

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO

RESTRICTED

WT/BOP/7

27 de octubre de 1995

(95-3311)

Comité de Restricciones por Balanza de Pagos

CONSULTA CON FILIPINAS DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO XVIII DEL GATT DE 1994 Y EL ENTENDIMIENTO CORRESPONDIENTE

1. La República de Filipinas presenta este informe con arreglo a lo previsto en el párrafo 12 b) del artículo XVIII del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

2. La presente comunicación tiene la finalidad de informar a los miembros de la Organización Mundial del Comercio (OMC) de la reciente evolución de la economía y la balanza de pagos, así como de las medidas aplicadas para lograr la estabilidad económica y un crecimiento sostenido.

3. En Esta consulta, las autoridades filipinas pondrán de relieve los beneficios económicos obtenidos por el país de resultados de la liberalización y las medidas de reforma estructural aplicadas en los últimos años. Las autoridades filipinas siguen dedicadas a impulsar con la mayor energía el proceso de desregulación económica, a fin de ayudar a las ramas de la producción nacional a afrontar las condiciones de intensa competencia mundial que se están creando.

I. Evolución de la economía de Filipinas en 1994 y en los seis primeros meses de 1995

4. El programa de estabilización económica aplicado por las autoridades filipinas desde la última consulta celebrada con el Comité de Restricciones a la Importación (Balanza de Pagos) en febrero de 1993 permitió contener la inflación, restablecer la viabilidad de las cuentas externas del país, mejorar los resultados fiscales y aliviar la carga de la deuda. Estos logros, unidos a la audaz desregulación económica y a las reformas estructurales, han mejorado las perspectivas de que la economía pase a un plano superior de crecimiento a plazo medio.

5. Recuperación del crecimiento. En 1994, la economía filipina experimentó una pronunciada recuperación, tras dos años de crecimiento lento. El PNB real registró un aumento del 5,2 por ciento, el mayor desde 1990, que superó el incremento del 2,6 por ciento alcanzado el año anterior, así como el del 3,5 al 4,5 por ciento que se preveía para ese año. El crecimiento fue impulsado por el marcado aumento de las entradas de ingresos netos de los factores procedentes del extranjero y por un incremento del 4,3 por ciento del producto interno bruto (PIB) real. La prudente gestión monetaria, que tuvo como resultado el relativo descenso de los tipos de interés hacia la segunda mitad del año, y la estabilidad de la inflación apoyaron el crecimiento de la oferta y proporcionaron suficiente liquidez para la demanda.

6. Pese a que se redujo el ritmo de crecimiento del sector de la agricultura, la pesca y la silvicultura en su conjunto, los brillantes resultados de los otros grandes sectores de la economía dieron lugar a un crecimiento global de 4,85 por ciento del PIB real del país durante el primer semestre de 1995. El aumento de las entradas netas de ingresos de los factores procedentes del extranjero tuvo como resultado un crecimiento del PNB del 5,2 por ciento, que representó una mejora en comparación con el 4,7 por ciento registrado durante el mismo período en 1994. El crecimiento del PNB superó el de la población, con lo que el PNB real por habitante aumentó un 2,77 por ciento.

7. Estabilidad y tasa de inflación de un solo dígito. Pese al aumento de la demanda global y a la gran liquidez nominal interna, en 1994 la tasa de inflación se mantuvo en un solo dígito, con un 9,0 por ciento, inferior al objetivo del 9,5 por ciento previsto para ese año. Una combinación adecuada de políticas fiscales y monetarias, respaldadas por la fortaleza del peso, contribuyó considerablemente a la estabilidad de los precios. Sus efectos positivos en la economía se han reflejado en la estabilidad de los tipos de interés y la competitividad de los precios de los productos objeto de comercio. Los progresos realizados en lo que se refiere a la inflación se han mantenido en 1995. Durante los ocho primeros meses del año actual, la tasa de inflación alcanzó un promedio del 6,6 por ciento, en comparación con el registrado un año antes, del 9,7 por ciento.

8. Superávit fiscal. Filipinas terminó el año 1994 con una inversión positiva de la situación fiscal. Tras 20 años de déficit, el presupuesto del Gobierno central registró el primer superávit, de 18.100 millones de pesos. Los principales factores que contribuyeron a que se alcanzaran estos resultados sin precedentes en el sector fiscal fueron la pronunciada reactivación del crecimiento del PNB real, el descenso de los tipos de interés hacia la segunda mitad del año, las intensas actividades de recaudación fiscal, el aumento de los ingresos resultantes del programa de privatización y la aplicación de una política prudente de gasto y toma de préstamos. Durante el primer semestre de 1995, el superávit fiscal ascendió a 8.900 millones de pesos. Esto se debió principalmente al aumento de los ingresos fiscales y de los obtenidos del programa de privatización del Gobierno.

9. Política prudente y evolución favorable en la esfera monetaria. En armonía con el objetivo de alcanzar la estabilidad macroeconómica mediante el reordenamiento de las finanzas públicas, con la política monetaria aplicada en 1994 se trató de crear un equilibrio apropiado entre el logro de un alto crecimiento económico y el mantenimiento de una tasa de inflación de un solo dígito. Por ello, las autoridades monetarias se ajustaron todo lo posible a los agregados monetarios previstos, pese a las expectativas de un crecimiento más elevado, derivadas de la mayor confianza y del efecto retrasado de las recientes reformas en el sector financiero, que hicieron crecer la demanda de dinero. La liquidez interna media aumentó algo más de la cuarta parte, pero ese incremento no se transmitió al sector real elevando la inflación. En 1994, los tipos de interés fueron en general bajos, lo cual contribuyó también a la moderación de los movimientos de la estructura de los costos y de los precios.

10. Durante el primer semestre de 1995, la política monetaria del Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) siguió centrándose en el logro de un crecimiento no inflacionario. El BSP se ajustó estrechamente a los agregados monetarios previstos. Pese a ello, los tipos de interés internos siguieron bajando, tras los progresos realizados en el reordenamiento de las finanzas públicas.

11. Un sistema financiero más sólido. La estabilidad de la situación monetaria fue complementada por el desarrollo sostenido de un sistema financiero más sólido y viable. La principal función de éste, de intermediación en la circulación de fondos entre los tenedores de ahorro y los prestatarios, se ha visto aun más reforzada por el aumento de la capitalización de los bancos y los intermediarios financieros no bancarios con funciones cuasibancarias. El 31 de diciembre de 1994, los recursos totales del sistema financiero, excluido el Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP), que ascendían a 1,6072 billones de pesos, habían aumentado un 21,5 por ciento. La mayor parte de los recursos, el 66,3 por ciento, seguía correspondiendo a los bancos comerciales. En 1994 se promulgó también la Ley de la República N° 7721, de 18 de mayo de 1994, por la que se liberalizó la participación y el ámbito de operaciones de los bancos extranjeros, Ley que el BSP apoyó activamente con objeto de fomentar el aumento de las inversiones extranjeras, la competencia en el sector bancario y el recurso a nuevos instrumentos financieros, a medida que los bancos nacionales se integran más en el sistema mundial.

12. La Ley de la República N° 7721 prevé el establecimiento en el país de sucursales de 10 nuevos bancos extranjeros. Además, se permite a un número ilimitado de estos bancos que compren hasta el 60 por ciento del capital social de un banco nacional existente o que posean hasta el 60 por ciento

de una nueva filial bancaria constituida con arreglo a la legislación filipina. Durante el primer trimestre de 1995, se autorizó a 10 bancos extranjeros a establecer en Filipinas sucursales plenamente habilitadas para realizar operaciones bancarias. En agosto de 1995, han comenzado a funcionar en el país siete de esas sucursales, y otros dos bancos extranjeros han solicitado que se los autorice a establecer nuevas filiales. Una de esas solicitudes ha sido aprobada en principio por la Junta Monetaria del BSP, y actualmente está en curso el proceso de cumplimiento de los requisitos previos para la concesión de la licencia; la otra solicitud aún no ha sido aprobada por la Junta Monetaria.

13. El BSP adoptó asimismo medidas para continuar liberalizando las reglamentaciones por las que se rige el establecimiento de sucursales bancarias, inclusive de las cajas de ahorro y los bancos rurales, a reserva del cumplimiento de las obligaciones de capitalización y las medidas prudenciales exigidas por el BSP.

14. La base de recursos de los bancos y las instituciones no bancarias, estimulada por la reciente globalización financiera y la subsiguiente aceleración de la aplicación de diversas reformas destinadas a fortalecer el sistema financiero, ascendía en mayo a un 1,6731 billones de pesos, lo cual representó un crecimiento del 4,1 por ciento en comparación con el nivel alcanzado al final de 1994. Aproximadamente el 10 por ciento del aumento de los recursos totales correspondía a las instituciones bancarias (es decir, los bancos comerciales, los bancos oficiales especializados y las cajas de ahorro). En 1995, se introdujeron nuevas medidas de reforma, a fin de promover la confianza en el sistema, estimular la demanda de servicios bancarios y contribuir a mejorar la movilización del ahorro interno. En particular, se aumentó el capital exigido a los bancos mientras que las reservas requeridas en relación con todos los tipos de depósitos y sustitutos de depósitos de los bancos comerciales y las instituciones no bancarias con funciones cuasibancarias y determinados tipos de sustitutos de depósitos de las cajas de ahorro y los bancos rurales se redujeron, con efectos a partir del 31 de mayo de 1995. Se adoptó también una nueva política general por la que se autorizó a los bancos depositarios oficiales y a los bancos privados a mantener un nivel mínimo de liquidez del 50 por ciento, en forma de títulos del Estado, en relación con los depósitos del Gobierno y sus entidades, los préstamos tomados de éstos y todas las obligaciones con respecto a ellos.

15. Nivel satisfactorio de las reservas internacionales. Al final de 1994, el BSP había acumulado un nivel satisfactorio y confortable de reservas internacionales. Dichas reservas, que alcanzaron un máximo de 7.880,3 millones de dólares EE.UU. en julio de 1994, ascendían a 7.121,8 millones al final del año, habiendo aumentado 1.199,8 millones de dólares en comparación con el nivel de 1993. La participación activa del BSP como comprador neto de divisas en el mercado, a fin de mantener la estabilidad de éstas, y los ingresos en divisas procedentes de las actividades de privatización contribuyeron a elevar el nivel de las reservas internacionales brutas. Durante el año actual, las considerables compras de divisas realizadas por el BSP en el mercado, especialmente a partir del segundo trimestre de 1995, a raíz de la constante entrada de capital extranjero, continuaron elevando el nivel de las reservas. Al final de agosto de 1995, las reservas internacionales del BSP ascendían a 8.426 millones de dólares, lo cual representaba un aumento del 18,3 por ciento en comparación con el nivel alcanzado a fines de 1994.

16. Determinación del tipo de cambio del peso frente al dólar en función del mercado. En 1994, el tipo de cambio del peso frente al dólar fue, como promedio, de 26,4171 pesos por dólar, lo cual representó una revalorización del 2,6 por ciento con respecto al promedio de 1993. El nivel de este tipo de cambio fue determinado básicamente por la situación real del mercado, fortalecido por las considerables entradas de divisas procedentes de las remesas de los trabajadores en el extranjero, la retirada de depósitos en divisas y su cambio a pesos y las inversiones extranjeras. Esta evolución era conforme a la adopción de una política de tipos de cambio flotantes en un mercado de divisas desregulado. Pero, dadas las grandes fluctuaciones del tipo diario, el BSP intentó asegurar el ajuste ordenado del mercado aumentando sus compras de divisas.

17. El promedio del tipo de cambio del peso frente al dólar fue de 25,53 pesos por dólar durante los ocho primeros meses de 1995, lo cual representó de nuevo un fortalecimiento (del 6,0 por ciento), en comparación con el promedio correspondiente al mismo período del año anterior, que fue de 27,1613 pesos por dólar. Esta evolución se explica por las considerables entradas de fondos extranjeros, atraídos por la mejora de la situación económica, que se reflejó en la concesión al país de una clasificación crediticia más elevada por varias instituciones internacionales de clasificación.

18. Descenso del coeficiente del servicio de la deuda exterior. Durante este año, la política general de gestión de la deuda exterior siguió estando orientada por la utilización de préstamos en condiciones razonables para la financiación en esferas productivas y prioritarias de la economía, en volúmenes adecuados a la capacidad de servicio de la deuda del país. El 31 de diciembre de 1994, las obligaciones del país en divisas ascendían a 37.700 millones de dólares EE.UU., lo cual representaba un incremento del 10,0 por ciento con respecto al final de 1993, debido principalmente al aumento de los préstamos a medio y largo plazo destinados a financiar proyectos del sector público en sectores como la energía, las comunicaciones y el transporte, a la mayor financiación del comercio y a las pérdidas por revaluación achacables sobre todo a la experimentada por el yen japonés. Pese al moderado incremento del volumen de la deuda, los distintos indicadores de ésta continuaron registrando mejoras en 1994. La carga del servicio de la deuda, expresada por las relaciones con las exportaciones de bienes y servicios y con los ingresos en cuenta corriente siguió descendiendo respecto de un máximo del 27,2 por ciento y el 25,8 por ciento, respectivamente, alcanzado en 1990, situándose en un 16,9 por ciento y un 16,2 por ciento.

19. Al final de marzo de 1995, la deuda del país en divisas ascendía a 39.042 millones de dólares EE.UU., lo cual representaba un aumento del 3,6 por ciento respecto al nivel alcanzado a fines de 1994. Ese aumento de 1.344 millones de dólares EE.UU. se debió principalmente a los reajustes por concepto de revaluación resultantes de la espectacular subida del yen japonés frente al dólar de los Estados Unidos que tuvo lugar a principios de 1995. En mayo de 1995, la carga del servicio de la deuda expresada por las relaciones con las exportaciones de bienes y servicios y con los ingresos en cuenta corriente se situaba en un 16,1 por ciento y un 15,6 por ciento, en comparación con un 21,6 por ciento y un 20,5 por ciento, respectivamente, en el período correspondiente de 1994.

II. Balanza de pagos y otros indicadores del sector exterior de la economía filipina

Situación de la balanza de pagos

20. En 1994, el sector exterior continuó dando señales de recuperación, como lo muestra la mejora de la balanza de pagos global, que acusó un excedente de 1.802 millones de dólares EE.UU. (una vez computados los efectos de la reestructuración). Cabe atribuir este resultado favorable, que contrasta con el déficit de 166 millones de dólares EE.UU. registrado en 1993, a la mejor situación tanto de la cuenta corriente como de las cuentas de capital y transacciones financieras. Sin la reestructuración, la balanza de pagos global habría registrado un menor superávit, de 1.146 millones de dólares EE.UU. Cabe atribuir los mejores resultados de la balanza de pagos ante todo a las medidas adoptadas por las autoridades económicas para liberalizar la economía, el creciente interés de los inversores internacionales en las acciones y los títulos del Estado filipinos -facilitado en parte por la aceleración del programa de privatización y el aumento del volumen de oferta pública inicial en los mercados interno y extranjero- los efectos de la Ley de Inversiones Extranjeras de 1991 y de legislación que permitió que el sector privado realizara inversiones en el desarrollo infraestructural y la reanudación de la toma de préstamos comerciales a medio y largo plazo a medida que Filipinas volvía a tener acceso a los mercados internacionales.

21. La evolución de la balanza de pagos en 1994 se debió en gran parte a la mejora del déficit por cuenta corriente, que disminuyó un 4,8 por ciento, reduciéndose a 2.840 millones de dólares

EE.UU., que representaban un 4,3 por ciento del PNB. Aunque el déficit del comercio de mercancías volvió a empeorar en un 26,2 por ciento, situándose en 7.850 millones de dólares EE.UU. (debido al aumento de las importaciones, que crecieron un 21,2 por ciento, alcanzando una cifra de 21.333 millones de dólares EE.UU., mientras que las exportaciones sólo aumentaron un 18,5 por ciento, ascendiendo a 13.483 millones de dólares EE.UU.), el saldo comercial, excluidas las mercancías, registró resultados muy mejorados, con un superávit mayor (en un 60,4 por ciento), de 4.074 millones de dólares EE.UU. Esto se debió al aumento de las remesas de los trabajadores contratados en el extranjero (que fue del 32,2 por ciento, hasta una suma de 3.009 millones de dólares EE.UU.), del cambio a pesos de depósitos en divisas (del 67,6 por ciento, hasta una cifra de 2.815 millones de dólares EE.UU.) y de otros servicios (del 110,2 por ciento, hasta un nivel de 1.810 millones de dólares EE.UU.). Al mismo tiempo, las transferencias netas crecieron un 33,9 por ciento, ascendiendo a 936 millones de dólares EE.UU., debido en gran parte a remesas personales por valor de 443 millones de dólares y a acuerdos bilaterales con otros países por valor de 272 millones.

22. La cuenta de capital y transacciones financieras aumentó un 92,8 por ciento, hasta una cifra de 4.382 millones de dólares EE.UU., debido a la contribución de las inversiones y el capital a corto plazo extranjeros, pese al descenso del 38,8 por ciento registrado en el saldo neto de la cuenta de préstamos a medio y largo plazo, a raíz de la disminución de las entradas por concepto de préstamos en tramitación y nuevos préstamos, que fue del 6,8 por ciento y el 12,6 por ciento, hasta un nivel de 2.396 millones de dólares EE.UU. y 1.280 millones, respectivamente.

23. En los cinco primeros meses de 1995, se registró un déficit global de 198 millones de dólares EE.UU., en contraste con el superávit de 1.338 millones alcanzado en el período correspondiente del año anterior. Esta evolución se explica por el debilitamiento tanto de la cuenta corriente como de la cuenta de capital y transacciones financieras.

24. Aunque las exportaciones han continuado creciendo vigorosamente desde enero, el aumento del déficit por cuenta corriente parece seguir siendo motivo de inquietud. Durante el período de enero a mayo de 1995, el déficit por cuenta corriente ascendió a 1.351 millones de dólares. Esto se debió a que, en el pasado, atenuaba ese déficit el aumento de los ingresos por concepto de servicios y las transferencias. No obstante, durante los cinco primeros meses de 1995 crecieron considerablemente los pagos por servicios y disminuyó el ritmo de las transferencias netas. En particular, la cuenta de servicios registró pagos desusadamente altos por otros servicios, correspondientes en su mayor parte a pagos no clasificados notificados por los bancos comerciales. Sin embargo, esto no proporciona un panorama completo de la cuenta corriente. En primer lugar, precisamente cuando el déficit por cuenta corriente reflejaba los altos niveles de importación, la tasa de incremento se redujo, hasta cierto punto, en comparación con el crecimiento de las exportaciones. En segundo lugar, mas del 90 por ciento de esas importaciones consistían en productos relacionados con la producción, en particular materias primas y bienes intermedios y petróleo. En tercer lugar, las inversiones en especie, en productos como maquinaria especializada, se registran en el capítulo de las importaciones, aunque ese tipo de operación no implica en realidad la salida de divisas.

25. El déficit por cuenta corriente registrado durante el período de enero a mayo de 1995 indica que el país utilizó el ahorro extranjero para compensar la falta de recursos. Ese ahorro extranjero se presentó en forma de préstamos a corto plazo (29 por ciento), inversiones extranjeras (34 por ciento) y utilización de las reservas de divisas del sistema bancario (37 por ciento).

26. Durante ese mismo período de enero a mayo de 1995, pese a la disponibilidad considerablemente mayor de préstamos a corto plazo, la cuenta de capital y transacciones financieras registró un superávit menor, de 789 millones de dólares, debido a que, el presente año, disminuyeron las inversiones extranjeras netas, las entradas resultantes de las operaciones de los bancos comerciales fueron inferiores a las del año anterior y se registró un saldo neto nulo en la cuenta de préstamos a medio y largo plazo.

27. La cuenta de préstamos a medio y largo plazo arrojó un saldo neto nulo, en comparación con el superávit de 413 millones de dólares registrado un año antes, debido a que las entradas brutas recibidas durante el período fueron iguales a los reembolsos de préstamos brutos. Esto se explica porque las entradas brutas resultaron inferiores al nivel del año anterior en un 17,5 por ciento, a causa de la reducción repentina de los desembolsos de los bancos, las instituciones financieras y otras fuentes de préstamos extranjeros. Al mismo tiempo, los reembolsos de préstamos a medio y largo plazo crecieron un 15,4 por ciento debido, sobre todo, al aumento de las amortizaciones en el caso de los acreedores bilaterales, en particular de los pagos de capital en relación con las deudas contraídas con el Club de París. El saldo neto nulo de la cuenta de préstamos a medio y largo plazo no ayudó a financiar el déficit por cuenta corriente.

28. Las corrientes netas de inversiones extranjeras descendieron un 42,4 por ciento, debido a la reducción del ritmo de la inversión directa de residentes y no residentes, unida al aumento de las inversiones en el exterior de los residentes, tanto en capital como en valores de cartera. No obstante, las inversiones de cartera de no residentes siguieron en alza, y las entradas netas aumentaron más del 100 por ciento. Sin embargo, según las cifras netas, las inversiones directas de no residentes, que ascendieron a 643 millones de dólares, fueron casi iguales a las inversiones de cartera netas, que representaron 646 millones de dólares, lo cual demuestra que las inversiones directas y de cartera tienen prácticamente la misma importancia en Filipinas. Al mismo tiempo, las inversiones de cartera en el exterior realizadas por residentes, que alcanzaron un promedio de 199 millones de dólares durante el primer trimestre, se redujeron a un promedio de 92 millones en abril y mayo, a medida que renacía la confianza en las posibilidades de sostener el crecimiento económico del país, con el anuncio, hecho público en mayo, de que la economía había registrado un 5,2 por ciento de crecimiento real durante el primer trimestre. Según las cifras netas, las inversiones extranjeras representaron el 34 por ciento de la financiación por cuenta corriente.

29. El aumento del volumen del comercio de mercancías, que reflejó el crecimiento de la producción nacional, tuvo como resultado una mayor utilización neta de préstamos a corto plazo, en particular de créditos a los proveedores en forma de documentos contra aceptación y cuentas de compensación, así como de créditos a la exportación. Como lo demuestra la financiación por cuenta corriente, el capital a corto plazo representó un 29 por ciento.

30. En este año se registró un importante capítulo negativo de errores y omisiones, que probablemente reflejó en parte la retirada de depósitos en dólares aún no identificados en los demás componentes de la balanza de pagos. Podría confirmar esto la reducción del saldo neto de activos exteriores de los bancos comerciales, que indicaría que éstos actuaron como fuente neta de divisas para el sistema.

Exportaciones

31. En 1994, las exportaciones alcanzaron un total de 13.483 millones de dólares EE.UU., lo cual representó un incremento del 18,5 por ciento, superior en 2,7 puntos porcentuales al crecimiento del 15,8 por ciento registrado en 1993. El aumento se debió a la recuperación económica de los principales interlocutores comerciales del país, que tuvo como resultado un incremento sostenido de las ventas de equipo eléctrico, electrónico y de telecomunicaciones y sus partes (1.433 millones de dólares EE.UU.), productos del coco (107 millones de dólares EE.UU.), maquinaria y equipo de transporte (106 millones de dólares EE.UU.) y prendas de vestir (103 millones de dólares EE.UU.). Se observaron también aumentos apreciables de las expediciones de productos minerales (94 millones de dólares EE.UU.), hilados y tejidos de fibras textiles (55 millones de dólares EE.UU.), otros productos agropecuarios (54 millones de dólares EE.UU.), productos químicos (44 millones de dólares EE.UU.), calzado (42 millones de dólares EE.UU.) y muebles y apliques (37 millones de dólares EE.UU.). Cabe atribuir los sólidos resultados alcanzados por el sector de exportación del país a toda una serie de medidas adoptadas durante el período examinado por el BSP a fin de estimular la competitividad y viabilidad

de las exportaciones. Una de las medidas aplicadas para reducir la rápida revalorización del peso mediante el fomento de la demanda de divisas consistió en elevar el límite máximo de las inversiones en el exterior por inversor y por año de 1 millón de dólares EE.UU. a 6 millones. Por otra parte, para reducir la entrada de divisas, la utilización de los préstamos de los servicios de depósitos en divisas se limitó a la financiación de los componentes de costos extranjeros de los proyectos, y los bancos comerciales establecieron una franja de inestabilidad, a fin de frenar las fluctuaciones desordenadas de los tipos de cambio. También se estableció en 1994 un Servicio de Dólares para la Exportación, a fin de aumentar el acceso de los exportadores a fuentes de financiación.

32. Durante los cinco primeros meses de 1995, las exportaciones totales registraron un crecimiento sin precedentes del 30,0 por ciento, alcanzando la cifra de 6.484 millones de dólares EE.UU. Casi las tres quintas partes del incremento de 1.498,0 millones de dólares EE.UU. que acusaron esas exportaciones se debieron a los notables resultados obtenidos por los productos electrónicos. Otras exportaciones importantes, que contribuyeron al aumento durante el período que se examina, fueron el aceite de coco, la maquinaria y el equipo de transporte, las prendas de vestir y otros productos manufacturados, en particular el gas de petróleo licuado.

Importaciones

33. En 1994, las importaciones globales ascendieron a 21.333 millones de dólares EE.UU., lo cual representó un aumento del 21,2 por ciento con respecto al nivel de 1993. El incremento de 3.736 millones de dólares EE.UU. se debió principalmente a las mayores importaciones de materias primas y bienes intermedios (1.751 millones de dólares EE.UU.), así como a las importaciones de bienes de capital (1.258 millones de dólares EE.UU.), sobre todo a las compras de equipo de telecomunicaciones, maquinaria eléctrica, generadores de energía y máquinas especializadas. Las importaciones de bienes de consumo registraron un incremento de 522 millones de dólares EE.UU. debido al aumento de las importaciones de automóviles de pasajeros, manufacturas no perecederas diversas, productos lácteos, bebidas y tabaco y otros alimentos y animales vivos. Las importaciones objeto de operaciones especiales y las de combustibles y lubricantes minerales aumentaron también en 181 millones de dólares EE.UU. y 24 millones, respectivamente.

34. Durante los cinco primeros meses de 1995, las importaciones totales aumentaron un 22,0 por ciento, equivalente a 1.797 millones de dólares EE.UU., situándose en 9.982 millones de dólares, ya que todos los principales grupos de productos registraron una tendencia ascendente. La mayor parte del aumento correspondió a las importaciones de materias primas y bienes intermedios, en particular de insumos para las exportaciones de productos electrónicos. Subieron también acusadamente las compras de petróleo crudo, debido al aumento del volumen para satisfacer las necesidades de los sectores de la energía e industriales (36,9 por ciento) y del precio internacional (23,9 por ciento).

Origen y destino de los intercambios

35. Los Estados Unidos, el Japón y la Comunidad Europea (CE) siguieron siendo los principales interlocutores comerciales del país, a los que correspondió alrededor del 60 por ciento de las exportaciones e importaciones totales en 1994. Los Estados Unidos fueron el punto de destino principal de las mercancías fabricadas en Filipinas (38,1 por ciento), seguidos de lejos por la CE (17,1 por ciento). El Japón ocupó el tercer lugar (15,0 por ciento). En cuanto a las importaciones, los Estados Unidos y el Japón siguieron siendo la fuente principal de las mercancías importadas por Filipinas (18,5 por ciento y 24,3 por ciento, respectivamente). La CE y los países de Oriente Medio se situaron en los lugares tercero (10,3 por ciento) y cuarto (7,4 por ciento), respectivamente. La posición de estos últimos países se debió principalmente a las importaciones de petróleo de Filipinas.

36. Durante los cinco primeros meses de 1995, se mantuvo la misma tendencia, y los Estados Unidos, el Japón y la Comunidad Europea (CE) siguieron siendo los principales interlocutores comerciales del país.

Deuda exterior

37. El 31 de diciembre de 1994, la deuda total en divisas del país era de 37.698 millones de dólares EE.UU., habiendo aumentado casi un 10 por ciento respecto de su nivel el año anterior. El aumento se debió principalmente a las entradas netas de préstamos a medio y largo plazo destinados a financiar diversos proyectos de desarrollo y servicios sociales y de créditos a corto plazo, así como a reajustes por revaluación de préstamos expresados en monedas de terceros países. No obstante, estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por ajustes resultantes de verificaciones de cuentas realizadas sobre los créditos a la exportación y otros ajustes.

38. Al final de marzo de 1995, las obligaciones en divisas del país se cifraban en 39.042 millones de dólares EE.UU., un 3,6 por ciento más que a fines de 1994. El aumento de la deuda, de 1.344 millones de dólares EE.UU., se debió principalmente a los ajustes por concepto de revaluación resultantes del aumento espectacular del valor del yen japonés frente al dólar de los Estados Unidos a principios de 1995. La revaluación de casi un 10 por ciento del yen japonés, que pasó de 99,2 yen por dólar a fines de 1994 a 89,6 yen por dólar al final del primer semestre de 1995, tuvo como resultado una revalorización de la deuda de 1.309 millones de dólares EE.UU.

39. La mayor parte de la deuda exterior pendiente consistía en préstamos a medio y largo plazo (85,6 por ciento). Los acreedores multilaterales y bilaterales seguían siendo los principales prestamistas, con un 63,7 por ciento, mientras que la participación de los bancos y las instituciones financieras era del 14,8 por ciento y la de los tenedores de bonos e instrumentos a corto plazo del 12,5 por ciento. La parte correspondiente a los bonos y títulos a corto plazo, que recientemente han sido una importante fuente de financiación, disminuyó ligeramente, ya que la crisis mexicana impidió que los nuevos mercados aprovecharan plenamente los mercados de capital internacionales para obtener fondos. El 9,0 por ciento restante se debía a proveedores y otros acreedores.

Reservas internacionales

40. La acumulación anual en las reservas internacionales del BSP observada desde 1991 se mantuvo en 1994 gracias a importantes entradas de capital. Las reservas internacionales, que alcanzaron un máximo de 7.880,3 millones de dólares EE.UU. en julio de 1994, representaban al final del año 7.121,8 millones de dólares EE.UU., habiendo aumentado 1.199,8 millones de dólares con respecto al nivel de 1993. Este volumen de reservas equivalía a tres meses de importaciones de bienes y servicios. De acuerdo con su misión de efectuar un ajuste ordenado del tipo de cambio del peso frente a las grandes entradas de capital, en 1994 el BSP realizó compras netas de los bancos comerciales por valor de 3.138 millones de dólares. Otros importantes capítulos de ingresos en 1994 fueron los beneficios procedentes de la privatización que se depositaron en el BSP, la renta de las inversiones, las compras de oro obtenido por lavado y los depósitos a plazo fijo. No obstante, la tasa de aumento de las reservas internacionales fue atenuada por las corrientes dirigidas hacia el exterior, que consistieron principalmente en las ventas netas al Gobierno central por necesidades del servicio de la deuda y en los pagos del BSP por sus obligaciones de próximo vencimiento. Esta actuación estuvo de acuerdo con la política anunciada por el Gobierno de utilizar el servicio de la deuda para llevar a cabo el ajuste ordenado del tipo de cambio.

41. El primer trimestre de 1995 se caracterizó por la postura más cautelosa adoptada por los inversores extranjeros respecto de los nuevos mercados, tras la crisis financiera mexicana. No obstante, las reservas internacionales del BSP se recuperaron a partir de abril y, al final de agosto de 1995, se

cifraban en 8.426 millones de dólares, lo cual representaba un aumento del 18,3 por ciento respecto del nivel alcanzado a fines de 1994. La tendencia ascendente se debió principalmente a la reanudación de las entradas de inversiones extranjeras, que permitió al BSP comprar divisas en el mercado. Las remesas recibidas por concepto de préstamos concertados por el sector público, incluido el BSP, contribuyeron también al aumento de las reservas internacionales.

Tipo de cambio

42. El tipo de cambio medio registrado en 1994, que fue de 26,42 pesos por dólar, representó una revaluación del 2,6 por ciento respecto del promedio correspondiente a 1993. El aumento de las entradas de divisas en 1994 contribuyó a la tendencia generalmente ascendente del peso frente al dólar EE.UU. El BSP estabilizó las considerables fluctuaciones del tipo diario aumentando sus compras de divisas y adoptando medidas administrativas a fin de hacer más ordenada la entrada de divisas en el sistema bancario.

43. Durante los cuatro primeros meses de 1995, el tipo de cambio mostró una tendencia a la depreciación debida a que el peso sufrió fuertes ataques especulativos como repercusión de la conmoción financiera mexicana. Afectó también al peso la mayor necesidad de dólares de las empresas petroleras a raíz de la reducción gradual de su cobertura de divisas, del Gobierno para el pago anticipado de sus obligaciones con el Club de París y de los importadores, que compraron más dólares previendo que la oferta de éstos sería menor en el futuro. También ejercieron presión en favor de la depreciación del peso el debilitamiento del dólar de los Estados Unidos en el extranjero y las previsiones de un nuevo aumento de los tipos de interés en los Estados Unidos. No obstante, la tendencia se invirtió a raíz de la recuperación de las corrientes de capital, sobre todo en mayo, de tal modo que, en agosto de 1995, el tipo de cambio del peso frente al dólar alcanzó un promedio de 25,53 pesos por dólar EE.UU., lo cual representó una revaluación del 2,3 por ciento con respecto al promedio correspondiente a 1994, que había sido de 26,42 pesos por dólar.

III. Perspectivas y políticas en materia de balanza de pagos para 1995

44. Tras el pago de los atrasos técnicos con el Club de París y la terminación del acuerdo de reestructuración concertado en el marco de la Quinta Ronda del Club de París, se prevé que en 1995 la balanza de pagos registrará un superávit de 1.210 millones de dólares EE.UU. y que el déficit por cuenta corriente descenderá a un 3,5 por ciento del PIB, frente al 4,3 por ciento que representó en 1994. La reducción del déficit por cuenta corriente será resultado del aumento en un 26,4 por ciento de los ingresos netos por concepto de servicios procedentes de las remesas de los trabajadores contratados en el extranjero, el cambio a pesos de depósitos en divisas y servicios diversos.

45. Para el presente año se prevé un déficit de la balanza comercial de 8.694 millones de dólares, con un crecimiento del 23,0 por ciento de las exportaciones y del 18,5 por ciento de las importaciones. El déficit comercial como porcentaje del PNB descenderá del 11,8 por ciento en 1994 al 11,3 por ciento en 1995.

46. Se prevé una mejora considerable de la cuenta de préstamos a medio y largo plazo debido al mayor número de resoluciones favorables en la tramitación de créditos destinados a financiar proyectos en curso y a la tendencia a la estabilidad de los reembolsos de préstamos. Las entradas netas de capitales extranjeros procederán principalmente de inversiones directas y de cartera efectuadas por no residentes.

47. La finalidad del plan a plazo medio es alcanzar una posición sólida y sostenible en materia de pagos externos. Se prevé que mejorará la situación general de la balanza de pagos a medida que aumente el ahorro público y que una política monetaria que responda a las necesidades del crecimiento sin dejar de ser compatible con el descenso de la inflación, unida a la privatización, al aumento de

las inversiones infraestructurales y a una mayor liberalización de los regímenes de comercio e inversión, estimule el potencial productivo del país. Se espera que todo esto mejore la balanza en cuenta corriente.

48. Se prevé que las exportaciones aumentarán un promedio del 19,4 por ciento, como reflejo de la mejora de la situación de la oferta debido al incremento de las inversiones, la liberalización del comercio y la mayor fiabilidad de los suministros de energía. Por otra parte, aunque, según las proyecciones, se reducirá el ritmo de aumento de las importaciones a plazo medio, a raíz del descenso de la propensión a importar de algunos sectores, el crecimiento del volumen de las importaciones continuará sobrepasando el del PNB por un amplio margen. Por ello, se prevé una reducción moderada del déficit comercial, aproximadamente del 1 por ciento del PNB, de 1995 al año 2000. La cuenta de servicios seguirá creciendo a un promedio del 15,4 por ciento, impulsada por los ingresos procedentes del turismo y las remesas de los trabajadores, mientras que los pagos por concepto de intereses aumentarán lentamente. Según las proyecciones, en 1998 el déficit por cuenta corriente se situará en un nivel sostenible de alrededor del 1,7 por ciento del PNB.

49. El superávit de la cuenta de capital seguirá siendo bastante estable a plazo medio. Más importante es el hecho de que, a lo largo del tiempo, los préstamos exteriores serán superados por las inversiones directas extranjeras que, según las proyecciones, aumentarán aproximadamente un 6 por ciento anual de 1995 al año 2000, como reflejo de la considerable mejora de la atmósfera general de resultados de las medidas de liberalización y de la confianza creada por el crecimiento sostenido de la economía filipina. La tendencia a una mayor importancia de las entradas no creadoras de deuda permitiría que la relación entre la deuda externa y el PNB descendiera de un 57 por ciento en 1994 a un 47 por ciento en el año 2000. Análogamente, se prevé que el servicio de la deuda disminuirá de un 16,9 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios a un 8,7 por ciento a lo largo del mismo período.

50. Se supone que, en 1995, las reservas oficiales brutas -ajustadas para tener en cuenta la toma de préstamos a corto plazo en el mercado por el BSP- seguirán representando 2,65 meses de importaciones de bienes y servicios, con lo que la cobertura de las importaciones será aproximadamente la misma que en 1994. A plazo medio, las reservas se mantendrán al nivel de 3,0 a 3,4 meses de importaciones.

IV. Políticas y medidas para corregir la situación de la balanza de pagos durante el período examinado

Programa económico apoyado por el FMI

51. El Programa de Estabilización Económica Filipino, aprobado el 20 de febrero de 1991, terminó con éxito el 31 de marzo de 1993. Por consiguiente se negoció un programa fructífero. El 24 de junio de 1994, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un Servicio Ampliado del Fondo (SAF) por un valor equivalente a 474,5 millones de DEG para un período de tres años, que concluirá el 23 de junio de 1997. El programa tiene tres principales objetivos macroeconómicos: a) aproximar la tasa de crecimiento de Filipinas a la de los países vecinos miembros de la ASEAN; b) reducir la inflación, ajustándola a las normas de la ASEAN de alrededor de un 4 por ciento, lo cual permitirá mantener la competitividad con un tipo de cambio estable, y c) lograr una balanza de pagos viable.

52. La estrategia trienal para alcanzar los mencionados objetivos de política general se centra en cuatro aspectos principales: reordenamiento de las finanzas públicas; estabilidad macroeconómica; reforma del sector financiero, y liberalización económica. Las finanzas públicas se sanearán mediante reducciones sostenidas del déficit global del sector público y de la relación entre la deuda interna y el PNB. Se adoptarán también políticas financieras coherentes y prudentes para reducir los desequilibrios externos y disminuir la inflación. Se estimulará el establecimiento de un sistema financiero competitivo y eficiente mediante la baja de los gravámenes aplicados a las actividades de intermediación y el fomento

de la competencia. Para ampliar y fortalecer el sector privado, se desregulará el sector del petróleo, se eliminarán prácticamente todas las restricciones cuantitativas a la importación y se completará el programa de privatización.

53. La economía filipina ha alcanzado hasta el momento buenos resultados. El crecimiento del PNB, del 5,2 por ciento, superó las expectativas (3,5 por ciento) en 1994 y, durante el primer semestre de 1995, en el que fue también del 5,2 por ciento, continuó tomando impulso con respecto al año anterior. La inflación sigue siendo de un solo dígito; el pasado año alcanzó un promedio del 9,0 por ciento, en comparación con el objetivo del 9,5 por ciento. Durante los siete primeros meses de 1995, el promedio de inflación fue del 6,4 por ciento, inferior al objetivo del 6,5 por ciento establecido para este año. El sector exterior ha seguido siendo manejable. El año 1994 terminó con un déficit en cuenta corriente igual al 4,3 por ciento del PNB, frente a un objetivo del 4,8 por ciento.

54. La evolución fiscal resultó más favorable de lo previsto, y el Gobierno central registró un superávit de 18.100 millones de pesos, en contraposición al objetivo de un déficit de 4.800 millones. En 1994, las necesidades de préstamos del sector público ascendieron a 10.700 millones de pesos, lo cual representó el 0,6 por ciento del PNB, porcentaje mucho más satisfactorio que el objetivo del 2,4 por ciento.

Desregulación de los pagos en divisas

55. Filipinas continúa manteniendo un sistema de tipos de cambio libre de restricciones en su mayor parte. Actualmente sólo existen dos (2) medidas restrictivas que se han considerado sujetas a las secciones 2 y 3 del artículo VIII del Convenio Constitutivo del FMI. Se trata de una práctica de cambios múltiples surgida de la cobertura de tipos de cambio futuros establecida para las importaciones de petróleo en el marco del Fondo para la Estabilización del Precio del Petróleo y de la norma de que las divisas necesarias para el servicio de las deudas sólo pueden comprarse al sistema bancario mediante préstamos o inversiones previamente registrados con el BSP.

56. Con el establecimiento de un calendario para la eliminación de la práctica de cambios múltiples asociada con la cobertura a término proporcionada a las empresas petroleras y con la adopción por el BSP de medidas para suprimir la segunda restricción, dando el mismo trato a todos los préstamos e inversiones extranjeros, Filipinas notificó al Fondo (de conformidad con lo decidido en la reunión de la Junta Monetaria de 7 de septiembre de 1995) su aceptación de las obligaciones previstas en las secciones 2, 3 y 4 del artículo VIII del Convenio Constitutivo del FMI, con efectos a partir del 8 de septiembre de 1995.

Reforma del mercado cambiario

57. Dado el repentino aumento de las entradas de divisas en 1994, se introdujeron varias reformas en el sistema cambiario para poder manejar esas entradas netas y garantizar el ajuste estable y ordenado de los tipos de cambio.

58. El peso se fortaleció en general en 1994, debido a las importantes entradas de divisas atraídas por las diferencias más elevadas entre los tipos de interés. Esto fue resultado de la adopción en años anteriores de políticas económicas más orientadas al mercado y de otras reformas estructurales. Las entradas tomaron la forma de ingresos invisibles, en particular procedentes de las remesas de los trabajadores en el extranjero y de la retirada y el cambio a pesos de depósitos en divisas, así como de inversiones, sobre todo de cartera. Para moderar la revaluación del peso, el BSP compró activamente dólares en el mercado de divisas, evitando así en forma inmediata el aumento del valor del peso, que de lo contrario se habría producido con rapidez. El BSP compró en el mercado un total de

2.928,9 millones de dólares EE.UU., que representaron más del 39 por ciento del volumen total de operaciones.

59. Como complemento de la intervención directa en el mercado, se adoptó, para hacer frente a la entrada neta de divisas, un doble enfoque dirigido a estimular la salida de mayores corrientes de divisas del sistema bancario y la entrada en éste de corrientes de divisas moderadas. El primer componente de este doble enfoque consistió en estimular la salida de mayores corrientes de divisas: a) eliminando la restricción que afectaba a la repatriación de las inversiones extranjeras en el marco del programa de conversión de la deuda en capital, así como de las remesas de dividendos, beneficios y utilidades derivados de esas inversiones; b) alentando a los prestatarios filipinos cuyos plazos finales de vencimiento terminaban durante los próximos uno o dos años a cumplir anticipadamente sus obligaciones exteriores; c) fomentando las inversiones de los residentes, ya fueran bancos e instituciones financieras o agentes de otro tipo, en las emisiones internacionales de bonos de Filipinas; d) elevando el límite máximo de las inversiones en el exterior de 1 millón de dólares EE.UU. a 3 millones y más adelante a 6 millones por inversor y por año, y e) apoyando enérgicamente la reducción acelerada de la cobertura a término otorgada a las compañías petroleras, que fue aprobada por el Presidente el 8 de noviembre de 1994.

60. El segundo componente de la estrategia del BSP consistió en reducir la entrada de divisas en el país: a) imponiendo la aprobación previa de todas las operaciones a término con no residentes; b) reduciendo al 17 por ciento las reservas que deben mantener los bancos y las instituciones no bancarias en relación con los depósitos y sustitutos de depósitos, a fin de hacer descender el nivel general de los tipos de interés y disminuir las diferencias entre los intereses internos e internacionales; c) eliminando las restricciones del cambio automático a pesos de una determinada parte de los préstamos extranjeros. La parte de los préstamos destinada a financiar gastos locales puede remitirse al país y venderse al sistema bancario o depositarse en servicios de depósitos en divisas o en cuentas extraterritoriales. Las sumas destinadas a financiar gastos en divisas deberán pagarse directamente al proveedor/beneficiario interesado; d) limitando la aprobación de préstamos extranjeros, inclusive de los préstamos de servicios de depósitos en divisas, a aquellos que están destinados a financiar gastos en divisas, de lo cual se excluía únicamente a los exportadores, directos e indirectos, y a los prestatarios del sector público, y e) reduciendo del 15 al 5 por ciento del capital libre de cargas el límite permisible de la posición de sobrecompra de los bancos comerciales en materia de divisas, a partir del 18 de noviembre de 1994. (El límite permisible de la posición de sobrecompra y sobreventa de estos bancos se reajustó de nuevo en los primeros meses de 1995, del 5 al 10 por ciento y del 25 al 20 por ciento, respectivamente. Esto se hizo para contener la especulación en el mercado de divisas tras la crisis financiera mexicana.)

61. En un esfuerzo por reforzar su vigilancia de las corrientes de divisas, el BSP exigió también a las compañías emisoras de ofertas públicas iniciales que le notificaran, en un plazo de cinco días, la recepción de las divisas obtenidas mediante la emisión de acciones fuera de Filipinas. Además, el BSP apoyó la iniciativa de la Asociación de Banqueros de Filipinas de establecer una "franja de inestabilidad" dentro de la cual el tipo de cambio debería moverse en un día determinado. Con arreglo a este mecanismo, que comenzó a funcionar en los últimos meses del año, se permite que el tipo de cambio fluctúe un 1,5 por ciento por encima o por debajo del tipo medio aplicado en las operaciones realizadas durante la tarde del día anterior a través del Sistema Cambiario de Filipinas. (En el marco de este Sistema, las transacciones en divisas se efectúan mediante una red cambiaria automatizada con la que todos los agentes bancarios autorizados se conectan para realizar operaciones interbancarias directas con divisas.)

Estrategia de gestión de la deuda

62. En 1994 y 1995, las operaciones de gestión de la deuda exterior siguieron centrándose en el intento de conseguir que los nuevos préstamos obtenidos se utilizaran en zonas productivas y prioritarias,

no superaran la capacidad de servicio de la deuda del país y fueran compatibles con los esfuerzos por mantener la estabilidad del mercado de divisas.

63. En 1994, la receptividad cada vez mayor de los mercados internacionales de capital ante los nuevos mercados permitió al sector privado de Filipinas continuar obteniendo fondos del mercado internacional. De resultas de ello, la utilización de préstamos extranjeros por el sector privado superó la del Gobierno. Los préstamos tomados por éste último quedaron gradualmente limitados a préstamos en condiciones favorables para la financiación de proyectos prioritarios urgentes. En julio de 1994 se efectuó una reestructuración de préstamos del Club de París por valor de 497,9 millones de dólares EE.UU. cuyo vencimiento se situaba entre el 1 de agosto de 1994 y el 31 de diciembre de 1995. No obstante, debido a la inesperada situación en materia de divisas, el Gobierno decidió renunciar al acuerdo de reestructuración.

V. Medidas de reajuste estructural

64. Las autoridades filipinas comprenden la necesidad de seguir realizando reformas estructurales para mantener el impulso de crecimiento y capacitar a las empresas locales para hacer frente a las condiciones de intensa competencia mundial que se están creando.

Reforma arancelaria

65. En 1994, el Gobierno dio un importante paso para seguir abriendo al comercio la economía de Filipinas. Las autoridades iniciaron un programa a plazo medio de reducción de los aranceles y racionalización de la estructura arancelaria. Con arreglo a ese programa, el tipo arancelario máximo bajará inmediatamente del 50 al 30 por ciento y el número de tipos básicos se reducirá a cuatro. A continuación, se procederá a la eliminación gradual de los dos tipos superiores a lo largo de un período de ocho años, de tal modo que, en el año 2003, sólo existirán dos tipos básicos del 3 y el 10 por ciento. Este programa se aplicará en cuatro fases. Las dos primeras terminaron en julio y septiembre de 1994, cuando las Ordenes Ejecutivas N°s 189 y 204 establecieron calendarios para la reducción de los aranceles aplicados a los bienes de capital y a las importaciones del sector textil, respectivamente. En julio de 1995, se promulgó la Orden Ejecutiva N° 264, que contenía el calendario para todos los demás productos industriales. Por último, una vez que se haya promulgado la legislación necesaria para eliminar las restricciones cuantitativas que afectan a los productos agropecuarios, otra Orden Ejecutiva establecerá los nuevos tipos arancelarios para esas mercancías.

66. Sólo existen cuatro excepciones temporales a la nueva estructura arancelaria. La primera es el arancel nulo aplicado a unos 300 bienes de capital especificados en la Ley de la República N° 7369 y a las importaciones de maquinaria, equipo y sus partes utilizados en la manufactura de productos de exportación (Ley de la República N° 7844). No obstante, estas excepciones sólo estarán vigentes hasta 1998. La segunda excepción se refiere a las industrias declaradas "de vanguardia" por la Junta de Inversiones, cuyos productos podrán estar sujetos a un arancel protector, no superior al doble del tipo previsto con arreglo al programa de reducción arancelaria. No obstante, en el año 2003, esos aranceles se reducirán al tipo máximo normal del 10 por ciento. La tercera excepción se aplica a los productos agropecuarios cuyos aranceles se establecieron por la Orden Ejecutiva N° 8 y cuyos tipos se redujeron al 50 por ciento en agosto de 1995 y se ajustarán a la estructura normal en el año 2000. La cuarta excepción se refiere a los productos cuyos aranceles se establecerán en el marco del Acuerdo de la Ronda Uruguay.

Programa de liberalización de las importaciones

67. El Programa de Liberalización de las Importaciones tiene la finalidad de permitir que los productores nacionales tengan acceso a las materias primas y los productos intermedios del mercado

internacional y de exponerlos a la competencia extranjera. El objeto de esto es fomentar la utilización eficiente de los insumos de los factores y favorecer la viabilidad a largo plazo de las industrias nacionales frente a las condiciones de intensa competencia mundial que se están creando.

68. En junio de 1995, quedan aún (con arreglo al Código de Clasificación Uniforme de Filipinas de 1977) 186 productos que habrán de liberalizarse en el marco del Programa de Liberalización de las Importaciones del país. Se espera que este número se reduzca cuando la Junta Monetaria del BSP haga pública una circular por la que se llevará a cabo la liberalización de las importaciones de vehículos nuevos.

69. Según sus compromisos con el GATT/OMC, Filipinas debe eliminar todas las restricciones cuantitativas que afectan a productos agropecuarios, con excepción del arroz, sustituyéndolas por aranceles. Los tipos arancelarios que se aplicarán a esos productos aún no se han establecido, pero no superarán el máximo del 100 por ciento legalmente previsto y deberán reducirse con arreglo a un calendario determinado, situándose en un nivel no superior al 40 por ciento en el año 2003.

VI. Sistemas y métodos de restricción

70. En Filipinas existe un régimen de libertad de las importaciones cuya única excepción son aquellas que están sometidas a la obligación de obtener la aprobación previa de los organismos o comisiones oficiales competentes, encargados de aplicar la legislación que prohíbe o reglamenta las importaciones. El Arancel y Código de Aduanas de 1978 (Decreto Presidencial N° 1464) constituye la base jurídica fundamental del control y reglamentación de las importaciones. Sin embargo, existen también leyes especiales que prohíben o reglamentan la importación de ciertos productos y designan los organismos o comisiones gubernamentales encargados de aplicar las reglamentaciones de las importaciones.

Cuadro 1 - Producto nacional bruto (PNB) por gastos, 1990 - primer semestre 1995
(En millones de pesos, a precios constantes de 1985)

	1990	1991	1992	1993	1994	Primer semestre	
						1994	1995
1. Gastos de consumo privado	531.772	543.788	561.509	578.589	600.106	285.999	297.823
2. Gastos generales de consumo del Estado	57.042	55.826	55.337	58.746	58.710	29.139	30.372
3. Formación interna bruta de capital	172.951	143.047	154.252	171.416	187.806	92.236	104.910
A. Formación de capital fijo	165.364	141.903	150.974	169.144	183.397	90.453	101.344
B. Aumento de las existencias	7.587	1.144	3.278	2.272	4.409	1.783	3.566
4. Exportaciones de bienes y servicios	217.865	231.515	241.431	256.451	307.205	144.539	166.846
5. Menos: Importaciones de bienes y servicios no imputables a factores de producción	269.148	266.139	289.273	322.548	379.252	182.834	213.871
6. Desviación estadística	10.208	8.485	-4.315	-8.498	-8.669	-1.685	-865
Gastos imputados al producto interno bruto	720.690	716.522	718.941	734.156	765.906	367.394	385.215
Ingresos exteriores netos de los factores	3.696	10.297	18.198	12.782	19.986	9.085	10.988
Gastos imputados al producto nacional bruto (PNB)	724.386	726.819	737.139	746.938	785.892	376.479	396.203
Producto nacional bruto (millones de dólares EE.UU.) ¹	38.930	39.061	39.616	40.142	42.236	20.233	21.293
<u>Pro memoria:</u>							
PNB per cápita (pesos)	11.712	11.561	11.282	11.149	11.450	5.519	5.672
PNB per cápita (dólares EE.UU.)	629,43	621,32	606,32	599,17	615,35	296,60	304,83
Tipo de cambio (Pesos/1 dólar EE.UU en 1985)	18,6073	18,6073	18,6073	18,6073	18,6073	18,6073	18,6073
Población (millones)	60,70	63,69	65,34	66,98	68,62		

1 Cifras obtenidas al dividir el PNB en pesos a precios constantes de 1985 por el tipo de cambio del peso respecto del dólar EE.UU. vigente en 1985.

Fuente: Junta Nacional de Estadística y Coordinación.

Cuadro 2 - Producto nacional bruto (PNB) por origen industrial - 1990 - Primer semestre de 1995
(En millones de pesos, a precios constantes de 1985)

	1990	1991	1992	1993	1994	1994	1995
1. Agricultura, pesca y silvicultura	160.734	162.937	163.571	167.053	171.472	83.819	84.188
2. Sector industrial	255.548	248.718	247.384	251.459	266.686	125.992	135.989
A. Minería	11.091	10.770	11.495	11.571	10.763	5.639	5.795
B. Industria manufacturera	183.925	183.111	179.947	181.289	190.374	88.132	94.695
C. Construcción	41.858	35.285	36.261	38.344	42.488	21.239	23.219
D. Electricidad, gas y agua	18.674	19.552	19.681	20.255	23.061	10.982	12.280
3. Sector de los servicios (terciario)	304.408	304.867	307.986	315.644	327.748	157.583	165.038
A. Transporte, comunicaciones y almacenamiento	1.108	41.291	41.870	42.941	44.893	22.012	23.262
B. Comercio	107.428	108.002	109.780	112.479	116.923	53.729	56.665
C. Financiación y vivienda	70.114	69.356	69.751	71.178	74.019	36.943	38.639
D. Servicios	85.758	86.218	86.585	89.046	91.913	44.899	46.472
Producto interno bruto (PIB)	720.690	716.522	718.941	734.156	765.906	367.394	385.215
Ingresos exteriores netos de los factores	3.696	10.297	18.198	12.782	19.986	9.085	10.988
Producto nacional bruto (PNB)	724.386	726.819	737.139	746.938	785.892	376.479	396.203
Producto nacional bruto (millones de dólares EE.UU.) ¹	38.930	39.061	39.616	40.142	42.236	20.233	21.293

1 Cifras obtenidas al dividir el PNB en pesos a precios constantes de 1985 por el tipo de cambio del peso respecto del dólar de los Estados Unidos vigente.

Fuente: Junta Nacional de Estadística y Coordinación.

Cuadro 3 - Organizaciones de caja del Estado
(En miles de millones de pesos)

	1990	1991	1992	1993	1994	Enero-junio	
						1994	1995
I. Ingresos	180,9	220,8	242,7	260,4	335,2	162,9	182,1
Ingresos fiscales	151,7	182,3	208,7	230,2	271,4	134,3	148,5
Ingresos no tributarios	29,2	38,5	34,0	30,2	63,8	28,6	33,6
II. Gastos	218,1	247,1	258,7	282,3	317,1	151,0	173,2
Pago de intereses	71,1	74,9	79,5	76,5	79,1	42,6	36,6
Créditos y activos sociales netos	2,8	6,0	-7,0	9,9	7,2	1,6	3,9
Subvenciones	13,2	8,0	4,0	6,1	7,0	3,8	2,2
III. Excedente/déficit global	-37,2	-26,3	-16,0	-21,9	18,1	11,9	8,9
IV. Financiación	37,2	26,3	16,0	21,9	-18,1	-11,9	-8,9
Interior	33,1	19,4	1,6	9,0	-4,4	-4,7	-2,0
Exterior	4,1	6,9	14,4	12,9	-13,7	-7,2	-6,9

Fuente: Departamento del Tesoro.

Cuadro 4 - Indicadores monetarios¹ en las fechas indicadas
(Millones de pesos)

Rubro	1993	1994	Junio 1994	Junio 1995
I. Liquidez				
Liquidez interna	480.329	607.614	478.910	629.404
A. Oferta monetaria	133.877	151.952	128.163	151.794
1. Moneda en circulación	84.083	95.675	74.981	88.720
2. Depósitos de pesos a la vista	49.794	56.277	53.182	63.074
B. Depósitos de ahorro	290.932	410.699	304.247	433.243
C. Depósitos a término	50.907	40.353	42.599	39.308
D. Alternativas a los depósitos	4.613	4.610	3.901	5.059
II. Créditos				
A. Activos internos netos	531.006	665.970	520.635	719.544
1. Autoridades monetarias	139.680	121.043	81.948	78.004
2. Bancos de depósitos	391.326	544.927	438.687	641.540
B. Créditos internos netos	682.064	821.551	691.465	911.518
1. Por usuario final				
Sector público	274.080	299.812	259.735	301.828
Sector privado	407.984	521.739	431.730	609.690
2. Por institución				
Autoridades monetarias	188.493	156.447	143.503	137.617
Bancos de depósito	493.571	665.104	547.962	773.901
III. Reservas monetarias	171.746	182.413	148.482	165.792
A. Emisión de moneda descontado el efectivo retenido en las cajas del Tesoro	97.849	111.330	87.140	102.311
B. Saldo de las reservas de los bancos de depósito en el Banco Central	73.897	71.083	61.342	63.481

1 Los datos reflejan la transferencia de activos/pasivos improductivos de dos importantes bancos estatales al Gobierno Central.

Cuadro 5 - Índices de precios al consumo
(1991 - Enero-agosto de 1995 - 1988= 100)

Rubro	1991	1992	1993	1994	1994	1995
Filipinas						
Todas las partidas	152,0	165,6	178,2	194,3	192,4	205,2
Alimentos, bebidas y tabaco	147,2	157,3	166,9	180,7	178,8	190,9
Prendas de vestir	140,6	155,7	167,3	175,3	174,3	180,2
Vivienda y reparaciones	159,6	187,6	211,3	238,9	236,6	260,0
Combustibles, luz y agua	173,3	183,7	197,1	210,7	209,4	216,3
Servicios	171,4	183,6	198,0	215,4	212,9	226,9
Varios	140,0	158,2	171,5	190,3	189,6	193,5
Área Metropolitana de Manila						
Todas las partidas	153,6	172,4	190,3	209,8	208,3	222,8
Alimentos y bebidas	144,6	154,8	165,9	177,6	176,0	186,1
Prendas de vestir	131,8	146,5	157,8	167,8	167,0	172,0
Vivienda y reparaciones	168,0	213,1	248,7	286,9	285,1	319,1
Combustibles, luz y agua	176,6	186,9	200,1	211,7	212,7	210,7
Servicios	166,4	176,7	196,0	219,3	216,8	229,7
Varios	136,2	156,9	170,4	188,1	187,2	191,4
Tasa de inflación: Filipinas						
Todas las partidas	18,7	8,9	7,6	9,0	9,7	6,6
Alimentos, bebidas y tabaco	15,4	6,9	6,1	8,3	9,1	6,3
Prendas de vestir	16,9	10,7	7,5	4,8	5,1	3,4
Vivienda y reparaciones	20,2	17,5	12,6	13,1	13,5	10,2
Combustibles, luz y agua	27,4	6,0	7,3	6,9	7,5	2,9
Servicios	32,6	7,1	7,8	8,8	9,7	6,4
Varios	16,2	13,0	8,4	11,0	11,3	2,2

Fuente: Oficina Nacional de Estadística.

Cuadro 6 - Balanza de pagos ¹ - 1993 - Enero a mayo de 1995
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	1993	1994	Enero-mayo 1994	Enero-mayo 1995p/
I. Transacciones por cuenta corriente				
A. Comercio de mercancías	(6.222)	(7.850)	(3.199)	(3.498)
Exportaciones	11.375	13.483	4.986	6.484
Importaciones	17.597	21.333	8.185	9.982
B. Servicios	2.540	4.074	1.680	1.780
Ingresos	7.497	10.550	3.771	6.175
Pagos	4.957	6.476	2.091	4.395
C. Transferencias	699	936	427	367
Entradas	746	1.041	476	422
Salidas	47	105	49	55
Cuenta corriente, saldo	(2.983)	(2.840)	(1.092)	(1.351)
II. Cuenta de capital y de operaciones financieras				
A. Préstamos a mediano y largo plazo	2.105	1.289	413	0
Entradas	4.853	4.332	1.448	1.194
Salidas	2.748	3.043	1.035	1.194
B. Inversiones extranjeras	599	1.424	787	453
Entradas	3.394	5.142	2.334	2.292
Salidas	2.795	3.718	1.547	1.839
C. Adquisición de garantías	0	0	0	0
D. Capital neto a corto plazo	(148)	1.002	(54)	1.515
E. Variaciones de los activos financieros netos de bancos comerciales	(547)	465	849	302
F. Errores y omisiones	264	202	308	(1.481)
Cuenta de capital y de operaciones financieras, saldo	2.273	4.382	2.303	789
III. Otros				
A. Monetización del oro	113	154	62	67
B. Asignaciones de derechos especiales de giro	0	0	0	0
C. Ajustes de revaluación de los cuales:	431	106	65	297
reducción de la deuda	97	1		
IV. Situación global de la balanza de pagos	(166)	1.802	1.338	(198)

1 Después del reescalonamiento de la deuda.
p Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central de Filipinas.

Cuadro 7 - Exportaciones, por principales grupos de productos, en los períodos indicados
(Volumen en miles de Tm; precios unitarios en dólares EE.UU./Tm; valor f.o.b. en millones de dólares EE.UU.)

Productos	1993			1994			1994			Enero-mayo			1995		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Precio	Volumen	Valor
PRODUCTOS DE COCO			532			639			174		377				
Copra	27	265	7	24	364	9	8	360	3	11	4	383			
Aceite de coco	859	416	358	849	560	475	210	523	110	496	311	602			
Coco desecado	93	897	84	75	934	70	28	962	27	30	27	934			
Harina y torta de copra	488	93	45	574	92	53	160	94	15	346	29	82			
Otros			38			32			19		6				
AZÚCAR Y SUS DERIVADOS			129			77			57		41				
Azúcar centrifugada y refinada	324	314	102	182	333	61	150	313	47	82	35	426			
Melazas	500	51	26	255	53	14	186	50	9	77	5	70			
Otros			1			2			1		1				
FRUTAS Y VERDURAS			439			429			194		205				
Piña en conserva	194	486	94	215	419	90	79	458	36	73	30	409			
Zumo de piña	34	229	8	45	208	9	22	220	5	24	5	194			
Concentrado de piña	37	606	22	38	562	22	14	588	8	14	8	533			
Plátanos	1.153	196	226	1.155	186	215	493	191	94	511	93	183			
Mangos	30	879	27	29	1.016	30	21	981	21	35	31	903			
Otros			62			63			30		38				
OTROS PRODUCTOS AGROPECUARIOS			476			530			207		232				
Pescado, fresco o en conserva	73	4.663	343	79	4.830	379	32	4.680	152	27	146	5.408			
del cual:	23	9.884	225	22	10.987	246	9	10.588	100	8	95	12.635			
camarones y langostinos															
Café crudo, sin tostar	1	1.206	1	4	2.066	8	1	1.327	1	2	4	2.958			
Fibras de cáñamo de Manila	18	1.074	19	22	922	20	10	743	8	7	10	1.117			
Tabaco sin elaborar	17	1.494	26	16	1.437	23	7	1.348	9	5	8	1.388			
Caucho natural	25	484	12	22	613	14	8	550	4	11	13	1.154			
Fibras de ramio, en bruto o tostadas	0	1.294	1	1	1.208	1	1	1.277	1	-----	0 ^{a/}	1.803			
Algas, deshidratadas	22	837	18	24	933	22	11	817	9	13	15	1.257			

Productos	1993			1994			1994			Enero-mayo			1995		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Precio	Valor	Valor
Arroz	--	938	0 ^{a/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros			56			63					23			36	
PRODUCTOS FORESTALES ¹			45			26					14			10	
Troncos	1	89	0 ^{a/}	4	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Madera	89	292	26	41	236	10	26	228	6	30	248	8	248	8	
Madera contrachapada	40	435	17	10	437	4	7	415	3	4	324	1	324	1	
Láminas de madera prensada/prod. de corcho	7	373	2	30	399	12	13	400	5	-----	700	0 ^{a/}	700	0 ^{a/}	
Otros			0			0					0			1	
PRODUCTOS MINERALES			686			780					314			374	
Concentrados de cobre	334	327	109	293	385	113	130	324	42	118	445	52	445	52	
Metal de cobre	137	1.933	264	137	1.963	270	62	1.774	109	55	2.772	152	2.772	152	
Oro ²	151	339	51	176	370	65	79	371	29	89	369	33	369	33	
Agglomerados de mineral de oro	3.919	16	62	4.666	16	74	1.990	16	32	2.351	16	38	16	38	
Mineral de cromo	77	116	9	72	117	8	32	123	4	22	150	3	150	3	
Níquel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0 ^{a/}	0	0 ^{a/}	
Otros			191			250					98			96	
PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETRÓLEO			136			132					47			57	
MANUFACTURAS			8.729			10.615					3.897			5.045	
Equipo deelec. y maqu. elect. y acces.			3.551			4.984					1.802			2.653	
Prendas de vestir			2.272			2.375					864			912	
Hilados y tejidos			118			173					63			79	
Calzado			168			210					93			86	
Artículos de viaje y bolsos de mano			54			76					28			44	
Artículos de madera			105			129					46			54	
Muebles y apliques			203			240					89			112	
Productos químicos			262			306					120			136	
Prod. elaborados de minerales no metálicos			87			96					35			40	

Productos	1993			1994			1994			Enero-mayo			1995		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
Maquinaria y equipo de transporte			363			469						176			224
Alimentos y bebidas elaborados			271			303						119			124
Hierro y acero			50			53						19			11
Cochecitos de niño, juguetes, juegos y artículos de deporte			168			190						56			77
Artículos de cestería, artículos de materiales trenzables, etc.			132			134						58			58
Artículos manufacturados diversos, n.e.p.			187			194						81			78
Otros			738			683						248			357
TRANSACCIONES ESPECIALES			38			74						22			40
REEXPORTACIONES			165			181						60			103
EXPORTACIONES TOTALES			11.375			13.483						4.986			6.484

a Menos de 1 millón de dólares EE.UU.

-- Menos de 1.000 toneladas métricas.

1 Volumen en miles de metros cúbicos; precio unitario en dólares EE.UU./m³.

2 Volumen en miles de onzas; precio unitario en dólares EE.UU./onza.

Cuadro 8 - Importaciones, por principales grupos de productos, en los períodos indicados

(Volumen en miles de Tm; precio unitario en dólares EE.UU./Tm; valor f.o.b. en millones de dólares EE.UU.)

Productos	1993			1994			1995		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
I. Bienes de equipo									
Máquinas especializadas y generadores de electricidad			5.610			6.868			2.909
			2.078			2.502			1.091
Máquinas de oficina y de proceso electrónico de datos			274			333			177
Equipos de telecomunicación y maquinaria eléctrica			1.914			2.531			1.133
Equipo de transporte terrestre exclu. automóviles de pasaj. y motocicletas			370			401			224
Aeronaves y buques			723			799			148
Aparatos profes., científicos y de control; equipo fotográfico y art. ópticos			251			302			136
II. Materias primas y productos intermedios			7.855			9.606			4.642
Materias primas no elaboradas			981			1.278			639
Trigo	1.798	145	260	2.147	144	324	987	154	137
Maíz	0	0	0	0	0	0	0	0	7
Cereales no blanqueados excl. arroz y maíz			1			2			1
Materiales crudos, no comestibles			664			862			445
Pulpa y desperdicios de papel			56			63			48
Algodón	58	1154	67	77	1.481	107	41	1.341	42
Fibras sintéticas	45	1.702	77	64	1.855	115	28	1.679	50
Minerales metalúrgicos			227			299			144
Otros			237			278			161
Tabaco sin elaborar			56			90			49
Materias primas semielaboradas			6.874			8.328			4.003
Piensos para animales	959	244	234			195			114
Aceites y grasas animales y vegetales			24	813	236	38	258	252	14
Productos químicos			1668			2016			938
Compuestos químicos			468			524			258
Prod. químicos para uso médico y farmacéuticos			198			262			111
Urea	596	112	67	689	116	90	197	117	22
Abonos excl. la urea	615	94	58	690	116	80	218	115	27
Resinas artificiales			449			576			300
Otros			428			484			220
Productos manufacturados			2.590			2.893			1.439
Papel y productos de papel	308	614	189	422	583	261	183	568	755
						104	192		145

Productos	1993			1994			1994			1995		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
Hilados, tejidos y artículos de confección			704			780			306			377
Productos elaborados de minerales no metálicos			104			118			45			75
Hierro y acero	2.427	338	820		371	870	1.124	311	350	1.549	323	500
Metales no ferrosos			209			260			96			146
Productos de metal			366			391			194			106
Otros			198			213			84			90
Bordados			468			411			152			202
Mat. y accesorios para manufacturas de equipo eléc.			1.808			2.711			1.005			1.257
Mineral de hierro no aglomerado	4.021	20	82		15	64	861	20	17	1.860	21	39
III. Combustibles y lubricantes de origen mineral			2.016			2.040			734			1.063
Carbón, coque	968	32	31		37	33	510	29	15	705	30	21
Petróleo crudo ¹	82,80	15,90	1.316		20,24	1.308	35,78	13,67	489	48,99	16,94	830
Otros ¹	28,59	23,41	669		20,13	699	12,34	18,64	230	6,85	25,26	212
IV. Bienes de consumo			1.587			2.109			779			974
Duraderos			842			1.124			378			565
Automóviles de pasajeros y motocicletas			471			625			204			330
Aparatos electrodomésticos			59			95			23			55
Manufacturas diversas			312			404			151			180
No duraderos			745			985			401			409
Alimentos y animales vivos destinados principalmente al consumo humano			637			815			313			374
Productos lácteos	164	1.590	260		1.537	316	92	1.533	141	81	1.642	158
Pescado y preparados de pescado	120	406	49		353	53	50	460	23	57	456	29
Arroz	202	177	36		0	0	0	0	0	3	333	1
Frutas y verduras			66			99			31			34
Otros			226			347			118			152
Bebidas y manufacturas de tabaco			77			138			76			18
Prendas y accesorios			31			32			12			17
V. Transacciones especiales			529			710			300			394
Artículos importados y exportados temporalmente			266			434			179			189
Otros			263			276			121			205
Importaciones totales			17.597			21.333			8.185			9.982

1 Volumen en millones de barriles; precios unitarios en dólares EE.UU./barril.

Cuadro 9 - Estructura geográfica del comercio en los períodos indicados
(Millones de dólares EE.UU.)

País	1993			1994			Enero-mayo de 1994			Enero-mayo de 1995		
	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial
TOTAL	11.375	17.597	(6.222)	13.483	21.333	(7.850)	4.986	8.185	(3.199)	6.484	9.982	(3.497)
AMÉRICA DEL NORTE	4.602	3.681	921	5.379	4.100	1.279	1.974	1.617	357	2.322	1.878	444
Canadá	195	152	43	196	139	57	76	46	30	80	90	(10)
Estados Unidos (incluidos Hawai y Alaska)	4.370	3.522	848	5.143	3.941	1.202	1.886	1.562	324	2.235	1.781	454
Otros	37	7	30	40	20	20	12	9	3	7	7	0
EUROPA	2.074	2.258	(184)	2.428	2.797	(369)	882	1.136	(254)	1.192	1.408	(216)
Comunidad Europea	1.971	1.782	189	2.302	2.193	109	837	889	(52)	1.148	1.062	86
Francia	208	202	6	185	235	(50)	83	84	(1)	77	129	(52)
Rep. Fed. de Alemania (occidental y oriental)	587	613	(26)	665	761	(96)	261	272	(11)	286	387	(101)
Italia	85	134	(49)	90	165	(75)	34	82	(48)	42	85	(43)
Países Bajos	361	239	122	516	279	237	142	101	41	320	120	200
Reino Unido	541	380	161	639	389	250	239	147	92	328	225	103
Otros ¹	189	214	(25)	207	364	(157)	78	203	(125)	95	116	(21)
Finlandia	11	79	(68)	20	76	(56)	7	41	(34)	6	24	(18)
Rumania	3	15	(12)	1	12	(11)	1	8	(7)	0	4	(4)
Suecia	18	65	(47)	18	73	(55)	6	32	(26)	9	42	(33)
Suiza	26	107	(81)	28	121	(93)	11	48	(37)	9	61	(52)
URSS (CEI)	10	91	(81)	20	187	(167)	5	69	(64)	5	155	(150)
Otros	35	119	(84)	39	135	(96)	15	49	(34)	15	60	(45)
ASIA	4.147	9.071	(4.924)	5.057	11.586	(6.529)	1.895	4.303	(2.408)	2.702	5.117	(2.415)
Japón	1.817	4.029	(2.212)	2.024	5.188	(3.164)	779	1.958	(1.179)	1.047	2.217	(1.170)
Rep. Pop. de China (territorio continental)	174	181	(7)	164	294	(130)	69	100	(31)	78	208	(130)
Nuevas economías industriales (NEI)	1.492	3.775	(2.283)	2.105	4.887	(2.782)	776	1.800	(1.024)	1.054	2.116	(1.062)
Hong Kong	547	876	(329)	651	1.113	(462)	263	446	(183)	315	479	(164)
Corea del Sur	221	897	(676)	292	1.107	(815)	127	405	(278)	182	525	(343)
Singapur	378	978	(600)	709	1.441	(732)	218	487	(269)	359	533	(174)
Rep. Pop. de China (Taiwán)	346	1.024	(678)	453	1.226	(773)	168	462	(294)	198	579	(381)

País	1993				1994				Enero-mayo de 1994				Enero-mayo de 1995			
	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones	Balanza comercial
Sudeste Asiático	418	929	(511)	723	1,042	(319)	254	381	(127)	507	500	7				
Indonesia	48	343	(295)	71	367	(296)	27	123	(96)	56	206	(150)				
Malasia	160	356	(196)	222	431	(209)	72	167	(95)	106	191	(85)				
Tailandia	169	170	(1)	364	197	167	137	74	63	302	96	206				
Brunei Darussalam	1	51	(50)	3	35	(32)	1	14	(13)	1	0	1				
Otros ²	40	9	31	63	12	51	17	3	14	42	7	35				
Asia Meridional ³	232	145	87	30	169	(139)	10	62	(52)	13	75	(62)				
India	225	110	115	13	131	(118)	5	49	(44)	5	55	(50)				
Otros	14	12	2	11	6	5	7	2	5	3	1	2				
OCEANÍA	144	679	(535)	172	800	(628)	55	328	(273)	66	393	(327)				
Australia	115	471	(356)	140	587	(447)	43	232	(189)	54	289	(235)				
Nueva Zelanda	11	102	(91)	18	129	(111)	7	55	(48)	8	53	(45)				
Islas del Pacífico ⁴	7	80	(73)	4	76	(72)	2	38	(36)	1	40	(39)				
Otros	11	26	(15)	10	8	2	3	3	0	3	11	(8)				
ORIENTE MEDIO	261	1,470	(1,209)	238	1,570	(1,332)	107	603	(496)	87	971	(884)				
Irán	0	69	(69)	1	69	(68)	0	48	(48)	0	1	(1)				
Iraq	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Kuwait	11	193	(182)	9	80	(71)	4	52	(48)	3	20	(17)				
Arabia Saudita	68	741	(673)	59	945	(886)	24	293	(269)	28	774	(746)				
E.A.U. (incluidos Abu Dhabi y Dubai)	149	253	(104)	130	216	(86)	64	87	(23)	39	84	(45)				
Otros	33	214	(181)	39	260	(221)	15	123	(108)	17	92	(75)				
OTROS	147	438	(291)	209	480	(271)	73	198	(125)	115	215	(99)				
América Central	67	26	41	109	12	97	36	6	30	64	3	61				
América del Sur	37	267	(230)	38	349	(311)	11	135	(124)	30	148	(118)				
Brasil	4	203	(199)	9	246	(237)	2	101	(99)	10	104	(94)				
África	32	138	(106)	42	109	(67)	19	48	(29)	15	61	(46)				
Otros	11	7	4	20	10	10	7	9	(2)	6	3	4				

1 Incluidos Bélgica, Dinamarca, Irlanda, Luxemburgo, España, Portugal y Grecia.

2 Incluidos Laos y Viet Nam.

3 Incluidos Bangladesh, Myanmar, Nepal, Pakistán y Sri Lanka.

4 Incluidos Fiji, Islas Salomón, Papua Nueva Guinea, Samoa Occidental, Tonga y Vanuatu (Nuevas Hébridas).

Cuadro 10 - Comercio distinto del de mercancías, 1993 - enero a mayo de 1995
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	1993	1994	Enero-mayo 1994	Enero-mayo 1995
Comercio distinto del de mercancías, neto	2.540	4.074	1.680	1.780
Ingresos	7.497	10.550	3.771	6.175
Fletes y seguros de mercancías	156	185	74	81
Otros transportes	71	54	22	15
Viajes	1.178	973	406	431
Renta de la inversión	548	773	278	358
Beneficios, utilidades, dividendos	70	116	31	47
Intereses	478	657	247	311
Banco Central	219	322	145	114
Bancos comerciales	259	335	102	197
Gobierno	56	19	7	9
Fondo de Ayuda Económica	0	0	0	0
Otros	56	19	7	9
Seguros no relacionados con mercancías	12	4	2	3
Ingresos personales	2.276	3.009	1.019	1.777
Conversión de depósitos en divisas a pesos	1.680	2.815	1.136	2.006
Comisiones y derechos	173	207	66	90
Actividades de construcción	10	6	1	2
Gastos de explotación	476	695	239	356
Otros servicios	861	1.810	521	1.047
Pagos	4.957	6.476	2.091	4.395
Flete y seguros de mercancías	1.176	1.300	525	626
Otros transportes	278	181	76	85
Viajes	130	196	59	132
Gastos de inversión	1.854	1.809	704	853
Beneficios, utilidades, dividendos	326	311	125	145
Utilidades reinvertidas	43	29	5	0
Intereses	1.485	1.469	574	708
Gobierno	18	15	6	5
Seguros no relacionados con mercancías	64	77	17	35
Ingresos personales	13	13	7	4
Comisiones y derechos	150	275	58	165
Actividades de construcción	23	23	16	16
Otros servicios	1.251	2.587	623	2.474

Cuadro 11 - Transferencias - 1993 - enero a mayo de 1995
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	1993	1994	1994 Enero-mayo	1995 Enero-mayo
Transferencias netas	699	936	427	367
Entradas	746	1041	476	422
Transferencias privadas	445	565	261	202
Impuestos y derechos	0	0	0	0
Remesas institucionales	52	31	13	16
Remesas personales	311	443	188	166
Transferencias de emigrantes	0	0	0	0
Organismos voluntarios de socorro	67	76	45	20
Efectos personales	1	0	0	0
Conversiones de la deuda	14	15	15	0
Transferencias del Gobierno central	301	476	215	220
Dirección General de Veteranos de Guerra de los Estados Unidos	114	114	48	49
Acuerdo bilateral con los Estados Unidos	139	72	32	35
Organismos de las Naciones Unidas	0	0	0	0
Otros acuerdos bilaterales	30	272	135	126
Otras	18	18	0	10
Salidas	47	105	49	55
Transferencias privadas	47	105	49	55
Remesas institucionales	1	19	6	8
Remesas personales	32	76	41	27
Efectos personales	0	0	0	0
Otras transferencias de capital	14	10	2	20
Transferencias del Gobierno central	0	0	0	0
Contribución de Filipinas a las organizaciones internacionales	0	0	0	0
Apoyo en pesos a programas de ayuda extranjera	0	0	0	0

Cuadro 12 - Entrada de préstamos a mediano y largo plazo - 1993 - enero a mayo de 1995
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	1993	1994	Enero-mayo 1994	Enero-mayo 1995
I. Créditos en tramitación	2.571	2.396	1.069	1.092
A. Multilaterales	994	814	334	341
1. Banco Asiático de Desarrollo	287	349	94	70
2. Banco Mundial	671	289	151	229
3. Otros	36	176	89	42
B. Bilaterales	1.299	1.243	587	613
1. Estados Unidos	3	0	0	0
2. Japón	150	150	92	48
3. Otros	150	150	92	48
C. Bancos e instituciones financieras	263	272	124	116
D. Otros	15	67	24	22
II. Capital nuevo	1.464	1.280	179	102
A. Multilaterales	0	10	0	0
1. Banco Asiático de Desarrollo	0	0	0	0
2. Banco Mundial	0	0	0	0
3. Otros	0	0	0	0
B. Bilaterales	401	127	3	0
1. Estados Unidos	0	0	0	0
2. Japón	311	25	0	0
3. Otros	90	102	3	0
C. Bancos e instituciones financieras:	84	114	6	100
Obligaciones	0	0	0	0
D. Otros	979	1.029	170	2
III. Créditos reescalados	818	656	200	0
A. Club de París	211	178	0	0
Capital	131	140	0	0
Intereses	80	38	0	0
B. KBS:	607	478	200	0
Obligaciones	0	0	0	0
IV. Otros¹	0	0	0	0
Total	4.853	4.332	1.448	1.194

1 Representa la financiación de repuestos y el alquiler de aeronaves por la compañía aérea PAL.

Cuadro 13 - Inversiones extranjeras, 1993 - enero a mayo de 1995
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	1993	1994	Enero-mayo 1994	Enero-mayo 1995
Inversión extranjera, neta	599	1.424	787	453
Entradas	3.394	5.142	2.334	2.292
Inversiones directas	1.137	2.163	1.178	809
Residentes	112	706	261	166
Repatriación de inversiones en el extranjero por residentes	112	706	261	166
No residentes	1.025	1.457	917	643
Nuevas inversiones extranjeras de capital				
en Filipinas	334	796	684	297
Utilidades reinvertidas	43	29	5	0
Conversión de obligaciones		45	0	0
Conversiones de la deuda	193	2	2	0
Derechos técnicos y de otro tipo convertidos				
en capital social	5	36	23	0
Importaciones convertidas en inversiones	0	1	0	0
Operaciones entre filiales bancarias	313	481	140	323
Otros	137	67	63	23
Inversiones de cartera	2.257	2.979	1.156	1.483
No residentes	2.257	2.979	1.156	1.483
Salidas	2.795	3.718	1.547	1.839
Inversiones directas	374	302	68	220
Residentes	374	302	68	220
Inversiones en el extranjero por residentes	323	112	41	58
Operaciones entre filiales bancarias	51	190	27	162
No residentes
Inversiones de cartera	2.421	3.416	1.479	1.619
Residentes	1.061	1.338	611	782
No residentes	1.360	2.078	868	837

Cuadro 14 - Reservas internacionales del Banco Central de Filipinas¹ en las fechas indicadas
(En millones de dólares EE.UU.)

	Activos totales (2+ 3)	Posición de reserva en el Fondo		Reservas brutas del Banco Central de Filipinas			
			Total (4 a 7)	Oro	Derechos especiales de giro	Inversiones extranjeras	Divisas
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
<u>1993</u>							
Enero	5.705,45	120,33	5.585,12	921,11	18,26	4.542,86	102,89
Febrero	6.080,98	119,83	5.961,15	926,52	17,12	4.978,13	39,38
Marzo	6.729,07	121,71	6.607,36	928,73	16,63	5.622,04	39,96
Abril	6.826,53	123,94	6.702,59	968,95	2,73	5.685,52	45,39
Mayo	6.026,70	124,39	5.902,31	1.001,21	5,37	4.868,29	27,44
Junio	5.872,64	122,22	5.750,42	971,53	12,26	4.710,26	56,37
Julio	5.643,04	121,10	5.521,94	964,49	33,85	4.477,82	45,78
Agosto	5.243,20	122,57	5.120,63	979,99	2,61	4.100,54	37,49
Septiembre	5.061,91	123,51	4.938,40	927,52	0,08	3.953,17	57,63
Octubre	5.386,52	120,81	5.265,71	990,33	23,75	4.191,82	59,81
Noviembre	5.473,24	120,50	5.352,74	1.028,92	1,84	4.235,93	86,05
Diciembre	5.922,03	120,56	5.801,47	1.244,79	10,13	4.489,12	57,43
<u>1994</u>							
Enero	5.850,52	120,22	5.730,30	1.159,25	19,87	4.499,95	51,23
Febrero	6.003,35	121,85	5.881,50	1.217,35	0,97	4.612,75	50,43
Marzo	6.718,97	122,17	6.596,80	1.084,67	1,83	5.442,82	67,48
Abril	7.277,80	123,77	7.154,03	1.247,04	18,93	5.798,83	89,23
Mayo	7.103,76	123,42	6.980,34	1.178,97	4,04	5.705,69	91,64
Junio	7.633,82	126,12	7.507,70	1.106,68	8,16	6.304,70	88,16
Julio	7.880,33	125,71	7.754,62	1.085,77	3,95	6.589,98	74,92
Agosto	7.755,34	126,10	7.629,24	1.097,20	14,58	6.441,91	75,55
Septiembre	7.700,33	127,81	7.572,52	1.109,77	5,28	6.361,84	95,63
Octubre	7.337,31	129,93	7.207,38	1.101,58	93,48	5.922,81	89,51
Noviembre	7.134,90	127,19	7.007,71	1.099,14	5,76	5.783,33	119,48
Diciembre	7.121,78	127,16	6.994,62	1.104,27	24,13	5.711,33	154,89
<u>1995</u>							
Enero	7.153,87	128,40	7.025,47	1.106,06	20,25	5.765,77	133,39
Febrero	6.804,54	130,29	6.674,25	1.116,94	3,14	5.451,68	102,49
Marzo	6.721,58	135,59	6.585,99	1.153,22	52,37	5.297,08	83,32
Abril	6.942,23	137,58	6.804,65	1.171,29	53,14	5.472,11	108,11
Mayo	7.111,50	137,24	6.974,26	1.179,75	68,73	5.606,97	118,81
Junio	7.488,18	136,42	7.351,76	1.312,32	25,51	5.930,53	83,40
Julio	8.326,03	135,43	8.190,60	1.311,00	25,32	6.784,37	69,91
Agosto	8.266,76	129,24	8.137,52	1.324,38	19,19	6.726,29	67,66

1 Sobre la base de los métodos revisados de contabilidad de la balanza de pagos y de conformidad con la presentación de las cuentas adoptada en el panorama monetario publicado por el FMI en las Estadísticas Financieras Internacionales, los activos exteriores totales del Banco Central de Filipinas estarán constituidos por las reservas internacionales brutas del Banco Central y la posición de reserva en el Fondo.

Fuente: Departamento del Tesoro, Banco Central de Filipinas.

Cuadro 15 - Pasivo de divisas por pagar en las fechas indicadas
(En millones de dólares EE.UU.)

Rubro	31 de diciembre de 1993			31 de diciembre de 1994			31 de marzo de 1995		
	A corto plazo	A mediano y largo plazo	Total	A corto plazo	A mediano y largo plazo	Total	A corto plazo	A mediano y largo plazo	Total
Bancos comerciales y Banco Central	1.591	812	2.403	2.431	1.115	3.646	2.344	1.017	3.361
1. Bancos comerciales	383	732	1.115	1.675	1.016	2.691	1.339	913	2.252
Estatales	277	317	694	668	623	1.191	455	616	1.071
Privados	106	415	521	1.106	393	1.499	884	297	1.181
Bancos extranjeros	48	374	422	542	353	895	349	255	604
Bancos nacionales	58	41	99	564	40	604	535	42	577
2. Banco Central	1.208	80	1.288	756	99	855	1.005	104	1.109
Sectores público y privado	2.347	28.435	30.782	3.285	30.867	34.152	3.268	32.413	35.681
1. Sector público	389	26.194	26.583	91	27.102	27.193	94	28.197	28.291
2. Sector privado	1.958	2.241	4.199	3.194	3.765	6.959	3.174	4.216	7.390
Adelantos con cláusula roja	1.097	0	1.097	0	0	0	0	0	0
1. Sector público	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Sector privado	1.097	0	1.097	0	0	0	0	0	0
Total	5.035	29.247	34.282	5.716	31.982	37.698	5.612	3.3430	39.042

Cuadro 16 - Tipo de cambio del peso respecto del dólar EE.UU.* en las fechas indicadas

Promedio del período	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Enero	22,4644	28,0000	26,5446	25,2800	27,7245	24,6223
Febrero	22,6244	28,0000	26,1580	25,3116	27,6463	25,0282
Marzo	22,7594	28,0000	25,8102	25,3656	27,5872	25,8590
Abril	22,7609	27,9261	25,6672	26,0780	27,5298	26,0077
Mayo	22,9018	27,8186	26,1496	27,0064	27,0530	25,8493
Junio	23,1026	27,7955	26,1205	27,2063	26,9756	25,6742
Julio	23,5632	27,6210	25,2616	27,5688	26,4608	25,5140
Agosto	24,4470	27,1995	24,6691	27,9489	26,3132	25,7109
Septiembre	25,3519	26,9834	24,7260	28,2337	25,9113	
Octubre	25,7500	26,9946	24,7849	29,1600	25,3945	
Noviembre	28,0000	26,7366	24,9361	28,4849	24,2648	
Diciembre	28,0000	26,6683	25,3221	27,7939	24,1450	
Final del período	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Enero	22,5430	28,0000	26,5270	25,3480	27,6760	24,5730
Febrero	22,7610	28,0000	26,0450	25,2800	27,7010	25,7320
Marzo	22,7500	28,0000	25,3830	25,5130	27,5650	25,9870
Abril	22,8050	27,8420	25,8040	26,3850	27,2770	26,0210
Mayo	22,9770	27,8060	26,2500	27,0940	26,8740	25,7970
Junio	23,2700	27,7500	25,5840	27,2720	26,9100	25,5750
Julio	23,8600	27,7500	24,9100	27,6950	26,2290	25,5850
Agosto	25,0000	27,0000	23,2940	28,0430	26,4840	25,9060
Septiembre	25,7500	27,0000	25,1200	29,8130	26,0000	
Octubre	25,7500	27,0000	24,6360	28,8310	24,9280	
Noviembre	28,0000	26,7000	25,4920	27,9580	23,8790	
Diciembre	28,0000	26,6500	25,0960	27,6990	24,4180	

* Según los tipos de cambio de referencia de la Asociación de Banqueros de Filipinas. A partir del 4 de agosto de 1992 el tipo de referencia corresponde al tipo medio ponderado establecido en el marco del Sistema de Cambio de Filipinas.

Fuente: Boletín de referencia de tipos de cambio, Departamento del Tesoro, Banco Central de Filipinas.