

Observatorio PIB

27 de noviembre de 2009

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

Ramon de la Rocha
ramondelarocho@bbva.com.hk

La evolución del PIB de Filipinas ha sido inferior a la prevista

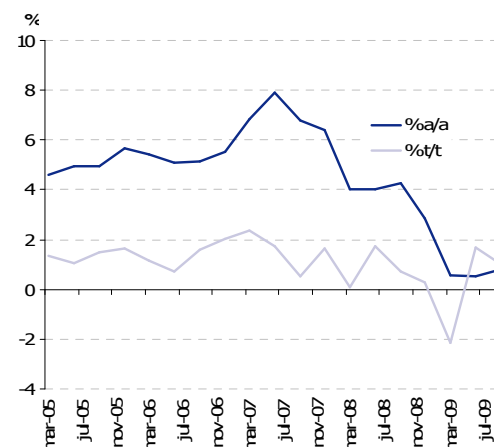
Imprevistamente, la evolución del PIB real se mantuvo en sus mínimos de prácticamente una década, con un crecimiento el del 0,8% a/a y el 1% t/t (destacionalizados) en el trimestre julio-septiembre de 2009, como consecuencia de que las exportaciones no se han recuperado de sus caídas de dos dígitos

- El PIB real experimentó en el trimestre cerrado en septiembre un ligero incremento del 0,8% a/a (1% t/t) estacionalizado, desde el 0,5% a/a (1,7% a/a) del trimestre precedente. Se trata de una cifra muy por debajo de las previsiones de Bloomberg y nuestras (1,9% y 1,3% a/a, respectivamente).
- En los últimos tres trimestres, el crecimiento trimestral se ha mantenido en mínimos de casi una década.
- El crecimiento se ha visto frenado sobre todo por las exportaciones, que se desplomaron este trimestre un 13,6% (18% a/a) el trimestre precedente, lo cual indica que el país todavía no se beneficia de la mejora de la economía mundial. El consumo público y privado siguen siendo los dos motores del crecimiento, y avanzaron un 7,9% a/a (9,7% t/t el trimestre precedente) y un 4% a/a (5,4% t/t el 2T), respectivamente. En cuanto a la producción, el sector industrial fue el que aportó más negativamente a la evolución del PIB (-1,5%), contrarrestando los avances del sector comercial, que contribuyó con 2 puntos al crecimiento total.

El objetivo de crecimiento del PIB se mantiene sin cambios

- Después de que el FMI revisase al alza las previsiones de crecimiento del PIB de Filipinas en 2009 desde el 1% al 1,5%, el gobierno ha mantenido su objetivo anual de crecimiento, en el

Tasa de crecimiento del PIB



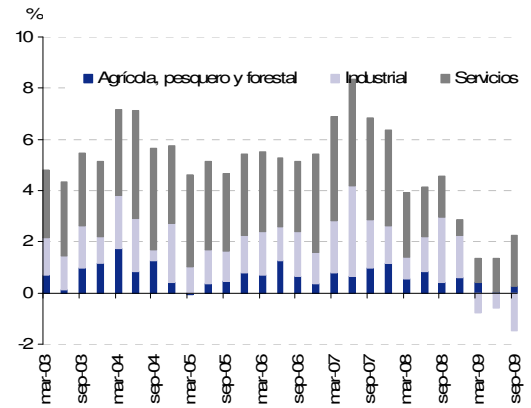
Fuente: CEIC

que prevé un avance desde el 0,8% al 1,8% a/a. Esto podría apuntar a una posible aceleración del crecimiento en el 4T como consecuencia del aumento de los gastos por las Navidades y por el inicio de la campaña electoral. También el aumento de las remesas desde el extranjero fomentará el gasto, contribuyendo a financiar nuevas compras de bienes de consumo y, en consecuencia, a impulsar el gasto particular. Por otra parte, la continuidad de las inversiones en proyectos de infraestructuras y programas sociales posiblemente consiga que el gobierno alcance el extremo inferior de su objetivo anual de crecimiento.

Sigue siendo necesaria una política monetaria flexible

- En cuanto a política monetaria, la tasa de crecimiento (peor que la prevista) y la baja inflación (0,82% en octubre, 0,56% en el 3T de 2009) ofrece al Banco Central de Filipinas un amplio margen para mantener su política monetaria expansiva. Además, la decisión del gobierno de mantener su techo de déficit presupuestario de 250.000 millones de pesos filipinos (5.000 millones de dólares, 3,2% del PIB) presiona al Banco Central a mantener sus tipos de interés en el 4%, un mínimo histórico.

Aportaciones a la evolución del PIB



Fuente: CEIC

Tasa del crecimiento del PIB desglosada

Tasa del crecimiento del PIB desglosada				
% a/a	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
PIB	2,85	0,59	0,77	0,76
Consumo privado	5,01	1,25	5,41	4,00
Consumo público	2,55	4,53	9,65	7,87
FCFB	-13,08	-15,08	-10,29	-11,29
Exportaciones de bienes y servicios	-11,52	-14,69	-18,06	-13,65
Importaciones de bienes y servicios	4,97	-20,57	-2,21	0,23
% t/t	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
PIB	13,14	-13,90	6,33	-2,71
Consumo privado	15,53	-17,61	11,62	-2,10
Consumo público	-11,37	15,68	20,66	-12,81
FCFB	-9,13	-0,83	14,31	-13,88
Exportaciones de bienes y servicios	-31,09	-8,74	22,62	11,99
Importaciones de bienes y servicios	-1,23	-32,17	32,38	13,02

Fuente: CEIC