

Nouvelles économiques de Manille

JANVIER 2020 • NUMÉRO 9



L'essentiel

Inflation 2019 à 2,5 %, après 5,2 % en 2018

Prévisions de croissance de la Banque mondiale à 5,8 % pour 2019 et 6,1 % pour 2020

Macroéconomie et finances

L'inflation a fortement reculé en 2019 à 2,5 % (après 5,2 % en 2018), soit le taux le plus bas depuis 2016. Ce taux s'inscrit dans l'intervalle cible de la Banque centrale (2 à 4 %). Pour rappel, l'inflation avait enregistré une nette hausse en 2018 sous l'effet de l'introduction de la réforme fiscale au 1^{er} janvier 2018, de la remontée des prix du pétrole (le pays est le plus gros importateur net d'énergie de la région), des aléas climatiques et de la dépréciation du peso (-5,4 % en 2018). Pour 2020, le FMI table sur une inflation à 2,3 %.

Le budget 2020, qui donne à nouveau la priorité à l'éducation et au développement des infrastructures, a été approuvé par le Président Duterte. Le budget est chiffré à 4 100 Mds PHP (équivalent 81 Mds USD) soit une hausse de 12 % par rapport à 2019. Celui-ci devrait représenter 19,4 % du PIB, selon les estimations des autorités. 36,5 % de ce montant est attribué au développement du capital humain (dont 693 Mds PHP, soit 13,7 Mds USD, pour le secteur éducatif) et 16,6 % au développement des infrastructures. Pour mémoire, le ralentissement de la croissance en 2019 (5,8 % en g.a. sur les neuf premiers mois de 2019) est principalement imputable au retard dans l'approbation du budget de l'Etat de 2019 (loi promulguée mi-avril), qui avait pesé sur la croissance des dépenses publiques.

Dans son rapport *Global Economic Prospects* de janvier, la Banque mondiale a revu à la baisse ses prévisions de croissance des Philippines dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale. Le bailleur table désormais sur une croissance à 5,8 % pour 2019 (soit -0,6 point de pourcentage par rapport à ses prévisions de juin dernier) avant un rebond à 6,1 % pour 2020 (-0,4 pp) et 6,2 % pour 2021 (-0,3 pp). A noter que l'institution financière a également abaissé ses prévisions de croissance pour 2020 pour les autres membres de l'ASEAN, à l'exception de la Birmanie (en très légère hausse) et du Vietnam (restées inchangées).

La Banque mondiale a émis 225 M USD d'obligations catastrophes (« catastrophe bonds » ou « cat bonds ») à la bourse de Singapour, qui visent à assurer les Philippines contre les risques de tremblements de terre (75 M USD) et de cyclones (150 M USD) sur les trois prochaines années. Ces obligations, émises par la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), visent à transférer le risque financier lié aux catastrophes climatiques des pays en développement vers les investisseurs. Les obligations catastrophes sont assorties d'un coupon basé sur l'USD Libor et d'une maturité de 3 ans. Elles peuvent engendrer une perte de capital en cas de tremblements de terre ou de cyclone d'ampleur définie se produisant aux Philippines avant la date de maturité. Il s'agit de la première émission de la Banque mondiale à Singapour.

Les taux de pauvreté s'affichent en recul aux Philippines en 2018. Selon l'autorité statistique philippine, 16,6 % des Philippines se situent sous le seuil de pauvreté en 2018 (23,3 % en 2015) et 5,2 % sous le seuil de pauvreté alimentaire¹ (9,1 % en 2015). Par mois et pour une famille de cinq personnes, le seuil de pauvreté se situe à 10 727 PHP (210 USD) en 2018, en hausse de 13,5 % par rapport à 2015. Le seuil de pauvreté alimentaire s'établit à 7 528 PHP (150 USD). Début janvier, le gouvernement a augmenté son objectif de réduction du taux de pauvreté, à 11 % de personnes vivant sous le seuil de pauvreté d'ici 2022 (contre un objectif de 14 % annoncé en début de mandat).

Les Philippines se classent 106^{ème} sur 189 pays dans la dernière édition (2019) du rapport des Nations-unies sur le développement humain, avec un indice de développement humain² à 0,712 en 2018. Les Philippines sont ainsi considérées comme un pays à haut niveau de développement humain (score compris entre 0,7 et 0,8). Parmi les membres de l'ASEAN, l'archipel se positionne derrière Singapour (9^{ème}), le Brunei (43^{ème}) la Malaisie (61^{ème}) et la Thaïlande (77^{ème}). A noter toutefois que l'IDH ajusté selon les inégalités (IDHI) chute à 0,582 point aux Philippines. Selon le rapport, entre 1990 et 2018, l'espérance de vie à la naissance des Philippines a progressé de 4,7 ans, le nombre moyen d'années de scolarité de 2,8 ans et le revenu national brut par habitant de 141 %.

Les Philippines restent le premier pays de l'ASEAN en termes d'égalité hommes-femmes, selon le *Global Gender Gap Report 2020* du Forum économique mondial. L'étude mesure le niveau d'égalité entre les hommes et les femmes dans 149 pays dans le monde dans quatre secteurs clés : santé, éducation, politique et économie. Les Philippines ont toutefois perdues huit places cette année du fait d'une moindre représentation des femmes au gouvernement en 2019. L'archipel se classe à la 16^{ème} position, suivi par le Laos (43^{ème}).

Informations sectorielles

La loi martiale sur l'île de Mindanao a pris fin le 1er janvier 2020, après 31 mois de contrôle militaire renforcé. Compte tenu d'un relatif abaissement de la menace sécuritaire, le Président n'a pas souhaité renouveler pour une année supplémentaire la loi martiale à Mindanao, deuxième île la plus importante de l'archipel par sa superficie et sa population. Cette situation nouvelle pourrait accroître l'intérêt des investisseurs étrangers pour la région, même si celle-ci demeure placée officiellement en état d'urgence, justifiant notamment le maintien de nombreux check-points. Pour mémoire, la loi martiale avait été imposée en mai 2017, après un soulèvement de groupuscules terroristes se réclamant du groupe Etat islamique dans la ville de Marawi.

L'entreprise française Bolloré Logistics et la compagnie aérienne philippine Cebu Pacific ont signé un accord de coopération portant sur le transport de pièces détachées des appareils de Cebu Pacific dans le monde (pour réparation ou maintenance). Trois services - AOG (*Aircraft On Ground*), critique et routine – opéreront en continu et assureront la gestion de 2 000 livraisons annuelles porte-à-porte (allant d'un carton jusqu'à un moteur complet). Pour mémoire, Bolloré Logistics Philippines, présent à Manille, Cebu et Davao, opère en propre 23 entrepôts qui lui permettent de couvrir l'ensemble du territoire philippin.

La ville de Makati ne délivrera plus de nouveaux permis aux opérateurs de jeux d'argent en ligne offshore (*Philippine Offshore Gaming Operators*, POGOs). Cette mesure, annoncée par le maire de Makati, devrait permettre de lutter contre la hausse de la criminalité et d'atténuer la pression exercée sur le marché immobilier. D'après les données de *Leechiu Property Consultant*, les POGOs ont représenté près de 44 % de la demande d'espace de bureau à Makati en 2019, soit 768 000 m² (après 443 000 m² l'an passé). Bien qu'aucun chiffre officiel ne soit communiqué en raison d'un nombre important de travailleurs illégaux, les 60 POGOS enregistrés sur le territoire embaucheraient majoritairement des Chinois expatriés (100 000 à 150 000 personnes).

Le conglomérat philippin Ayala Corp. a annoncé un investissement à hauteur de 237,5 M USD dans le conglomérat birman Yoma Group. Cet investissement prendra la forme d'une prise de participation à hauteur de 20 % (estimée à 155 M USD) au sein du capital de la société Yoma Strategic Holding et d'un prêt convertible de 82,5 M USD à la société First Myanmar Investment (représentant également 20 % du capital).

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 16/01/20 – Publication mensuelle

www.ph.ambafrance.org    www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/PH 

Olivier GINEPRO

Chef de Service économique
olivier.ginepro@dgtresor.gouv.fr

Camille CHABÉ

Adjointe au Chef de Service économique
Camille.chabe@dgtresor.gouv.fr

¹ Le seuil de pauvreté alimentaire est le seuil minimal permettant de subvenir aux besoins nutritionnels, tandis que le seuil de pauvreté couvre également les besoins non-alimentaires (logement, éducation, santé, transport, vêtements, etc.).

² L'IDH est un indice composite, calculé comme la moyenne géométrique de trois composantes : i) espérance de vie à la naissance, ii) niveau d'éducation (prévues et effectuées) et iii) revenu national brut par habitant (en parité de pouvoir d'achat). L'IDH est compris entre 0 (faible développement humain) et 1 (fort développement humain).