

Nouvelles économiques de Manille

FEVRIER 2020 • NUMÉRO 10



L'essentiel

Croissance économique à 5,9 % en 2019

Sin tax : augmentation des droits d'accises sur les produits du tabac et boissons alcoolisées

Macroéconomie et finances

La croissance de l'économie philippine est restée soutenue à 5,9 % en 2019, après 6,2 % en 2018. Ce taux, le plus faible en 8 ans, est inférieur à la cible du gouvernement (6 % à 6,5 %). L'accélération observée au second semestre (+6,4 % au T4 et +6,2 % au T3 en glissement annuel), n'a pas suffi à compenser le retard enregistré en début d'année (+5,5 % au T2 et +5,6 % au T1 2019). Pour mémoire, le ralentissement de la croissance au premier semestre fut principalement imputable au retard dans l'adoption du budget de l'Etat (approuvé mi-avril 2019) et à l'arrêt des travaux publics (45 jours) dans le cadre des élections de mi-mandat. Pour 2020, le gouvernement cible une croissance comprise entre 6,5 et 7,5 %.

Début février, la banque centrale a abaissé son principal taux directeur de 25 points de base, à 3,75 %. Il s'agit de la quatrième baisse de taux depuis mai 2019 (-100 pdb au total). Cette mesure intervient en soutien à la croissance, dans un contexte d'épidémie du COVID-19 et d'entrée en éruption du volcan Taal (12 janvier). Selon Standard & Poor's, les Philippines seraient toutefois l'un des pays les moins affectés de la région par l'épidémie du COVID-19. Fin février, S&P et Moody's ont revu légèrement à la baisse leurs prévisions de croissance des Philippines, de 6,2 % à 6,1 % pour 2020.

La part de la dette publique rapportée au PIB poursuit une trajectoire à la baisse à 41,5 % fin 2019, après 41,8 % fin 2018. L'objectif cible du gouvernement (41,7 % du PIB) a ainsi été dépassé. Fin 2019, l'encours de la dette publique a progressé de 6 % en glissement annuel à 7 730 Mds PHP, équivalent 152 Mds USD. Le risque souverain est atténué par la composition de la dette publique, majoritairement en monnaie locale (67,7 % fin décembre) et par le profil de son échéancier (17,8 % de maturité moyen terme et 75,9 % de maturité long terme). Pour 2020, le gouvernement prévoit un emprunt public record de 1 400 Mds PHP (équivalent 27,4 Mds USD), dont 75 % d'emprunt domestique (obligations et bons du trésor).

L'agence de notation Fitch Ratings relève de « stable » à « positive » la perspective attribuée à la notation souveraine des Philippines (BBB). L'agence justifie sa décision par un cadre de politique macroéconomique favorable à des taux de croissance élevés, une inflation modérée, une dette publique maîtrisée et une résilience de l'économie face aux chocs externes. Fitch prévoit une croissance à 6,4 % en 2020 et à 6,5 % en 2021. Pour mémoire, en avril 2019,

Standard & Poor's avait relevé d'un cran la notation souveraine de l'archipel, de BBB à BBB+ assortie d'une perspective stable.

Les Philippines ont émis deux tranches d'euro-obligations de 600 M EUR chacune. La première tranche, de maturité 3 ans, est à coupon zéro. La seconde, de maturité 9 ans, est assortie d'un coupon à 0,75 %. Pour mémoire, l'archipel avait émis en mai 2019 des euro-obligations de 750 M EUR de maturité 8 ans, assorties d'un coupon à 0,875 %. Ces émissions permettent au gouvernement de diversifier ses sources de financement dans un contexte d'augmentation du budget de l'Etat (+12 % en 2020 par rapport à celui de 2019, à 4100 Mds PHP soit environ 81 Mds USD).

L'inflation s'est établie à 2,9 % en janvier après 2,5 % en décembre, soit le plus fort taux en huit mois. Cette hausse est principalement attribuable à l'entrée en vigueur de droits d'accises sur les produits du tabac, les cigarettes électroniques et les boissons alcoolisées (*voir infra.*) ainsi qu'à l'entrée en éruption du volcan Taal qui a notamment pesé sur les chaînes d'approvisionnement du pays. Pour mémoire, l'inflation s'est établie à 2,5 % en 2019.

En 2019, le déficit commercial des Philippines s'est réduit de 14,9 % par rapport à 2018, à -37 Mds USD. Sur l'année écoulée, les exportations ont augmenté de 1,5 %, à 70 Mds USD, tandis que les importations ont diminué de 4,2 %, à 107 Mds USD. Les ventes de produits électroniques ont enregistré une hausse de 4,4 % et ont représenté 57 % des exportations de l'archipel. La Chine (y.c. Hong Kong) confirme sa place de premier partenaire commercial des Philippines, représentant 26,2 % des importations et 27,4 % des exportations de l'archipel. La France a été le 14^{ème} fournisseur (1,2 % du total des importations philippines en 2019, après 1,4 % en 2018) et le 13^{ème} client des Philippines (1,1 % des exportations en 2019, après 1,7 % en 2018).

Informations sectorielles

Fin janvier, le Président Duterte a signé la loi ([Republic Act No. 11467](#)) augmentant les droits d'accises sur les boissons alcoolisées, les produits issus du tabac et les cigarettes électroniques (*sin tax*) à compter de janvier 2020. Une augmentation progressive des droits d'accise sur ces produits est prévue jusqu'en 2023. Pour la seule année 2020, le ministère des Finances estime que cette mesure devrait générer plus de 22 Mds PHP (équivalent 431 M USD) de recettes publiques, dont 60 % destinées à la mise en œuvre du programme de couverture sanitaire universelle.

Mi-février, afin de rendre l'accès aux soins plus abordable au public, le président philippin a promulgué un décret ([Executive order No. 104](#)) visant à plafonner le prix de vente en gros et au détail de 133 médicaments (86 principes actifs). Cette mesure réduira en moyenne de plus de 50 % le prix de vente de ces médicaments. Par ailleurs, le *Republic Act* No. 11467, signé fin janvier par le président, contient une mesure qui exempte de TVA à la vente et à l'importation certains médicaments (traitement contre le diabète, cholestérol et l'hypertension à compter du 1^{er} janvier 2020, ainsi que les maladies mentales et rénales, cancer et tuberculose à compter de 1^{er} janvier 2023).

Le tourisme entrant aux Philippines a atteint un niveau record à 8,26 millions de visiteurs en 2019, soit une progression de 15,3 % par rapport à 2018. La Corée du Sud reste le premier pourvoyeur (1,98 M de visiteurs, augmentation de 22,5 %), suivie de la Chine (1,74 M, +38,6 %) et des Etats-Unis (1,06 M, +3 %). En réponse à l'épidémie du coronavirus, les autorités philippines ont annoncé début février l'interdiction d'entrée sur le territoire philippin à toute personne non philippine ou non résidente arrivant de Chine et des régions administratives spéciales de Hong-Kong et Macao. Si cette mesure est maintenue jusqu'à fin avril, le ministre du Tourisme estime que le manque à gagner pour l'économie philippine serait de l'ordre de 43 Mds PHP (soit 843 M USD).

Les Philippines perdent 14 places et se positionnent au 113^{ème} rang sur 180 pays dans le [Corruption Perceptions Index 2019](#) de *Transparency International*. L'indice mesure le niveau de perception de la corruption dans le secteur public en attribuant une note entre 0 (très corrompu) et 100 (absence de corruption). Le score moyen des Philippines a diminué de 2 points à 34/100. Au sein de l'ASEAN, les Philippines se classent 7^{ème} sur 10, après Singapour (4^{ème}), le Brunei (51^{ème}), la Malaisie (51^{ème}), l'Indonésie (87^{ème}), le Vietnam (96^{ème}) et la Thaïlande (101^{ème}).

Copyright © 2020. 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 18/02/20 – 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
camille.chabe@dgtresor.gouv.fr

Hugo HERARD - Chargé d'études économiques
hugo.herard@dgtresor.gouv.fr