



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 croissance du PIB malaisien chute, à 0,7 % en glissement annuel au T1 2020**
- ❖ **La banque centrale cambodgienne rejoint le Réseau des banques centrales et superviseurs pour le verdissement du système financier (NGFS)**
- ❖ **La banque centrale vietnamienne abaisse une nouvelle fois ses taux directeurs, de 50 points de base**

INDONESIE

- **Le Ministère des finances a présenté au Parlement un premier cadrage budgétaire pour l'année 2021**, qui prévoit une croissance du PIB entre 4,5 et 5,5 % et des recettes fiscales inférieures à 9 % du PIB. Le déficit budgétaire devrait atteindre de 3,2 à 4,2 % du PIB et la dette publique, s'établir entre 36 et 38 % du PIB.
- **Le gouvernement détaille son programme de relance économique nationale de 150 Mds IDR (10 Mds USD) (PP 23/2020), annoncé en avril et prenant effet immédiatement.** Quatre outils sont prévus : i) des injections en capital dans les entreprises publiques, ii) des placements auprès de banques commerciales, iii) des investissements gouvernementaux et iv) des garanties. Le décret prévoit que le plan sera financé par émission obligataire.
- **Le parlement a adopté une réforme de la loi minière de 2009, qui facilite notamment l'extension des permis d'exploitation (jusqu'à 20 ans) et de la surface de la zone minière tolérée.** Cette dernière est désormais de 15 000 ha pour les mines de charbon et de 25 000 ha pour celles de minerais. Les contraintes sur l'exportation de minerais bruts sont maintenues afin d'encourager le développement de la filière aval. Cette loi est jugée moins favorable à l'environnement que la précédente selon certaines ONG. Pour rappel, l'an dernier les législateurs avaient renoncé à ce projet de loi en raison de protestations massives.

MALAISIE

- **Au premier trimestre 2020, la croissance du PIB a fortement reculé à 0,7 % en glissement annuel (après +3,6 % au T4 2019) soit son résultat le plus faible depuis le quatrième trimestre 2009.** Ce chiffre est supérieur aux anticipations des marchés (-1,5 % selon *Reuters*). Côté demande, seules les dépenses des administrations publiques continuent de croître (+5 % contre +1,3 % au T4). La consommation ralentit mais est résiliente (+6,7 % après +8,1 %). Le commerce contribue négativement à la croissance avec une chute des exportations supérieure à celle des importations (-7,1 % et -2,5 % respectivement). L'ensemble des secteurs affichent une baisse de leur activité, à l'exception du secteur minier, dont la production baisse mais moins qu'au T4.

- **En mars 2020, l'indice de la production industrielle (IPI) a affiché une contraction de 4,9 % en glissement annuel (contre +6,7 % en février).** Cette contraction est due à une baisse de tous les indicateurs : industrie (-4,2 %), activité minière (-6,5 %), électricité (-7 %). Il s'agit de la première baisse (sur une base annuelle) de l'indice de la production industrielle depuis février 2013 et la plus importante depuis septembre 2009. L'institut statistique malaisien (DOSM) estime que la tendance se maintiendra à la baisse au cours des prochains mois.

SINGAPOUR

- **Les États membres de l'Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle (OMPI), une des Agences spécialisées des Nations Unies, ont nommé par consensus M. Daren Tang prochain Directeur général de l'organisation.** Son mandat de six ans débutera le 1^{er} octobre 2020. Il sera le cinquième Directeur général de l'OMPI et le premier originaire d'Asie. M. Daren Tang, actuellement Directeur général de l'Office de Propriété Intellectuelle de Singapour (IPOS), sera le 1^{er} singapourien nommé à la tête d'une Agence des Nations Unies. Dans son discours d'acceptation, il a notamment indiqué que l'unilatéralisme et le repli menaçaient l'institution et demandé aux membres de travailler ensemble dans un effort mondial commun. Présentant ses plans pour l'OMPI, il a souligné la nécessité de construire un écosystème mondial de propriété intellectuelle inclusif, équilibré, dynamique et tourné vers l'avenir.
- **La banque centrale (MAS), la Singapore Fintech Association (SFA) ainsi que le groupe AMTD lancent un fonds de solidarité pour les Fintechs de 6 M USD.** Les Fintechs éligibles pourront demander une subvention unique pour couvrir leurs besoins en fonds de roulement (jusqu'à 20 000 SGD ou 14 000 USD pour financer les salaires et les loyers entre autres) ou encore pour financer un PoC (« *proof of concept* ») développé en lien avec les institutions financières sur la plateforme APIX (jusqu'à 40 000 SGD soit 28 000 USD). Pour ce dernier volet, le financement des salaires des étudiants en stage est également prévu à hauteur de 1 000 SGD (700 USD) par mois et par stagiaire. Ces aides viennent s'ajouter aux mesures de soutien d'un montant de 125 M SGD (88 M USD) en faveur des Fintechs annoncées par la banque centrale le 8 avril dernier.
- **Le gouvernement aurait déjà déboursé plus de 16 Mds SGD (11 USD) en mesures de soutien aux ménages et aux entreprises entre les mois de mars et mai soit près de 30 % du montant total du plan de relance,** selon la seconde ministre des finances Indranee Rajah. En particulier, 7 Mds SGD (5 Mds USD) ont été dépensés pour soutenir 140 000 employeurs dans le cadre du *Jobs Support Scheme*, mesure visant à aider les entreprises au financement des salaires des employés singapouriens et résidents permanents en période de Covid-19. A noter que 32 entreprises ont refusé cette aide, retournant 35 M SGD (24,6 M USD) au gouvernement.

VIETNAM

- **La délégation de l'Union européenne et l'Agence française de développement (AFD) au Vietnam ont signé une convention visant à renforcer leur coopération dans la lutte contre le changement climatique et le Covid-19.** En vertu de cet accord, l'UE a alloué une subvention non remboursable de 20 M EUR à l'AFD. En coordination avec le gouvernement vietnamien et les administrations locales, l'AFD mobilisera le Fonds de gestion de l'eau et des ressources naturelles (WARM) pour préparer et mettre en œuvre des projets d'investissement cofinancés par les prêts de l'AFD et les ressources propres du Vietnam sur la période 2021-2029, pour un financement total estimé à 200 M EUR.
- **La banque centrale a abaissé de 50 points de base ses taux directeurs, en soutien à l'économie.** Les taux de refinancement et d'escompte ont été ramenés respectivement à 4,5 % et 3 % respectivement, tandis que le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a été réduit à 5,5 % et le taux d'opération d'open market (OMO) de 50 points de base à 3,0 %. La banque a également réduit les plafonds du taux d'intérêt des dépôts et des prêts vietnamiens libellés en dongs, de 0,3 à 0,5 point de pourcentage (selon les échéances). Pour rappel, la banque centrale avait déjà réduit ses taux directeur le 17 mars dernier (de 50 à 100 pdb).
- **La compagnie aérienne Vietjet a annoncé la reprise de l'ensemble de ses 45 liaisons domestiques,** proposant des billets à des prix avantageux. Elle opérera sous réserve du respect des consignes de sécurité

par ses passagers : déclaration obligatoire de l'état de santé, port du masque, etc. La compagnie *Vietnam Airlines*, a, quant à elle, déclaré qu'elle lancerait au mois de mai cinq vols domestiques supplémentaires sur les liaisons Ho Chi Minh-Ville-Tuy Hoa, Hai Phong-Nha Trang, Vinh-Da Lat, Vin-Buon Ma Thuot, et Thanh Hoa-Buon Ma Thuot.

THAÏLANDE

- **22 000 PME ont déjà bénéficié de prêts à taux bonifiés pour un montant total de 36 Mds THB (1,1 Md USD) depuis l'ouverture du programme de la banque centrale la semaine dernière.** Le prêt moyen s'établit à 1,6 M THB (50 000 USD), et 74 % des emprunteurs sont des PME hors de Bangkok. 500 Mds THB (15,5 Mds USD) de prêts sont disponibles sous ce programme. Pour rappel, en plus de ces prêts à taux bonifié, les PME avec une ligne de crédit supérieure à 100 M THB (3,11 M USD), bénéficient d'un report automatique de paiement sur le capital et les intérêts et ce pour six mois.
- **Le Ministère des finances prévoit l'émission de 50 Mds THB (1,56 Mds USD) d'obligations publiques à destination des épargnants,** dans le cadre de son programme d'endettement de 1000 Mds THB (31 Mds USD) lié à la crise du coronavirus. Ces obligations, avec une maturité de 5 et 10 ans, proposeront respectivement des rendements à 2,4 % et 3 % hors taxes. Pour rappel, ce plan d'endettement correspond à la troisième étape des mesures de soutien du gouvernement pendant la pandémie.
- **Le conseil des ministres a approuvé le projet de loi visant à autoriser le transfert d'une partie du budget alloué aux ministères pour l'année 2020 au Fonds central sous l'autorité du Premier Ministre.** Le projet de loi doit passer devant le Parlement fin mai. Le montant du transfert est de 88 Mds THB (2,8 Mds USD), sous la cible des 100 Mds THB (3,1 Mds USD) initialement envisagée. Le transfert le plus important provient du Ministère des finances (36 Mds THB soit 1,1 Md USD, à l'origine destinés au remboursement de la dette publique). Le conseil des ministres a également approuvé le transfert de 40 Mds THB (1,2 Md USD) du projet de budget des ministères en 2021 au Fonds central pour la lutte contre les conséquences du virus l'année prochaine.
- **Le conseil des ministres a approuvé la partie de son plan de relance annoncée en avril et destinée aux communautés rurales d'un montant de 400 Mds THB (12,45 Mds USD).** Présenté comme un plan de « développement des infrastructures rurales », le contenu de ce plan n'est pas encore détaillé mais il vise, selon le vice-premier Ministre Somkid, à augmenter les activités communautaires et permettre le retour de personnes sans emploi dans le secteur agricole, par exemple via des programmes de formation et de prêts. Ces mesures servent à amoindrir les effets du Covid-19 alors que la banque centrale prévoit une récession de 5,3 % cette année, soit le niveau le plus bas de la croissance depuis la crise financière de 1997-1998.

PHILIPPINES

- **L'agence de notation Fitch a revu à la baisse la perspective associée à la notation souveraine des Philippines (BBB), de « positive » à « stable ».** Fitch anticipe désormais une récession de 2 % cette année (contre +0,5 % auparavant), compte tenu notamment du maintien de mesures de quarantaine exigeantes, la disruption des chaînes d'approvisionnement mondiales et l'impact de la pandémie de Covid-19 sur les investissements. Les deux autres principales agences de notation ont également réaffirmé la notation des Philippines, à BBB+ pour S&P et Baa2 pour Moody's (perspective stable). Ces notations du risque de crédit sont primordiales étant donné qu'elles impactent les possibilités et modalités d'accès aux capitaux.
- **En mars 2020, les réserves de change des Philippines ont progressé pour le sixième mois consécutif, pour atteindre un niveau record à 89 Mds USD.** Les réserves actuelles sont considérées comme largement adéquates selon les critères du FMI et correspondent à 7,9 mois d'importations de biens et de services et à 5,3 fois la dette extérieure à court terme.
- **Au premier trimestre 2020, la compagnie aérienne philippine Cebu Pacific a enregistré une perte d'1,2 Md PHP (équivalent 23 M USD), après un bénéfice de 3,4 Mds PHP au T1 2019 (66 M USD).** Une chute des recettes de 25 % a été enregistrée en glissement annuel, à 15,9 Mds PHP (315 M USD). Ces résultats sont principalement attribuables i) aux premières mesures prises pour contenir la pandémie du Covid-19, telles que

les restrictions aux voyageurs internationaux imposées dès mi-février à toute personne non philippine ou non résidente arrivant de Chine et de Corée du Sud et ii) à la suspension de la quasi-totalité des vols domestiques à partir du 19 mars à la suite de l'annonce du confinement de l'île de Luçon.

CAMBODGE

- **La banque centrale cambodgienne a rejoint le Réseau des banques centrales et superviseurs pour le verdissement du système financier (NGFS).** Ce réseau, lancé à l'occasion du *One Planet Summit* qui s'est tenu à Paris le 12 décembre 2017, a pour objectif de renforcer le rôle du secteur financier dans la transition vers une économie durable. Pour rappel, dans la région, les banques centrales singapourienne, malaisienne, thaïlandaise et indonésienne sont également membres du NGFS, dont le secrétariat est assuré par la Banque de France.
- **L'Union européenne a ajouté le Cambodge à sa « liste noire » de pays exposé au blanchiment de capitaux.** La Birmanie a au même moment été ajoutée à cette liste. Pour rappel, le Groupe d'action financière (GAFI) avait déjà placé, en février 2019, le Cambodge sur sa « liste grise » de pays devant renforcer leurs régimes de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. La *Cambodia Financial Intelligence Unit* (CAFIU) prévoit d'encourager toutes les entités déclarantes à être plus vigilantes dans l'identification des risques de blanchiment d'argent et de financement du terrorisme, ainsi qu'à mettre en œuvre, en temps opportun, des contre-mesures efficaces.
- **Les exportations cambodgiennes de vêtements, d'articles de voyage, et de chaussures ont atteint 3,1 Mds USD de janvier à avril, en hausse de 1,7 % par rapport à la même période en 2019.** Dans le détail, les exportations de vêtements ont représenté 2,3 Mds USD (-3,4 % en g.a), les chaussures 412 M USD (+ 18 %) et les articles de voyage 388 M USD (+ 22 %). Selon l'association patronale du textile (GMAC), l'augmentation globale de ces exportations s'explique par les commandes passées avant l'épidémie de COVID-19. Les chiffres devraient dramatiquement chuter au cours des prochains mois en raison des nombreuses commandes annulées par les principaux acheteurs aux États-Unis et en Europe.

LAOS

- **Le ministère de l'industrie et du commerce a baissé les prix de vente des carburants suite à la baisse des cours mondiaux du pétrole.** Les prix de vente sont différents d'une province à l'autre. Les nouveaux prix seraient de 0,76 à 1,05 USD par litre d'essence de qualité supérieure, de 0,73 à 0,97 USD par litre d'essence ordinaire et de 0,72 à 0,9 USD par litre de diesel.
- **Le ministère des Travaux publics et des Transports a publié une nouvelle procédure instaurant des précautions sanitaires pour les agents des Douanes et les sociétés de transport.** Pour les importations, les conducteurs étrangers pénétrant sur le territoire devront obligatoirement porter un masque et un contrôle de leur température sera effectué par les autorités locales. Pour les exportations, les conducteurs pourront affréter leurs marchandises à des points spécifiques de la frontière ou bien la traverser si le pays de destination le permet. Ces mesures permettent de dédouaner rapidement les marchandises périssables tels les produits agricoles aux points de contrôles internationaux.
- **Les exportations (hors ventes d'électricité) en valeur ont à nouveau baissé, à 209 M USD en avril (après 343 M USD en mars),** selon le ministère de l'Industrie et du Commerce. Les cinq principaux pays vers lesquels le Laos exporte sont la Thaïlande, la Chine, le Vietnam, le Japon et les États-Unis. Les importations s'affichent également en baisse en avril, 320 M USD (après 461 M en mars).

BIRMANIE

- **Le Ministère des Finances birman évalue le coût de la mise en œuvre du plan d'aide économique Covid-19 à 2 Mds USD soit 3 % du PIB.** Le plan sera financé par la réallocation de 10 % du budget de l'année fiscale 2019-2020 (septembre à septembre) de chaque ministère, par de la création monétaire par la Banque Centrale (jusqu'à 50 % du déficit budgétaire), et par des prêts concessionnels auprès des bailleurs multilatéraux

(jusqu'à 500 M USD). Selon le ministre adjoint au Ministère de la planification, la dette extérieure du pays correspond à moins de 15 % de son PIB, ce qui lui permet d'accepter ces prêts concessionnels étrangers.

- **Le gouvernement a annoncé la prolongation des mesures prises dans le cadre de la lutte contre la propagation du Covid-19 jusqu'au 31 mai.** La Birmanie maintient la suspension des vols commerciaux internationaux au départ et à destination de son territoire et des délivrances de visa. La période de quarantaine de 28 jours est également maintenue pour les personnes entrant sur le territoire birman.