

**AMBASSADE DE FRANCE AUX PHILIPPINES
SERVICE ÉCONOMIQUE DE MANILLE**

Manille, le 18 septembre 2018

NOTE

Objet : L'inflation aux Philippines – évolution à fin août 2018

A fin août 2018, l'inflation sur un an atteignait 6,4 % contre 3,3 % à fin décembre 2017. La forte progression de l'inflation depuis le début de l'année résulte de plusieurs facteurs : l'augmentation de certaines taxes au 1^{er} janvier 2018, la dépréciation du peso et l'augmentation des cours mondiaux du pétrole. Pour l'ensemble de l'année, la prévision d'inflation annuelle moyenne est de 4,1 %. Cette prévision reste susceptible d'une révision à la hausse. Selon le FMI, l'inflation devrait rester proche de 4 % en 2019 et 2020.

L'inflation enregistrée pour la seule région métropole de Manille est supérieure à la hausse des prix au niveau national. Elle a atteint 7,0 % à fin août 2018. La hausse des prix concerne principalement les biens de première consommation tels que les produits d'alimentation (+8,6 %) et les transports (10,2 %).

1. Inflation en hausse en 2018 sous l'effet conjugué de l'augmentation de taxes, de la dépréciation du peso et de l'augmentation des cours du pétrole

Selon l'autorité philippine des statistiques (*Philippine Statistics Authority*), la hausse des prix mesurée par l'indice des prix à la consommation a atteint 6,4 % sur un an à fin août 2018, soit un plus haut depuis avril 2009, après 5,7 % en juillet et 3,3 % à fin décembre 2017. Ce niveau est très supérieur à l'intervalle-cible de la Banque centrale (2-4 %).

La forte progression de l'inflation en 2018 résulte de plusieurs facteurs : (i) des mesures contenues dans la réforme fiscale entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2018, avec l'augmentation des droits d'accise sur les ventes automobiles, les carburants, les boissons sucrées et le tabac; (ii) la remontée des prix du pétrole ; et (iii) la dépréciation du peso, alors que la balance courante est devenue déficitaire depuis 2016 (-0,8 % du PIB en 2017, après -0,4 % du PIB en 2016). A mi-septembre 2018, le peso philippin avait enregistré une dépréciation de 7,5 % par rapport au dollar depuis le début de l'année (après -5 % en 2016 et -2 % en 2017), atteignant son niveau le plus bas en 12 ans (54 PHP pour 1 US\$).

Malgré le resserrement de la politique monétaire, avec une hausse de 100 points de base du taux directeur de la Banque centrale à 4 % en août 2018 sous forme de trois hausses consécutives depuis mai dernier, l'inflation devrait atteindre 4,1 % en moyenne annuelle en 2018. Selon les dernières prévisions du FMI, elle devrait rester proche de 4 % en 2019 et 2020.

2. L'inflation enregistrée dans la région de la métropole de Manille est supérieure à la hausse des prix au niveau national

La région métropole de Manille (*National Capital Region*) compte plus de 13 millions d'habitants sur une population totale de 105 millions et représente près de 40 % du PIB des Philippines. En 2017, l'inflation de la région métropole de Manille était supérieure à la moyenne nationale avec une hausse des prix annuelle moyenne de 4,0 % et de 4,6 % en fin de période sur 12 mois.

A fin août 2018, l'inflation a atteint 7,0 % sur un an pour la seule région capitale contre 6,4 % au niveau national. L'augmentation des prix concerne principalement les biens de première consommation tels que les produits d'alimentation (+8,6 %) et les transports (10,2 %).

Ainsi, la décomposition de la hausse des prix sur 12 mois par grandes catégories de produits s'établissait comme suit à fin août 2018 pour au niveau national et pour la seule région métropolitaine de Manille :

	National	Région Manille
alimentation et boissons non alcoolisées	8,5 %	8,6 %
transports	7,8 %	10,2 %
boissons alcoolisées et tabac	21,6 %	21,8 %
restauration et services divers	4,0 %	4,7 %
logement, eau, électricité, carburants	5,5 %	7,8 %
santé	4,0 %	4,5 %
habillement	2,4 %	2,0 %
éducation	-3,8 %	1,6 %
Inflation	6,4 %	7,0 %

<http://www.psa.gov.ph/statistics/survey/price/summary-inflation-report-consumer-price-index-2012100-august-2018>