

## Nouvelles économiques de Manille

FÉVRIER 2019 • NUMÉRO 1



### L'essentiel

**Croissance économique :**  
6,2% en 2018 après 6,7%  
en 2017

**Inflation :** 5,2% en 2018  
après 2,9% en 2017

### Macroéconomie et finances

**La croissance de l'économie philippine est restée soutenue à 6,2% sur l'année 2018, après 6,7% en 2017.** Ce niveau est toutefois inférieur aux prévisions du gouvernement (6,5-6,9%) et à son intervalle-cible (7-8%). En glissement annuel, la croissance économique du pays a atteint 6,1% au T4 2018, après 6,0% au T3 2018 et 6,2% au T2 2018. Côté offre, la croissance a été portée par les secteurs des services (+6,6%) et de l'industrie (+6,8%). Côté demande, les dépenses publiques (+12,8%) et l'investissement privé (+13,9%) ont été les principaux moteurs. Le ralentissement de la croissance est principalement attribuable à la performance médiocre du secteur agricole (+0,8%). La croissance économique devrait se maintenir à un niveau élevé à moyen terme, les prévisions du FMI s'élevant à 6,6% pour 2019.

**L'inflation a progressé à 5,2% en 2018, après 2,9% en 2017.** Ce taux, supérieur à l'intervalle cible de la Banque centrale (2-4%), est principalement imputable aux mesures contenues dans la réforme fiscale qui a entraîné une hausse ponctuelle des prix des véhicules, des boissons sucrées et de l'essence (i), à la remontée des prix du pétrole (ii) et aux aléas climatiques pesant sur le secteur agricole (iii). Afin d'apaiser les pressions inflationnistes, la Banque centrale a relevé à cinq reprises son taux directeur en 2018, aujourd'hui à 4,75% (+175 pdb en cumulé). A noter que le taux d'inflation a atteint son plus haut niveau depuis 2009 en octobre à 6,7%, avant de décélérer à 6% et 5,1% en novembre et décembre 2018. La Banque centrale prévoit une inflation davantage maîtrisée à 3,2% en 2019.

**Sur les onze premiers mois de l'année, le déficit commercial des Philippines s'est creusé de 61,1% en glissement annuel, à 37,7 Mds USD.** Celui-ci est imputable à une légère baisse des exportations (-0,9% à 62,8 Mds USD) couplée à une forte hausse des importations (+15,8% à 100,5 Mds USD). Les exportations de la filière électronique ont enregistré une hausse de 4,6% en glissement annuel (56% du total des exportations). Les importations de matières premières ont représenté 39% du total des importations (hausse des importations de +15,7%), les biens d'équipement 33% (+15,5%), les biens de consommation 16% (+9,6%) et les combustibles 12% (+26,4%). La progression des importations traduit le dynamisme de l'investissement.

**Sur les onze premiers mois de 2018, le déficit budgétaire a atteint 9,2 Mds USD, soit une augmentation de 96% en glissement annuel.** Cette hausse est conforme aux objectifs du gouvernement. Le déficit budgétaire devrait s'établir

à 3% du PIB pour l'ensemble de 2018. Les dépenses publiques ont progressé de 24% à 59,5 Mds USD, sous l'effet de la hausse des dépenses d'investissement. Les recettes ont augmenté de 16% à 50,3 Mds USD. Dans le détail, les recettes fiscales ont augmenté de 11% à 34,6 Mds USD, à la suite de l'entrée en vigueur de la réforme fiscale. Les droits de douane ont enregistré une hausse de 30% à 10,4 Mds USD, notamment en raison de la forte progression des importations.

**Sur la période janvier-octobre 2018, les transferts financiers des Philippins résidant à l'étranger ont progressé de 2,9% à 26,5 Mds USD.** Cette progression apparaît inférieure à l'hypothèse de croissance des transferts des autorités de 4% pour les douze mois de 2018 et s'inscrit en repli par rapport à la même période en 2017 (+5,2%). Près de 80% de ces transferts provenaient des Etats-Unis, d'Arabie saoudite, des Emirats arabes unis, de Singapour, du Japon, du Royaume-Uni, du Qatar, du Canada, d'Allemagne et de Hong Kong.

**Les flux d'investissements directs étrangers aux Philippines se sont élevés à 8,53 Mds USD sur les dix premiers mois de 2018, soit une augmentation de 1,8% en glissement annuel.** Les investissements dans les titres de créances ont progressé de 18,6% à 5,9 Mds USD. Les réinvestissements des bénéficiaires ont enregistré une hausse de 2,3% à 677 M USD. Toutefois, les investissements en fonds propres – principalement en provenance de Singapour, de Hong Kong, des Etats-Unis, du Japon et de Chine – ont chuté de 2,8 à 2 Mds USD.

## Informations sectorielles

**La compagnie aérienne japonaise All Nippon Airways acquiert 9,5 % de Philippines Airlines pour un montant de 95 M USD.** Cet investissement devrait permettre à la compagnie philippine de rejoindre, à terme, le groupement de compagnies aériennes Star Alliance.

**Airbus a livré le premier des trente-deux A321neo commandés par la compagnie aérienne low cost philippine Cebu Pacific.** Les livraisons sont programmées jusqu'en 2022. Cet avion rejoint les trente-six A320, sept A321 et huit A330 déjà en service. Cebu Pacific exploite également huit ATR 72-500 et douze ATR 72-600, soit une flotte composée de 72 avions.

**L'agence japonaise de coopération internationale (JICA) a signé deux prêts avec les autorités philippines pour un montant total de 92,69 Mds PHP (1,77 Md USD).** Ces prêts portent sur la poursuite d'un projet de contrôle des inondations dans la région métropolitaine de Manille (4<sup>ème</sup> phase du *Pasig-Marikina River Channel Improvement Project*, 230 M USD) et d'une ligne ferroviaire reliant Metro Manilla aux provinces de Laguna au sud et de Pampanga au nord (*North-South Commuter Railway Extension Project*, 1,54 Md USD). Ce projet ferroviaire est cofinancé par la Banque asiatique de développement.

**La production agricole a enregistré une croissance de 0,56% sur l'année 2018.** Dans le détail, l'élevage et la production de volailles ont progressé respectivement de 1,89% et 5,75%, tandis que les productions végétales et halieutiques ont diminué de 0,98% et 1,13%. Malgré le potentiel important dont dispose le pays, le secteur agricole reste sous-développé (faible mécanisation, manque de financement et d'infrastructures) et est fortement tributaire des aléas climatiques.

**Le ministère du Commerce et de l'Industrie a annoncé la mise en place d'une mesure de sauvegarde applicable aux importations de ciment.** Les autorités philippines ont constaté un accroissement accru des importations de ciment (+550% en 2016, + 72% en 2017) portant préjudice à la production locale (baisse des revenus des ventes de 12% en 2017). Cette mesure de sauvegarde prendra la forme d'un *cash bond* de 8,4 PHP par sac de 40 kg (de nomenclature AHTN 2523.2990 et 2523.9000) importé. Ce prélèvement entrera en vigueur le 8 février pour une durée de 200 jours. Plusieurs pays en développement sont exemptés de cette mesure.

**Les autorités philippines ont refusé la demande de licence d'exploitation déposée par la société de transport à la demande indonésienne Go-Jek.** L'entreprise avait déposé une demande en août dernier, avant que les autorités philippines ne révisent la réglementation s'appliquant aux limites imposées aux participations étrangères (11<sup>ème</sup> liste négative pour les investissements étrangers). Désormais, une limite de 40% de participation étrangère s'applique également au secteur du transport à la demande.

**Copyright © 2019.** Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique de Manille.

**Clause de non-responsabilité.** Le Service économique 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 en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

**Version du 06/02/19** – Publication mensuelle

[www.ph.ambafrance.org](http://www.ph.ambafrance.org)    [www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/PH](http://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/PH) 

**Laurent ESTRADÉ**

Chef de Service économique  
[Laurent.estrade@dgtresor.gouv.fr](mailto:Laurent.estrade@dgtresor.gouv.fr)

**Camille CHABÉ**

Adjointe au Chef de Service économique  
[Camille.chabe@dgtresor.gouv.fr](mailto:Camille.chabe@dgtresor.gouv.fr)