessment (DFA)* ». Si les flux d'aide publique au développement (APD) demeurent importants, estimés à environ 7,9% du PIB, leur composition s'est déplacée vers les prêts

concessionnels avec des conditions moins favorables qu'auparavant. La crise de COVID-19 a par ailleurs entraîné des pertes totales de flux de financement estimées à 3,6 Mds USD au Cambodge en 2020, soit 19,8 % des flux totaux. Les trois secteurs les plus touchés sont le revenu national, les investissements directs étrangers et les investissements privés nationaux.

## Birmanie

### Le secteur de l'électricité en difficulté

Le ministère de l'Électricité et de l'Énergie (MoEE) a lancé un appel aux citoyens pour qu'ils s'acquittent de leurs factures, reconnaissant que le gouvernement était à court de trésorerie pour continuer à payer les producteurs indépendants (« IPP » qui représentent 68% de la production totale). Selon un rapport publié récemment par *Independent Economists for Myanmar*, seuls 3% de ménages à Mandalay et 2% à Yangon paieraient leurs factures. Les réductions tarifaires liées aux mesures de soutien depuis avril 2020, la hausse des coûts des nouvelles centrales à gaz et le boycott des factures d'électricité depuis le coup d'État du 1<sup>er</sup> février entraîneraient un manque à gagner qui pourrait atteindre 1,5 Md USD en 2021, soit environ 10% des recettes budgétaires.

### Le projet minier de Bawdwin pourrait passer sous contrôle chinois

La société australienne *Myanmar Metals Ltd*, qui possède 51% de la mine de Bawdwin (État Shan), a annoncé son intention de vendre sa participation, faute de pouvoir finaliser le montage financier. Ce projet devait permettre de doubler la production birmane de zinc, de plomb et d'argent. Le chinois Yintai Gold Co aurait proposé la somme de 66,5 M AUD (49 M USD) pour reprendre la participation de Myanmar Metals Ltd.

### Baisse de l'emploi suite au coup d'État

Selon un rapport de l'Organisation Internationale du Travail (OIT), la Birmanie a perdu environ 1,2 million d'emplois (sur un total de 20 millions) depuis le coup du 1<sup>er</sup> février qui a paralysé une économie déjà affaiblie par la pandémie. Par ailleurs, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, le nombre d'heures travaillées a baissé de 14%. La construction, la confection, et le tourisme et l'hôtellerie sont parmi les secteurs les plus touchés, avec une baisse du nombre d'emplois respectivement de 35%, 31% et 25%.

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)