

FICHA RIESGO PAÍS

FILIPINAS

Actualización: 6 Mayo 2014



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Filipinas ha ganado en estabilidad política en la última década. Aunque los problemas por parálisis en el legislativo, corrupción y difícil clima de negocios siguen presentes, el país parece ir avanzando de forma progresiva en el fortalecimiento de sus instituciones. El Presidente Aquino, aunque ha visto caer su popularidad en 2013, terminará su mandato en 2016 manteniendo un sólido apoyo tanto en la calle como en el Congreso. Conforme a la Constitución, Benigno Aquino no podrá presentarse a la reelección.
- En octubre de 2012 el gobierno filipino y el Frente de Liberación Islámico Moro (FMIL) llegaron a un acuerdo de paz (firmado en enero de 2014) que puso fin a más de cuarenta años de conflicto con los independentistas musulmanes de la isla de Mindanao. Se mantienen focos de conflicto con otros grupos del propio Mindanao, así como con la guerrilla comunista del NEP (Nuevo Ejército del Pueblo) o los terroristas de Abu Sayyaf.
- Mejoras en los clásicos problemas de clima de inversión y corrupción: notables avances en las clasificaciones del Doing Business (106/185) y Transparencia Internacional (94/177). Los indicadores siguen siendo discretos.

RELACIONES EXTERIORES

- Estrecha alianza con EE.UU., que garantiza la integridad territorial y con el que sigue vigente el Tratado de Defensa mutua de 1951. La Casa Blanca ve en Filipinas un punto de apoyo para contener la expansión de la influencia china. Posible incremento de la presencia militar estadounidense, casi testimonial en la actualidad.
- Tensiones con Pekín por los contenciosos sobre las islas y bancos de arena del mar del sur de la China. Filipinas presentó en marzo de 2014 una demanda ante la corte arbitral de las Naciones Unidas para que dicte sentencia sobre la soberanía de las aguas en disputa. China no reconoce la validez de dicha corte, ha amenazado con represalias económicas e incrementado su presencia naval en la zona.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Filipinas es el archipiélago más grande del mundo, formado por unas 7.100 islas con grandes diferencias en cuanto a desarrollo. Tan sólo dos, Luzón, en el extremo norte y Mindanao, al sur, suponen conjuntamente el 66,4% de la superficie. Luzón es la isla con mejores infraestructuras, y en donde está localizada la capital y la mayor parte de la industria del país. El resto es mucho más rural. La agricultura tiene un peso importante (11,7% del PIB y provee la mayor parte del empleo) pero el grueso de la actividad lo forman los servicios (61,9% del PIB).
- Fuerte aceleración del crecimiento en el periodo 2004-14. Crecimiento medio del 5,5%, el doble que el registrado en las dos décadas anteriores, a pesar del impacto de la crisis internacional de 2009. La mayor estabilidad política y la mejora del control de las políticas fiscal y monetaria han sido cruciales, así como el dinamismo de la demanda en la región. En 2012-13 el crecimiento ha estado incluso en el entorno del 7%, a pesar de que se temía que el devastador impacto del tifón Haiyan provocase una fuerte desaceleración en 2013. Filipinas apenas está notando la desaceleración que otros países emergentes están experimentando en 2014. Se estima que el PIB se expandirá en torno al 6,8% este año y un 6,5% en 2015.
- Debido en buena medida al impacto del tifón, la inflación se elevó el año pasado en más de un punto hasta el 4,1%, pero se estima que volverá a moderarse en 2014 al entorno del 3%.
- Filipinas mantiene el tipo de interés de referencia en el mínimo histórico (3,5%) desde hace más de un año. A lo largo de 2014-15 podría aumentarse otra vez si las condiciones financieras internacionales presionan nuevamente a la baja el peso (-9% en 2013). El otro riesgo relevante para las previsiones es que el deterioro del crecimiento chino sea mayor de lo esperado, por su impacto no sólo directo en el comercio exterior filipino sino en toda la región.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Crónico desequilibrio fiscal (las cuentas públicas registran déficit prácticamente desde 1986), en buena medida provocado por un sistema tributario deficiente y que, a pesar de las mejoras de los últimos años, todavía hoy registra un nivel de recaudación insuficiente (14,9% del PIB).
- Sin embargo, la magnitud y evolución del déficit no es preocupante. El déficit fue del 1,4% del PIB en 2013 y el endeudamiento público del 49,2%. Ambas cifras son fácilmente asumibles.
- Gracias a la mayor estabilidad política, la mejora del crecimiento económico y de los diversos indicadores de solvencia, Filipinas ha logrado alcanzar la calificación de grado de inversión en su deuda soberana por parte de las principales agencias de rating. Asimismo, el spread de la deuda medido por el EMBI+ se ha mantenido por debajo de los 200 p.b. en 2013.
- El gobierno pretende animar la baja inversión extranjera levantando la moratoria de dos años sobre las explotaciones mineras e impulsando el plan minero de Cotabato del Sur (5.900 mill.\$).



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- Déficits comerciales crónicos, compensados por el superávit de la balanza de servicios (turismo, "call-centers") y las remesas de emigrantes (22.760 mill. \$ en 2013). Superávit por cuenta corriente continuado desde 2003.
- Las exportaciones de productos electrónicos equivalen al 48% de las totales, son muy sensibles a las variaciones en los ciclos económicos y tienen una alta proporción de componentes importados. Principales clientes Japón (18,9%), EE.UU. (14,5%) y China (10%). Las principales importaciones consisten en bienes de capital y petróleo. En 2013 el comercio exterior se resintió por los efectos del tifón y la moderación de los precios de materias primas importadas. Las exportaciones cayeron a 45.700 mill. \$ y las importaciones hasta 61.270 mill. \$, con lo que el déficit comercial se mantuvo estable. El superávit corriente en 2013 fue de 7.360 mill. \$, lo que representa un 2,7% del PIB.
- A pesar de la floja entrada de capitales (1.000 mill. \$ de IED en los últimos años), el superávit corriente ha permitido una formidable acumulación de divisas: a diciembre de 2013 eran de 75.689 mill. \$, algo más de diez meses de importaciones corrientes.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa filipina se ha reducido de forma drástica en términos relativos desde 2004, a causa del crecimiento económico, la apreciación del peso y los superávits externos. Hace una década llegó a suponer el 67% del PIB, mientras que en 2013 representa un moderado 30,4% del PIB. Además, su estructura no es inquietante, ya que tan sólo una quinta parte corresponde a deuda a corto plazo.
- Filipinas ha refinanciado en cinco ocasiones con el Club de París. Aunque a principios de los años noventa se acumularon algunos atrasos, desde 1993 han cumplido correctamente con sus obligaciones.



CONCLUSIONES

Filipinas ha ganado en estabilidad política y mejora institucional en la última década, aunque persisten los problemas por parálisis en el legislativo, corrupción y difícil clima de negocios. El Presidente Aquino, cuenta con respaldo para terminar su mandato en 2016. El acuerdo de paz con el principal movimiento independentista islámico de Mindanao abre la puerta al fin definitivo de un conflicto armado que ha sufrido el país durante décadas. Crecimiento del PIB promedio de 5,5% entre 2004-14. Filipinas está bien preparada para afrontar los riesgos de un deterioro en la coyuntura internacional. Se prevé que crezca en torno al 6-7% en los próximos años. Mejora del perfil deudor (grado de inversión). Superávits externos gracias a la balanza de servicios. Notable acumulación de reservas.

POBLACIÓN: 96,7 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 2.470 \$ (2012)