
















La disciplina fiscal será crucial

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
B1 RIESGO BAJO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			
PIB	313.600.000.000 USD (ranking mundial: puesto 38, Banco Mundial 2017)			
Población	104,2 millones (ranking mundial: puesto 13, Banco Mundial 2017)			
Forma de estado	República presidencial			
Jefe del Gobierno	Rodrigo Duterte			
Próximas elecciones	2022, elecciones generales			

PUNTOS FUERTES

- Crecimiento robusto del PIB desde 2002 y resistencia a las externalidades negativas.
- Políticas monetarias y fiscales sólidas.
- Deuda externa relativamente baja.
- Amplias reservas de divisas.
- Fuertes entradas de remesas.
- Sistema bancario fuerte.
- Creciente integración en la cadena de valor global.

PUNTOS DÉBILES

- Los antecedentes de turbulencias políticas y los problemas de seguridad permanentes suponen un riesgo para la estabilidad política.
- Fuertes disparidades en la renta.
- Elevada dependencia de las exportaciones de productos electrónicos, eléctricos y del turismo.
- Débil entorno empresarial.



- Panorama: fuerte demanda interna como principal motor de crecimiento.
- Posición externa fuerte pero riesgo creciente.

Panorama: fuerte demanda interna como principal motor de crecimiento

Después de unas tasas de crecimiento continuamente estables por encima del +6% desde 2012, esperamos que el crecimiento del PIB real en Filipinas se mantenga sólido en 2019 (+6% en comparación con el +6,2% de

2018), con una fuerte demanda interna como principal impulsor. Se espera que la inversión pública, especialmente el ambicioso programa de gasto en infraestructuras del Presidente Duterte «build build build», apoye el crecimiento en la próxima década, actuando como un sólido estímulo fiscal. Además, debido a la actual integración económica de Filipinas en la cadena de valor mundial, los sectores de las TIC y los servicios se han

beneficiado especialmente y se configuran actualmente como los sectores de exportación más potentes de la economía. Una tasa de desempleo históricamente baja (5,2% en 2018) y una menor inflación (desde el 5,2% registrado en 2018) tras un recorte de la tasa por parte del banco central también se traducirá en un consumo privado resistente.

Sin embargo, los riesgos para las perspectivas siguen existiendo: (i) un crecimiento inferior al esperado en países que se consideran sus principales socios comerciales, en particular China; (ii) una nueva escalada del conflicto comercial entre EE. UU. y China y, por tanto, una ralentización general del comercio mundial y (iii) unos crecientes desequilibrios macroeconómicos a causa del deterioro de la cuenta corriente, así como de las balanzas fiscales.

Posición externa fuerte pero riesgo creciente

Filipinas goza de una sólida posición externa con unos niveles de deuda externa estables, así como de un elevado nivel de reservas de divisas que actualmente cubren alrededor de ocho meses de importaciones, asimismo gracias a las continuas entradas de remesas de los trabajadores en el extranjero. Este sólido entorno está respaldado por un sistema bancario estable y que se caracteriza por su buen funcionamiento.











Un estímulo fiscal sustancial, así como una inversión y un consumo internos sólidos, ejercerán presión sobre los precios y la balanza por cuenta corriente, que se espera que siga registrando déficit, si bien manteniéndose todavía en territorio sostenible.

En general, los fundamentos económicos siguen siendo sólidos, aunque los riesgos externos van en aumento, incluyendo la desaceleración del crecimiento mundial y las incertidumbres que se ciernen en torno al comercio mundial.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 26% 	1	 31% China
Estados Unidos 14% 	2	 10% Japón
Japón 13% 	3	 8% Taiwán (RPC)
Hong Kong 5% 	4	 7% Estados Unidos
Corea del Sur 5% 	5	 7% Corea del Sur

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Componentes electrónicos 28%	1	10% Componentes electrónicos
Equipos informáticos 13%	2	7% Productos refinados del petróleo
Aparatos eléctricos 9%	3	5% Automóviles y ciclomotores
Equipos eléctricos 4%	4	5% Aparatos eléctricos
Minerales no ferrosos 4%	5	3% Tejidos de hilaturas

