

Perspectives

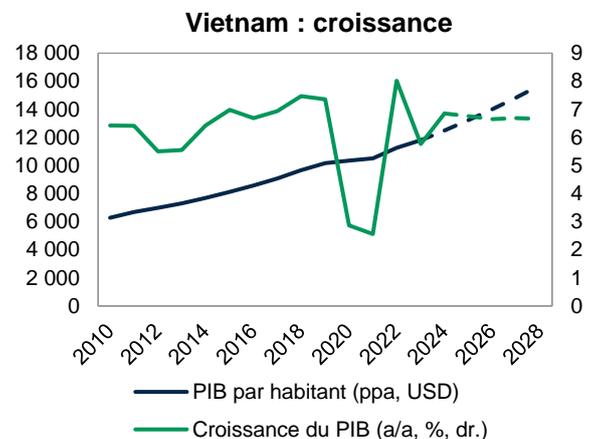
N°23/201 – 6 juillet 2023

VIETNAM : le grand gagnant de la bataille des relocalisations ?

En 2022, la croissance vietnamienne a dépassé les 8%. Bien sûr, le pays a bénéficié d'un effet de rattrapage, après deux années marquées par les restrictions Covid. Paradoxalement, le Vietnam avait été plutôt épargné en 2020.

Salué pour sa gestion du Covid efficace, le pays avait certes dû fermer ses frontières et recourir à des mesures sanitaires strictes, mais était toutefois parvenu à dégager une croissance de près de 3%. En 2021 en revanche, les retards pris dans les campagnes de vaccination et la poursuite d'une stratégie zéro-Covid avaient pénalisé de nombreux secteurs, à commencer par celui du tourisme.

Relancé, le Vietnam a pleinement profité du super-cycle exportateur, en particulier dans l'électronique et peut toujours compter sur des flux d'IDE relativement stables (autour de 4,5% du PIB chaque année). Les prévisions du FMI pour les cinq prochaines années font ainsi état d'une croissance solide, autour de 6% par an. Un rythme toutefois en adéquation avec les défis du pays, notamment en matière d'intégration sur le marché du travail et d'infrastructures. Reste également à savoir si le Vietnam pourra toujours bénéficier d'une forte demande extérieure adressée, alors que le cycle exportateur mondial semble moins porteur.

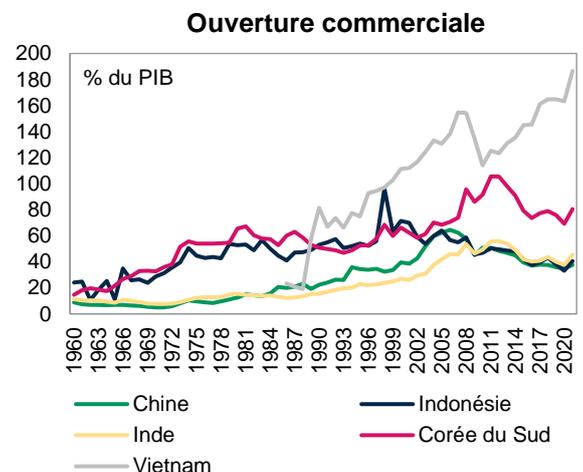


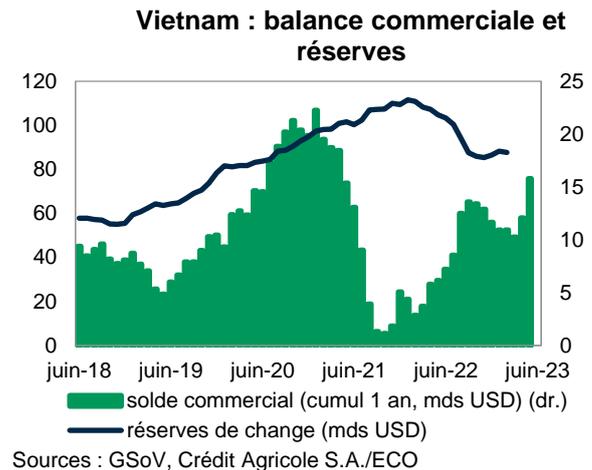
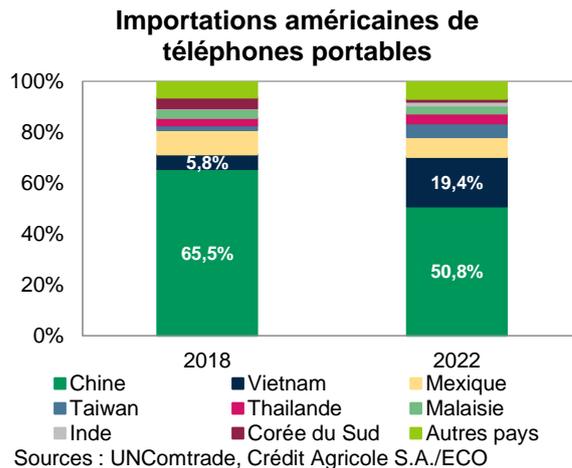
Sources : FMI, Crédit Agricole S.A./ECO

Une insertion réussie dans les chaînes de valeur mondiales

L'insertion du Vietnam dans le commerce international a été fulgurante. Les échanges (importations + exportations) ont atteint 190% du PIB en 2022, tandis que la part du Vietnam dans les exportations mondiales est passée de 0,6 à 1,9% entre 2012 et 2022. Le pays, peu doté en ressources naturelles, reproduit un modèle de croissance bien connu des pays asiatiques qui ont, pour la plupart, tous misé sur l'ouverture commerciale pour franchir les étapes du développement.

Dans cette course très concurrentielle, le Vietnam a su naviguer dans les eaux troubles de la géopolitique et des tensions commerciales. Au départ positionné sur un secteur très intensif en main-d'œuvre, mais plutôt faible en valeur ajoutée, le textile, le pays a profité des tensions sino-américaines pour prendre sa place sur un segment plus porteur, celui de l'électronique.





La progression du Vietnam dans ce secteur est fulgurante. Entre 2010 et 2022, la part de marché du pays dans les exportations de téléphones portables mondiales est passée de 0,6 à 12%. Le Vietnam est maintenant le deuxième pays exportateur de ce bien derrière la Chine. Fin 2022, Samsung produisait plus de la moitié de ses téléphones au Vietnam, et son stock d'IDE s'élevait à environ 20 Mds de dollars. Au-delà des simples chaînes d'assemblage, l'entreprise coréenne veut également faire du pays un centre de R&D.

Par l'intermédiaire de Foxconn, Apple souhaite également renforcer sa présence dans le pays, notamment pour la production de ses ordinateurs. Il faut dire que les États-Unis ont joué un rôle de premier ordre dans le développement du commerce extérieur vietnamien. Les importations américaines depuis le Vietnam ont presque triplé en cinq ans, passant de 50 Mds à 140 Mds de dollars, et sont largement portées par des biens jusqu'ici fournis par la Chine, comme les téléphones portables. La part de marché du Vietnam sur ce bien est ainsi passée de 5,6% à 19,4% entre 2018 et 2022.

En réalité, tout s'est accéléré depuis la guerre commerciale sino-américaine. Malgré l'accord signé en 2020 par Donald Trump et Xi Jinping, le Vietnam a continué de profiter de la stratégie de diversification américaine, et de la sécurisation des chaînes de valeur considérées comme les plus stratégiques.

Le Vietnam ne fait pourtant pas vraiment partie de la « mondialisation des amis » telle qu'elle a été théorisée par les Américains, le pays restant un régime autoritaire dirigé par le parti unique communiste, mais sa relative neutralité en a fait un partenaire de choix pour les États-Unis comme les pays avancés d'Asie, Corée du Sud et Japon en tête. Et bien que l'Inde soit régulièrement mise en avant et reçoive une forte attention médiatique, le pays a pris un sérieux train d'avance dans la course à la relocalisation.

Malgré ces atouts, les défis pour l'économie restent cependant immenses. Le PIB par habitant en parité de pouvoir d'achat a presque doublé en dix ans, mais le pays demeure classé parmi les économies à revenus intermédiaires bas par la Banque mondiale. Le Parti communiste s'est fixé pour objectif de devenir une économie à hauts revenus d'ici 2045. La route semble encore longue.

✓ Notre opinion – Le Vietnam a tiré les leçons de l'histoire et reproduit un modèle de croissance qui avait déjà porté ses fruits, en Corée du Sud ou en Chine. En ouvrant son économie et en se positionnant comme une alternative à la Chine dans un contexte de tensions croissantes avec les États-Unis, le pari a plutôt été gagnant. Toutefois, le développement ne s'est pas fait sans contrepartie : positionné plutôt en aval des chaînes de valeur, le Vietnam a accru son déficit commercial face à la Chine (60 Mds de dollars en 2022), à mesure qu'il augmentait son excédent sur les États-Unis (95 Mds en 2022). Pris entre deux feux et toujours très dépendant des entreprises étrangères, qui assurent encore l'essentiel des exportations, le Vietnam doit donc manœuvrer afin de ne mécontenter ni son grand voisin fournisseur, ni son premier client.

Le Vietnam prend ainsi grand soin à garder une position neutre, même si les revendications de la Chine en mer de Chine l'inquiète. En multipliant les accords commerciaux, en Asie et ailleurs, le pays incarne là encore les valeurs toutes asiatiques de pragmatisme commercial, et croit encore que la mondialisation heureuse peut être la clé du développement.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
06/07/2023	<u>France – Scénario 2023-2024 : malgré le recul de l'inflation, la croissance patine</u>	France
05/07/2023	<u>Zone euro – La nouvelle baisse de l'inflation n'est pas encore en mesure de convaincre la BCE</u>	Zone euro
05/07/2023	<u>Fintech Outlook au premier semestre 2023 – L'ultime défi !</u>	Fintech
03/07/2023	<u>Italie – Des signaux mi-figue mi-raisin</u>	Italie
30/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/06/2023	<u>Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : une "normalisation" laborieuse</u>	Monde
29/06/2023	<u>Arabie saoudite - Chine – Des relations commerciales et politiques qui s'intensifient</u>	Asie, Moyen-Orient
28/06/2023	<u>Europe – Le financement de la reconstruction de l'Ukraine au miroir du plan de relance européen</u>	Europe
27/06/2023	<u>Le combat collaboratif, enjeu de la compétition des industries de défense européenne et américaine</u>	Défense
26/06/2023	<u>Parole de banques centrales – La BoE appuie de nouveau sur l'accélérateur sur fond de persistance de l'inflation</u>	BOE
23/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/06/2023	<u>Chine : quelle réaction face au ralentissement de la croissance ?</u>	Asie
21/06/2023	<u>Royaume-Uni – Le marché du travail met la BoE au défi de poursuivre le resserrement</u>	Royaume-Uni
20/06/2023	<u>Zone euro – Une hausse de la production industrielle en trompe l'œil</u>	Zone euro
19/06/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : pas encore arrivée à destination</u>	Zone euro
19/06/2023	<u>France – Immobilier résidentiel : correction assez nette du marché en 2023</u>	Immobilier, France

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.