

## Nouvelles économiques de Manille

OCTOBRE 2019 • NUMÉRO 7



### L'essentiel

**Taux d'inflation** à 0,9% en septembre et nouvelle baisse du principal taux directeur de la BSP

**Air Liquide** investit dans la construction d'une unité de production d'hydrogène

### Macroéconomie et finances

**En septembre, l'inflation s'est établie à 0,9 % en glissement annuel (après 1,7 % en août), soit son niveau le plus faible depuis juin 2016.** Le ralentissement de l'inflation s'explique notamment par un effet de base (inflation record à 6,7 % en septembre 2018). Ainsi, sur les neuf premiers mois de l'année, l'inflation moyenne s'est établie à 2,9 %, s'inscrivant dans l'intervalle cible (2 à 4 %) de la Banque centrale des Philippines (BSP). La BSP a révisé à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2019 à 2,6 %.

**Fin septembre, la Banque centrale des Philippines a abaissé - pour la troisième fois cette année - son principal taux directeur de 25 points de base à 4,00 %.** La BSP a également annoncé une réduction du taux de réserves obligatoires des banques commerciales de 100 points de base à 15 %. Pour mémoire, ce taux avait déjà été abaissé de 200 points de base cette année (ajustement en trois temps). Ces décisions font suite à un fléchissement de la croissance économique au T2 2019 (+5,5 % après +5,6 % T1 2019) et à un net ralentissement de l'inflation.

**La Banque asiatique de développement et la Banque mondiale ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance des Philippines pour 2019, respectivement à 6 % fin septembre et 5,8 % mi-octobre.** C'est la troisième fois depuis le début de l'année que la BASD abaisse ses prévisions de croissance des Philippines pour 2019 (6,4 % et 6,2 % en avril et juillet derniers). Les bailleurs justifient leurs révisions par le ralentissement de l'investissement au premier semestre, principalement imputable au retard dans l'adoption du budget national (avril 2019). La BASD a également révisé à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2019 à 2,6 %, en ligne avec celles de la BSP.

**En juillet, les transferts de fonds des Philippines résidant à l'étranger ont progressé de 7,5 % en glissement annuel à 2,5 Mds USD.** Sur les sept premiers mois de l'année ces transferts ont ainsi progressé de 3,6 % à 19,1 Mds USD. Sur la période janvier-juillet 2019, les Etats-Unis (37%), l'Arabie Saoudite, Singapour, les Émirats Arabes unis, le Royaume-Uni, le Japon, le Canada, Hong Kong et le Koweït ont représenté 78 % des envois.

**Les réserves de change de la BSP continuent de progresser et atteignent un plus haut historique fin septembre à 86,2 Mds USD.** Ce montant correspond à 7,5 mois d'importations de biens et de services et à 5,4 fois la dette extérieure à court terme, niveaux considérés comme adéquats selon le FMI. Pour mémoire, les réserves de change avait baissé jusqu'à 74,7 Mds USD en octobre 2018.

**Sur les huit premiers mois de l'année, les exportations philippines ont stagné à 46,6 Mds USD (+0,1 % en glissement annuel), tandis que les importations philippines ont diminué à 71,3 Mds USD (-2,8 %).** Les exportations de produits électroniques - 56 % des exportations philippines sur la période - n'ont progressé que de 1,9 %. Le déficit commercial, à 24,7 Mds USD, se réduit ainsi de 8 % en glissement annuel.

**Selon les douanes françaises, sur les huit premiers mois de l'année, les exportations françaises vers les Philippines ont progressé de 17 % (à 795 M EUR), tandis que les importations françaises en provenance des Philippines ont diminué de 10 % (à 710 M EUR).** Dans le détail, le poste d'exportation « aéronefs et engins spatiaux » a progressé de 34 % et représente 54 % des exportations françaises vers les Philippines. Celui « préparations pharmaceutiques » a enregistré une hausse de 5 % (7 % des exportations françaises). Le poste d'importation « composants électroniques », 28 % des importations françaises en provenance des Philippines, a diminué de 10 %. Celui « navires et structures flottantes » est vide, contre 124 M EUR l'an passé. Sur la période, le solde commercial de la France vis-à-vis des Philippines est ainsi excédentaire à 85 M EUR, après un solde déficitaire à -109,9 M EUR.

## Informations sectorielles et environnement des affaires

**Air Liquide a annoncé un investissement de 30 M EUR pour la construction d'une unité de production d'hydrogène à Batangas.** Cette annonce fait suite à la signature d'un contrat de long terme entre Air Liquide Philippines et Pilipinas Shell pour un approvisionnement régulier d'hydrogène à la raffinerie Tabangao. Cette unité de production d'hydrogène, détenue et opérée par Air Liquide, sera couplée à une unité de captage et de liquéfaction de CO<sup>2</sup>. Pour information, 25 ans après sa création, Air Liquide Philippines emploie localement près de 300 personnes.

**La position des Philippines se dégrade de huit places dans le classement *The Global Competitiveness Report 2019* mené par le Forum Economique Mondial.** L'archipel se positionne désormais à la 64<sup>ème</sup> place sur 141 pays (après 56/140 en 2018). Parmi les 8 pays membres de l'ASEAN (Birmanie non-comptabilisée), les Philippines perdent une place et se classent 6<sup>ème</sup> derrière Singapour (1<sup>er</sup>), la Malaisie (27<sup>ème</sup>), la Thaïlande (40<sup>ème</sup>), l'Indonésie (50<sup>ème</sup>) et, cette année, Brunei (56<sup>ème</sup>). Parmi les douze piliers de l'indice, le pays enregistre ses meilleures positions dans les catégories suivantes : taille de marché (31/141), marché du travail (39/141), système financier (43/141), dynamisme des entreprises (44/141) et stabilité macroéconomique (55/141). Le pays enregistre un rang particulièrement médiocre en matière d'innovation (72/141), de capital humain (éducation à 67/141 et santé à 102/141), de qualité des institutions (87/141), d'aptitude à intégrer la technologie (88/141) et d'infrastructures (96/141).

**Le gouvernement philippin révisé la liste des 75 projets prioritaires de l'ambitieux programme d'investissement dans les infrastructures « *Build, Build, Build* », avec la possibilité d'y inclure des projets en partenariat public - privé (PPP).** Aujourd'hui, parmi les 75 projets prioritaires, seuls huit sont sous format PPP. En juillet 2019, parmi les 75 projets prioritaires, 46 étaient en phase de réalisation dont 9 en cours de construction et 2 finalisés. Selon un [rapport du NEDA](#), à ce rythme et compte tenu de la liste existante, seuls 21 des 75 projets pourraient être finalisés en 2022.

**Le ministère du transport a accepté l'offre non-sollicitée du consortium philippin San Miguel Corporation pour la construction et la concession d'exploitation sur 50 ans d'un aéroport à Bulacan, au nord de Manille.** L'aéroport international de Bulacan, d'un investissement de 15 Mds USD et d'une capacité annuelle de 100 Mpax, devrait contribuer à désengorger l'aéroport international Ninoy Aquino (NAIA) et compléter celui de Clark. Une route à péage de 8,4 km permettra de joindre l'aéroport par la voie *North Luzon Expressway*. ADP ingénierie, en partenariat avec la société Meinhardt, travaille sur la phase de conception du projet (études d'*Airport Planning*). L'aéroport, qui disposera de deux pistes à l'ouverture et de quatre en phase ultime, devrait être opérationnel d'ici quatre à six ans.

**Au T2 2019, les exportations philippines de produits agricoles et agroalimentaires ont progressé de 10,5 % à 1,7 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 4,7 % à 3,3 Mds USD.** Le déficit commercial agricole, à 1,6 Md USD, s'est ainsi réduit de 17 %. Le poste d'importation « céréales » représente 21% des importations philippines agricoles. Le poste d'exportation « fruits et noix » représente 40% des exportations agricoles philippines. L'Union européenne perçoit 16,7% des exportations et 12,5% des importations agricoles philippines. Les exportations vers la France se sont établies à 9,6 M USD et les importations en provenance de France à 40,4 M USD. Parmi les pays européens, La France est le septième client (après les Pays-Bas, l'Allemagne, l'Espagne, le Royaume-Uni, la Belgique et l'Italie) et le cinquième fournisseur (après l'Allemagne, les Pays-Bas, l'Espagne et la Belgique) des Philippines.

**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 15/10/19 – 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) 

**Olivier GINEPRO**

Chef de Service économique  
[olivier.ginepro@dgtresor.gouv.fr](mailto:olivier.ginepro@dgtresor.gouv.fr)

**Camille CHABÉ**

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