



Gestion mondiale d'actifs

Indonésie : un joyau

Carnets de voyages

Réservé aux investisseurs professionnels | Communication marketing

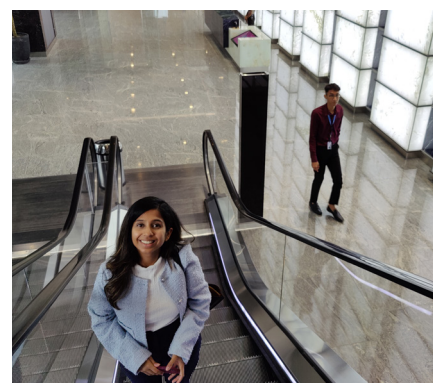
Équipe Actions,
Marchés émergents

Publié en juillet 2023

« L'Indonésie est aujourd'hui au nombre des économies les plus robustes et les plus dynamiques, non seulement en Asie du Sud-Est, mais aussi dans les marchés émergents. La croissance du PIB s'est élevée à 5,3 % en 2022, et un taux similaire est attendu en 2023. »

Lors de notre voyage de trois jours à Jakarta, la métamorphose de l'Indonésie nous a sauté aux yeux. Peu après notre arrivée à l'aéroport international, récemment construit pour accueillir 25 millions de visiteurs, nous avons été transférés à un hôtel de luxe flambant neuf à bord d'une Ioniq 5, la voiture électrique qui fait la fierté de Hyundai. Il est clair qu'après neuf ans au pouvoir, le président Joko Widodo (communément appelé « Jokowi ») a transformé le pays.

L'Indonésie est aujourd'hui au nombre des économies les plus robustes et les plus dynamiques, non seulement en Asie du Sud-Est, mais aussi dans les marchés émergents (« ME »). La croissance du PIB s'est élevée à 5,3 % en 2022, et un taux similaire est attendu en 2023¹. L'effort entrepris pour attirer les investissements étrangers, notamment pour financer le développement des infrastructures, est illustré par le centre-ville, moderne, facile à parcourir (la circulation a été fluidifiée à la suite de l'ouverture de la première ligne du MTR, un métro ultramoderne) et bouillonnant d'activité.



La majorité de nos réunions se sont déroulées dans le tout nouveau quartier des affaires de Jakarta.

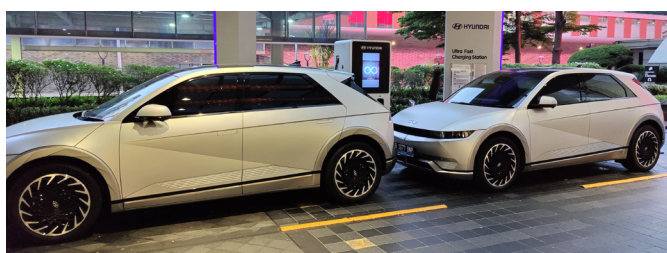
¹ Statistics Indonesia, mars 2023.

L'Indonésie est souvent considérée comme un producteur de matières premières au vu de ses énormes réserves, notamment de charbon, de nickel et de cuivre. Cependant, pendant de nombreuses années, de même que dans la plupart des pays des ME riches en marchandises, les exportations concernaient uniquement des produits à faible valeur ajoutée qui étaient ensuite transformés à l'étranger. Le compte courant était donc déficitaire, d'autant plus que de lourdes importations étaient nécessaires pour répondre aux besoins d'une population croissante.

En 2013, alors que l'Indonésie était considérée comme l'un des « cinq pays les plus fragiles », elle était très dépendante du dollar américain. Par conséquent, chaque fois que la Réserve fédérale américaine resserrait sa politique, le pays en subissait les conséquences. Les temps ont changé : le pays affiche aujourd'hui un compte courant excédentaire (figure 1) grâce à l'accent placé sur l'exportation de produits en aval. À la suite du changement de politique, les exportations de fer et d'acier ont ainsi bondi de 1,1 milliard de dollars américains en 2014 à 27,8 milliards de dollars américains en 2022 (figure 2)².

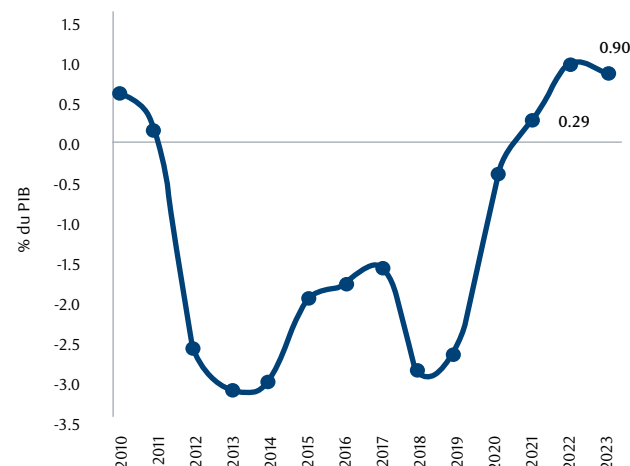
Depuis l'interdiction d'exporter du minerai de nickel, mise en place par le gouvernement en 2019, les fonderies se multiplient à l'intérieur du pays et cela augmente la valeur des exportations. À présent, l'accent est mis sur les matériaux utilisés dans les batteries, qui ajouteront encore plus de valeur. Tous les grands fabricants de batteries pour véhicules électriques (« VE ») se sont d'ailleurs installés dans la région pour profiter des importants gisements de minerai de nickel. Cette politique permettra au pays de bénéficier d'exportations d'une valeur plus élevée. De plus, le pays encourage l'adoption des VE dans le cadre de sa transition vers une économie à faibles émissions de carbone et de son engagement à réduire de moitié les émissions de carbone d'ici 2030³.

La quantité de plaques bleues identifiant les VE à Jakarta montre que l'effort gouvernemental en faveur de l'électrification gagne du terrain dans la population, du moins dans les grandes villes. Selon Fitch, 50 000 VE seront vendus dans le pays en 2023⁴. L'appétit pour les VE est si marqué que la Ioniq 5 de Hyundai a pris la tête des ventes, remplaçant la BMW comme premier choix parmi les voitures de luxe.



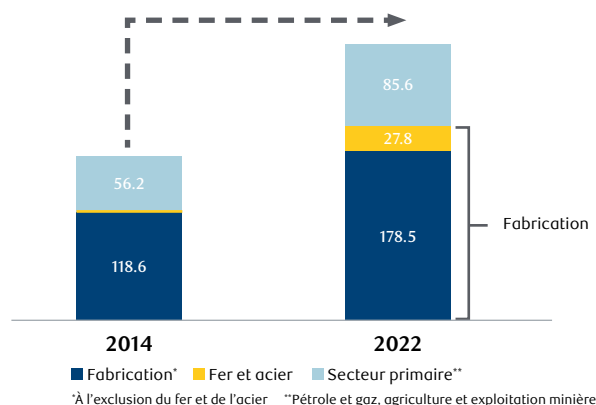
Hyundai est un pionnier des VE sur le marché indonésien.

Figure 1 : Solde du compte courant (en % du PIB)



Sources: Statistics Indonesia, Bank Indonesia, mars 2023.

Figure 2 : Comparaison des exportations de 2014 et de 2022 (en milliards de dollars américains)



Sources : Statistics Indonesia, Bank Indonesia, mars 2023.

Les bons résultats économiques et la confiance à l'égard de l'administration actuelle se sont traduits par de solides investissements dans le pays, lesquels se reflètent dans les immeubles de bureaux et de commerce de détail. Toutes les sociétés que nous avons rencontrées ont récemment emménagé dans des bureaux neufs et ultramodernes. Elles sont entourées de centres commerciaux flambant neufs, dont beaucoup sont axés sur le style de vie, avec des dizaines de restaurants et de cafés à la mode. Nous avons également parlé à de jeunes Indonésiens qui, après avoir étudié aux États-Unis ou en Australie, sont revenus travailler dans la capitale et profitent des occasions séduisantes qui leur sont offertes.

La politique a fait couler beaucoup d'encre, mais les habitants ne semblent pas s'inquiéter des élections générales de 2024. Nous verrons probablement une continuité de la politique actuelle, qui s'est avérée très bénéfique pour le pays jusqu'à présent.

² Statistics Indonesia, Bank Indonesia.

³ [Indonesia optimistic of reaching net zero emissions by 2060 or earlier | Reuters](#).

⁴ [Indonesia's Annual EV Sales to More than Double to 5% in 2023 \(fitchratings.com\)](#).

L'un des défis est que la croissance profite à l'ensemble de la population, et non seulement à un faible pourcentage comme nous l'avons vu dans de nombreux pays émergents. Dans ce dernier cas de figure, des troubles sociaux pourraient survenir rapidement, au risque de voir émerger des candidats plus populistes susceptibles de freiner les réformes.

Lorsque nous nous sommes entretenus avec le ministère des Finances, il est clairement apparu que l'objectif du gouvernement est d'avoir une croissance économique robuste et durable, avec des déficits limités et moins de pauvreté.

Les déficits budgétaires ont été efficacement maîtrisés pendant la pandémie de COVID-19. Le pays se situe maintenant dans sa cible de déficit de 3 %, et il est parvenu à 2,4 % en 2022 (figures 3 et 4). La situation a aidé à maintenir la dette du gouvernement à un niveau relativement faible, surtout si nous comparons avec d'autres pays.

Le pays pourrait bien devenir le meilleur exemple de réussite des ME. L'économie est diversifiée, tandis que la consommation intérieure (53 % du PIB) et les exportations de marchandises en aval stimulent le compte courant.

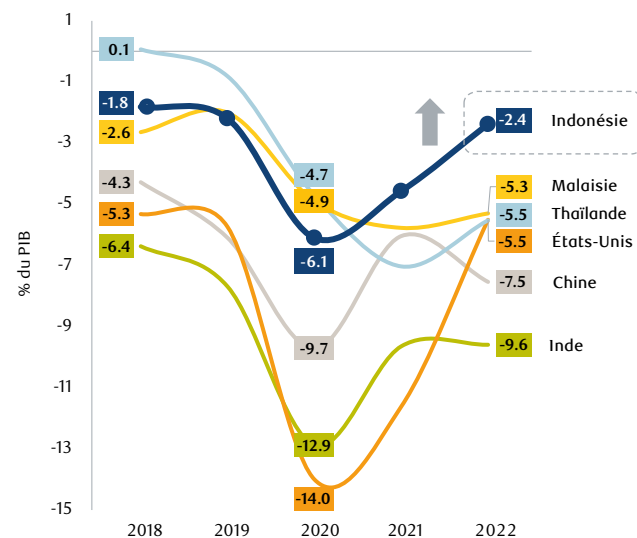
« L'un des défis pour les investisseurs est la petite taille du marché boursier du pays. Par ailleurs, il n'y a pas beaucoup de grandes sociétés cotées en bourse et suffisamment liquides, en dehors des banques, des sociétés de télécommunications et des producteurs marchandises. »

Ce double moteur de croissance pourrait être synonyme de croissance rapide et durable pour les années à venir. Le gouvernement a lancé le programme « Vision Forward Indonesia 2045 » afin de parvenir à une croissance du PIB de 6-7 % par le biais de réformes structurelles⁵. Le programme prévoit rehausser la qualité des ressources humaines afin d'assurer une structure économique à valeur ajoutée élevée, respectueuse de l'environnement et inclusive dans sa réalisation.

Les valorisations sont actuellement attrayantes par rapport aux valeurs historiques, car les inquiétudes entourant la croissance mondiale signifient que l'optimisme à l'égard du pays est contrebalancé par la crainte que les prix des marchandises ne déclinent à partir de maintenant, ce qui aurait une incidence négative sur le compte courant et les perspectives budgétaires.

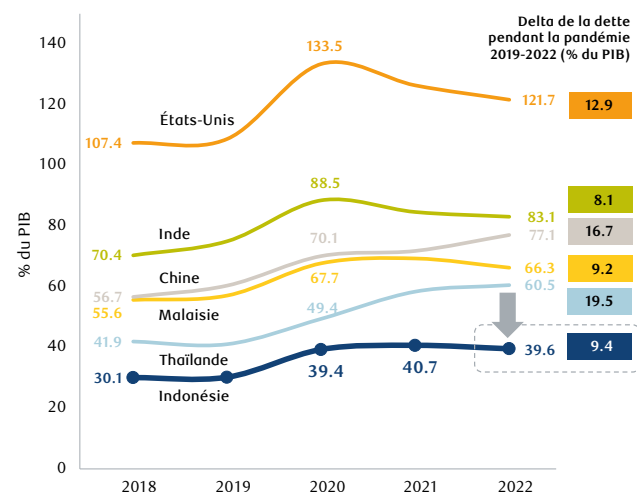
⁵ Ministère des finances, République d'Indonésie, mars 2023.

Figure 3 : Déficit budgétaire avant et après la pandémie (en % du PIB)



Source : Base de données du FMI et ministère des Finances, traitées.

Figure 4 : Ratio d'endettement avant et après la pandémie (en % du PIB)



Source : Base de données du FMI et ministère des Finances, traitées.



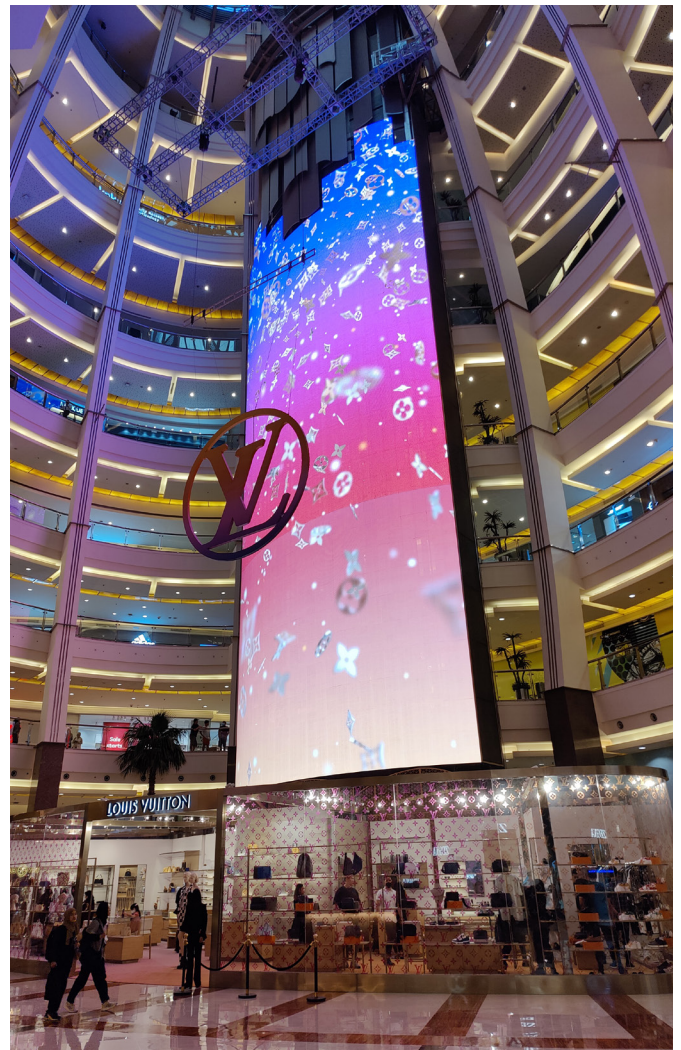
La planification économique de l'Indonésie répond à un plan d'expansion sur 20 ans (de 2005 à 2025).



L'un des défis pour les investisseurs est la petite taille du marché boursier du pays. Par ailleurs, il n'y a pas beaucoup de grandes sociétés cotées en bourse et suffisamment liquides en dehors des banques, des sociétés de télécommunications et des producteurs de marchandises. Toutefois, nous avons vu apparaître de nombreux PAPE ces derniers temps. Nous prévoyons que cette tendance s'accroîtra, compte tenu du dynamisme du capital-investissement et du fait que des centaines d'entreprises ont trouvé un financement. Nous avons également observé l'effet très positif du programme de privatisation partielle. Le gouvernement souhaite renforcer la transparence et les responsabilités dans le secteur public, et nous pensons que cela mènera à une réévaluation globale.

Indonesia Investment Authority est un nouveau fonds souverain qui vise à faciliter les IDE dans le pays, non seulement dans le secteur des marchandises, mais aussi dans les infrastructures (tant physiques que numériques), la logistique, les placements verts et les soins de santé, pour n'en nommer que quelques-uns, par l'entremise du coinvestissement avec des entités étrangères. Nous avons rencontré une équipe dynamique et expérimentée qui gère déjà 6,2 milliards de dollars américains⁶

Nous avons intégré de nombreux centres commerciaux à notre visite afin d'avoir une idée de la consommation intérieure. C'est ainsi que nous avons découvert Ashta District 8, dans le quartier des affaires. Ce centre commercial axé sur le mode de vie comporte très peu de détaillants de vêtements. L'accent est plutôt placé sur les expériences, avec par exemple une librairie, des cafés à la mode, des restaurants conçus par des architectes d'intérieur, et des marques phares telles que KitchenAid et Kitsune.



L'amélioration des infrastructures de détail en Indonésie reflète l'appétit pour le secteur du luxe dans les grandes villes.

Dans un centre commercial voisin, nous avons constaté que les aspirations sont les mêmes dans ce pays que partout dans le monde : la boutique géante de LVMH illustre parfaitement l'essor du PIB par habitant ainsi que l'appétit pour les articles de luxe.

Alors que nous partons, nous ne pouvons que souhaiter que l'Indonésie poursuive sur cette voie positive, ce qui devrait donner lieu à de solides rendements boursiers pour les investisseurs à long terme.

⁶ [Indonesia Investment Authority | Partner for Future Prosperity \(ina.go.id\)](https://ina.go.id/).

Auteure

Laurence Bensafi

Gestionnaire de portefeuille et chef déléguée, Actions, Marchés émergents



Mme Bensafi est gestionnaire de portefeuille et chef déléguée de l'équipe Actions, Marchés émergents de RBC BlueBay (activité de RBC Gestion mondiale d'actifs à l'extérieur de l'Amérique du Nord). Avant de rejoindre la société en 2013, Mme Bensafi a dirigé l'équipe des marchés émergents d'Aviva Investors. Elle était responsable de la gestion des fonds de revenu des marchés émergents mondiaux, ainsi que de l'élaboration de modèles quantitatifs d'analyse et de sélection d'actions. Mme Bensafi a amorcé sa carrière dans le secteur des placements en tant qu'analyste quantitative à Société Générale Asset Management. Elle contribuait alors à la gestion des portefeuilles d'actions européennes et mondiales en concevant des modèles quantitatifs visant à faciliter la constitution de portefeuilles et le choix des titres. En 1997, Mme Bensafi a obtenu un magistère d'économiste statisticien et un D.E.S.S. en Statistique et économétrie de l'Université de Toulouse en France. Elle détient le titre d'analyste financière agréée (CFA).

Le présent document a été publié par RBC Global Asset Management (UK) Limited et est fourni par PH&N Institutionnel à titre informatif seulement ; il ne doit pas être reproduit, distribué ou publié sans consentement écrit. Il ne vise pas à donner des conseils professionnels et ne doit pas être utilisé à cette fin ; il n'a pas non plus pour objectif de constituer une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ou de participation ou d'adhésion à un service. PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour présenter des renseignements à jour, exacts et fiables, et croit qu'ils le sont au moment de leur impression. PH&N Institutionnel se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier le document, ou de cesser de le publier. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni PH&N Institutionnel, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. Nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions dans ces renseignements. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs à propos de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui y sont mentionnés, explicitement ou implicitement. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

PH&N Institutionnel est la division des affaires institutionnelles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.). RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) et regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited et RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2023. IC2308053.

Publié en juillet 2023



Gestion
mondiale d'actifs