

Nouvelles économiques de Manille

MAI 2019 • NUMÉRO 4



L'essentiel

Standard & Poor's a relevé d'un cran la notation souveraine des Philippines à «BBB+»

Ralentissement de l'inflation à 3% en avril

Agenda

M. Jean-Baptiste LEMOYNE, Secrétaire d'Etat auprès du ministre de l'Europe et des Affaires étrangères, se rendra à Manille vendredi 28 juin 2019 pour prendre part au Comité économique conjoint France - Philippines. A cette occasion, une délégation de chefs d'entreprise sera conduite par M. François CORBIN, président du Comité ASEAN de MEDEF International, du mercredi 26 au vendredi 28 juin. [Inscription à la délégation](#)

Macroéconomie et finances

L'agence de notation Standard & Poor's relève d'un cran la notation souveraine des Philippines, de « BBB » à « BBB+ », assortie d'une perspective stable. Cette notation se trouve ainsi un cran au-dessus de celles de *Fitch Ratings* (BBB) et de *Moody's* (Baa2). S&P justifie sa décision par une trajectoire de croissance favorable et des fondamentaux macroéconomiques solides, incluant un endettement public maîtrisé. L'agence de notation souligne toutefois la nécessité de poursuivre les réformes fiscales et le développement des infrastructures du pays.

En avril 2019, l'inflation a ralenti pour le sixième mois consécutif à 3% en glissement annuel (après +3,3% en mars), soit son niveau le plus bas enregistré depuis décembre 2017 (2,9%). Ce taux s'inscrit dans l'intervalle-cible de la Banque centrale (2 à 4%). La réduction de l'inflation a notamment été permise par une progression moindre des prix des denrées alimentaires et des boissons non-alcoolisées (+3%), notamment du prix du riz (+0,02%). Le prochain comité monétaire de la Banque centrale se déroulera le 9 mai. Pour rappel, l'inflation avait atteint 5,2% en 2018.

Les principales institutions financières internationales ont légèrement revu à la baisse mi-avril leurs prévisions de croissance des Philippines pour 2019, autour de 6,4% (± 0,1%). La Banque mondiale et la Banque asiatique de développement tablent sur 6,4% pour 2019 (contre respectivement 6,5% et 6,7% précédemment). Le FMI prévoit une croissance de 6,5%, contre 6,6% précédemment. Ces ajustements sont en partie imputables au retard dans l'approbation du budget de l'Etat (loi promulguée le 15 avril) qui a pesé sur la croissance des dépenses publiques au T1 2019 et à la baisse des exportations de l'archipel. Dans une moindre mesure, le phénomène climatique *El Niño*, qui occasionne des pertes de récoltes agricoles, pèsera sur la croissance économique.

Les entrées nettes d'IDE aux Philippines se sont élevées à 609 M USD en janvier 2019, contre 986 M USD en janvier 2018. Cette baisse est principalement attribuable au recul des placements en capitaux propres (184 M USD en janvier 2019, contre 531 M USD en janvier 2018) et à l'augmentation des retraits de capitaux (-229 M USD en janvier 2019, contre -58 M USD un an plus tôt). Les prêts intragroupes ont représenté 95 % du total des flux nets entrants à 577 M USD en janvier 2019, contre 441 M USD en janvier 2018. En 2018, les flux nets d'IDE entrants avaient atteint 9,8 Mds USD, en diminution de 4,4% par rapport au niveau record de 10,3 Mds USD en 2017.

Les transferts de fonds des Philippines résidant à l'étranger ont augmenté de 1,2% en glissement annuel en février 2019, à 2,56 Mds USD. En cumulé sur les deux premiers mois de 2019, ces transferts ont atteint 5,3 Mds USD, en hausse de 2,3%. Plus de 77% des envois de fonds ont été en provenance des États-Unis (35,5%), de l'Arabie saoudite (7%), de Singapour (6,3%), du Royaume-Uni (5,6%), des Émirats arabes unis (5,5%), du Japon (5,1%), du Canada (3,5%), du Qatar (3,1%), de Hong Kong (2,9%) et de l'Allemagne (2,6%).

Selon l'autorité statistique philippine, au premier semestre de 2018, 16,1% des familles philippines se situaient sous le seuil de pauvreté (contre 22,2% en 2015) et 6,2% sous le seuil de pauvreté alimentaire (contre 9,9% en 2015). Par mois et pour une famille de 5 personnes, le seuil de pauvreté se situe à 10 481 PHP (environ 200 USD) en 2018, en hausse de 11% par rapport à 2015, et le seuil de pauvreté alimentaire est estimé à 7 337 PHP (140 USD). 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...).

Informations sectorielles

En 2018, les exportations philippines ont enregistré une baisse de 1,8% à 67,5 Mds USD, tandis que les importations ont progressé de 13,4% à 108,9 Mds USD. Le déficit commercial du pays s'est ainsi creusé de 51,3%, pour atteindre un niveau record à -41,4 Mds USD. Le commerce extérieur de l'archipel est faiblement diversifié : les produits électroniques ont représenté plus de la moitié des ventes et plus d'un quart des achats du pays. A noter que les exportations de produits agricoles et alimentaires (6,8% des exportations philippines) ont chuté de 10%. Malgré le potentiel important dont dispose le pays, le secteur agricole reste sous-développé (faible mécanisation, manque de financement et d'infrastructures) et fortement dépendant des aléas climatiques. [Note disponible](#)

Le premier Comité bilatéral franco-philippin sur la coopération en matière de tourisme s'est déroulé à Manille le 11 avril, afin de promouvoir ces deux destinations et favoriser les coopérations dans le secteur. Pour les deux premiers mois de l'année, 22 200 touristes français ont visité l'archipel, soit 22% de plus que sur la même période en 2018. 74 400 touristes français s'étaient rendus aux Philippines en 2018 (+15% en glissement annuel). La France est le 13^{ème} pays d'origine de touristes aux Philippines et le 3^{ème} européen (après le Royaume-Uni et l'Allemagne). Le ministère du Tourisme philippin cible 114 000 arrivées de touristes français en 2020.

Les Philippines et la Corée du Sud ont prévu de négocier un accord de libre-échange d'ici à novembre 2019, date du Sommet commémoratif ASEAN-Corée du Sud à Séoul. Après avoir signé un accord de libre-échange avec le bloc ASEAN (2007), Séoul désire désormais signer des accords bilatéraux avec les pays de l'ASEAN. Les Philippines pourraient ainsi bénéficier d'un accès amélioré au marché coréen pour ses exportations agricoles (notamment celles de bananes et d'ananas, premiers produits d'exportations vers la Corée). Les échanges commerciaux et les investissements dans les nouvelles technologies (véhicules électriques et produits électroniques) seraient également facilités. La Corée est devenue le second fournisseur des Philippines en 2018 (10,2% de ses importations) et représente le principal déficit commercial bilatéral des Philippines : -8,6 Mds USD en 2018, contre -6,2 Mds USD pour la Chine (y.c. Hong Kong).

L'offre non-sollicitée du consortium NAIA pour la concession de l'aéroport international Ninoy Aquino pour 15 ans a été acceptée par le ministère des Transports. Sept des plus importants conglomérats philippins (Aboitiz InfraCapital, AC Infrastructure Holdings, Alliance Global Group, Asia's Emerging Dragon, Filinvest Development, JG Summit Holdings et Metro Pacific Investments) ont remis une offre commune comprenant la modernisation des infrastructures et l'exploitation de l'aéroport, représentant un investissement de près de 2 Mds USD. La proposition comprend notamment l'extension et l'interconnexion des terminaux existants, la modernisation des installations de pistes et le développement de surfaces commerciales. L'instruction de la proposition devrait aboutir d'ici la fin de 2019.

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 07/05/19 – Publication mensuelle

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

Laurent ESTRADÉ

Chef de Service économique

Laurent.estrade@dgtrésor.gouv.fr

Camille CHABÉ

Adjointe au Chef de Service économique

Camille.chabe@dgtrésor.gouv.fr