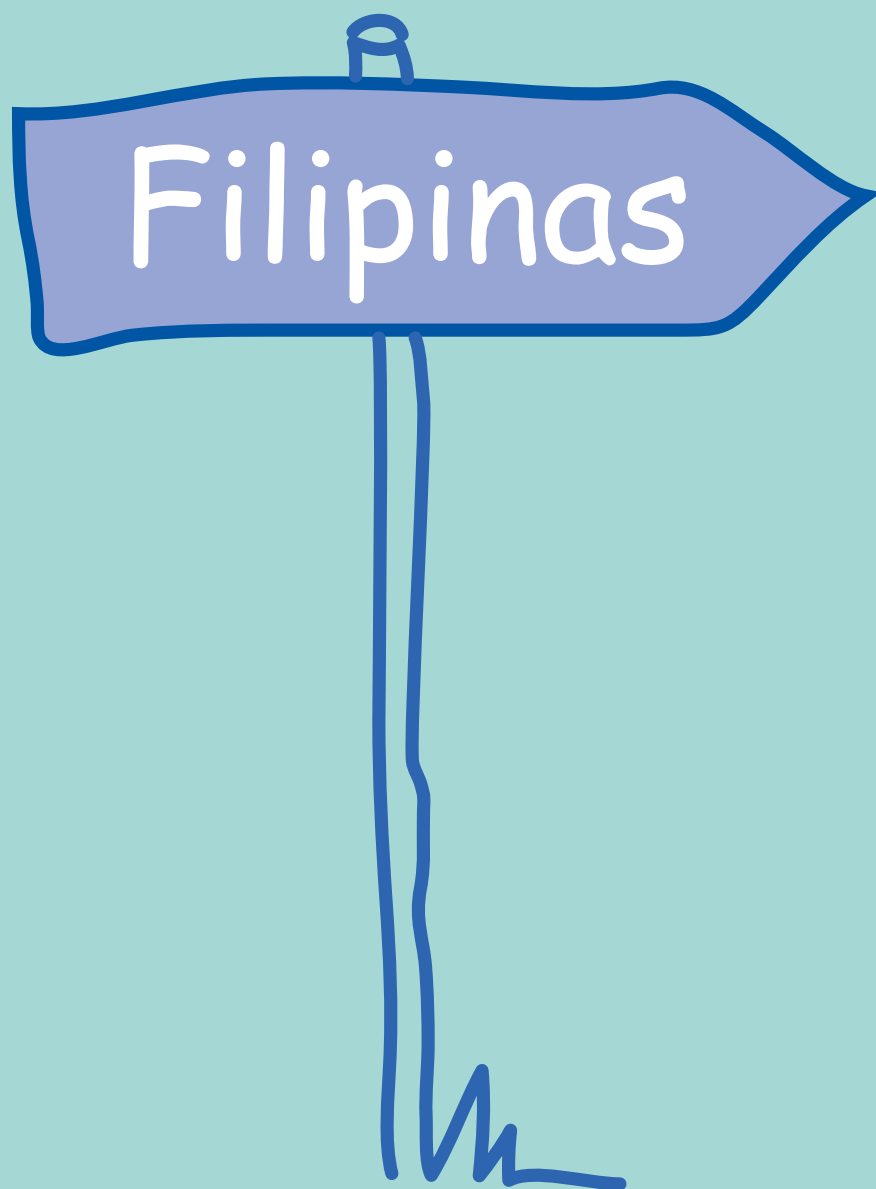


Informe País

Servicio de Estudios Económicos

Primer semestre 2008



Indice

Fecha de cierre: 30 de julio de 2008

I. ECONOMÍA	3
II. SECTOR FINANCIERO	10
III. DEMOGRAFÍA	15
IV. MERCADO DE TRABAJO	17
V. ENERGÍA	19

Coordinación:

Alicia García-Herrero

alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Joaquín Vial

jvial@grupobbva.com

Contribuciones:

Tatiana Alonso

tatiana.alonso@grupobbva.com

Clara Barrabés

cvictoria.barrabes@grupobbva.com

Guadalupe Borreguero

guadalupe.borreguero@bbva.com.hk

Erikson Castro

erikson_castro@provincial.com

Ya-Lan Liu

yalan@grupobbva.com

David Mathieson

david.mathieson@grupobbva.com

Ángel Melguizo

angel.melguizo@grupobbva.com

Andrew Tsang

andrew.tsang@bbva.com.hk



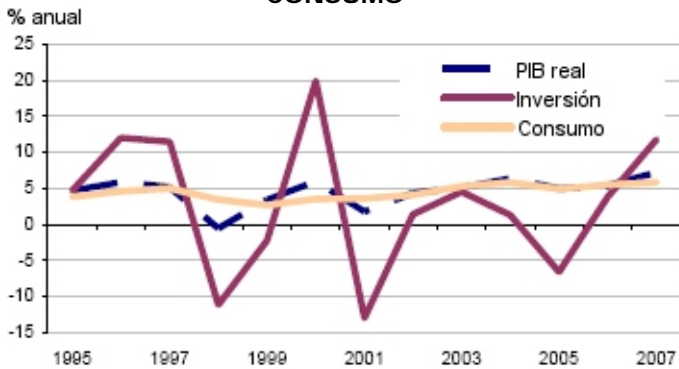
Economía

Julio de 2008

ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA

Durante los últimos tres años, la economía de Filipinas ha estado creciendo por encima de su tendencia histórica de entre el 4% y el 5%, apoyada en la recuperación de la inversión privada.

FILIPINAS: CRECIMIENTO DE PIB, INVERSIÓN Y CONSUMO



Fuente: SEE BBVA

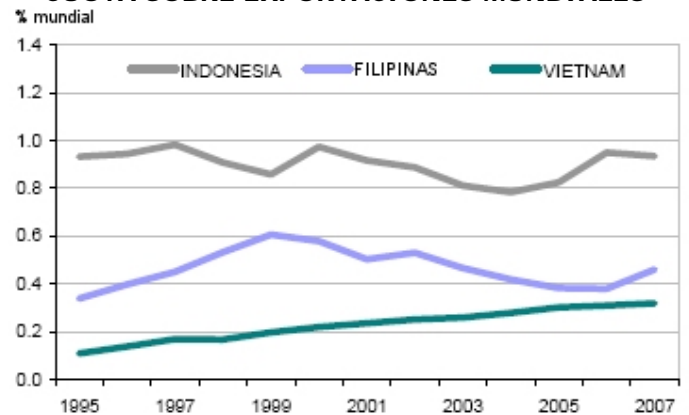
Según cálculos del FMI, la brecha de producción fue positiva a comienzos de los noventa, pero se volvió negativa entre 1992 y 1996 como consecuencia del grave déficit en suministro energético. Después de una breve recuperación, la brecha volvió a caer tras la crisis asiática de 1997 y se mantuvo negativa durante el primer lustro del siglo veinte a causa del impacto sobre la producción energética de diversos desastres meteorológicos, así como del efecto negativo de la inestabilidad política sobre la demanda interna.

Filipinas posee una estructura productiva un tanto singular para una economía emergente de renta baja. En particular, los servicios representan más del 44% del PIB, una cifra importante y en aumento, mientras que la manufactura representa una cuota relativamente baja del 21% y el conjunto del sector industrial menos del 30%. En términos de empleo, el sector servicios da trabajo al 50,2% de la población activa, mientras que los sectores agrario e industrial representan el 35% y el 14,8% respectivamente.

En el sector externo, una tendencia preocupante desde 2002 es la pérdida de cuota de las exportaciones filipinas en las exportaciones mundiales, con una evolución más débil que la de otros países en la región como Indonesia o Vietnam. Recientemente, las

exportaciones de Filipinas han estado repuntando, si bien aún se encuentran lejos de su máximo nivel histórico.

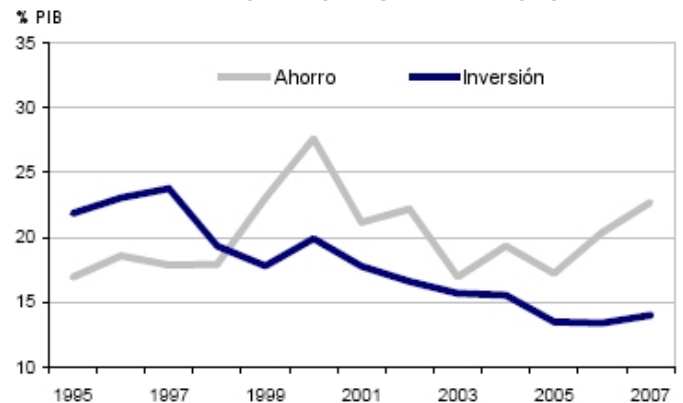
CUOTA SOBRE EXPORTACIONES MUNDIALES



Fuente: FMI, SEE BBVA

La inversión total sigue siendo baja en términos del PIB, lo cual ha contribuido al aumento del superávit de ahorro privado sobre inversión; sobre todo, ante la falta de más medidas de estímulo del sector público, como por ejemplo con mayores inversiones en infraestructuras. Además, la exportación de mano de obra cualificada continúa creciendo ya que los emigrantes filipinos en el extranjero alcanzan más de ocho millones, cifra que equivale a cerca del 10% de la población total en 2007.

FILIPINAS: AHORRO E INVERSIÓN

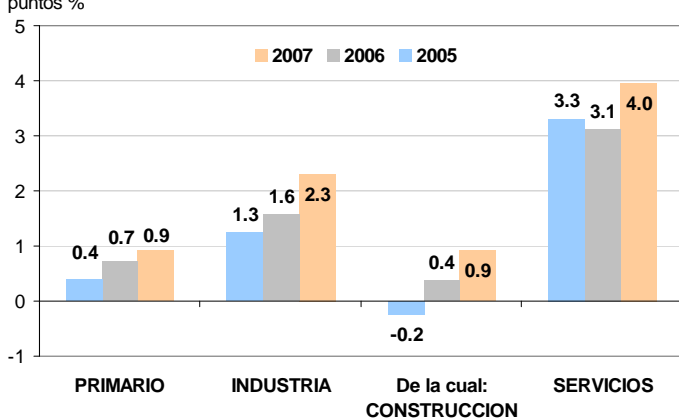


Fuente: SEE BBVA

EVOLUCIÓN RECIENTE

La economía filipina mostró un desempeño notable en 2007 y, a pesar de las tensiones políticas internas y el aumento de la volatilidad del mercado, alcanzó su tasa de crecimiento más alta en décadas con un 7,3% frente al 5,4% en 2006. A este crecimiento contribuyó, principalmente, el sector servicios con cuatro puntos porcentuales o el 55% del crecimiento del PIB, seguido por la industria (32%) y el sector primario (agricultura, pesca y silvicultura), que aportó 0,9 puntos porcentuales o el 13% del aumento del PIB. El sector de la construcción experimentó un giro significativo en 2007 al crecer un 19% interanual y aportar el 12,6% del crecimiento del PIB, tras años de desaceleración o incluso contribución negativa desde 2001.

FILIPINAS: CONTRIBUCION AL PIB REAL

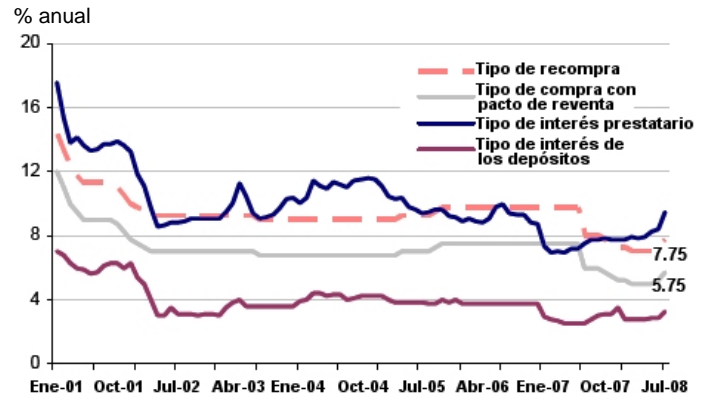


Fuente: Estadística nacional, SEE BBVA

Por el lado de la demanda, el factor principal del crecimiento económico fue la demanda interna. El consumo privado se mantuvo sólido gracias al fuerte crecimiento de los ingresos por remesas, si bien el impacto favorable de las mismas se redujo debido a una apreciación nominal del 12,5% del tipo de cambio efectivo. El déficit comercial continuó aumentando hasta el 5,1% del PIB, sin embargo el superávit de la balanza por cuenta corriente se mantuvo elevado en el 4,4% del PIB por las transferencias de los trabajadores filipinos en el extranjero que crecieron un 13,2% interanual.

En política monetaria, el Bangko Sentral Ng Filipinas (BSP) adoptó en 2002 el objetivo de estabilización de precios, con el tipo de cambio determinado por el mercado y su intervención en el tipo de cambio limitada a reducir la volatilidad y acumular reservas. Dada la mejora en la posición de la balanza de pagos, con mayores entradas de flujos de cartera y transferencias corrientes, el Banco Central recortó los tipos de interés en cuatro ocasiones entre octubre de 2007 y enero de 2008, pero desde entonces ha adoptado un sesgo más restrictivo, con dos subidas de tipos de interés por 25 puntos básicos en junio y 50 puntos básicos en julio hasta alcanzar 7,75% en el tipo repo y 5,75% en el tipo de referencia en la operativa de inyección de liquidez al sistema.

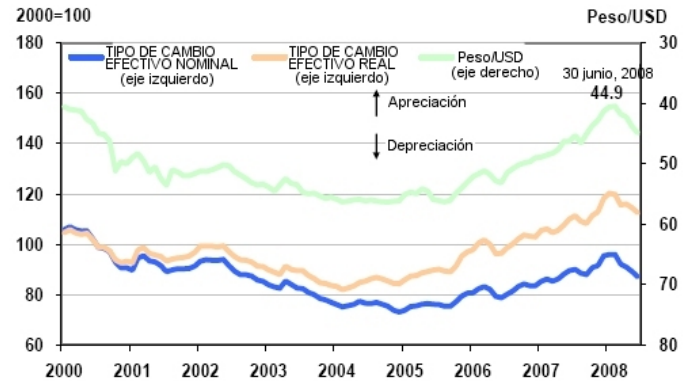
FILIPINAS: TIPOS DE INTERÉS



Fuente: Thomson Financial, SEE BBVA

El tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense se apreció casi un 16% en 2007, sumándose a la apreciación del 7,6% del año anterior y, más del 14% en términos efectivos reales que se suma al 8% de apreciación en 2006. Sin embargo, en los primeros seis meses de 2008 el peso se ha depreciado un 3% con respecto al dólar debido a salidas netas de flujos de cartera y a una creciente inquietud por el impacto que podría tener el aumento de la inflación sobre el crecimiento económico.

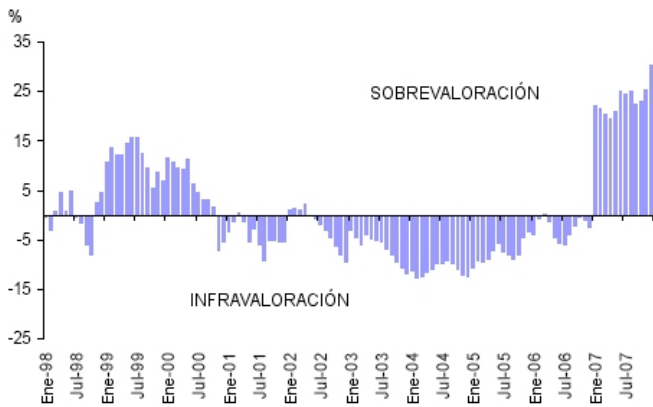
FILIPINAS: TIPOS DE CAMBIO



Fuente: SEE BBVA

Teniendo en mente los márgenes de error asociados habitualmente a las estimaciones del nivel de equilibrio, los cálculos muestran cierta sobrevaloración en el tipo de cambio del peso en 2007. Los últimos cálculos realizados sobre la base del tipo de cambio efectivo hasta finales de 2007, fluctúan desde una infravaloración del 3% en 2006 hasta una significativa sobrevaloración en 2007. Este cambio de signo en las estimaciones puede ser resultado del fortalecimiento del peso, que en términos efectivos reales se apreció cerca de 15% anual en 2007.

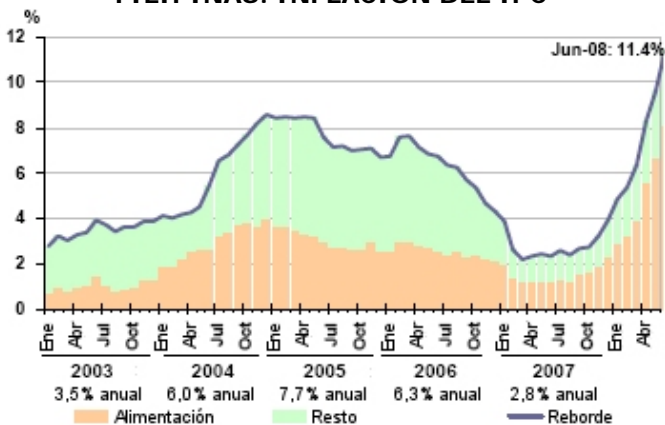
ESTIMACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL DE EQUILIBRIO



Fuente: SEE BBVA

El mayor riesgo a corto plazo es probablemente la inflación inducida por la subida de precios de los productos básicos, en particular, los precios del arroz y de la energía (gas y petróleo) que representan el 9,4% y 2,9% respectivamente de la cesta del IPC. La inflación media en 2007 fue del 2,8%, su valor más bajo en 21 años ayudado por la apreciación del peso y su efecto sobre los precios de las importaciones. En los primeros seis meses de 2008, la inflación nominal media ha pasado al 7,6% desde el 2,6% registrado en el mismo periodo del año pasado. Al mismo tiempo, la inflación subyacente aumentó hasta una media del 5,1% en la primera mitad de 2008 desde el 2,8% registrado en el año 2007. Debido a que las fuentes de la inflación parecen ahora más extendidas, el Banco Central ha iniciado un giro hacia una política monetaria más restrictiva desde junio de 2008. No obstante, es probable que el Banco Central se muestre cauteloso en las subidas de tipos de interés ya que aún prevé que desacelere la demanda interna y se suavicen las presiones al alza sobre precios hacia finales de año.

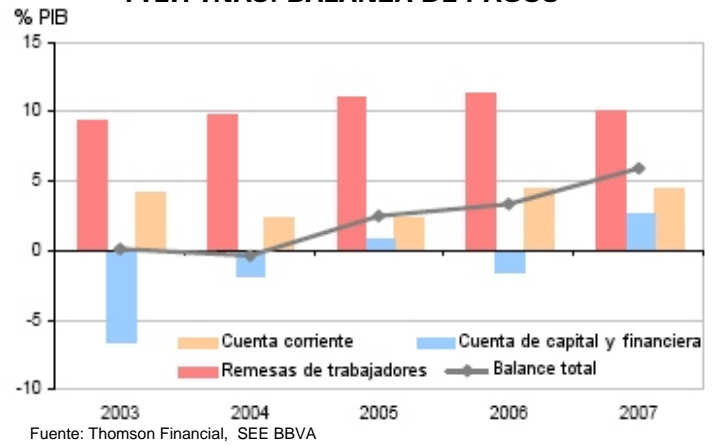
FILIPINAS: INFLACIÓN DEL IPC



Fuente: FMI, CEIC, SEE BBVA

En lo que respecta a la balanza de pagos, desde 2005, Filipinas ha experimentado un repunte en las entradas netas de divisas. Estas entradas proceden principalmente de la balanza por cuenta corriente, en particular, flujos netos de entrada de divisas por transferencias corrientes y remesas.

FILIPINAS: BALANZA DE PAGOS

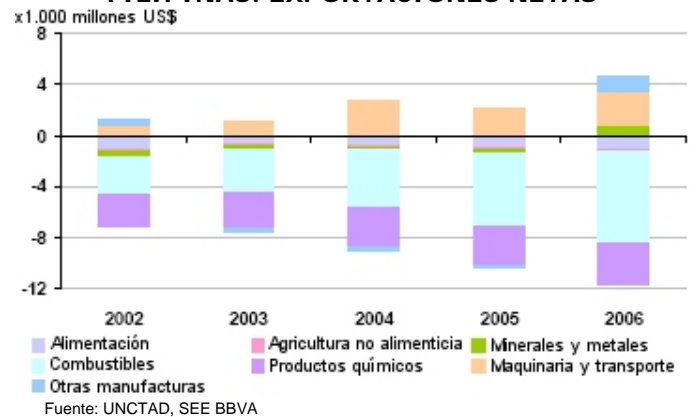


Fuente: Thomson Financial, SEE BBVA

Por componentes de la balanza por cuenta corriente:

- La balanza comercial arrastra un déficit creciente debido al deterioro en los términos de intercambio, ya que Filipinas se caracteriza por importar combustibles y productos básicos de coste cada más elevado y exportar manufacturas y productos electrónicos de bajo valor añadido.

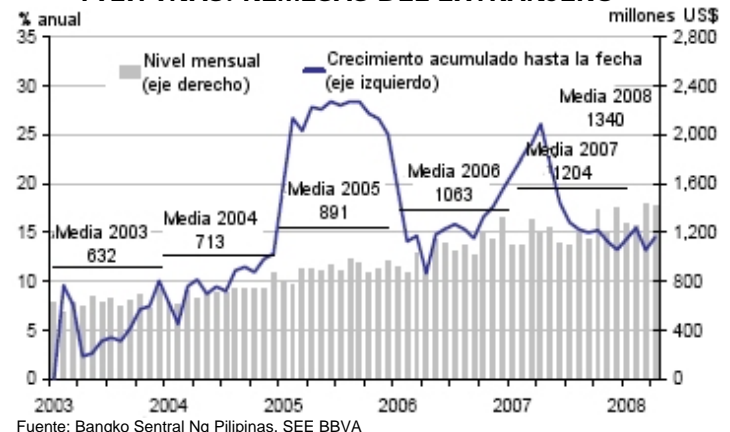
FILIPINAS: EXPORTACIONES NETAS



Fuente: UNCTAD, SEE BBVA

- Las remesas de los trabajadores representaron más del 10% del PIB, un valor significativamente alto cuando lo comparamos con el 1% del PIB en Indonesia. Será difícil que las remesas continúen creciendo al elevado ritmo que durante los últimos tres años y, por tanto, requerirá de entradas netas de capital adicionales para financiar la balanza de pagos.

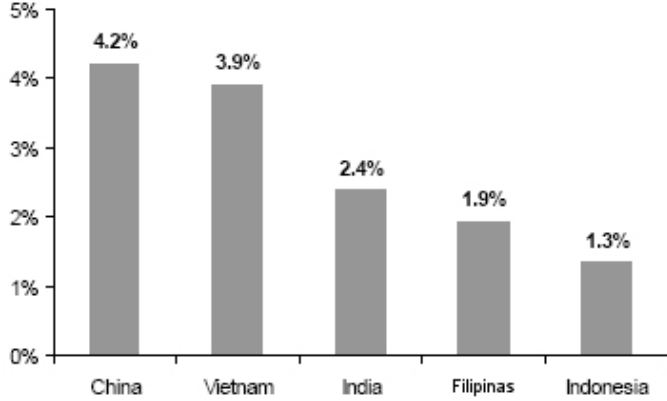
FILIPINAS: REMESAS DEL EXTRANJERO



Fuente: Bangko Sentral Ng Pilipinas, SEE BBVA

- El flujo neto de inversión extranjera directa, que había sido muy débil en años precedentes, se ha vuelto positivo desde 2005. Mientras que los flujos de IED han aumentado, sus niveles siguen siendo relativamente bajos dado que la economía filipina está orientada hacia el sector servicios que se caracteriza por una utilización más baja de capital.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN % DEL PIB



Fuente: FMI, CEIC, SEE BBVA

Por el contrario, la cuenta financiera ha sido en gran parte negativa hasta 2007, principalmente debido al aumento de los créditos bancarios a corto plazo al exterior y a la devolución de préstamos del sector privado no financiero:

- Los flujos de cartera mostraron una recuperación significativa desde 2005, atraídos por las subidas en el mercado de valores y los diferenciales positivos del tipo de interés respecto a EE.UU. Sin embargo, desde principios de 2008, los flujos netos de cartera se han vuelto negativos y han aumentado las primas de riesgo, si bien no de una manera desproporcionada, puesto que el impacto de la conmoción financiera global ha sido similar en Filipinas al de otras economías emergentes de la región.

- En 2007, el saldo de otras inversiones (en su mayoría de préstamos) mostró un incremento en las entradas de capital compuesto, por una parte, de reembolsos anticipados de préstamos concedidos a no-residentes, tanto del sector público como del privado y, por otro lado, de un incremento en los préstamos recibidos del exterior. Además, continuaron las salidas de divisas de residentes tratando de diversificar sus inversiones hacia el exterior. La persistente apreciación del tipo de cambio y el superávit en balanza de pagos llevaron el año pasado a relajar los controles sobre salida de capitales. El gobierno incrementó la posición abierta extranjera neta permitida a los bancos del 5% inicial a un 20% del capital y, a principios de año, duplicó el límite de inversiones en el exterior que no requieren de autorización previa, hasta los doce millones de dólares estadounidenses. A estas medidas se han sumado en 2008 una segunda fase de liberalización que ha permitido los swaps de divisas para otros fines distintos de la cobertura del riesgo de tipo de cambio, y se ha incrementado de nuevo el límite para inversiones en el exterior hasta los treinta millones de dólares.

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

Millones de dólares	2003	2004	2005	2006	2007*
A. Balanza por cuenta corriente	288	1,628	1,984	5,347	6,351
Balanza comercial	-5,851	-5,684	-7,773	-6,732	-8,236
Balanza de servicios	-1,963	-1,777	-1,340	137	1,077
Balanza de rentas	-284	-71	-294	-1,255	-467
Balanza de transferencias	8,386	9,160	11,391	13,197	13,977
B. Cuenta de capital	726	-1,630	2,229	20	3,928
Inversión extranjera directa	188	109	1,665	2,818	-514
Inversiones en cartera	562	-1,713	3,475	3,043	3,088
C. Balance total	115	-280	2,410	3,769	8,576
D. Variación en reserva internacional 1/	-698.2	835.1	-2266	-4472	-10784

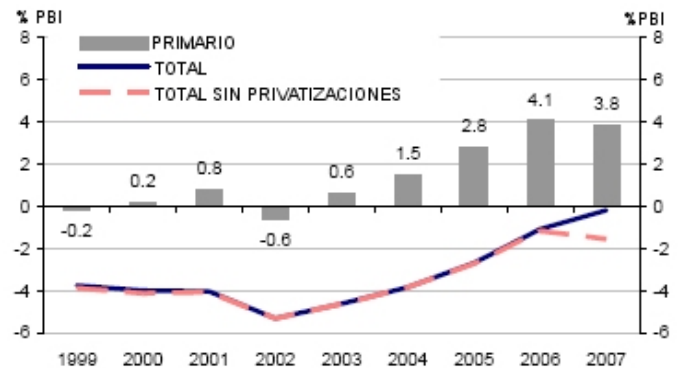
*Preliminar 1/ signo negativo: incremento
Fuente: Bangko Sentral Ng Pilipinas

Las reservas de divisas alcanzaron más de 36 mil millones de dólares en mayo de 2008, equivalente a más de seis meses de importaciones; por otra parte, el tipo de cambio se ha depreciado ligeramente desde principios de este año, debido al flujo neto de salidas de cartera y la preocupación por el probable impacto negativo en las cuentas fiscales de las subidas de los precios del petróleo y de los alimentos.

FINANCIACIÓN PÚBLICA Y EXTERNA

Las cuentas fiscales de Filipinas han experimentado una significativa mejora desde los déficits registrados en años previos. El déficit fiscal disminuyó desde el 5,3% del PIB en 2002 hasta el 0,2% en 2007.

FILIPINAS: BALANCE FISCAL



Fuente: Bangko Sentral Ng Pilipinas, BBVA

La reforma fiscal ha mejorado la eficiencia en la recaudación del IVA desde 2006. Además, el férreo control sobre el gasto y la mejora del rendimiento de las empresas estatales¹ han recortado el déficit público y, por tanto, mejorado la sostenibilidad de la deuda pública. No obstante, la sorpresa positiva en el saldo fiscal de 2007 se debió, principalmente, a ingresos por privatizaciones de empresas públicas (se privatizó el 40% de la capacidad de generación de energía eléctrica). Descontando los ingresos por privatizaciones, el déficit total aumentó hasta el 1,55% del PIB en 2007 frente al 1,2% del año anterior. El gobierno tiene planeado privatizar hasta el 70% del sector energético con el propósito de fomentar la competitividad y reducir el coste de la tarifas eléctrica, por lo que cuenta en su

¹ En total, hay 14 principales empresas estatales.

presupuesto con más ingresos por privatizaciones en el futuro. Inicialmente, el programa fiscal planeaba reducir a cero el déficit fiscal a lo largo de 2008 pero el rápido deterioro de las perspectivas de crecimiento y el aumento del gasto en subsidios, obligó a revisar al alza el déficit fiscal hasta un 1% del PIB. El programa de 2008 contempla un aumento del gasto de un 28% en infraestructuras y 118% en subsidios, y asume una reducción de los gastos financieros y un aumento de los ingresos fiscales respecto al año anterior.

Resumen de las finanzas estatales

% del PIB	2003	2004	2005	2006	2007
A. Ingresos	14.8	14.5	15.0	16.2	17.1
I. Ingresos fiscales	12.8	12.4	13.0	14.3	14.0
II. Ingresos no fiscales	2.0	2.1	2.0	2.0	3.1
Privatizaciones	0.0	0.0	0.0	0.1	1.4
B. Gastos	19.5	18.3	17.7	17.3	17.3
I. Asignación al ente local	3.4	3.0	2.9	2.9	2.9
II. Abono de intereses	5.2	5.4	5.5	5.1	4.0
III. Subvenciones	0.3	0.3	0.2	0.2	0.4
C. Balance primario	0.6	1.5	2.8	4.1	3.8
D. Superávit/(-)Déficit	-4.6	-3.8	-2.7	-1.1	-0.2
E. Financiación	6.6	5.0	4.3	1.8	1.5
I. Externa (neta)	3.3	1.7	1.7	2.0	0.8
Externa (bruta)	5.6	4.1	4.0	4.7	1.8
Menos: amortizaciones	2.2	2.4	2.3	2.7	0.9
II. Interna (neta)	3.3	3.3	2.6	-0.2	0.6
Interna (bruta)	6.7	7.9	7.3	6.1	4.9
Menos: amortizaciones	3.4	4.6	4.7	6.3	4.3

Fuente: Department of Finance, BBVA

En adelante, es probable que la adopción de medidas populistas, especialmente a medida que se aproximen las elecciones de mayo de 2010, no permitan el cumplimiento de las metas fiscales, dañando a largo plazo la confianza del mercado en la economía filipina.

La estructura de la deuda pública ha mejorado también significativamente con un saldo (incluyendo la deuda contingente) en disminución, desde un máximo del 95% del PIB en 2004 a un 63% en 2007. El gobierno está procurando recurrir a emisiones nacionales de deuda para su financiación, por tanto, la cuota de deuda nacional ha ido en aumento hasta alcanzar el 54% de la deuda total en 2007. El 30% de la deuda nacional consistía en emisiones a corto plazo y Letras del Tesoro mientras que el resto estaba compuesto por préstamos a medio y largo plazo y emisiones de Bonos del Estado.

En general, la sostenibilidad de la deuda pública de Filipinas depende de mayores reformas en materia fiscal y de una estructura más favorable en la composición de su endeudamiento. En 2007, el gobierno aprovechó la mejora en la coyuntura económica para reembolsar anticipadamente 3 mil millones de dólares de deuda, por tanto, el ratio del servicio de la deuda se redujo desde casi un 16% de las exportaciones e ingresos corrientes hasta menos del 10%. La deuda externa de Filipinas ha disminuido de manera constante desde un máximo del 73% del PIB en 2001 hasta sólo el 38% en 2007, apoyada por la apreciación del peso y el rápido crecimiento económico.

INDICADORES DE VULNERABILIDAD EXTERNA

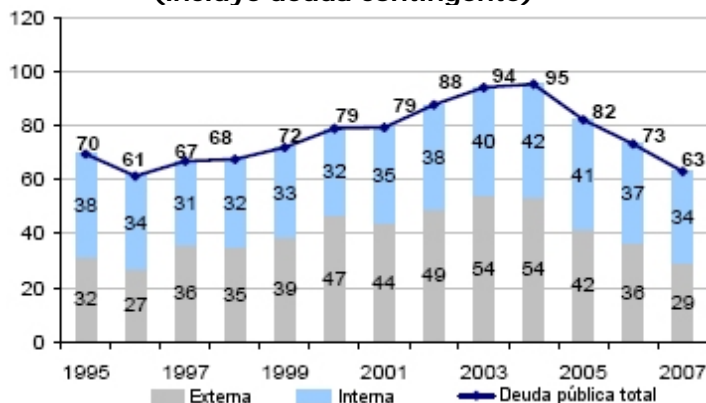
	2001	2005	2006	2007
Cuenta corriente/PIB (%)	63.3	2.0	4.5	4.4
Exportaciones/PIB (%)	58.3	-9.2	-5.6	-5.0
Remesas de trabajadros/PIB (%)	10.8	12.4	11.9	10.0
Intereses de deuda externa/PIB (%)	4.1	4.3	4.6	2.6
Índice de servicio de la deuda (%)	15.7	13.5	12.0	9.8
Flujo de capital/PIB (%) 1/	1.3	2.3	0.02	2.7
Deuda externa/Export. mercantiles (%)	20.9	18.9	17.4	14.8
Deuda externa/PIB (%)	72.9	54.8	45.4	38.1
Reservas/Deuda externa (%)	30.2	34.1	43.0	61.4
Reservas/Importaciones (meses)	4.4	4.1	4.6	6.2
Deuda externa (millones de dólares)	51,900	54,186	53,367	54,938
Reservas internac. (millones de dólares)	15,692	18,494	22,967	33,751

1/ Valores de intereses de deuda externa y otros capitales distorsionados por la venta de una gran sociedad extranjera

Fuente: Bangko Sentral Ng Pilipinas, SEE BBVA

El endeudamiento externo del sector privado representa el 31% de la deuda externa total en 2007, valor por debajo del 36% registrado en 2001. El sector privado no financiero y el sistema bancario representan la mitad de la deuda externa privada. El endeudamiento externo de los bancos comerciales privados ha ido en aumento en los últimos años hasta alcanzar el 8% de la deuda externa total en 2007. En lo que respecta a la deuda externa pública, toda la deuda pendiente a finales de 2007 era a largo plazo; más del 80% de la deuda era a tipo de interés fijo y un 40% correspondía a acreedores oficiales bilaterales o multilaterales. Cerca del 60% de la deuda estaba denominada en divisas, de la cual un 68% estaba en dólares estadounidenses, seguido de un 22% en yenes japoneses y de tan sólo un 5% en euros.

FILIPINAS: DEUDA PÚBLICA EN % DEL PIB (incluye deuda contingente)



Fuente: Bureau of Treasury, SEE BBVA

DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE FILIPINAS

A fecha de 29 de febrero de 2008

CUENTA DE CRÉDITO	Deuda activa a 29-02-08 (en dólares)	% DEL TOTAL
TOTAL	<u>37,636,966.36</u>	<u>100.00%</u>
SIN INTERESES	1,217,933.97	3.24%
RENTA FIJA	31,283,182.19	83.12%
LIBOR EE. UU.	514,408.42	1.37%
RENTA VARIABLE	4,621,441.78	12.28%
IBRD CQB	604,481.74	13.08%
IBRD VARIABLE	698,972.16	15.12%
ADB FLT	2,544,835.71	55.07%
CHF LIBOR	67,941.37	1.47%
EBOR	11,746.24	0.25%
JAPAN LTPR	693,464.56	15.01%

1/ Excluye créditos a grandes entidades garantizados por el Estado

2/ Cantidades convertidas a dólares estadounidenses mediante el tipo de cambio del BSP vigente el 29-02-2008

Fuente: National Sources, SEE BBVA

Aun teniendo en cuenta lo anterior, la deuda externa de Filipinas continúa siendo significativamente elevada y vulnerable a choques externos, principalmente, sobre el tipo de cambio y, en menor medida, sobre el crecimiento.

El Estado, que es deudor por cerca del 70% de la deuda externa, podría realizar ajustes en la composición de su financiación como por ejemplo, incrementando la proporción de bonos denominados en pesos para reducir la vulnerabilidad ante fluctuaciones del tipo de cambio. Reemplazando la deuda denominada en moneda extranjera por deuda en pesos, se reducirían el riesgo de desajustes, por ejemplo, cuando se produce un incremento repentino de la demanda de divisas extranjeras que provoca una caída de las reservas oficiales.

DESAFÍOS Y RIESGOS EN ADELANTE

La disciplina fiscal, la adecuada gestión de la deuda externa y la mejora del entorno de inversiones son algunos de los desafíos claves que debe afrontar la economía de Filipinas para alcanzar niveles más altos de crecimiento. Los siguientes son algunos de los riesgos a corto y medio plazo:

- Sostenibilidad fiscal

La destacada evolución de las cuentas fiscales durante los últimos dos años se ha apoyado, por una parte, en factores externos tales como la apreciación del peso y bajos tipos de interés que redujeron los costes financieros y, por otro lado, se ha beneficiado de la reforma del IVA en 2006, de los ingresos por privatizaciones así como de recortes presupuestarios. Sin embargo, las perspectivas del sector fiscal en adelante son menos favorables que durante los últimos años y, en consecuencia, se ha retrasado el objetivo de alcanzar un déficit fiscal cero para el año 2010. Desde el punto de vista externo, la situación fiscal es vulnerable a un incremento en el coste de los productos básicos y, por tanto, a un aumento de los gastos en subsidios

sobre los precios finales de dichos productos. Asimismo, el déficit fiscal está sujeto a fluctuaciones en la confianza de los inversores y, por tanto, a revalorizaciones de las primas de riesgo del país que podrían incrementar el coste financiero de su deuda externa. Entre los factores internos sobre el déficit fiscal, el principal sería una ralentización del crecimiento económico con los siguientes efectos: reducción de los ingresos tributarios, a medida que disminuyen las ganancias empresariales y el consumo privado; incremento de las transferencias a los sectores menos favorecidos, así como de las subvenciones a empresas estatales que presentarían resultados previsiblemente más negativos. Por otro lado, se espera que los ingresos públicos por privatizaciones disminuyan, puesto que los activos más importantes ya han sido privatizados y los restantes serán más difíciles de privatizar debido a que presentan una rentabilidad más baja y están sujetas a restricciones regulatorias.

Con vistas al futuro, es necesario que Filipinas obtenga una base de ingresos estable y una situación fiscal más sólida que le permita incrementar el gasto social y la inversión pública en infraestructuras, impulsar el desarrollo rural y la productividad del sector rural, y continuar con la reducción del endeudamiento.

- Vulnerabilidad frente al sector externo

Otro de los riesgos de la economía de Filipinas es su vulnerabilidad ante fluctuaciones en el sector externo por los siguientes motivos:

- La deuda externa total representa el 38% del PIB, el cual sigue siendo un valor muy elevado y dependiente de la fluctuación del tipo de cambio y la valoración de las primas de riesgo país. En consecuencia, una mayor emisión de deuda en pesos podría reducir su vulnerabilidad externa y mejorar su clasificación por las agencias de calificación del riesgo.

- Adicionalmente, el efecto negativo del deterioro en los términos de intercambio, ya que Filipinas importa más del 40% de sus necesidades energéticas pero exporta principalmente productos electrónicos de bajo valor añadido y otras manufacturas, así como productos agrícolas. En este caso, una composición más diversificada de las exportaciones, especialmente en términos de producción de mayor valor añadido, ayudaría a reducir el déficit comercial de Filipinas.

- Entorno de inversión débil y restricciones de oferta

En términos de competitividad económica, las limitaciones en el suministro de energía y en las infraestructuras han sido algunos de los mayores impedimentos para la inversión extranjera directa. En general, las tarifas de electricidad siguen siendo relativamente altas debido a pérdidas en el proceso de generación eléctrica, elevada volatilidad en la producción de las centrales hidroeléctricas a causa de factores meteorológicos y a limitaciones de capacidad en la red de suministro y transmisión. Aun así, la inversión pública en infraestructuras podría recibir un

impulso a corto plazo con la introducción de medidas populistas y aumento del gasto público con motivo de las próximas elecciones generales. La inversión en sectores en crecimiento y en aquellos en los que Filipinas goza de ventajas frente a sus competidores podría propiciar otra de las bases para el crecimiento. Sectores tales como la externalización de procesos de servicios, minería, turismo, infraestructuras y propiedad inmobiliaria. Por otro lado, la población activa seguirá creciendo a buen ritmo, contribuyendo a sostener el crecimiento económico. No obstante, a menos que se eliminen algunas restricciones del mercado laboral, no sería suficiente para compensar los actuales obstáculos que representa la falta de infraestructuras adecuadas.

En suma, a medio plazo se mantendrían tanto la debilidad del marco institucional como la relativamente baja rentabilidad de las inversiones a menos que se lleven a cabo las pertinentes reformas estructurales.



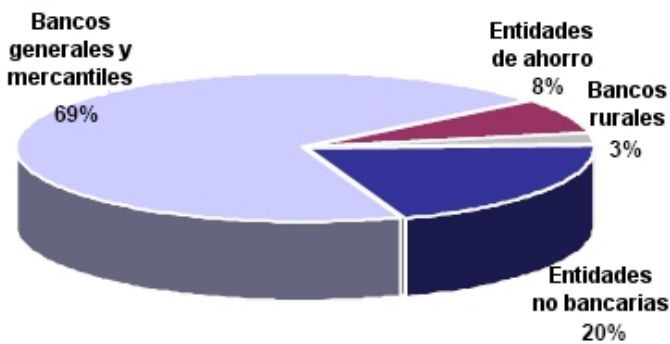
Sector Financiero

Julio de 2008

ESTRUCTURACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero de Filipinas está dominado por el sector bancario, que comprenden el 80% de los activos totales del sistema². El sector bancario se compone de bancos comerciales generales, entidades de ahorro, bancos rurales y bancos cooperativos. En 2007, el tamaño del sector bancario equivalía al 77% del PIB.

ACTIVOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS* 2007



*Excluyendo el Bangko Sentral ng Pilipinas

Fuente: BSP, BBVA

Los bancos comerciales generales³ representan el grupo más amplio con una cuota del 69% de los activos del sistema financiero y cerca del 89% de los activos del sector bancario en 2007. Ofrecen la gama más amplia de servicios y productos de entre todas las instituciones financieras. Además de ejercer la función de un banco comercial al uso, los bancos generales (hay banca universal desde la década de 1980) también pueden ejercer las funciones de banca de inversión, así como poseer o vincularse a sociedades de inversión, corredurías u otras instituciones financieras no bancarias.

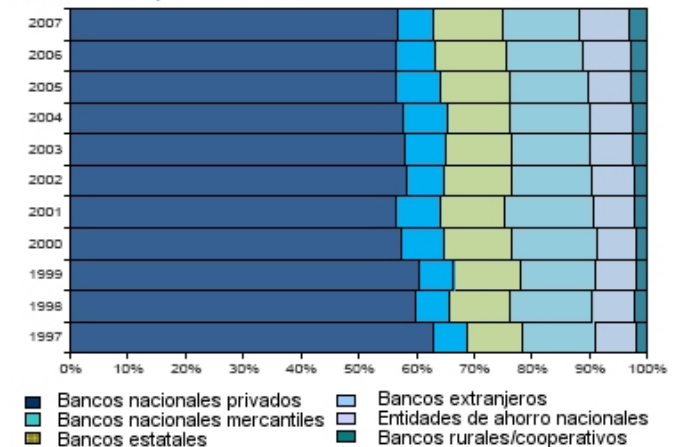
El sistema de entidades de ahorros se compone de cajas de ahorros e hipotecas, bancos privados de desarrollo, asociaciones de préstamo y ahorro, y bancos de microfinanzas. Este grupo de entidades ha aumentado su presencia hasta el 9,5% de los activos bancarios frente al 7,2% en 2000. Su actividad consiste en captación de ahorros para su inversión, financiación de capital de

trabajo a corto plazo y financiación a medio y largo plazo, especialmente a PYMES y particulares.

Los bancos rurales y los bancos cooperativos son los más habituales en las comunidades rurales y dan cuenta tan sólo del 3% del sistema bancario. Su papel es promover e impulsar la economía rural de manera ordenada y eficiente mediante la provisión de servicios básicos de financiación a los miembros del sector rural. Los bancos rurales se distinguen de los cooperativos por su estructura de propiedad. Mientras que los bancos rurales pertenecen y se gestionan de manera privada, los cooperativos pertenecen o se organizan mediante cooperativas o una federación de cooperativas.

Sistema bancario de Filipinas: distribución de activos

Hasta el fin del ejercicio indicado



Fuente: BSP, BBVA

La entidad reguladora (BSP) ejerce también la supervisión y regulación de las instituciones financieras no bancarias. Este grupo se compone de instituciones dedicadas a tomar prestado en nombre propio a partir de veinte acreedores o más a través de emisiones, avales o cesiones con recurso sobre cualquier activo, salvo depósitos, para la extensión de un nuevo crédito o para la adquisición de derechos de cobro o de valores.

² Excluye el Bangko Sentral ng Filipinas.

³ Incluye bancos extranjeros y estatales.

ESTRUCTURA DEL SECTOR BANCARIO

A primera vista el sector bancario de Filipinas se encuentra muy fragmentado ya que cuenta con 847 bancos y 6.897 oficinas (ver Anexo 1). Sin embargo, la estructura del sector está relativamente concentrada en torno a cinco bancos generales que controlan cerca del 50% de los activos y depósitos bancarios. Los cuatro bancos privados más importantes (Metrobank, BDO-EPCI, BPI y PNB) dominan el mercado bancario de Manila, el más importante del mercado nacional, y se benefician de alianzas con los integrantes de su mismo conglomerado de empresas. Los bancos estatales (Development Bank of the Philippines, Landbank y United Coconut Planters Bank) se han centrado históricamente en el crédito oficial y en ocasiones anteriores, el Banco Central incluso se ha apoyado en ellos para inyectar liquidez a bancos de menor tamaño

CINCO PRINCIPALES BANCOS GENERALES Y MERCANTILES (Cantidades en miles de millones de pesos)

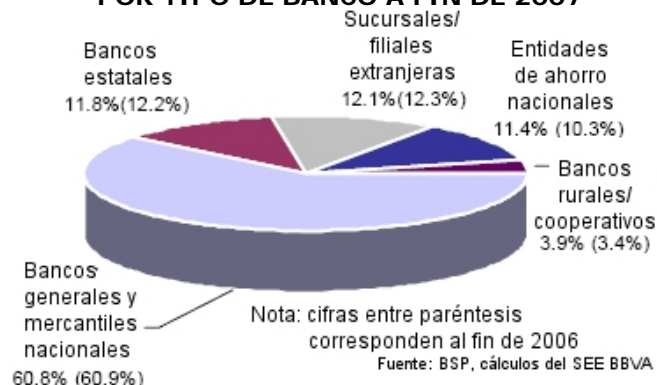
Activos			Préstamos		
Puesto	Nombre	Cantidad	Puesto	Nombre	Cantidad
1	Metrobank	571.5	1	Metrobank	281.3
2	BDO-EPCI Inc.	566	2	BDO-EPCI Inc.	265
3	BPI	460.5	3	BPI	193.6
4	Landbank	371.1	4	Landbank	155.1
5	DBP	244.2	5	DBP	131.1
	Total	2213.3		Total	1026.1
	Cuota (%)	49.3		Cuota (%)	46.6

Pasivos por depósitos			Cuentas de capital		
Puesto	Nombre	Cantidad	Puesto	Nombre	Cantidad
1	Metrobank	456.7	1	BPI	64.3
2	BDO-EPCI Inc.	417.2	2	Metrobank	62.3
3	BPI	370.5	3	BDO-EPCI Inc.	56.1
4	Landbank	279.5	4	DBP	37.3
5	PNB	176.3	5	Landbank	34.7
	Total	1700.2		Total	254.7
	Cuota (%)	53.4		Cuota (%)	48.7

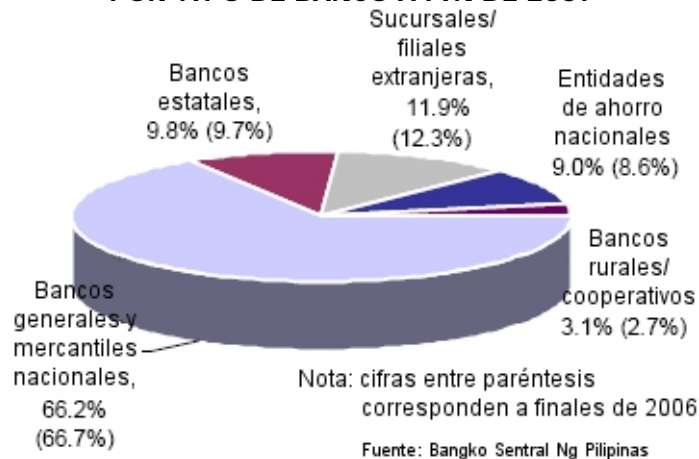
Fuente: BSP, SEE BBVA

En términos de cuota de mercado, los bancos nacionales privados controlan aproximadamente el 60% de los préstamos bancarios y el 66% de los depósitos, por delante de bancos extranjeros y estatales. En 2007, las entidades de ahorro ganaron cierta cuota de mercado, en detrimento de los bancos nacionales privados y extranjeros.

FILIPINAS: CUOTA DE MERCADO EN PRÉSTAMOS POR TIPO DE BANCO A FIN DE 2007



FILIPINAS: CUOTA DE MERCADO EN DEPÓSITOS POR TIPO DE BANCO A FIN DE 2007



EL PAPEL DE LOS BANCOS EXTRANJEROS

Desde la liberalización del sistema bancario en 1994, los inversores extranjeros tienen permitido adquirir hasta un 40% del capital de los bancos nacionales, límite que puede ampliarse hasta un 60% del capital sujeto a la autorización del regulador bancario. Además, existe un límite legal⁴ del 30% de los activos del sistema bancario que pueden ser controlados por los bancos extranjeros.

COMPRAS DE BANCOS FILIPINOS POR PARTE DE BANCOS EXTRANJEROS

FECHA	COMPRADOR	OBJETIVO NACIONAL	VALOR (millones de \$)	CUOTA
Sep-07	UBS	Philippine National Bank	40	5.0%
Jun-07	China Banking Corp	Manila Banking Corp	38	87.5%
Feb-07	Spinnaker Capital Ltd	Rizal Commercial Banking Corp	93	17.1%
Oct-05	General Electric Co	Keppel Bank Philippines Inc	28	96.5%
Abr-01	Cambridge Pacific Fund Lt	Banco de Oro Universal Bank	50	17.0%
Jul-00	Investor Group	Philippine National Bank	224	30.4%
Dic-99	DBS Bank	Bank of Philippine Islands	294	12.3%
Jul-99	United Overseas Bank	Westmont Bank of Philippines	78	80.0%
Abr-99	Investor Group	Philippine Commercial Intl Bk	848	72.0%

Fuente: Informes de bancos inversores

A finales de 2007 había 15 sucursales de bancos extranjeros autorizados para operar en banca general o universal, 70 filiales de bancos extranjeros, 16 sucursales en la banca mercantil y 87 entidades de ahorro controladas por bancos extranjeros. En total, representan el 13,2% de los activos bancarios, ligeramente por encima de los bancos estatales, y alrededor del 12% de los préstamos y depósitos en 2007. Aun así, la presencia de la banca extranjera se mantiene en niveles muy por debajo del límite establecido por el regulador bancario del 30% de los activos totales del sistema.

Los bancos extranjeros (sucursales y filiales) destacan por tener el mejor ratio de eficiencia del sector con un 59,6%, ligeramente peor que el 56,7% de 2006, pero muy

⁴ Artículo 3 de la Ley R.A.No.7721 (Ley que liberaliza la entrada y alcance de las operaciones de los bancos extranjeros en Filipinas).

por delante de los bancos generales nacionales con un ratio del 67,2%. Los bancos extranjeros tienen la mayor cuota del mercado de tarjetas de crédito –su mercado nicho- con un 61,4% de los activos exigibles por tarjeta de crédito, y han aumentado su cuota en préstamos de depósitos de moneda extranjera hasta el 30,9% frente a un 26,2% en 2006. Sin embargo, su cuota en la financiación de automóviles disminuyó a un 8,6% desde el 10,5% en 2006, mientras que en hipotecas sobre viviendas, los bancos extranjeros mantienen la cuota más baja entre los bancos (0,8%) debido a restricciones regulatorias sobre la propiedad extranjera de activos inmobiliarios.

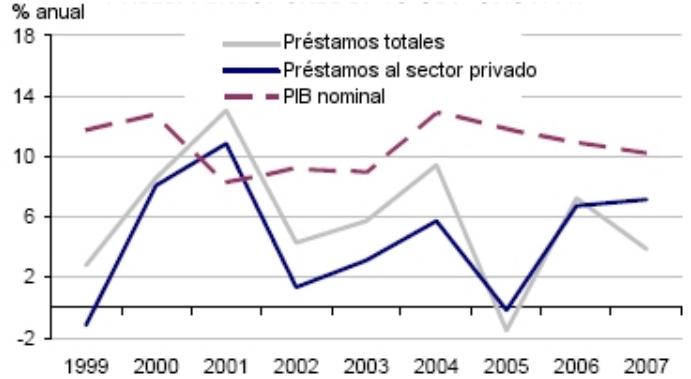
EVOLUCIÓN RECIENTE

Los depósitos siguen siendo la principal fuente de financiación a bajo coste para los bancos (71,4% de los activos). En particular, la banca mantuvo un ratio elevado del 51,8% de activos líquidos sobre depósitos. En 2007, casi todas las categorías de bancos registraron un crecimiento moderado de sus activos, encabezado por los bancos rurales y cooperativos, salvo los bancos comerciales privados nacionales que registraron una disminución del 7,2% de sus activos. El margen financiero se mantuvo estable en el 4,6%, si bien el ratio de eficiencia (neto de fallidos y provisiones) aumentó al 68,3% desde un 66,5% en 2006, debido a un aumento del gasto en inversiones, particularmente en sucursales y tecnología, para cumplir con los requisitos de Basilea II. Los bancos mantuvieron estables sus beneficios ordinarios en 2007, mientras que los resultados netos después de impuestos crecieron el 9,5%, una desaceleración significativa respecto a las tasas de crecimiento en torno al 30% anual en 2005 y 2006. Entre los factores detrás de la desaceleración en el crecimiento de los resultados, figura la disminución de los ingresos no financieros, en particular, por la contracción de los ingresos de tesorería, así como el aumento de los gastos totales de explotación en un 8% anual. Los ingresos por intereses contribuyeron a un 63% de los ingresos de explotación. Aun así, el crecimiento de los ingresos por intereses ha sido lento a pesar del reciente repunte en los créditos, debido a la caída de los tipos de interés. Los resultados extraordinarios contribuyeron a una quinta parte del resultado neto gracias a los beneficios obtenidos en la venta de activos y las recuperaciones sobre activos incobrables.

Los créditos bancarios han mostrado un crecimiento lento pero repuntaron en 2007 con un crecimiento anualizado del 7,2%, ayudado por los recortes de tipos de interés del Banco Central en cuatro ocasiones, entre julio de 2007 y enero de 2008, por un total de 250 puntos básicos. Uno de los factores posibles tras el débil crecimiento del crédito, especialmente en comparación con otros países de la región, son los elevados coeficientes obligatorios de caja y liquidez del 10% y 11% respectivamente. Con objeto de cumplir el coeficiente de liquidez, los bancos colocaron una parte importante de sus inversiones en títulos del Estado (valores nacionales y extranjeros), alcanzando el 14,3% de los activos del sector bancario. En cualquier caso, las tenencias de títulos del Estado por

parte de los bancos se han reducido ligeramente (1,3 puntos porcentuales) en el último año como resultado por una parte, de la mejor situación de las cuentas fiscales públicas, que reduce la necesidad de acudir al mercado de emisiones para financiar el déficit público; y, por otro lado, de una menor demanda por parte de los bancos, en previsión del significativo aumento en la ponderación del riesgo de los bonos públicos denominados en moneda extranjera, a efectos de cumplimiento de los requisitos de capital bajo los acuerdos de Basilea II, ⁵.

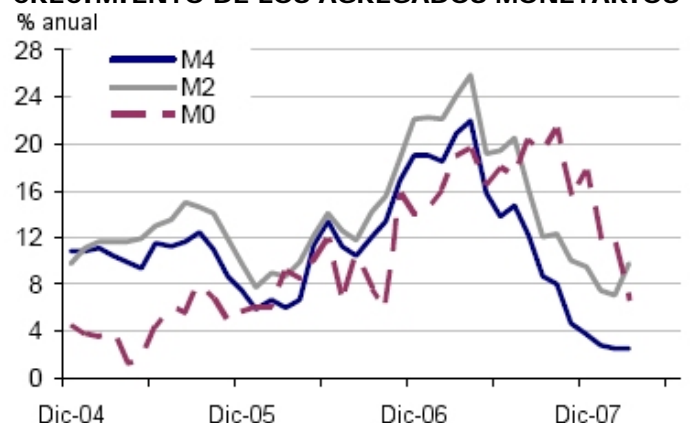
CRECIMIENTO DE CRÉDITOS vs. PIB NOMINAL



Fuente: SEE BBVA

Además de la inversión de los bancos en títulos públicos, el Banco Central pidió a bancos, fondos de pensiones y sociedades estatales que depositaran fondos en cuentas especiales del Banco Central a corto plazo y con una rentabilidad relativamente alta⁶ en mayo 2007, como medida de gestión de la liquidez monetaria. La creación de estos depósitos especiales ha ayudado a paliar el aumento de divisas en el sistema bancario que se ha generado con el superávit de balanza de pagos de los últimos años. El resultado de la medida fue una desaceleración del crecimiento de los agregados monetarios (M4) hasta un 2,6% a finales de marzo de 2008 desde el 26% alcanzado en abril de 2007.

CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS



Fuente: Thomson Financial, SEE BBVA

En cuanto a la composición del crédito al sector privado en 2007, los créditos corporativos representan la mayor parte con más del 60% de la cartera de créditos, seguido

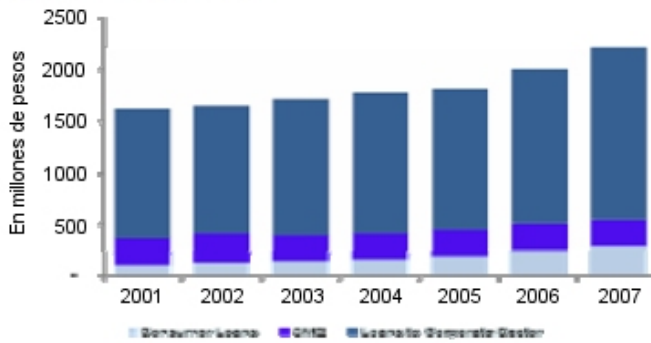
⁵ La ponderación del riesgo aumenta desde cero a un 33% en 2007, un 67% en 2008 y un 100% en 2009.

⁶ 6% anual.

por la financiación a PYMES con un 19,6% y del crédito al consumo (13,7%).

Sistema bancario de Filipinas

Composición de los préstamos

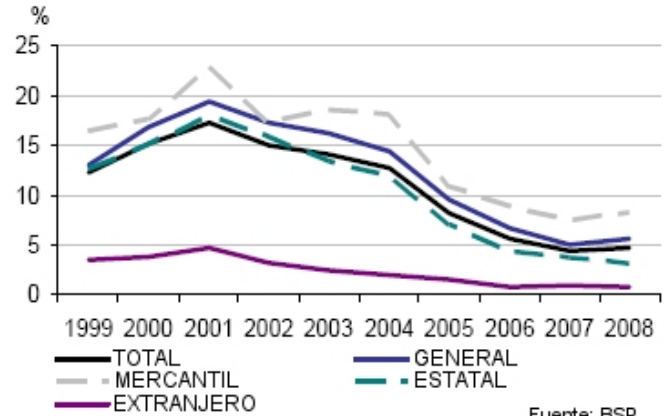


Fuente: Bangko Sentral Ng Pilipinas

En 2007, la mayor cuota en créditos al consumo fue para los créditos hipotecarios sobre vivienda con un 36,3% del total y un crecimiento del 12,7% anual, por delante del resto de créditos. Según el Banco Central, la mayor demanda de dichas hipotecas proviene de los filipinos en el extranjero y de sus familiares residentes en Filipinas. En el mismo periodo, la financiación de tarjetas de crédito y de automóviles crecieron un 24% y un 29,6%, respectivamente. En agregado, ambos representaban el 42% del crédito al consumo.

El desarrollo más importante respecto a la cartera de créditos ha sido la mejora en la calidad de los activos. A esto ha contribuido la venta de préstamos fallidos o en mora (NPL) y parte de los activos embargados, el aumento de los precios del sector inmobiliario (que incrementaron el valor de las propiedades embargadas pendientes aún de venderse), mayores provisiones contables y un crecimiento más sólido del balance de los bancos desde 2004. Los incentivos fiscales han impulsado a los bancos a sanear sus balances y liquidar los activos fallidos o en mora mediante acuerdos con promotores inmobiliarios, titulaciones a través de entidades instrumentales, subastas públicas y cancelaciones de deuda. Como resultado, el ratio de préstamos fallidos o en mora bajó hasta el 5,8% en 2007 frente al 18,8% en 2000, y se espera que siga reduciéndose hasta el 4,5% en 2008. Análogamente, el ratio de activos improductivos (NPA) disminuyó hasta el 13,2% en 2007 frente a un máximo de 28,4% en 2001. El riesgo de que vuelvan a aumentar los préstamos fallidos o morosos es relativamente bajo puesto que el crecimiento de los créditos ha sido moderado a pesar de la aceleración del crecimiento económico y tipos de interés más bajos en los últimos años.

BANCOS COMERCIALES Y GENERALES: RATIO DE PRÉSTAMOS FALLIDOS O EN MORA (NPL) POR TIPO DE BANCO



Fuente: BSP

En cuanto a la solvencia, los bancos mantuvieron un ratio de capital (CAR) cercano al 14%, menor que el 18,1% en 2006 pero aún por encima del mínimo exigido del 10%. La reducción del ratio de capital se debió principalmente a la introducción de los acuerdos de Basilea II⁷ en julio de 2007 (método estándar), que tuvo como resultado un aumento de los activos ponderados en riesgo. En general, el coeficiente de cumplimiento con el CAR requerido en base individual se mantuvo en el 83,2% (705 de un total de 847 bancos), y tan sólo tres bancos generales o comerciales no pudieron alcanzar el capital mínimo exigido a finales de diciembre de 2007.

PERSPECTIVAS DEL SECTOR BANCARIO

El proceso de consolidación en el sector bancario continuará fuertemente respaldado por las autoridades puesto que el sistema sigue estando excesivamente fragmentado a juicio de las autoridades; a finales de 2007, el Banco Central regulaba 847 bancos y 6.380 instituciones financieras no bancarias. De hecho, las cinco entidades más importantes, en cuanto a cuota de mercado, representan el 50% de los activos bancarios, un dato similar a la estructura del sector bancario de Indonesia pero inferior al de otras economías emergentes como Vietnam y menor al de otros sistemas bancarios más desarrollados como Australia, Hong Kong y Singapur. Las autoridades se muestran también preocupadas por la concentración de oficinas bancarias en el área metropolitana de Manila mientras que la presencia en ciudades secundarias, a excepción de Cebú, es escasa.

La regulación y supervisión de los bancos ha mejorado sensiblemente gracias a la reorganización interna del Banco Central y cambios regulatorios como la adopción de Basilea II. En 2008, ha sido clave la aprobación de la Ley de Información de Créditos (*Credit Information System Act*), cuyo objetivo es la creación de una central de balances.

⁷ El método avanzado debería introducirse en 2010.

Más allá de las reformas bancarias, el gobierno impulsará el desarrollo de los mercados de capitales nacionales y de la renta fija privada, cuyo desarrollo resulta relativamente más difícil por la ausencia en Filipinas de agencias internacionales de calificación del riesgo.

ANEXO 1: INSTITUCIONES FINANCIERAS BAJO LA SUPERVISIÓN DEL BANCO CENTRAL

FILIPINAS: RED MATERIAL			
A. INSTITUCIONES FINANCIERAS BAJO LA SUPERVISIÓN/REGULACIÓN DEL BSP			
a fin del periodo			
CLASE DE INSTITUCIÓN FINANCIERA	Fin diciembre 2007		
	TOTAL	OFICINA PRINCIPAL	OTRAS OFICINAS
SUPERVISADAS/REGULADAS POR BSP	21,394	7,234	14,160
I. BANCOS	7,744	847	6,897
A. BANCOS GENERALES Y MERCANTILES	4,275	38	4,237
Bancos generales	3,801	17	3,784
Bancos nacionales privados	3,372	11	3,361
Bancos estatales	414	3	411
Sucursales de bancos extranjeros	15	3	12
Bancos mercantiles	474	21	453
Bancos nacionales	388	7	381
Filiales de bancos extranjeros	70	3	67
Sucursales de bancos extranjeros	16	11	5
B. Bancos de ahorro ^{1/}	1,336	82	1,254
C. Bancos rurales y cooperativos	2,133	727	1,406
Bancos rurales ^{1/}	2,011	682	1,329
Bancos cooperativos	122	45	77
II. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	13,643	6,380	7,263
A. Con funciones cuasibancarias	31	12	19
B. Sin funciones cuasibancarias	13,612	6,368	7,244
NSSLAs ^{2/}	116	77	39
Casas de empeño	13,391	6,207	7,184
Otras	105	84	21
III. ENTES BANCARIOS EN EL EXTRANJERO	7	7	7

^{1/} Incluye bancos orientados a las microfinanzas

^{2/} Se refiere a asociaciones de préstamos y ahorros no bursátiles

Fuente: BSP, SEE BBVA



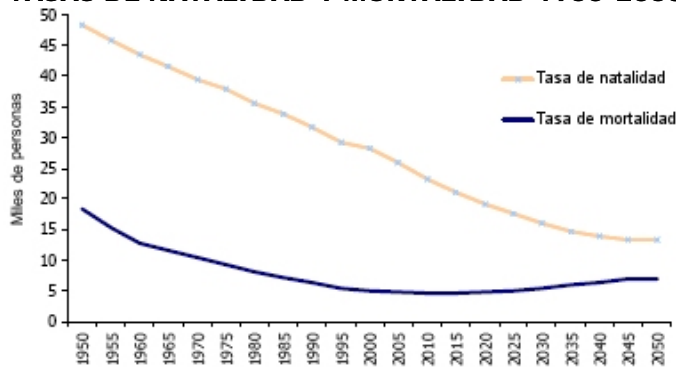
Demografía

Julio de 2008

PROYECCIÓN DEMOGRÁFICA

El último Censo de Población (POPCEN 2007) realizado por la Agencia Nacional de Estadística (*National Statistics Office*) estimó la población de Filipinas en 88.574.614 habitantes en agosto de 2007. La tasa de crecimiento medio anual es del 2,1% para el periodo comprendido entre 2000 y 2007 y, según cálculos de las Naciones Unidas la población de Filipinas sobrepasará los 140 millones de habitantes en 2050.

TASAS DE NATALIDAD Y MORTALIDAD 1950-2050

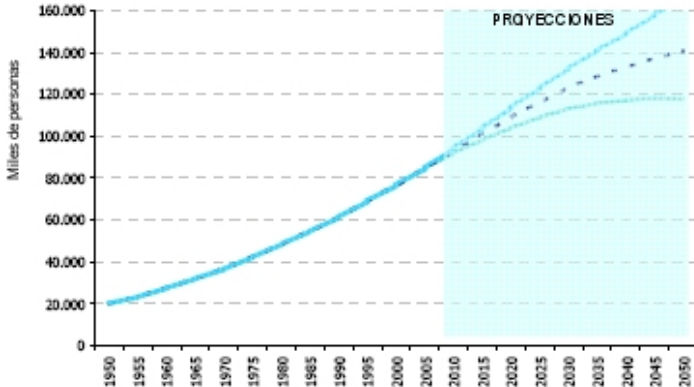


Fuente: ONU

SEE BBVA

Filipinas ha sido tradicionalmente un país rural pero tiene hoy en día uno de los coeficientes de población urbana más elevados del Sudeste Asiático, con casi el 60% de la población habitando en áreas urbanas. El área metropolitana de Manila es, con diferencia, la mayor ciudad del país con 14,75 millones de habitantes.

PROYECCIONES DE POBLACIÓN



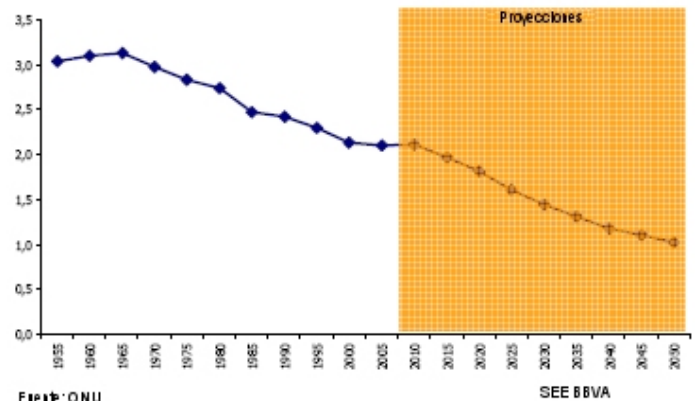
Fuente: ONU

SEE BBVA

TRANSICIÓN DEMOGRÁFICA

Filipinas se encuentra en la «segunda etapa» de la transición demográfica, caracterizada por un pronunciado declive de las tasas de natalidad y mortalidad, lo que implica que la sociedad está envejeciendo al mismo tiempo que la población activa (entre 15 y 65 años) crece.

TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN



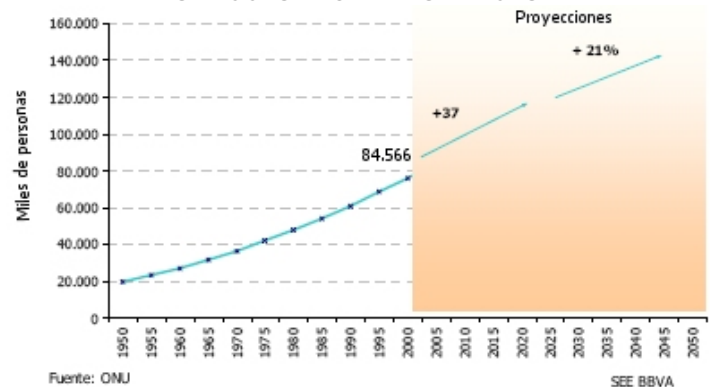
Fuente: ONU

SEE BBVA

ESTRUCTURA POBLACIONAL

La población de Filipinas es predominantemente joven. La mediana de edad está en 21 años, la misma de hace cinco años y hay aproximadamente el mismo número de hombres que de mujeres.

PROYECCIONES DE POBLACIÓN



Fuente: ONU

SEE BBVA

De la población total, alrededor de 38,5 millones (50,36%) son mujeres mientras que 38 millones (49,64%) son hombres. De los 38 millones de mujeres, la población

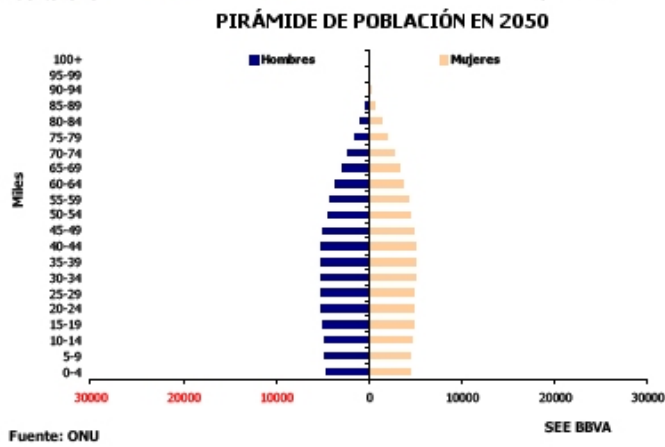
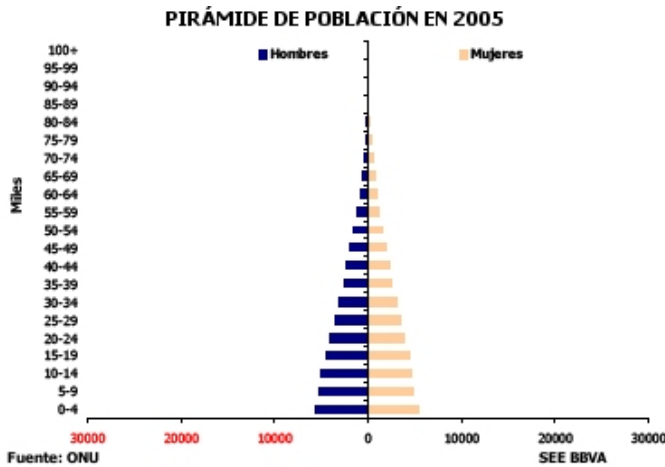
total en edad de concebir (entre 15 y 49 años) es de 19,4 millones (51,04%). Filipinas tiene la tasa de fertilidad más elevada del Sudeste Asiático con 3,5 hijos por mujer, y continúa teniendo una de las mayores tasas de mortalidad materna (MMR).

La mortalidad infantil en familias pertenecientes al quintil más pobre es 2,3 veces más elevada que en el quintil de mayor riqueza, mientras que la tasa de mortalidad hasta los cinco años de edad es 2,7 veces superior. Estas diferencias también se evidencian en los distintos hábitos en relación al cuidado de la salud entre grupos con distintos niveles de ingresos. En general, la esperanza de vida al nacer es de 64 años para los hombres y 71 años para las mujeres.

Los jóvenes dependientes, que pertenecen al grupo de entre 0 y 14 años, comprenden cerca del 37% de la población total y los ancianos dependientes (a partir de 65 años) representan el 3,8%. Por otro lado, la población activa (entre 15 y 64 años) representa más del 60% del total y se espera que alcance el 67,4% en 2050. Para esa fecha se espera que la cuota de población anciana aumente hasta alcanzar cerca del 13% mientras que la población infantil supondrá menos del 20%. En definitiva, la población en Filipinas es, y seguirá siendo, predominantemente joven.

EMIGRACIÓN

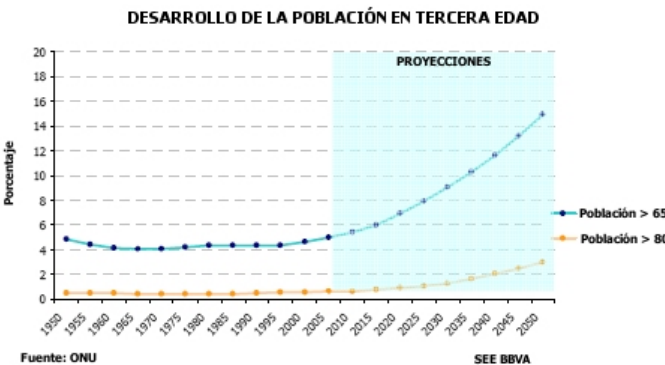
La emigración también es un factor importante en el crecimiento poblacional de Filipinas. En diciembre de 2004, se calculaba que 8,1 millones de filipinos (cerca del 10% de la población total de 85 millones) trabajaban o residían en el extranjero, distribuidos en casi 200 países. En años recientes ha surgido una «cultura de emigración» con millones de habitantes que desean trabajar en el extranjero a pesar de los riesgos y dificultades que ello conlleva.



La distribución de edades de la población filipina es la típica de base ancha con un gran número de población infantil y una cima estrecha con un número relativamente pequeño de población en la tercera edad.

SISTEMA DE PENSIONES

Los planes de seguridad social en Filipinas son los más antiguos y completos de Asia. Existen dos organismos dedicados a dichos planes: el *Government Services Insurance System* está orientado a los empleados del sector público (funcionarios y militares), mientras que el *Social Security Scheme* está dedicado a los trabajadores del sector privado. Este último ofrece pensiones a la tercera edad y un pago único en caso de enfermedad, muerte o invalidez y se extendió a todos los trabajadores del sector privado así como a determinados trabajadores autónomos. No obstante, están excluidos del sistema determinados trabajadores, como es el caso de los empleados del hogar. Al igual que en la mayoría de países asiáticos, el mayor problema del sistema de pensiones es su baja cobertura.





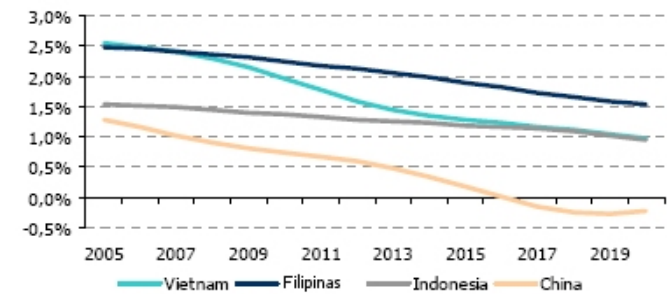
Mercado de Trabajo

Julio de 2008

POBLACIÓN ACTIVA

El aumento de la población activa es uno de los factores que contribuye a sostener el crecimiento económico. En Filipinas, seguirán creciendo a medio plazo tanto la población total como la activa a un ritmo relativamente rápido y a una de las tasas de crecimiento más altas de la región. Según proyecciones de las Naciones Unidas, la población activa (entre 15 y 64 años) crecerá entre un 2,5% y un 1,5% anual hasta 2020.

CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA EN ASIA

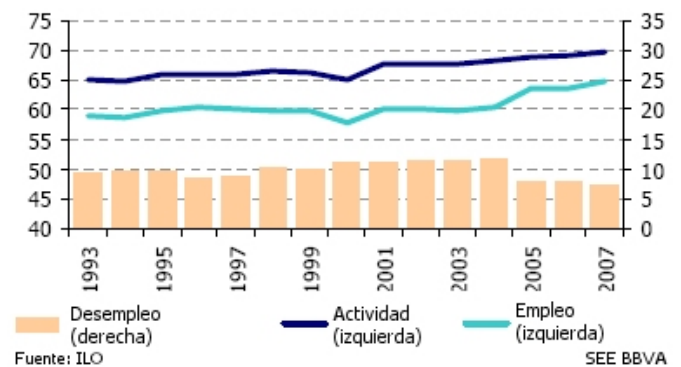


Fuente: ILO SEE BBVA

TASA DE EMPLEO

Hay un cierto estancamiento en las tasas de actividad y desempleo. Desde 2000, la tasa de actividad laboral ha aumentado casi cinco puntos hasta alcanzar un 69,8% en 2007, mientras que la tasa de desempleo se ha reducido en 3,9 puntos hasta 7,3% en 2007. Estas mejoras han permitido que Filipinas iguale sus indicadores principales de empleo con los indicadores registrados en otras economías emergentes de Asia. La tasa de empleo (trabajadores en relación a la población mayor de 15 años) alcanzó el 64% en 2006 frente al 65% de media en China, Indonesia o Vietnam.

TASAS DEL MERCADO LABORAL EN FILIPINAS



Fuente: ILO SEE BBVA

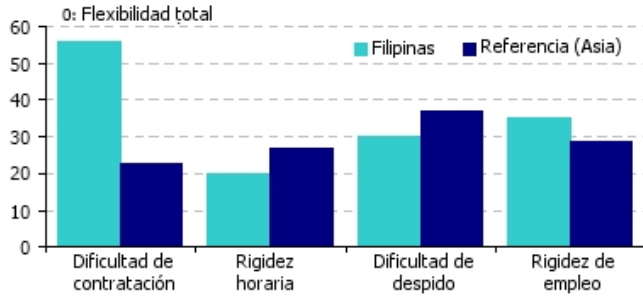
FLEXIBILIDAD LABORAL

Las rigideces laborales son similares a las observadas en el resto de economías emergentes de Asia, si bien existe una mayor informalidad. Los indicadores de *Doing Business 2008* (Banco Mundial) muestran que el peso de la regulación en el mercado laboral de Filipinas es relativamente alto, pero menor que el resto de regulaciones. Filipinas está en la posición 122ª de 178 economías estudiadas (similar a México), mientras que en el indicador global *Ease of doing business* Filipinas cae hasta la posición 133ª.

La falta de flexibilidad laboral radica principalmente en las restricciones sobre contratación (el sueldo mínimo supone cerca del 70% de la productividad y existe un marco restrictivo para prorrogar los contratos de duración fija), a pesar de que los costes laborales no salariales son bajos. Sin embargo, la economía sumergida, cercana al 45% del PIB, puede contribuir a incrementar la flexibilidad laboral⁸.

⁸ Schneider, F. (2007): "Shadow Economies and Corruption All Over the World: New Estimates for 145 Countries", *Economics E-journal*, Julio.

COMPARATIVA DE LA FLEXIBILIDAD DE CONTRATACIÓN EN FILIPINAS



Referencia: China, Indonesia, Filipinas, Vietnam

Fuente: Doing Business 2008

SEE BBVA

CAPITAL HUMANO

Los indicadores de capital humano son positivos. Según datos de las Naciones Unidas, el coeficiente de población activa con educación secundaria es del 40%, muy positivo en comparación con el 20% de Indonesia. Las estadísticas del Banco Mundial reducen esta cifra hasta el 22%, pero aún así sigue siendo superior a otras economías emergentes de la región⁹. En cualquier caso, se requieren medidas adicionales para estrechar la brecha con las economías industrializadas (70%).

Resumen de indicadores laborales

Filipinas. Principales indicadores del mercado laboral

	1996-2000	2001-2005	2006	2007
Población				
millones	72,819	80,156	84,477	85,884
Población activa				
millones	29,628	34,857	38,294	39,521
Empleo				
millones	27,075	30,756	32,636	33,560
Tasa de desempleo				
Porcentaje	9,7	10,7	8,0	7,3
Informalidad				
% empleo	—	—	—	—
% PIB	43,4	44,9	—	—
Rigidez				
Clasificación Doing Business	—	—	122 / 178	123 / 178
Capital humano				
Clasificación PISA	—	—	—	—
Secundario	—	—	21,7	—
Terciario	—	—	25,7	—

Fuente: ILO, WB-Doing Business 2008, Banco Mundial (2006) y Schneider (2007)

⁹ Banco Mundial (2006): *Meeting the challenges of secondary education in Latin America and East Asia*. Washington.



Energía

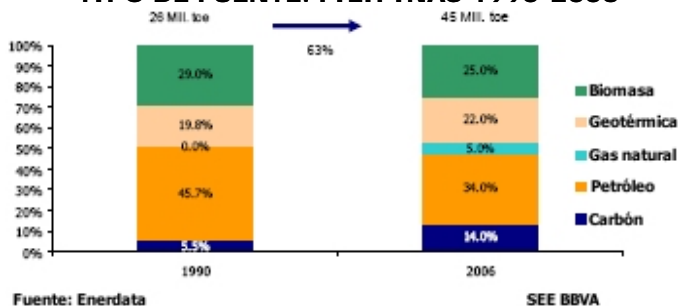
Julio de 2008

RECURSOS NATURALES

Filipinas posee relativamente pocos recursos de combustibles fósiles. La obtención de petróleo y gas natural comenzó en 2001 principalmente con la explotación de nuevos yacimientos en el fondo marino¹⁰. El país es autosuficiente en gas natural pero su producción de petróleo y carbón es modesta relativa a sus necesidades de consumo, de manera que importa más del 75% y el 95% de sus necesidades de carbón y petróleo respectivamente.

El petróleo es la principal fuente de energía primaria y se emplea mayoritariamente en transporte. La biomasa tradicional se utiliza de forma extendida en el sector residencial y en determinados sectores industriales mientras que el carbón y el gas natural, cuyas cuotas en la matriz energética están creciendo con rapidez (en especial el gas natural), se emplean principalmente en la generación de energía eléctrica.

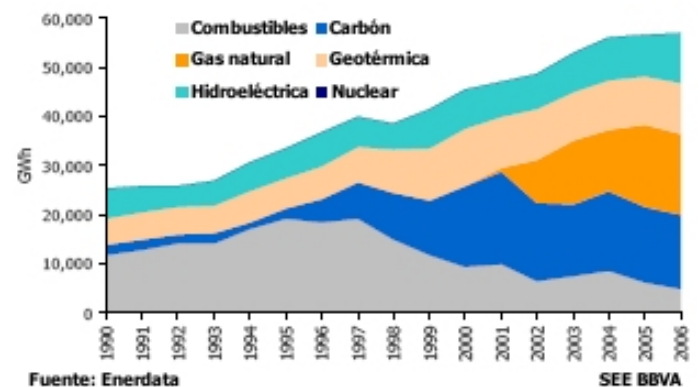
SUMINISTRO DE ENERGÍA PRIMARIA TOTAL POR TIPO DE FUENTE. FILIPINAS 1990-2006



Las fuentes térmicas convencionales representan la mayor parte del suministro eléctrico, con una cuota del 63% en 2006. Durante mucho tiempo el petróleo fue la principal fuente de energía eléctrica de Filipinas. Sin embargo, el país ha tratado por todos los medios de promover el desarrollo de fuentes nacionales de energía para sustituir las importaciones de petróleo. Al principio, el carbón ocupó ese lugar pero, desde 2001, el gobierno estimula el uso de centrales eléctricas de gas natural.

Filipinas es también el segundo productor mundial de energía geotérmica (por detrás de Estados Unidos), la cual se utiliza para la generación de energía eléctrica a un coste inferior que el de las centrales térmicas o incluso de las centrales hidroeléctricas. El gobierno ha marcado el objetivo de aumentar un 50% la potencia instalada en una década, lo cual podría convertir a Filipinas en el mayor productor de energía geotérmica a nivel mundial.

GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR TIPO DE FUENTE. FILIPINAS 1990-2006



Según la Agencia Internacional de Energía (AIE) el coeficiente de electrificación de Filipinas es del 80%. El sector residencial consume un cuarto de la energía final total (de la cual el 60% consiste en biomasa tradicional), mientras que el transporte y la industria consumen un tercio de la misma cada uno.

La intensidad energética del país ha disminuido un 18% desde 2000. Actualmente representa más del doble que la de los países de la OCDE pero es considerablemente inferior al de otras economías emergentes de similares características.

No obstante, no se espera ningún nuevo aumento de la oferta a corto plazo en generación de energía eléctrica de manera que, según cálculos del gobierno, Filipinas podría sufrir problemas de suministro eléctrico en fechas tan próximas como 2010 ó 2011, a menos que se proceda a instalar la capacidad adicional necesaria.

¹⁰ Prácticamente todas las reservas se encuentran en el mar, en el yacimiento de Malampaya.

Interesados dirigirse a:

Servicios Generales Difusión BBVA Gran Vía 1 planta 2 48001 Bilbao T 34 944 876 231 F 34 944 876 417 www.bbva.es Depósito Legal: M-31252-2000

otras publicaciones



Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados.

Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.