



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 15 (2023)

Faits saillants

- ❖ Région : croissance de 4,6% en 2023 selon l'OCDE dans l'ASEAN-10
- ❖ Thaïlande : 2,8% d'inflation en mars en g.a.
- ❖ Singapour : 0,1% de croissance au T1-23 en g.a.

Région

FMI : prévisions de croissance en baisse dans l'ASEAN-5 en 2023-2024

Le FMI a publié la mise à jour des prévisions macroéconomiques de son World Economic Outlook (WEO). Les prévisions de croissance sont revues à la baisse pour l'ASEAN-5 : 4,5% en 2023 contre 4,9% dans les prévisions d'octobre, 4,6% en 2024 contre 5,3% précédemment. Indonésie, Philippines, Vietnam et Cambodge devraient être les moteurs de la croissance de la région cette année et l'an prochain, avec des taux de croissance anticipés supérieurs à 5%, alors que Singapour enregistrerait la croissance la plus faible en 2023 et 2024 (révisée à la baisse de respectivement 0,8 et 0,5 pdb). Les prévisions d'inflation pour la région restent quasi inchangées, à 4,3% en 2023 et 2,9% en 2024. La Birmanie et le Laos devraient continuer d'enregistrer une inflation à deux chiffres cette année.

	Taux de croissance (%)				Inflation (% en moyenne annuelle)			
	2023		2024		2023		2024	
	Prévisions oct. 2022	Prévisions avr. 2023	Prévisions oct. 2022	Prévisions avr. 2023	Prévisions oct. 2022	Prévisions avr. 2023	Prévisions oct. 2022	Prévisions avr. 2023
Monde	2,7%	2,8%	3,2%	3,0%	6,5%	7,0%	4,1%	4,9%
Economies avancées	1,1%	1,3%	1,6%	1,4%	4,4%	4,7%	2,4%	2,6%
Asie émergente et en dév.	4,9%	5,3%	5,2%	5,1%	3,6%	3,4%	2,8%	3,0%
ASEAN-5	4,9%	4,5%	5,3%	4,6%	4,4%	4,3%	2,8%	2,9%
Singapour	2,3%	1,5%	2,6%	2,1%	3,0%	5,8%	2,1%	3,5%
Indonésie	5,0%	5,0%	5,4%	5,1%	5,5%	4,4%	3,2%	3,0%
Malaisie	4,4%	4,5%	4,9%	4,5%	2,8%	2,9%	2,4%	3,1%
Thaïlande	3,7%	3,4%	3,6%	3,6%	2,8%	2,8%	1,5%	2,0%
Philippines	5,0%	6,0%	6,0%	5,8%	4,3%	6,3%	3,1%	3,2%
Vietnam	6,2%	5,8%	6,6%	6,9%	3,9%	5,0%	3,5%	4,3%
Cambodge	6,2%	5,8%	6,6%	6,2%	3,8%	3,0%	3,0%	3,0%
Laos	3,1%	4,0%	3,7%	4,0%	9,0%	15,1%	4,0%	3,5%
Birmanie	3,3%	2,6%	3,4%	2,6%	13,3%	14,2%	7,6%	7,8%
Brunei Darussalam	3,3%	3,3%	3,2%	3,5%	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%
Timor-Leste	4,2%	2,2%	2,6%	3,1%	4,0%	4,0%	2,5%	2,5%

Source : FMI (WEO, octobre 2022 et avril 2023)

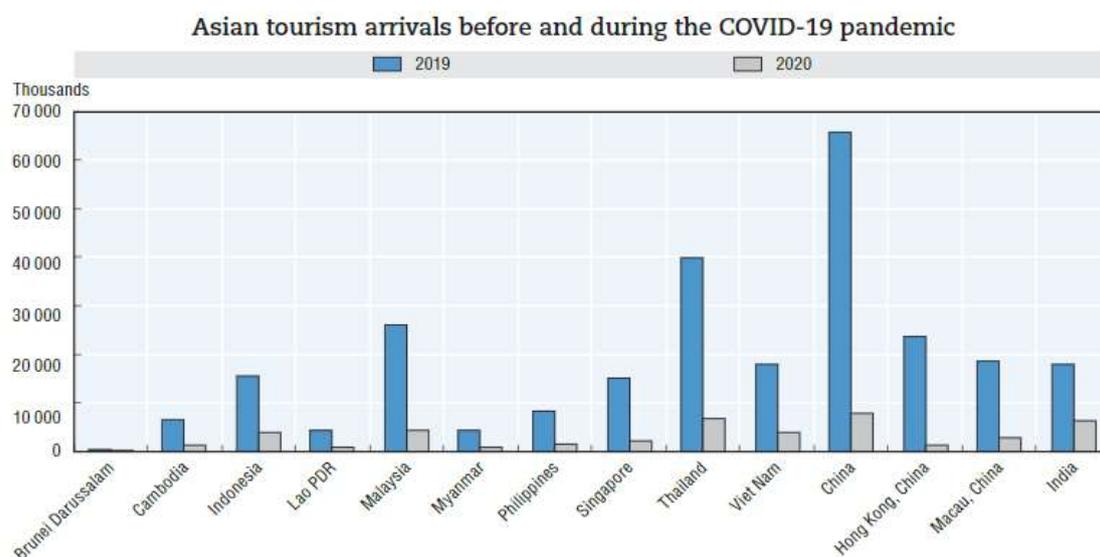
❖ LE CHIFFRE À RETENIR

-23%

Baisse en g.a. des exportations cambodgiennes de produits textiles au premier trimestre

OCDE : perspectives économiques et enjeux liés au secteur du tourisme

L'OCDE a récemment publié la dernière version de son « Economic Outlook For Southeast Asia, China and India », dans laquelle elle dresse un bilan des perspectives économiques de la région à court et moyen-terme. Selon l'organisation internationale, la croissance de l'ASEAN-10 devrait ralentir à 4,6% cette année, après avoir enregistré une croissance de 5,6% en 2022. Un chapitre est dédié à la reprise dans le secteur touristique compte-tenu de son poids non négligeable dans l'économie régionale : 11,7% du PIB et 13,2% de l'emploi en 2019, soit 41,8 millions de personnes. Après une interruption de l'activité due à la pandémie, l'OCDE préconise aux gouvernements de diversifier leur base de visiteurs - par exemple en encourageant le tourisme intérieur et intrarégional - ainsi que de mieux former leur force de travail. Elle relève enfin la nécessité d'accélérer la numérisation de cette économie et de promouvoir un tourisme plus respectueux de l'environnement.



Indonésie

Vers un accord commercial limité avec les États-Unis sur les métaux critiques

Le ministre chargé de la Coordination des affaires maritimes et de l'investissement, Luhut Pandjaitan, a déclaré lundi que l'Indonésie proposera un accord de libre-échange limité avec les États-Unis sur les métaux critiques, notamment le nickel, l'aluminium, le cobalt et le cuivre. Selon le ministère, l'accord permettrait aux entreprises de la chaîne d'approvisionnement des batteries de véhicules électriques opérant dans le pays de bénéficier de crédits d'impôt américains en vertu de l'Inflation Reduction Act (IRA). M. Septian Hario Seto, en charge de l'Investissement et de la coordination minière, a déclaré que la proposition d'ALE, qui en était encore à un stade précoce, serait probablement similaire à celle que les États-Unis ont signée avec le Japon pour le commerce des métaux critiques.

Levées de capitaux d'1,8 Md EUR à la bourse de Jakarta depuis le début de l'année par des sociétés de nickel et d'énergie

La société Harita Nickel a levé 617 M EUR le 12 avril lors de son introduction en bourse (pour 12% de son capital), la plus importante de l'année. Depuis début 2023, plus de 1,8 Md EUR (dont 548 M EUR pour la filiale de géothermie de l'entreprise publique pétrolière Pertamina) ont été levés à la bourse de Jakarta, ce qui en fait le quatrième marché le plus actif au monde en levée de fonds en actions. Harita Nickel, en partenariat avec le groupe chinois Lygend, a construit la première usine HPAL (lixiviation par acide à haute pression) de transformation du nickel intervenant dans la filière des batteries.

Malaisie

Un secteur bancaire solide à l'entrée d'une année compliquée

L'agence de notation S&P prévoit un ralentissement de la croissance à 3,2% en 2023, prévisions plus pessimistes que celles des principales institutions internationales (entre 4,3% et 4,7%). Néanmoins, l'agence conclut dans son rapport « Malaysian Banks Outlook 2023 » à la solidité du système bancaire et à sa capacité à résister une détérioration des conditions économiques, rejoignant ainsi l'analyse de la banque nationale malaisienne. La BNM estime les banques suffisamment capitalisées, avec un ratio de capital Tier 1 à 15,6% et un Liquidity Coverage ratio de 154,0% fin 2022, supérieur à la norme prudentielle de 100%. Le taux de créances douteuses est faible (1,2% pour les ménages et 2,8% pour les entreprises fin 2022) et ne devrait augmenter que de 50 à 60 pbs en 2023 selon S&P.

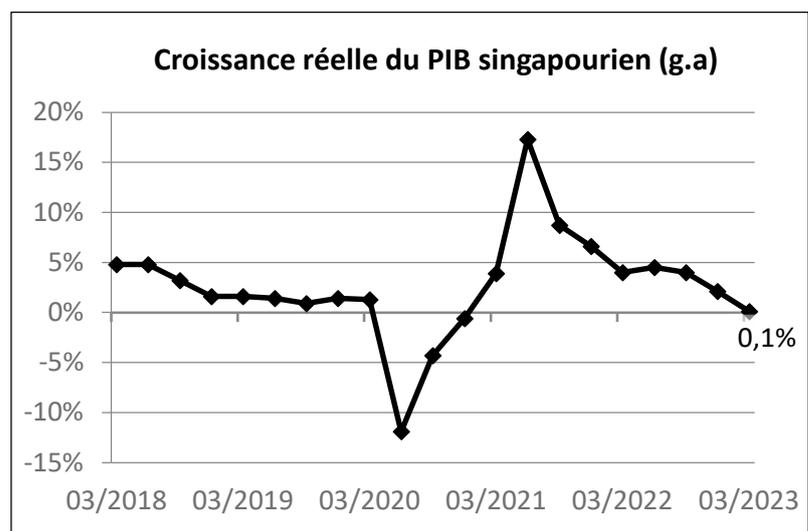
Forte baisse des stocks d'huile de palme en mars

Les stocks d'huile de palme malaisiens ont fortement diminué en mars (-21,1% d'un mois sur l'autre), atteignant leur niveau le plus bas depuis juin 2022, principalement en raison d'une forte augmentation des exportations de 31,8% sur la même période. La production n'a quant à elle augmenté de 3,2% en glissement annuel, notamment en raison des conditions climatiques dans certains États.

Singapour

Croissance quasi-nulle sur un an et en contraction par rapport au T4 2022

Selon les estimations préliminaires publiées par le ministère du Commerce et de l'Industrie, l'économie de Singapour n'a crû que de 0,1% en glissement annuel au premier trimestre 2023, soit un net ralentissement par rapport à la croissance de 2,1% enregistrée au quatrième trimestre 2022. En glissement trimestriel corrigé des variations saisonnières, l'économie se serait même contractée de 0,7% (après +0,1% au T4 2022), du fait du déclin de la production industrielle (-4,1% tant en glissement annuel qu'en variation trimestrielle), qui n'a pas été compensé par la faible croissance du secteur des services (+1,8% en g.a., +0,3% en v.t.). Pour mémoire, la croissance en 2022 avait atteint 3,6%. Contre toute attente, l'Autorité monétaire de Singapour n'a pas procédé à de resserrement de sa politique monétaire suite à la détérioration de la conjoncture - alors qu'elle l'avait resserrée à cinq reprises entre octobre 2021 et octobre 2022.



Le développement des véhicules électriques entravé

Le manque de points de recharge et les règles de vente entravent le déploiement de véhicules électriques à Singapour. Or, le pays s'est fixé des objectifs ambitieux de développement des véhicules électriques : au moins 12 000 points de recharge de véhicules électriques devraient être installés dans tous les parkings des HDB d'ici la fin de 2025. À horizon 2030, Singapour prévoit 60 000 bornes de charge électrique pour les véhicules privés. Selon l'Autorité des transports terrestres (LTA), en 2022, les immatriculations de voitures électriques représentaient seulement 11,8% de toutes les nouvelles immatriculations de voitures. Les importateurs sont également préoccupés par les règles qui les limitent dans les modèles qu'ils peuvent vendre. Les consommateurs auraient également tendance à privilégier certains concessionnaires sur les importateurs pour bénéficier d'une garantie et d'un support. La « Singapore Vehicle Traders Association » demande aux agences gouvernementales de les aider à clarifier les règles d'importation afin de maintenir une concurrence équitable.

Vietnam

Système bancaire fragilisé par le ralentissement du marché immobilier

Les biens immobiliers représentent une part importante des garanties détenues par les banques : de 91% du total des garanties chez Agribank à environ 68-74% chez Vietcombank, Vietinbank et BIDV, les quatre plus grandes banques du pays. Selon FiinGroup, jusqu'à 70% des garanties sur prêts dans le système bancaire vietnamien sont actuellement des biens immobiliers, à hauteur de 700 Mds USD. Cependant, la détention de biens immobiliers en tant que garanties entrave le recouvrement des créances douteuses par le système bancaire étant donné que les ventes immobilières sont ralenties par la conjoncture économique actuelle.

Place du Vietnam dans la réorganisation des chaînes de valeur des semi-conducteurs

Aux côtés de la Thaïlande, de l'Inde et du Cambodge, le Vietnam fait partie des quatre pays asiatiques qui ont enregistré une augmentation des exportations de semi-conducteurs vers le marché américain en 2023 ; représentant plus de 10% des importations américaines de semi-conducteurs pendant sept mois consécutifs. Depuis octobre 2022, l'administration américaine exige effectivement des entreprises américaines ou utilisant des technologies américaines d'obtenir des licences afin de pouvoir exporter vers la Chine des semi-conducteurs avancés ou les équipements servant à les produire. En conséquence, un nombre croissant d'entreprises cherchent à diversifier leur production. Dans ce contexte, le Vietnam est considéré comme une alternative à haut potentiel pour les projets à venir, notamment du fait des facteurs suivants : localisation stratégique au cœur des principales chaînes d'approvisionnement en semi-conducteurs (Chine, le Japon, Corée du Sud, Taïwan) ; le gouvernement soutient le secteur (notamment via des incitations fiscales et autres avantages pour les entreprises innovantes ; mise en place du National Technology Innovation Fund) ; la main d'œuvre est abondante, assez qualifiée et peu chère ; etc. Intel, Samsung, et Synopsys sont déjà présents dans le pays et ASML envisagerait de les rejoindre. À l'heure actuelle, la majorité des entreprises et matériaux demeurent étrangers (même si Viettel et FPT ont communiqué investir le secteur).

Vers un accord de libre-échange entre le Vietnam et les Émirats Arabes Unis

Les deux pays ont signé le 6 avril une déclaration ministérielle sur l'ouverture des négociations en vue de la conclusion d'un accord de partenariat économique global. Le commerce bilatéral, non-pétrolier, s'est élevé à 7,9 Mds USD en 2022 entre les deux pays.

Progrès du marché carbone vietnamien

Dans le but de respecter ses engagements pris lors de la COP26 en termes de réduction des émissions (net zéro en 2050), le Vietnam réalise des progrès dans la création d'un marché d'échange de droits d'émission de carbone. En effet, le développement de ce marché devrait inciter les entreprises à réduire leurs émissions mais peut aussi avoir un impact positif sur l'économie nationale (le marché mondial des crédits carbone a dépassé les 909 Mds USD en 2022, pour 12,5 Mds de tonnes de carbone). Seule la province de Quang Nam a jusqu'à présent saisi cette opportunité. Le décret 06/2022/ND-CP du 7 janvier 2022 a établi des règles précises pour le développement du marché vietnamien du carbone, qui devrait être exploité à partir de 2028. Le cadre légal est établi et devrait progresser rapidement pour lancer la mise en place de ce marché au Vietnam, nécessaire pour une diminution des émissions carbone du pays et la fluidité du commerce international.

Thaïlande

Retour de l'inflation à 2,8% en mars, à son plus bas niveau depuis 15 mois

En glissement annuel, l'indice de l'inflation à la consommation est revenu en mars à 2,83%, en dessous de ce qui était anticipé (3,30%) et à son plus bas niveau depuis 15 mois. L'inflation sous-jacente de base a été en mars en g.a. de 1,75% contre des anticipations à 1,83%. Fort de ce résultat les nouvelles prévisions d'inflation à la consommation pour 2023 ont été ramenés par le ministère du commerce dans une fourchette de 1,7% à 2,7% contre 2 à 3% antérieurement.

Promotion de l'attractivité de la Thaïlande auprès des investisseurs chinois

Le nouveau Secrétaire général du Board of Investment (BOI) M. Narit Therdsteeerasukdi a conduit un « roadshow » en Chine qui, du 3 au 7 avril, l'a conduit à Guangzhou, Shanghai, Hangzhou et Shenzhen. Ce premier « roadshow » post-Covid en Chine vise à faire venir en Thaïlande en priorité des investisseurs dans le secteur de la voiture électrique (Changan automobile, Geely Global, JAC Motors, Jiangling Motors, BYD), de l'électronique (WUS Printed Circuits Co et ASKPCB), et des technologies digitales. Parmi les entreprises rencontrées, BYD a déjà lancé en 2022 un projet dans l'Eastern Economic Corridor (EEC) pour une unité de fabrication de 150 000 voitures électriques.

Philippines

FMI : croissance prévue de 6% cette année

Le Fonds monétaire international (FMI) a relevé ses prévisions de croissance du PIB pour le pays à 6%, contre une prévision antérieure de 5% pour cette année, et s'attend à ce que les Philippines enregistrent la croissance économique la plus rapide d'Asie, au-delà donc de la projection de 4,6% pour l'ensemble de l'Asie et de 4,5% de l'ASEAN pour cette année. La prévision révisée de croissance du PIB pour cette année est à présent identique à celle de la Banque asiatique de développement (confirmée en avril) et se situe désormais dans la fourchette cible de 6 à 7% fixée par le Comité de coordination du budget de développement.

Chute de 46% des investissements directs étrangers en janvier

Les entrées nettes d'IDE ont diminué en janvier dans un contexte d'incertitudes économiques mondiales et de forte inflation, qui ont continué de peser sur les décisions des investisseurs. Ainsi, les IDE n'ont atteint que 448 M USD en janvier, soit une baisse de 45,7% par rapport aux entrées nettes enregistrées au cours de la même période en 2022, qui ont atteint 824 M USD. Selon la banque centrale, le ralentissement des IDE est principalement dû à la baisse des investissements nets en instruments de dette et en fonds propres, qui ont chuté respectivement de 56,6% et 13,1%. Le réinvestissement des bénéficiaires a augmenté de 4,1%, mais cela n'a pas suffi à compenser la baisse provenant d'autres sources.

Cambodge

Exportations textiles en baisse de 23%

Les exportations de produits textiles ont atteint environ 2,4 Mds USD au cours des trois premiers mois de 2023, une chute de 22,6% par rapport à la même période de 2022 (3,05 Mds USD), selon la douane cambodgienne. Par catégorie, les vêtements représentaient 1,65 Md USD, les articles de voyages 385 M USD et les chaussures 324 M USD. Le secteur continue de souffrir d'une baisse de commandes, en raison de difficultés mondiales liées à l'invasion russe de l'Ukraine. Ainsi, plus de 70 usines ont été fermées, laissant environ 32 000 travailleurs au chômage. Ces derniers bénéficient d'une aide financière mensuelle de 70 USD durant la suspension de leur contrat, dont 40 USD versés par le gouvernement et 30 USD par l'entreprise. Les acteurs de l'industrie estiment que les commandes devraient reprendre au cours du second semestre. Par ailleurs, le volume des échanges commerciaux du Cambodge a atteint 11,2 Mds USD au cours des trois premiers mois de 2023, en baisse de 14,5% par rapport à la même période de l'an dernier. Les exportations cambodgiennes ont atteint 5,4 Mds USD (-5,7% en g.a.) et les importations 5,8 Mds USD (-21,3%), malgré un effet-prix lié à l'inflation.

300 M USD d'investissement approuvés au T1

Le Conseil pour le développement du Cambodge a approuvé 39 projets d'investissement au premier trimestre de cette année, pour une valeur de 294 M USD, en baisse par rapport à 2,2 Mds USD enregistrés au cours de la même période en 2022. Les investisseurs chinois représentent près de 70% du total, suivis par des investisseurs cambodgiens. Le secteur industriel a absorbé 38 projets et le secteur touristique n'a reçu qu'un seul projet...signe que la reprise s'y fait encore attendre. Le Cambodge devrait continuer de relever ses défis structurels, en particulier la faiblesse relative de ses infrastructures, l'offre limitée de main-d'œuvre qualifiée pour attirer de nouveaux projets d'investissement, notamment dans les technologies de pointe. Pour mémoire, la production manufacturière du pays a atteint 15,8 Mds USD en 2022, en hausse de 83% sur un an, grâce aux demandes du marché national et international après le déclin de la pandémie dans le monde.

Près de 500 vols hebdomadaires exploités

Le Cambodge a accueilli et exploité 494 vols par semaine dans ses trois aéroports au cours des trois premiers mois de cette année, selon le Secrétariat d'État à l'aviation civile (SSCA). L'aéroport international de Phnom Penh a vu 368 vols, celui de Siem Reap 118 vols alors que celui de Sihanoukville 8 seulement. Les Jeux de l'Asie du Sud-Est (SEA Games) et les Jeux Para de l'ASEAN au Cambodge en mai et juin prochains devraient contribuer à stimuler le tourisme, ainsi que le secteur aérien. Entre 250 000 et 500 000 touristes sont attendus grâce à ces événements. Les trois nouveaux aéroports internationaux à Siem Reap, Phnom-Penh et Koh Kong seront mis en service entre octobre et 2025. Ils offriront des capacités nettement accrues, quand le secteur reprendra. Dans le même temps, Air Asia vient d'annoncer l'ouverture d'une liaison directe entre Phnom-Penh et Jakarta à partir du 19 avril.

Laos

Nouvelle stratégie financière de lutte contre les risques de catastrophes naturelles

Le ministère laotien des Finances vient de publier sa stratégie de lutte contre l'impact des conséquences des catastrophes naturelles sur le développement socio-économique (2022-2030). Appuyée par la Banque mondiale, elle vise à limiter les impacts directs et indirects du changement climatique au Laos. Déclinée en de nombreuses actions et en deux phases, elle poursuit le travail engagé dans le cadre du Southeast Asia Disaster Risk Management Project for Lao PDR (2019-2021), déjà soutenu par la Banque mondiale. Le secteur privé, et tout particulièrement financier, sera donc associé à cette lutte. Sans doute sera-t-elle plus efficace si les autorités laotiennes arrêtent la construction de nouvelles centrales au charbon.

De meilleures perspectives de croissance en 2023 selon le FMI

Dans sa dernière livraison du World Economic Outlook, le Fonds monétaire international a augmenté ses prévisions de croissance pour 2023 et 2024, en particulier pour les pays émergents d'Asie. Dans le même temps, le FMI revoit ses prévisions globales légèrement à la baisse (+2,8% en 2023 et +3% en 2024). Sous l'influence du retour des touristes chinois, mais également d'une croissance dynamique en Thaïlande (3,4% en 2023 et 3,6% en 2024) et au Vietnam (5,8% et 6,9%) – les deux autres principaux partenaires commerciaux du pays –, l'économie laotienne devrait croître de 4% en 2023 et 2024. En octobre dernier, les prévisions de la Banque asiatique de développement n'étaient que de 2,8%. Reste que l'inflation n'est toujours pas maîtrisée au Laos, elle est attendue à plus de 15% en moyenne sur l'année, et que le retour des touristes est plus lent que prévu.

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