



AMBASSADE DE FRANCE AU CAMBODGE

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Service Economique

Phnom Penh, le 22/02/2022
Affaire suivie par : Rithyra LIV
Revue par : Philippe Baudry

Compte rendu : Forum public sur la gestion macroéconomique

Situation économique mondiale et régionale

Après deux années de pandémie, le nombre de cas mondiaux a dépassé 420M pour près de 6M de décès liés au Covid-19. La perte économique est énorme. La reprise économique mondiale a été favorisée dans les pays riches par des campagnes vaccinales, de meilleures gestions de la crise sanitaire et la capacité d'intervention financière des Etats. Mais pour une grande partie du reste du monde, une reprise à un niveau pré-Covid devra attendre 2024. Pour l'ASEAN, la tendance de la reprise est aussi bonne que celle des pays riches, grâce à des campagnes vaccinales en temps opportun et une bonne gestion de la crise sanitaire.

- L'économie mondiale devrait rebondir à un taux de croissance de seulement +4,4% cette année, en raison des restrictions des politiques financières ainsi que de l'apparition de la nouvelle souche de Covid-19. Le bloc ASEAN devrait en revanche connaître une croissance de 5,6% en 2022.
- D'après le FMI, le volume des échanges commerciaux mondiaux pourrait croître de 6% en 2022, après +9,3% en 2021. L'inflation dans les pays développés devrait augmenter de 3,9%, moins vite que dans les pays en voie de développement (+5,9%).
- Selon l'indice de reprise post-Covid de Nikkei Asia, les pays développés pourraient retourner à une normalité pré-Covid en 2022 alors que les pays en voie de développement devraient attendre à un retour à la normale en 2024.

Situation économique cambodgienne

Reprise post-covid

Le Cambodge est le premier pays à rouvrir son économie au monde depuis novembre 2021. Dans le dernier indice du journal nippon Nikkei, **le Cambodge est désormais classé 2^e pays au monde, juste derrière Taïwan, en matière de la reprise post-Covid¹.** Le royaume se classait au 22^e rang en décembre 2022.

Risques externes

Le MEF a identifié plusieurs risques externes pouvant fragiliser l'économie cambodgienne :

- Interruption des chaînes d'approvisionnement mondiales ;
- Effet de l'inflation ;
- Hausse des taux d'intérêt du dollar américain ;

¹ ['Living with COVID' Cambodia jumps to 2nd in Nikkei Recovery Index - Nikkei Asia](#)

- Tension commerciale sino-américaine.

Pour la majorité des pays, ces facteurs entraînent également une hausse de l'endettement public/privé et de plus fortes inégalités. Malgré tout, le gouvernement reste optimiste sur la reprise de l'économie cambodgienne compte tenu de l'entrée en vigueur de l'Accord de libre-échange Cambodge-Chine et du RCEP, ainsi que des effets de transferts de commandes liées à la crise birmane, bénéfiques au secteur textile cambodgien.

Dettes publiques

La dette publique du Cambodge a atteint à 9,56 Mds USD en fin d'année dernière (soit environ 35% du PIB). La Chine reste le plus grand prêteur (43%), suivie par le Japon (9%) et la Corée du Sud (5%). Les financements de prêts multilatéraux comptent pour 30% de la dette publique totale et les bilatéraux autres que les pays susmentionnés 6%. Les dettes « anciennes » (Etats-Unis et URSS) représentent 7% du total.

Inflation

Le taux d'inflation s'est élevé de 2,9% en 2021 en raison de la hausse des frais de transport/logistique alors que le taux de change reste stable. L'inflation devrait s'établir à 3% en 2022 et le taux de change se maintenir à 4.065 pour un dollar américain.

Services financiers

Selon les dernières données disponibles, les encours de crédits se sont élevés de 23,9% en glissement annuel en novembre 2021, pour atteindre 47,1 Mds USD (+16,2%, à 38 Mds USD en 2020) tandis que les encours de dépôts en novembre 2021 ont augmenté de 18,3% en glissement annuel, pour atteindre 35,2 Mds USD (+15,2%, à 29,6 Mds USD en 2020). Les réserves internationales ont atteint 20,2 Mds USD fin 2021, soit 8 mois d'importations.

Evolution du PIB

Le PIB cambodgien devrait retrouver son niveau pré-Covid en 2022. Mais cette prévision reste fragile en raison de la propagation de la souche *Omicron*. **Après une contraction de -3,1% en 2020, la croissance cambodgienne, estimée à +3% en 2021 par le MEF, devrait accélérer à 5,6% en 2022, puis +6,5% en 2023 et +7% en 2024 (niveau de croissance moyenne annuelle du pays avant la pandémie).** La croissance devrait bénéficier de la progression de trois secteurs clés : confection, fabrication hors textile et agriculture.

Evolution des échanges extérieurs et des secteurs économiques clés

Les exportations cambodgiennes (textile, composants électroniques, vélos, riz, caoutchouc...) ont crû de 22,8% en 2021 (-1,1% en 2020) alors que les importations cambodgiennes (intrants textiles, matériels de construction, véhicules, carburants...) ont progressé de 25,9% (-10% en 2020).

- **Textile** : Ce secteur avait connu une baisse de 6,4% en 2020 avant de redresser de +8% en 2021 et devrait progresser de 8,1% cette année. Ses exportations avaient chuté de 9,9% en 2020 puis augmenté de 14,6% en 2021. Les principaux débouchés du Cambodge restent les Etats-Unis et l'Europe. Par ailleurs, les importations cambodgiennes d'intrants textiles ont diminué de 13,4% en 2020 puis augmenté de 24,3% en 2021. Le gouvernement élabore actuellement une

« **Politique de développement pour le secteur textile** », afin de stimuler les productions de moyenne et haute gammes et attirer plus d'investissements locaux dans le secteur.

- **Industrie hors textile** : Malgré la pandémie, l'industrie hors textile est restée en croissance ces dernières années (+10,3% en 2019, +11,2% en 2020, +13,8% en 2021) et devrait encore progresser de +12,2% en 2022. Les exportations cambodgiennes du secteur ont fortement augmenté en 2021 (+40,9%, après +26% en 2020). Ces produits sont principalement : composants électriques/électroniques, produits agroalimentaires, meubles, vélos, bois. Les importations cambodgiennes d'intrants pour alimenter ce secteur ont également augmenté de 31,4% en 2021.
- **Agriculture** : La croissance de la valeur ajoutée dans l'agriculture a atteint seulement +1% en 2021 en raison de la baisse de l'aquaculture mais les exportations agricoles ont crû de 20% et devraient encore augmenter de 1,3% cette année, grâce au développement des cultures de légumes ainsi que de l'élevage.
- **Construction** : la reprise du secteur reste encore faible (+1,4% en 2021), soutenue par les activités liées à la construction des logements à bas et moyen prix. Le MEF s'attend à une croissance de +5,4% en 2022 pour le secteur mais la considère encore faible par rapport à la période d'avant la pandémie (+17,5% en 2018 et +20,8% en 2019). Cela pourrait s'expliquer par la baisse du nombre de projets de construction dans deux secteurs : commerce (-17,5%) et tourisme (-48,4%). Les importations des matériels de construction ont baissé de 13,5% en 2020 avant d'augmenter légèrement en 2021 (+2,5%).
- **Immobilier** : le secteur de l'immobilier a connu une contraction de 6,2% en 2020 avant de se redresser de +0,6% en 2021. La croissance du secteur serait faible en 2022 (+4,1%), soutenue par les activités de ventes/achats/locations des logements à bas et moyen prix.
- **Logistique et transport** : Après une contraction de 2,6% en 2020, le secteur s'est redressé de +5,4% en 2021 et devrait croître de 6,2% cette année. Par ailleurs, le Cambodge a connu de moindres importations de carburant en 2021 (-6,1%).
- **Ventes au détail** : en raison du confinement et de la baisse des dépenses des ménages, le secteur a connu une baisse de 5,2% en 2020 puis une progression de 2,9% en 2021. Il devrait progresser de 5% en 2022.
- **Hôtellerie et restauration** : Après une contraction de 32,2% en 2020, puis -40,1% en 2021, le secteur devrait se redresser pour atteindre une croissance de +12% en 2022. Le nombre de touristes internationaux a baissé de 80,2% en 2020, puis de 85% en 2021 tandis que le nombre de touristes locaux a chuté de 36,1% en 2020, puis 35,5% en 2021. Le Cambodge doit s'attendre à accueillir 1M de touristes internationaux et 10M touristes locaux en 2022 en raison de la nouvelle politique d'accueil des touristes vaccinés.

Commentaires : Le Cambodge a bien géré l'aspect sanitaire de la crise ainsi que ses impacts économiques. Il a mené des campagnes vaccinales gratuites pour l'ensemble de sa population, versé des allocations aux ménages pauvres et aux employés des secteurs touchés par la pandémie (notamment textile et tourisme), accordé des exonérations fiscales à certains secteurs économiques et injecté des fonds dans les banques publiques pour aider des PME.

Afin de financer les dépenses induites et compenser la baisse des recettes, le gouvernement a décaissé une grande partie de ses réserves. Il a également gelé les salaires des fonctionnaires depuis deux ans ainsi que certains projets d'infrastructure.

L'émission prochaine d'obligations souveraines sur le marché local illustre la volonté des autorités d'éviter un recours excessif aux financements étrangers et de limiter la dette extérieure à 40% du PIB à horizon 2025, niveau recommandé par les IFIs pour les PVD.