



Filipinas: Alto Gasto Público, Bajo Nivel de Ingreso Per Cápita y Débil Competitividad Internacional

La economía de Filipinas entró en la crisis financiera con una buena posición económica: buena solidez del sistema bancario, suficientes reservas internacionales y en un proceso de reducción de la deuda pública, debido a la consolidación fiscal en los años anteriores. Por otra parte, las remesas resistieron y una respuesta política a tiempo ayudó a amortiguar el impacto en la economía. En los últimos meses junto con la mejora de la tendencia mundial y las perspectivas económicas, han surgido señales de estabilización.

El gobierno filipino está llevando a cabo 66 programas diferentes de protección social que intentan proteger a los filipinos en contra de los ciclos de vida, económicos, sociales y de riesgos medioambientales. Sin embargo, en ellos inciden graves índices de fuga de recursos y mal diseño de los programas sociales.

La respuesta del gobierno con políticas eficaces, así como la fuerte liquidez externa y un sólido sector financiero, han ayudado a proteger a la economía contra la crisis mundial y fomentar una fuerte recuperación.

Crecimiento de la Economía Filipina

La recuperación del crecimiento entre el 2009 de un 0.9% hasta un 7% en el 2010 se debe principalmente al consumo privado y a la mejora de la confianza de los mercados. Además la prosperidad económica también depende en gran parte de la forma como se comportan las economías de sus dos mayores socios comerciales, Estados Unidos y Japón.

La corrupción y los cuellos de botella, por su parte, hacen que los inversionistas

extranjeros en general vean incertidumbre y riesgo en los proyectos privados. La inversión extranjera directa es de un 0,9% del PIB del 2010, inferior al promedio del 1,1% en los últimos 40 años. Muchos inversionistas extranjeros muestran interés en Filipinas como el país del sudeste asiático que tiene una gran fuerza laboral, con 500.000 graduados universitarios cada año. Por último, China e India han surgido como grandes competidores económicos, atrayendo de algún modo a los inversionistas que han invertido en Filipinas, sobre todo respecto a las empresas de telecomunicaciones.

Las condiciones del mercado financiero se han normalizado, con los precios de las acciones en los niveles anteriores a la crisis, siguiendo la tendencia del sudeste asiático. Además la confianza del mercado ha mejorado, fomentando un aumento de emisiones de bonos corporativos y soberanos, aunque la recuperación del mercado de valores, ha sido impulsada principalmente, por los inversionistas locales.

El sector financiero se ha mostrado resistente debido en gran parte al fortalecimiento del marco de supervisión y regulación en los últimos años, tal como ha ocurrido en América Latina. Los ratios de préstamos en mora son relativamente bajos y existe una buena adecuación de los niveles de capitalización. Los bancos no han sido muy afectados por la turbulencia financiera mundial en los últimos trimestres. Con el fin de fortalecer aún más la supervisión bancaria y la regulación, es importante que en las enmiendas del Bangko Sentralng Pilipinas (BSP) se haya aprobado la protección jurídica, así como permitir que el BSP emita sus propios títulos de deuda para tener un buen control de la política monetaria y promover la estabilidad macroeconómica.

Considerado como el importador de arroz más grande del mundo, Filipinas fue duramente afectada por las fuertes alzas de precios internacionales a mediados de 2008, que se tradujo en un aumento del 18% en la inflación interna de alimentos en julio de ese año y un incremento del 57% en el precio de venta de arroz.

Los gastos que los efectos combinados de la inflación de alimentos y de los combustibles en julio de 2008 pueden haber aumentado la incidencia de la pobreza en Filipinas en un 3,9%, causando que un número adicional de 3,3 millones de personas cayeran en ella.

La tasa nacional de desempleo aumentó del 6,8% en octubre del 2008 al 7,6% en julio de 2009. La evidencia sugiere que ha habido un cambio del empleo formal al informal y que la distribución sectorial del trabajo ha cambiado. La crisis económica parece haber ejercido una presión especial sobre el empleo formal, particularmente, en el sector manufacturero. La mayoría de los filipinos (70% de la población) culpan a los altos precios de los productos básicos por el deterioro de su calidad de vida, lo que puede atribuirse a la reciente inflación alimentaria.

Las remesas de los trabajadores en el extranjero y de los trabajadores domésticos migrantes representan el 14,8% del ingreso total del hogar y benefician a 3 de cada 5 hogares en las Filipinas. De los hogares que reciben remesas, una cuarta parte

vive por debajo de la línea de la pobreza. El gobierno ha estimado que el 45% de los hogares filipinos se enfrenta al riesgo de caer en la pobreza y la proporción de los hogares vulnerables es mayor entre los pobres (91,6%) que lo no pobres (27%).

Situación Política y Fiscal

Filipinas tiene un régimen presidencial unitario, donde el Presidente Benigno Aquino III fue elegido el 10 de mayo del 2010, tras el gobierno de Gloria Macapagal el cual fue cuestionado por fraude electoral, con grandes protestas populares y trayendo cierta inestabilidad al gobierno. En cambio, el presidente Aquino goza en una alta popularidad cercana al 88% en las encuestas.

Con el inicio de la crisis económica mundial, el gobierno decidió aplazar el equilibrio del presupuesto por 3 años para el 2013, pero las medidas concretas para apoyar los esfuerzos de consolidación previstas aún no han sido identificadas. El mayor gasto fiscal tuvo como objetivo preparar al país para la eventual recuperación de la crisis, abordando su falta de competitividad, principalmente a través del desarrollo en infraestructura.

Para responder a la crisis, en febrero de 2009 el gobierno introdujo un paquete de estímulo de 6,9 billones de dólares, lo que equivale a alrededor del 4% del PIB. Casi la mitad del paquete se explica por el aumento nominal en el presupuesto del gobierno para el año 2009 respecto al 2008. Este gasto fue asignado para pequeños proyectos de infraestructura y la ampliación de determinados programas sociales. Otros US \$0,8 billones consistieron en ajustes fiscales, incluida una reducción prevista de impuestos sobre la renta corporativa de un 35% a un 30%. Alrededor de US \$2,1 billones se invirtieron en proyectos de grandes infraestructuras, estos son del Servicio de Sistema de Seguros (SEIG), Sistema de Seguridad Social (SSS) y empresas controladas por el gobierno. El resto provienen de los beneficios adicionales de seguridad social previsto por el SEIG, SSS y la Corporación de Seguro de Salud de Filipinas. Sin embargo, el gobierno no creó ninguna institución especial para coordinar la aplicación del paquete de estímulo.

A pesar de los numerosos programas sociales que existen en Filipinas, su efectividad se ve comprometida por mala focalización, que se traduce en altos índices de fuga de recursos. El subsidio a los precios del arroz de la Autoridad Nacional de Alimentos (NFA), es el programa con los más altos costos estimados, que representaron el 50% y 73% del gasto público en protección social en el 2007 y 2008, respectivamente. También una subvención de seguros de salud hacia los más pobres del país sufren así mismos de altos índices de fuga, debido a las deficiencias en sus métodos de selección. Sin embargo, los recientes intentos de mejorar el sistema de selección han dado resultados positivos.

El gasto del 2010 en carreteras, puertos y empresas de servicios públicos fue alrededor de un cuarto del total del 2009, equivale a menos del 3% del PIB, muy por debajo del 5% aproximado de los países vecinos. Aunque la construcción de proyectos de infraestructura fue la vía rápida, principalmente, para crear puestos de

trabajo para desempleados como consecuencia de la crisis económica mundial.

Un análisis del déficit presupuestario lleva a concluir que el gobierno no está en condiciones de aumentar la inversión por su cuenta, incluso con rendimientos de los bonos soberanos en niveles históricamente bajos.

Para cambiar el objetivo hacia un mayor crecimiento en el mediano plazo, el presupuesto debe reorientarse hacia la inversión pública y el débil entorno de estímulos empresariales debe ser renovado, para fomentar las actividades del sector privado.

Un déficit fiscal más amplio de lo previsto podría reducir la confianza del inversionista y elevar las primas de riesgo. Por el contrario, los esfuerzos de reconstrucción podrían estimular una mayor inversión y consumo.

El gobierno cree acertadamente que las reformas son necesarias para sostener y fortalecer el crecimiento económico en el mediano plazo. Para ayudar a lograr este objetivo se diseñaron estrategias de desarrollo para mejorar la competitividad y la inversión en capital humano.

Proyecciones y Conclusiones

La respuesta del gobierno con políticas eficaces, así como la fuerte liquidez externa y un sólido sector financiero, han ayudado a proteger a la economía contra la crisis mundial y fomentar una fuerte recuperación. El enfoque del gobierno sobre la gobernabilidad y la inversión ha generado la confianza de los inversionistas y una mejora de las perspectivas de crecimiento. El desafío clave para el futuro es mantener la recuperación y fortalecer el ritmo y la calidad del crecimiento sostenible. Será necesario también preservar la estabilidad macroeconómica mediante la administración cuidadosa de la salida de las políticas de estímulo relacionadas con la crisis en un entorno que se complica por grandes entradas de capital y una recuperación mundial frágil, y avanzar en reformas para mejorar el crecimiento económico.

También podría ser conveniente estudiar la posibilidad de aprobar una Ley de Responsabilidad Fiscal, eventualmente complementada con una regla numérica explícita para anclar la política fiscal. Esta norma ayudará a reducir los riesgos sobre el nivel de deuda pública, que si bien en términos generales es difícil de sostener, se mantiene en un nivel relativamente alto y es sensible al tipo de cambio y los choques coyunturales.


La falta de competitividad y otros factores que contribuyen a generar un clima de negocios débil en el país es otro de los principales riesgos que afectan al desarrollo económico sostenido en el corto y mediano plazo.

Mejorar el sistema de protección social no sólo requiere un mayor gasto público, sino que además exista más transparencia presupuestaria y una mayor eficiencia y focalización del gasto.

La economía de Filipinas, que sigue siendo débil y con problemas institucionales no del todo resueltos, se beneficia, por otra parte, del entorno económico positivo de Asia, pero a la vez está amenazada por el aumento significativo de competitividad de grandes potencias económicas de la región como son China e India.

Cuadro Nº 1

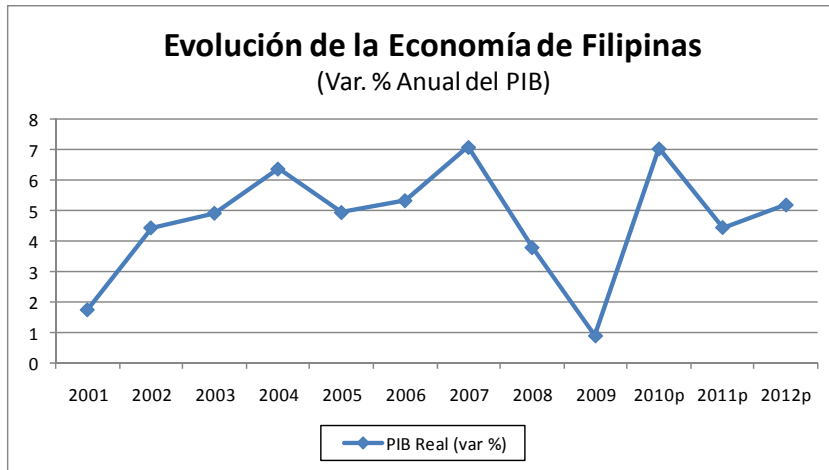
Indicadores Económicos de Filipinas

 Filipinas	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	5,0	5,3	7,1	3,8	0,9	7,0	4,5
Demanda Interna (var %)	2,4	7,4	6,0	17,0	-3,6	4,7	6,2
Consumo Privado (var %)	3,7	0,1	2,0	6,3	5,0	7,9	6,1
Inversión (var %)	4,6	5,9	6,1	4,4	4,2	5,5	5,0
Balanza comercial (USD Bill.)	-6,8	-8,4	-12,6	-9,8	-11,8	-16,1	n/a
Exportaciones (USD Bill.)	46,5	49,5	48,2	37,3	41,5	44,9	n/a
Importaciones (USD Bill.)	53,3	57,9	60,8	47,1	53,3	61,0	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,0	4,6	4,9	2,5	4,8	3,4	1,9
Inflación (%dic/dic)	6,7	4,3	3,9	8,0	4,4	4,8	4,9
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-2,1	-1,6	-2,5	-3,9	-3,6	-2,8

Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 1

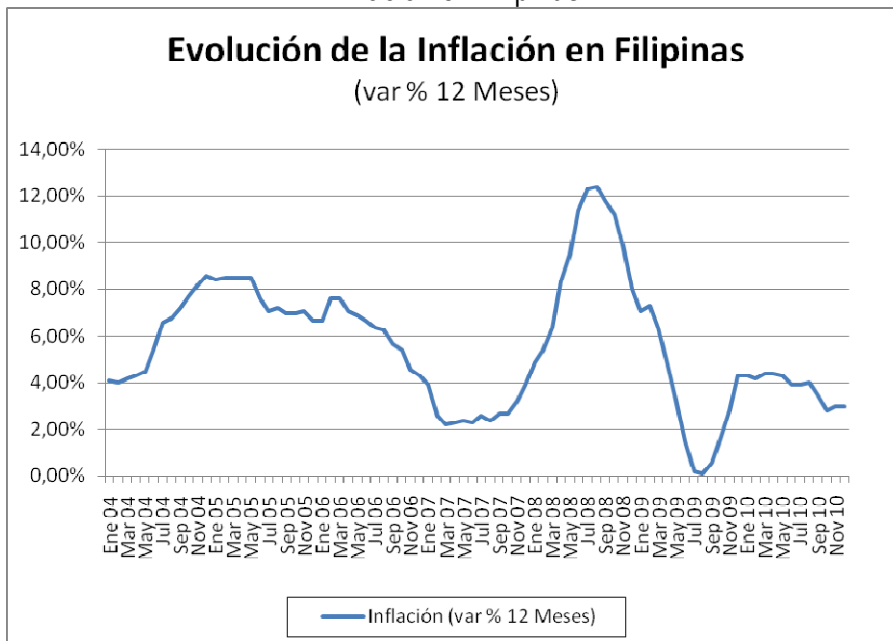
Crecimiento del PIB



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 2

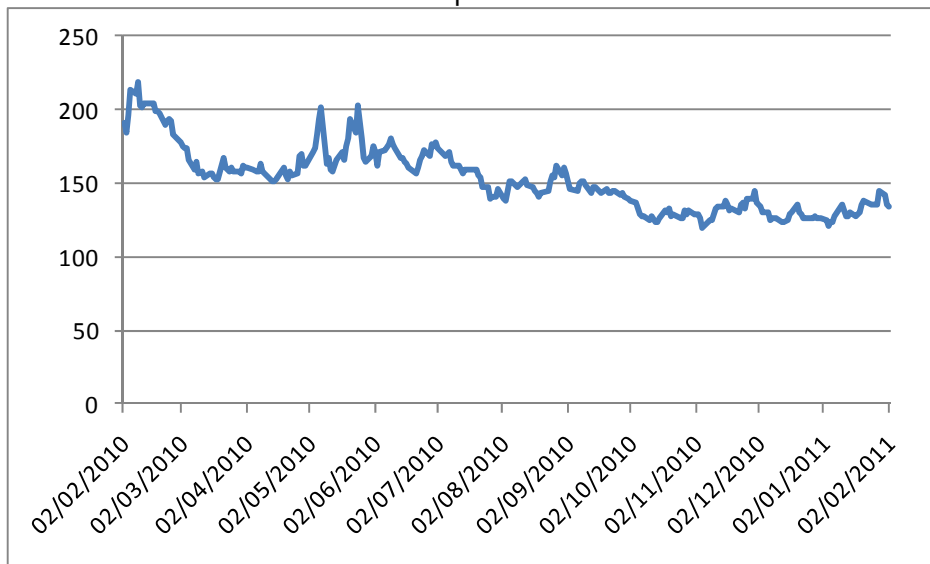
Inflación en Filipinas



Fuente: Banco Central de Filipinas

Gráfico N° 3

CDS de Filipinas a 5 años



Fuente: Bloomberg

Cuadro N° 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Filipinas

Actual	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11	Mar 12
4,00	4,00	4,00	4,00	4,25	4,25

Fuente: JP Morgan.

Cuadro N° 3

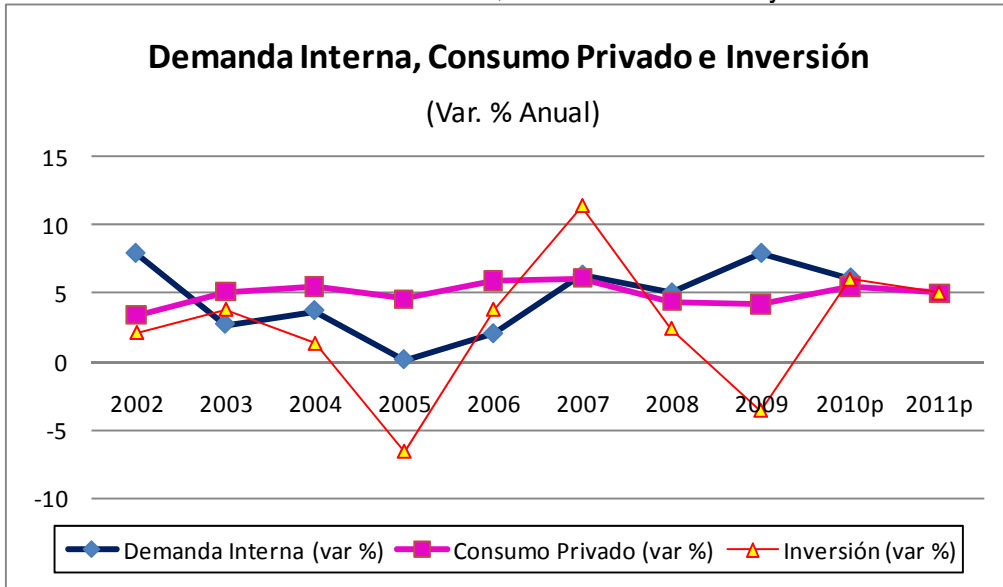
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Ba3	BB-	BB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico N° 4

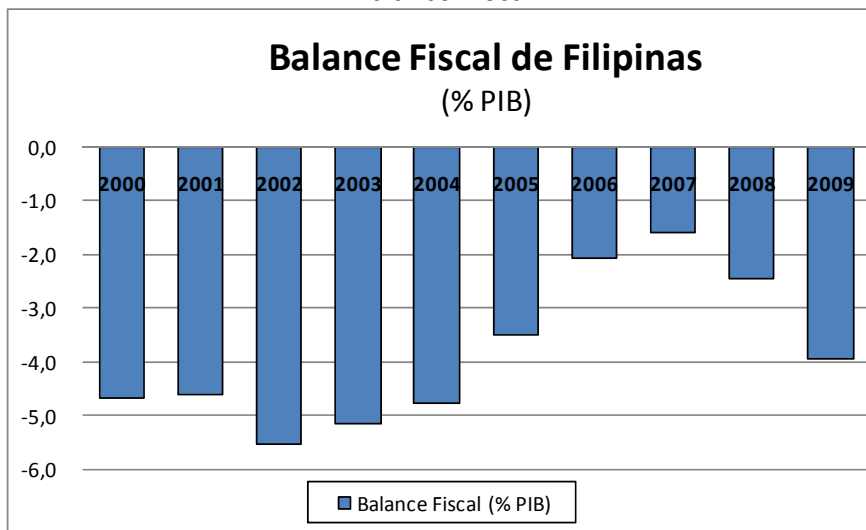
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 5

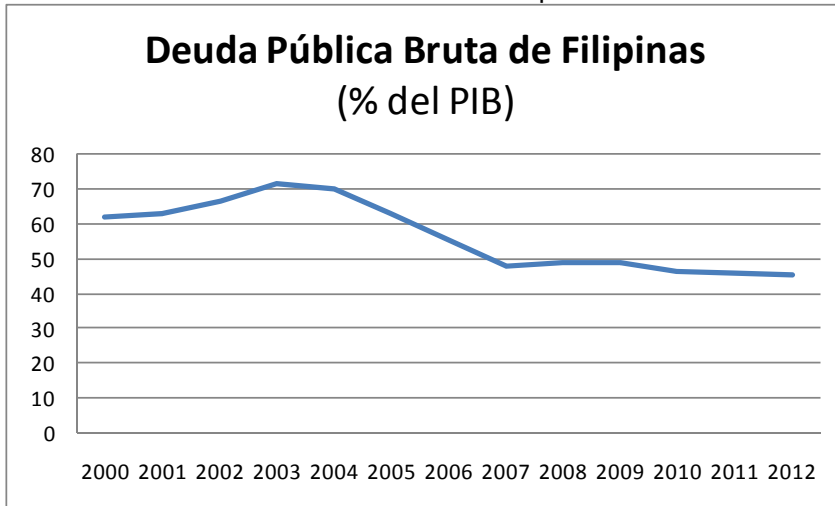
Balance Fiscal



Fuente: Banco Mundial

Gráfico N° 6

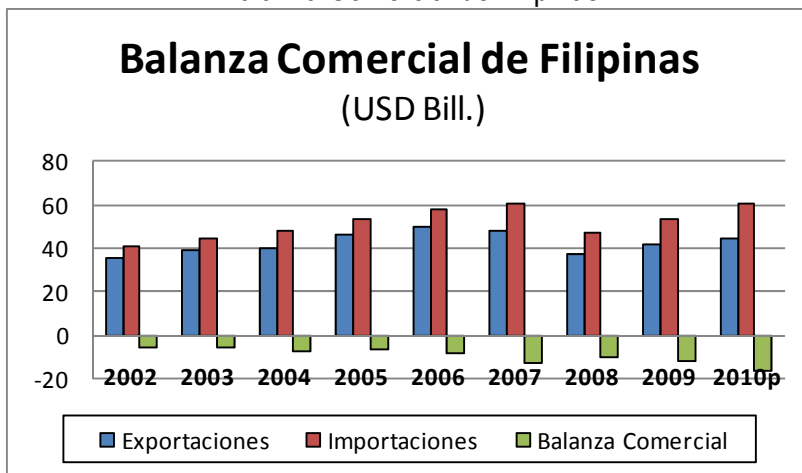
Deuda Soberana de Filipinas



Fuente: FMI

Gráfico N° 7

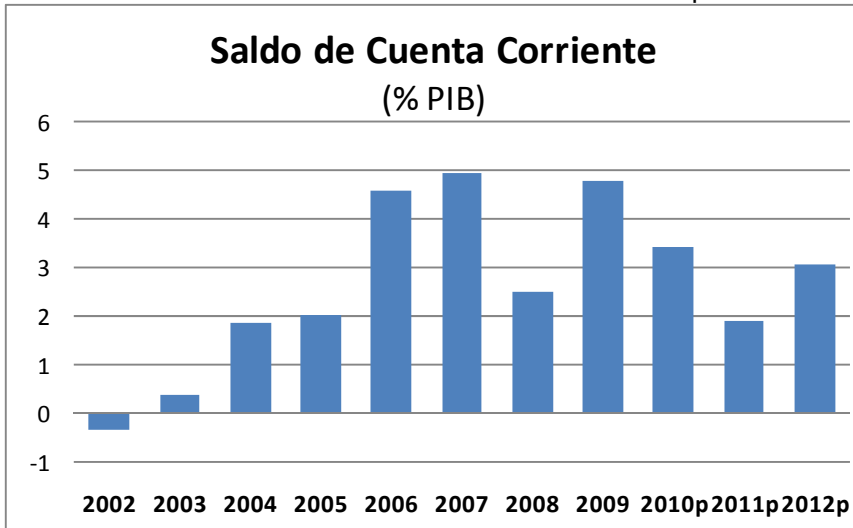
Balanza Comercial de Filipinas



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 8

Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Filipinas



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 9

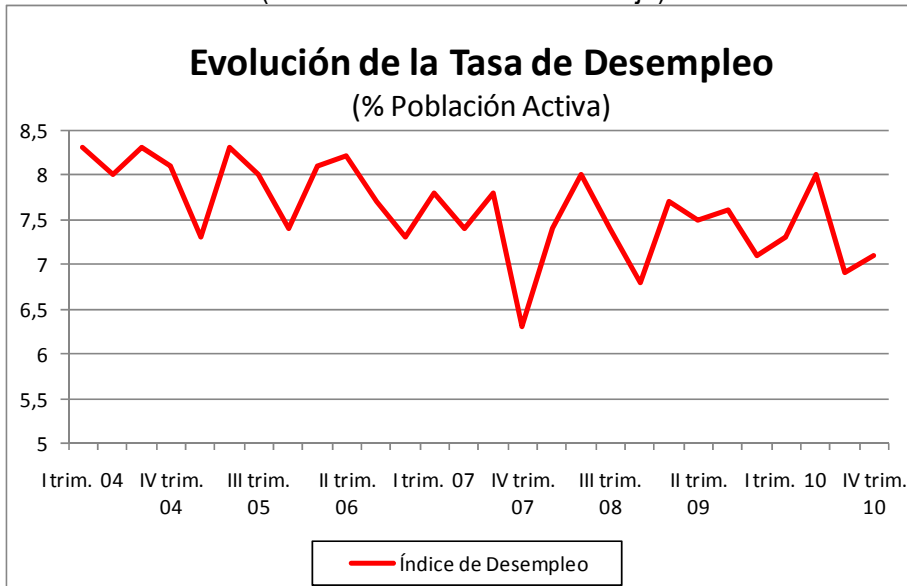
Comercio entre Chile y Filipinas



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

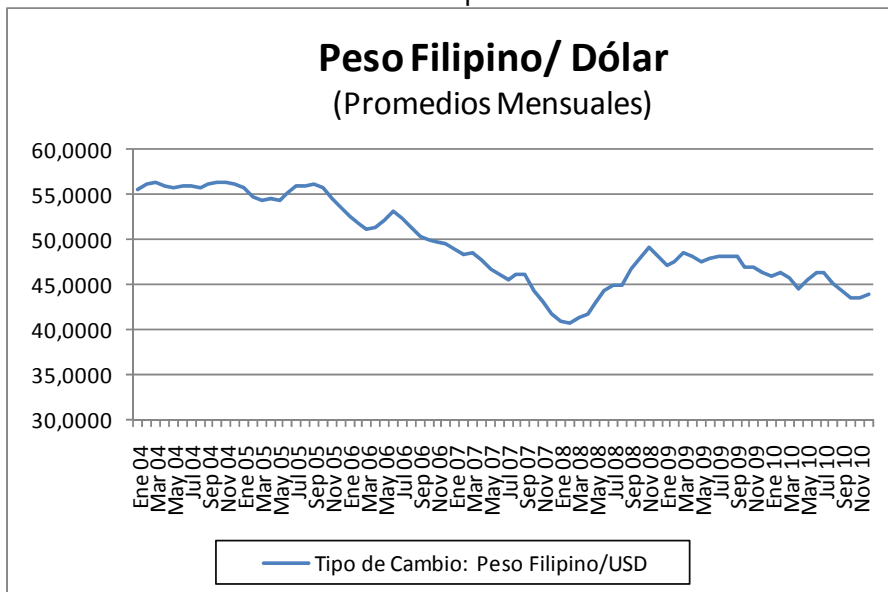
Tasa de desempleo
(Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de Filipinas.

Gráfico Nº 11

Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Filipinas.