

## Nouvelles économiques de Manille

JUN 2019 • NUMÉRO 5



### L'essentiel

**Croissance économique à +5,6% au T1 2019**

**Assouplissement de la politique monétaire de la Banque centrale**

### Macroéconomie et finances

**La croissance économique des Philippines s'est établie à 5,6% au premier trimestre 2019 (après 6,5% au T1 2018), soit le taux de croissance trimestriel le plus faible depuis quatre ans.** Ce taux, en deçà de l'intervalle-cible du gouvernement (6 à 7% pour 2019), est principalement attribuable au retard dans l'approbation du budget de l'Etat (loi promulguée le 15 avril) qui a pesé sur la croissance des dépenses publiques (+7,4% au T1 2019, contre +13,6% au T1 2018). La consommation des ménages a toutefois accéléré à 6,3% (après +5,6% au T1 2018) portée par le net ralentissement de l'inflation. Côté offre, la croissance a été tirée par le secteur des services (+7%, après + 6,7% au T1 2018), tandis que le secteur industriel a ralenti (+ 4,4%, après + 7,7% au T1 2018). Le secteur agricole est resté atone (+0,8%, après + 1,1% au T1 2018). [Note sur la situation économique des Philippines](#)

**En mai 2019, l'inflation s'est établie à 3,2%, après 3% en avril et 3,3% en mars.** Ce taux s'inscrit dans l'intervalle-cible de la Banque centrale (2 à 4%). Cette légère hausse de l'inflation, qui intervient après six mois consécutifs de baisse, est notamment imputable à une progression de 3,4% du prix des denrées alimentaires et des boissons non-alcoolisées et de 3,3% du poste « logement, eau, électricité et carburant ». Pour rappel, l'inflation avait atteint 5,2% en 2018.

**Dans un contexte d'inflation maîtrisée, la Banque centrale (BSP) a initié en mai un assouplissement de sa politique monétaire.** La BSP a abaissé son principal taux directeur de 25 points de base à 4,5% et a annoncé une réduction du taux de réserves obligatoires des banques commerciales de 200 points de base à 16%. Ce second ajustement se déroulera en trois étapes : réduction de 100 pb le 31 mai, suivie de -50 pb le 28 juin et à nouveau -50 pb le 26 juillet. Cette mesure permettrait de libérer jusqu'à 200 Mds PHP (soit 3,8 Mds USD) de liquidités dans le système bancaire.

**L'archipel a émis des euro-obligations pour un montant de 750 M EUR, et des obligations « panda » pour 2,5 Mds RMB (363 M USD).** Les euro-obligations, dont le coupon est de 0,875%, sont à maturité 8 ans. Il s'agit de la première émission en euros depuis 1999 (le pays avait émis 250 M EUR à maturité 5,5 ans). L'émission « panda », dont le coupon est de 3,58%, est à maturité 3 ans. C'est la seconde émission « panda » pour l'archipel, après une première effectuée en mars 2018 (le pays avait émis 1,46 Md RMB, soit 230 M USD, à maturité 3 ans).

**Le déficit commercial s'est creusé de 21% au premier trimestre 2019 à 9,8 Mds USD.** Les exportations ont diminué de 3,1% à 16,4 Mds USD, tandis que les importations ont progressé de 4,7% à 26,2 Mds USD. Le commerce extérieur de l'archipel reste faiblement diversifié : les produits électroniques représentent 54% des ventes et 26% des achats. A noter que les exportations de produits électroniques ont enregistré leur première baisse en 8 ans (-1,7%). La Chine (incluant Hong Kong) confirme sa place de premier partenaire commercial des Philippines (24,1% des achats et 25,5% des ventes de l'archipel). Les exportations vers l'UE (12% des ventes philippines) ont diminué de 15,5%, tandis que les importations en provenance de l'UE (8% des achats philippins) ont progressé de 33%.

**Les transferts de fonds des Philippines résidant à l'étranger ont progressé de 3,7% au premier trimestre 2019 à 8,1 Mds USD,** sous l'effet d'une nette hausse de 6,4% au mois de mars, après +1,2% en février et +3,4% en janvier.

## Informations sectorielles

**La Banque asiatique de développement (BAsD) a approuvé un prêt de 2,75 Mds USD pour le financement des sections Malolos-Clark (51 km) et Blumentritt extension (2 km) dans le cadre du projet de ligne de chemin de fer North-South Commuter Railway Extension Project (NSCR, 163 km).** Il s'agit du montant le plus élevé alloué par la BAsD pour financer un projet d'infrastructure. Ce projet est co-financé par l'agence japonaise de coopération internationale (JICA) à hauteur de 2 Mds USD. Le prêt de la BAsD couvre les travaux de génie civil tandis que celui de la JICA porte sur le matériel roulant ainsi que sur les systèmes électriques et mécaniques. Cette ligne, partiellement opérationnelle en 2022, permettra de relier en moins d'une heure l'aéroport international de Clark (80 km au nord de la capitale) au LRT1 de Manille. [Note sur les infrastructures de transport](#)

**Une cérémonie de lancement des travaux du prolongement de la ligne aérienne de métro léger LRT1 vers la ville Cavite (au sud de l'agglomération de Manille) s'est tenue début mai.** Ce prolongement, de près de 12 kilomètres, ajoutera huit stations au départ de Baclaran. Une entrée en service partielle de la ligne est annoncée pour fin 2021. Une concession de 32 ans avait été octroyée par le DOTr en septembre 2015 au groupement LRMC (*Light Rail Manila Consortium*) constitué des groupes philippins Metro Pacific Investments Corporation (55%) et Ayala Corp. (35%) associés au fonds d'investissement Macquarie Infrastructure (10%). Pour rappel, LRMC a signé en février 2016 un contrat EPC avec le groupement constitué par Alstom et Bouygues TP.

**Le groupe philippin San Miguel Corp. va acquérir 87,5% d'Holcim Philippines, filiale de LafargeHolcim, pour un montant estimé à 2,15 Mds USD.** L'opération reste conditionnée à l'approbation de la *Philippine Competition Commission* et devrait être effective au dernier trimestre 2019. Le groupe franco-suisse précise que ce désengagement des Philippines s'inscrit dans une stratégie régionale de retrait de ses activités en Asie du Sud-Est. Sur un marché en croissance de 7% par an, Holcim Philippines est le principal producteur de ciment avec une part de marché estimée à 30%. Le groupe San Miguel, avec la marque Eagle Cement, est le 4<sup>ème</sup> producteur avec une part de marché à 13%.

**Le président Duterte a signé un décret assouplissant les règles sur les opérations d'exploration et de production de pétrole et de gaz.** Ce décret ([Executive Order No. 80](#)) autorise désormais l'entreprise publique *Philippine National Oil Company Exploration Corporation* (PNOC-EC) à signer des accords de prise ou de cession de participation (*farm-in* et *farm-out*) avec des entités tierces. Les accords sont soumis à l'approbation du ministère de l'Energie (DOE). Cette mesure, qui abroge l'EO 556 de l'administration Arroyo (2006), intervient après la signature d'un [MoU](#) entre les Philippines et la Chine, à l'occasion de la visite du président Xi Jinping à Manille en novembre 2018, portant sur l'exploitation d'hydrocarbures en mer de Chine du Sud.

**En volume, la production agricole s'est établie à +0,7% au T1 2019, contre +1,1% sur la même période en 2018.** Dans le détail, l'élevage et la production de volailles ont respectivement progressé de 1,3% et 5,4%, la production halieutique a augmenté de 0,1% et la production végétale s'est contractée de 1%. La production végétale représente 52,7% de la production agricole, suivie par l'élevage (17,1%), la production de volailles (16,7%) et la production halieutique (13,5%). En valeur, la production agricole s'est élevée à 430 Mds PHP (soit 8,2 Mds USD), en baisse de 3,1%. 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.

**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 06/06/19** – 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@dgtrésor.gouv.fr](mailto:Laurent.estrade@dgtrésor.gouv.fr)

**Camille CHABÉ**

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