PERFILES ECONÓMICOS Asia Pacífico 2011

Perfiles Económicos Asia Pacífico 2011

Informe para la Fundación Chilena del Pacífico

Informe preparado por Luis Felipe Lagos con la asistencia de José Díaz. Julio 2011

Contenido

Resumen Ejecutivo	3
1 Consolidando la Recuperación	4
1.1 Se Consolida la Recuperación pero es Heterog	énea 4
1.2 Los Riesgos de la Economía Global	6
1.2.1 Problema Fiscal de Europa: un Problema Ciertos Países	•
1.2.2 Precio del Petróleo y Alimentos e Inflació	n 12
1.3 La Importancia de Asia Pacifico, Recuperación Crecimiento	3
1.3.1 La Recuperación de Asia Pacifico	15
1.3.2 Principales Desafíos de Asia Pacífico	18
1.4 Evolución de los Desbalances Globales	19
1.5 Relación Comercial con Chile	23
2 Australia	27
3 China, República Popular	37
4 Corea, República de	50
5 Filipinas	60
6 Hong Kong (Región Administrativa Especial de Ch	ina) 70
7 India	79
8 Indonesia	90
9 Japón	100
10 Malasia	110
11 Nueva Zelandia	120
12 Singapur	130
13 Tailandia	140

14	Taiwan (Taipei Chino)	15C
15	Vietnam	160
16	Indicadores de Competitividad, Emprendimiento y Corrupción	17C

Resumen Ejecutivo

- La recuperación de la economía mundial de la crisis financiera más importante desde la gran depresión se manifestó en 2010. Mientras en EE.UU el crecimiento ha sido irregular, en la Eurozona ha sido impulsado por Alemania. En Japón, después de una rápida recuperación en 2010, la economía tuvo una fuerte caída en el primer trimestre de este año debido a las consecuencias del terremoto y tsunami en la producción industrial. El crecimiento de las economías emergentes ha estado liderado por China e India.
- Las proyecciones de crecimiento más recientes del FMI indican que la economía mundial se expandiría al 4,3% en 2011, lo que es levemente inferior al promedio anterior a la crisis mundial. Sin embargo, existen varios riesgos: el problema fiscal en Europa; la aceleración de la inflación, principalmente en las economías emergentes; los conflictos en el Medio Oriente y Norte de África y su impacto sobre el precio del petróleo.
- El problema fiscal en Europa se ha mantenido sin una solución creíble y continúa siendo el principal riesgo para el proceso de recuperación de la economía global. La banca de Alemania y Francia sería la más expuesta a la deuda soberana de Grecia. Si bien personeros del BCE han alertado sobre una potencial nueva crisis mundial, el diagnóstico parece ser extremo dado que se estiman efectos acotados.
- El aumento en los precios de los alimentos y commodities ha incrementado la inflación en la economía mundial y, en forma más intensa, en las economías emergentes. En la medida que esta alza de precios no se generalice y responda más bien a un shock de oferta, es poco lo que puede hacer la política monetaria para atenuarla y arriesga generar un efecto recesivo.
- El rápido crecimiento de la región Asia-Pacífico y, en particular, de China han llevado a que en 2011 este país represente un 14,3% de la economía mundial, a paridad del poder de compra. De continuar esta acelerada expansión de China, en el año 2016 según estimaciones del FMI- podría ser la mayor economía del mundo, con un PIB (medido a paridad de poder de compra) equivalente al 18% de la economía mundial. En lo inmediato, el desafío más importante de los países emergentes de la región es el control de la inflación para evitar aumentos en la pobreza y tensiones sociales.
- Asia Pacífico constituye la región más importante para el comercio de Chile tanto en lo que respecta a exportaciones como importaciones. Después de la recesión mundial de 2008-2009 y la consiguiente caída en el comercio mundial, las exportaciones hacia la región crecieron 44% en valor el año 2010 y las importaciones en 87%.

1 Consolidando la Recuperación

1.1 SE CONSOLIDA LA RECUPERACIÓN PERO ES HETEROGÉNEA

En 2010 se consolidó la recuperación de la economía mundial de la crisis financiera más importante desde la gran depresión, alejándose así la posibilidad de la "doble caída". El retiro paulatino del estímulo fiscal ha permitido que el crecimiento en las economías tanto emergentes como avanzadas tenga una base sostenible en la inversión, consumo privado y exportaciones netas. Sin embargo, este proceso ha sido heterogéneo ya que las economías emergentes de Asia y América Latina han tenido un vigoroso crecimiento, en cambio en las economías avanzadas éste ha sido débil.

La economía mundial ha sido afectada en 2010-2011 por tres shocks importantes. En primer lugar, el terremoto y tsunami en Japón redujo la producción industrial en este país, pero también afectó la cadena de suministros perjudicando la producción en otros países. En segundo lugar, los conflictos políticos en el Medio Oriente y norte de África elevaron el precio del petróleo generando un shock de oferta. En tercer lugar, la difícil situación fiscal de la periferia de Europa ha quitado dinamismo al crecimiento global.

En EE.UU, el crecimiento ha sido con altibajos generándose poco empleo, y por consiguiente, manteniéndose la tasa de desempleo en niveles altos, cercanos a 9%. Esto ha determinado que la política monetaria siga siendo muy expansiva, con tasas de interés de política en un nivel mínimo de 0,25% y medidas no convencionales de relajamiento monetario¹. Existe cierta evidencia de que el crecimiento se habría moderado durante el primer trimestre de 2011, el cual registró un 1,9%, inferior a lo esperado. Si bien se estima que este enfriamiento sería de carácter transitorio, la evidencia de una inversión que se mantiene baja y el desempleo muy alto sugiere la existencia de un problema de oferta agregada, lo que llevaría a una menor tendencia de crecimiento en EE.UU². La debilidad de la economía norteamericana podría explicarse por la difícil situación fiscal que atraviesa. En efecto, la anticipación de alzas de impuestos en el futuro próximo puede explicar la débil inversión. Con todo, lo más probable es que el menor ritmo de crecimiento se deba tanto a shocks transitorios como a problemas de índole estructural.

¹ La expansión monetaria alcanza a 600 mil millones de dólares y terminó en junio de 2011. La pérdida de dinamismo de la recuperación ya esta generando una discusión respecto a la necesidad de un nuevo relajamiento monetario "QE3"

² Esta es la visión de R Lucas "The US Recession of 2007-2011? "Milliman Lecture University of Washington 2011.

En la Eurozona, el crecimiento ha sido impulsado por Alemania, no existiendo todavía una solución creíble para el problema fiscal que amenaza a los países de la periferia de Europa.

En Japón, después de una rápida recuperación en 2010, la economía tuvo una fuerte caída en el primer trimestre de este año debido a las consecuencias del terremoto y tsunami en la producción industrial.

El crecimiento de las economías emergentes ha estado liderado por China e India con una tasa de expansión de 9,7% y 9,5% el primer y segundo trimestre de 2011 en China y 7,8% en India respecto del año anterior.

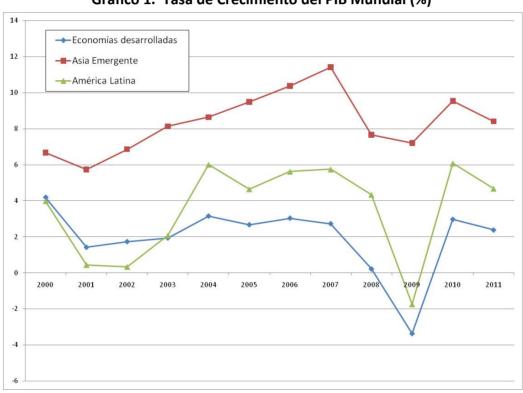


Gráfico 1. Tasa de Crecimiento del PIB Mundial (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional. 2011 proyectado

Las proyecciones de crecimiento más recientes del FMI indican que la economía mundial se expandiría al 4,3%³ este año, lo que es levemente inferior al promedio anterior a la crisis mundial. EE.UU registraría un 2,5% y China 9,6% (Cuadro 1). El volumen de comercio

³ Medida a paridad del poder de compra (ppc)

mundial, que cayó cerca de 11% en 2009 y se recuperó en 2010 con un crecimiento de 12,5%, se expandiría al 8,1% este año según la OECD.

Si bien el panorama es favorable, existen varios riegos para la economía mundial. Entre éstos, cabe destacar: el problema fiscal en Europa; la aceleración de la inflación, principalmente en las economías emergentes; los conflictos en el Medio Oriente y Norte de África y su impacto sobre el precio del petróleo. En la sección siguiente profundizamos en algunos de estos riesgos.

Cuadro 1
Tasa de Crecimiento del PIB Mundial (%)

	2003-	2008	08 2009 20			2010	(**)		2011	2011p	20125
	2007	2008	2009	2010	1T	2T	3T	4T	1T	2011p	2012p
Mundo (*)	4,7	3,0	-0,5	5,1						4,3	4,5
Estados Unidos	2,8	0,4	-2,6	2,9	3,7	1,7	2,6	3,1	1,9	2,5	2,7
Área Euro	2,1	0,6	-4,1	1,8	1,6	4,0	1,4	1,1	3,2	2,0	1,7
Reino Unido	2,7	0,5	-4,9	1,3	0,8	4,3	2,9	-1,9	2,0	1,5	2,3
Japón	2,1	-1,2	-6,3	4,0	6,1	2,1	3,3	-1,3	-3,7	-0,7	2,9
China	11,0	9,6	9,2	10,3	11,9	10,3	9,6	9,8	9,7	9,6	9,5
India	8,6	7,3	6,8	10,4	8,6	8,9	8,9	8,2	7,8	8,2	7,8
América Latina y el Caribe	4,9	4,3	-1,7	6,1						4,6	4,1

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook abril 2011 y Update junio 2011; Bureau of Economic Analysis, OECD; CITI Emerging Markets Macro and Strategy Outlook, 21-Abr-2011 p=proyecciones;. (*) a PPC; (**) EEUU, Área Euro, Reino Unido, Japón: crecimiento respecto al período anterior de serie desestacionalizada (anualizado); China, India: crecimiento respecto a igual trimestre del año anterior

1.2 LOS RIESGOS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

En esta sección discutimos algunos de los riegos que enfrenta la economía mundial.

1.2.1 Problema Fiscal de Europa: un Problema de Solvencia para Ciertos Países.

El problema fiscal en Europa se ha mantenido sin una solución creíble y continúa siendo el principal riesgo para el proceso de recuperación de la economía global. La exposición de los bancos de la Eurozona a los títulos de deuda de países como Grecia y Portugal es

elevada y por consiguiente se teme que un default de la deuda -en estos países- amenace la estabilidad del sistema financiero de la Eurozona. La banca de Alemania y Francia sería la más expuesta a la deuda soberana de Grecia (Cuadro 2)⁴. Personeros del BCE, banco que mantiene bonos de Grecia como colateral, han llegado incluso a afirmar que un default de la deuda griega sería equivalente a la caída del banco Lehman Brothers en cuanto a los efectos sobre el sistema financiero europeo, generando una nueva crisis mundial. Si bien este diagnóstico parece ser el caso extremo, es cierto que este evento generaría inestabilidad al producir efectos de contagio a otras economías, requiriendo de una capitalización de la banca europea. Con todo, se estima que los efectos serían acotados.

Cuadro 2. Exposición de la banca europea. Miles de Millones de Dólares

	Alemania	Francia
Grecia	26,3	19,8
Irlanda	3,4	6,6
Portugal	8,4	16,1
España	29,4	46
Total	67,5	88,5

Fuente: J P Morgan

Recordemos que la crisis fiscal se agudizó con la recesión mundial de 2008-2009, lo que llevó a un apoyo financiero por parte de la Unión Europea (UE) y del FMI a Grecia (110 mil millones de euros)⁵, Irlanda (67,5 mil millones de euros) y un programa para Portugal (78 mil millones de euros). En Irlanda, el problema fiscal tiene su origen en la quiebra de la banca privada que fue rescatada por el Gobierno. En cambio, en Portugal y, particularmente en Grecia, la deuda pública era elevada antes de la crisis financiera. Todas estas economías tienen un problema de pérdida de competitividad y tanto Grecia como Portugal requieren reformas estructurales, en particular, flexibilizar los mercados laborales para lograr aumentos de productividad.

El diagnóstico inicial de la UE fue que estos países tenían un problema de liquidez, por lo cual la ayuda, condicional a un ajuste fiscal y ciertas reformas estructurales, les permitiría prontamente (en 2012) volver a obtener financiamiento en el mercado a tasas de interés menores, que reflejarían premios por riesgo inferiores. Sin embargo, los ajustes fiscales

euros.

⁵ Actualmente se discute un nuevo plan de rescate para Grecia que alcanzaría entre 85 y 120 mil millones de

⁴ La deuda estaría concentrada en bancos pequeños.

han sido difíciles de llevar a cabo debido a las restricciones de índole política. Recientemente, el Parlamento griego aprobó un plan de ajuste por 78 mil millones de euros lo que permitiría liberar el último tramo de los fondos de rescate. Como resultado, la deuda en términos del PIB ha seguido creciendo y el costo de ella se ha incrementado debido al alza en el premio por riesgo. En el caso de Grecia, el spread alcanza a 13,4 puntos porcentuales, llevando a la tasa de interés a 16,3%⁶. Esto no le ha permitido al país volver a los mercados para refinanciar la deuda pública (Gráfico 2).

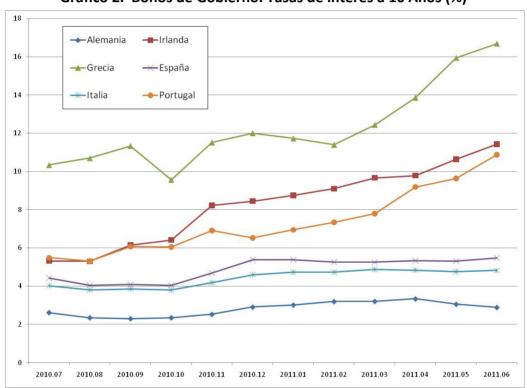


Gráfico 2. Bonos de Gobierno. Tasas de interés a 10 Años (%)

Fuente: Eurostat

Cuadro 3. Plan de ajuste fiscal de Grecia, junio 2011. Millones de Euros

Recorte de gastos	14.300
Mayor recaudación	14.100
Privatización	50.000
Total	78.400

Fuente: Bloomberg

⁶ Spread del bono a diez años respecto del rendimiento del bono Alemán.

En rigor, el problema de Grecia y Portugal es de insolvencia. Esto, por cuanto sus economías no están creciendo y por lo tanto estabilizar la deuda en un 60% del PIB, que corresponde a uno de los requisitos de la Eurozona (según el acuerdo de Maastricht), requiere de un esfuerzo de superávit primario (antes del pago de interés) poco factible de lograr.

En efecto, de acuerdo a la dinámica de la deuda, para que un país pueda reducir su deuda respecto del PIB se requeriría alternativamente de: importantes superávits primarios; un crecimiento vigoroso del PIB y mayor que la tasa de interés que paga la deuda o bien un recorte (reestructuración) de la deuda⁷. Por cierto, la mejor forma de resolver el problema sería mediante el crecimiento, sin embargo, tanto para Grecia como para Portugal se proyecta una caída en el PIB para 2011. Restablecer el crecimiento no será fácil dado el problema de competitividad de estas economías (Cuadro 4 y Gráfico 3).

Cuadro 4. Indicadores de la periferia de la Eurozona

	Porcentaje del PIB Eurozona	,			ecimiento mada (%)
		Mill Euros	% PIB	2011	2012
Grecia	2.5	328.588	150	-3,0	1,1
Irlanda	1.8	148.074	96	0,5	1,9
Portugal	1.9	160.470	93	-1,5	-0,5
España	11.6	638.767	60	0,8	1,6
Italia	16.9	1.843.015	119	1,1	1,3

Fuente: FMI, World Economic Outlook abril 2011 y Eurostat

$$\Delta \left(\frac{D}{PIB} \right) = -\frac{BP}{PIB} + (i - g) \frac{D}{PIB}$$

Donde D stock de deuda, BP balance primario, i tasa de interés y g tasa de crecimiento del PIB. Para

estabilizar la deuda:
$$\Delta \left(\frac{D}{PIB} \right) = 0$$
 se requiere que $\frac{BP}{PIB} = (i - g)\frac{D}{PIB}$

⁷ La dinámica de la deuda viene dada por la siguiente ecuación:

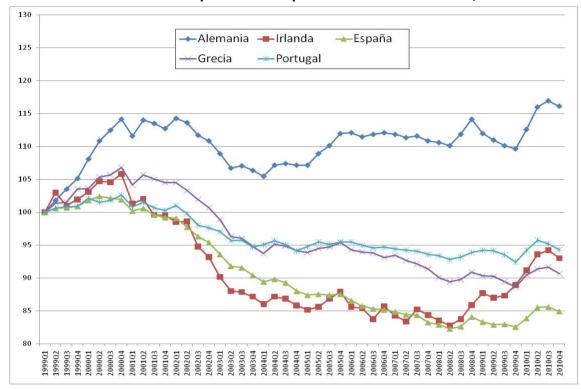


Gráfico 3. Índice de Competitividad: Tipo de Cambio Real Efectivo, 1999-2010

Fuente: Banco Central Europeo, Harmonised Competitiveness Indicators (GDP deflators)

Si suponemos para Grecia, por ejemplo, que la diferencia entre la tasa de interés y la tasa de crecimiento es de 2 puntos porcentuales, entonces sólo estabilizar la deuda de Gobierno en 153% del PIB -lo estimado para 2011-, requiere un superávit primario (antes de interés) de 3%. Como en 2010 tuvo un déficit de 4,9% del PIB (Cuadro 5) el esfuerzo requerido es de 8 puntos del PIB. Pero 153% es un nivel de deuda demasiado alto. Si elevamos la vara a 60%, que corresponde al límite de la Eurozona (según acuerdo de Maastricht), el superávit primario permanente requerido para estabilizar la deuda el año 2040 sería de 6% del PIB⁸. Esto demandaría esfuerzos no factibles de reducción de gasto y alza de impuestos que terminarían perjudicando el crecimiento. En síntesis, la deuda no es sostenible.

 $^{\rm 8}$ Martin Wolf "The Eurozone's journey to defaults". Financial Times May 10, 2011.

10

Cuadro 5. Balance Fiscal. Porcentaje del PIB

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Balance Fiscal							
Grecia	-15,4	-10,5	-7,5	-6,5	-4,8	-2,6	-2,1
Irlanda	-11,8	-12,3	-10,0	-8,6	-7,2	-4,7	-2,8
Portugal	-10,1	-9,1	-5,9	-4,5	-3,0	nd	nd
España	-11,1	-9,2	-6,0	-4,4	-3,0	-2,1	nd
Balance Primario							
Grecia	-10,3	-4,9	-0,9	1,0	3,5	6,0	6,3
Irlanda	-9,7	-9,1	-6,2	-3,9	-1,1	1,7	3,4
Portugal	-7,2	-6,1	-2,3	-0,1	1,6	nd	nd
España	-9,4	-7,3	-3,8	-1,9	-0,3	0,8	nd
Deuda de							
Gobierno							
Grecia	127,1	142,8	153,0	159,0	158,0	154,0	151,0
Irlanda	65,6	96,2	111,0	116,0	118,0	116,0	111,0
Portugal	83,0	93,0	102,1	106,9	105,7	nd	nd
España	5,3	60,1	67,3	68,5	69,3	68,9	nd

Fuentes: JP Morgan Chase. Para Irlanda se excluye la recapitalización de la banca (20% del PIB en 2010). Las proyecciones para España e Irlanda son del Programa de Estabilidad y Crecimiento. Las proyecciones de Grecia son del programa del FMI.

El problema fiscal no sólo es de los países de la periferia de la Eurozona sino que también de Japón y EE.UU. En efecto, se estima que el déficit fiscal en Japón para 2011 sería un 8,9% del PIB y 10,1% para EE.UU. Por su parte, la deuda alcanzaría a 212% y 101% del PIB para Japón y EE.UU respectivamente. El caso de Japón se diferencia de los otros porque los propios japoneses son los tenedores de la deuda pública. En EE.UU, no se ha acordado un plan creíble para reducir el tamaño de su deuda. La negociación política no ha prosperado por cuanto los Demócratas no están dispuestos a hacer recortes de gasto y los Republicanos a subir los impuestos. En el intertanto, el Congreso tiene plazo hasta principios de agosto para aumentar el límite de 14 trillones de la deuda pública, para no caer en default. En el futuro los problemas fiscales podrían elevar las tasas de interés de largo plazo de la deuda pública. A diferencia de los países de la Eurozona, en EE.UU la deuda esta denominada en la moneda bajo su control. La Fed puede financiar al Gobierno y recortar su deuda generando inflación. Pero la mayor inflación debilitaría aún más el dólar, alzaría las tasas de interés y terminaría reduciendo el crecimiento.

Las posibles soluciones del problema de deuda para Grecia y Portugal (y eventualmente España e Italia) podrían ser: (1) una reestructuración de la deuda que alargue los plazos y reduzca las tasas con una garantía de pago tal como los Bonos Brady en la crisis de los 80

en América Latina, junto a un mayor esfuerzo de ajuste fiscal que contemple privatización de activos; (2) continuar con un financiamiento de la UE para que los países puedan hacer frente a sus compromisos financieros, lo que parece políticamente poco probable y, por último, (3) la solución inflacionaria que requiere el abandono de la Eurozona, redenominar la deuda en la moneda propia y devaluar esta moneda. Dado que la integración europea, incluyendo la moneda única, es un proyecto político tampoco parece ser la solución más probable. Si un país abandona la Zona Euro esto llevaría a apostar que otros seguirán, generando alzas en la tasa de interés y corridas bancarias. Eventualmente, esto sería el fin de unión monetaria⁹. La solución más probable y menos costosa requerirá de una reestructuración de la deuda junto a una capitalización de la banca. En Irlanda, la banca fue capitalizada por el Gobierno con el apoyo del Fondo de Estabilización de la UE. El caso de España es el más apremiante donde se estima que la capitalización podría alcanzar entre 43-80 miles de millones de euros (4-8% del PIB) y el costo para el Gobierno llegar a 24 mil millones de euros, si los grandes bancos consiguen recursos¹⁰. Especial atención debe ponerse en la banca griega cuya exposición a la deuda soberana alcanza a 100 mil millones de dólares (70 mil millones de euros). Un default de la deuda llevaría a la quiebra a la banca de Grecia, con el consiguiente contagio sobre el resto de la Banca de Europa. La reestructuración en cambio tendría poco efecto sobre el capital de los bancos¹¹.

Por ultimo, creemos que en el futuro el proceso de integración de la Zona Euro debería avanzar en el plano fiscal para hacer frente a los futuros problemas de deuda pública. En esta línea, el Presidente del BCE ha propuesto una autoridad fiscal para la Eurozona, la cual podría prevalecer sobre las políticas de los países si éstas no son coherentes con los objetivos de la Zona Euro.

1.2.2 Precio del Petróleo y Alimentos e Inflación

El aumento en los precios de los alimentos y *commodities* ha incrementado la inflación en la economía mundial y, en forma más intensa, en las economías emergentes. En la medida que esta alza de precios no se generalice y responda más bien a un shock de oferta, es poco lo que puede hacer la política monetaria para atenuarla y arriesga generar un efecto recesivo. Sin embargo, estos aumentos de precios se venían generando debido a

⁻

⁹ Al menos como la conocemos actualmente.

¹⁰ Europe Will Work. Nomura Global Economics March 2011.

¹¹ La reestructuración por cierto reduce el valor presente de la deuda soberana en poder de los bancos griegos, pero las normas contables permiten un efecto menor sobre el capital del banco. Alternativamente podría plantearse un default parcial hacia 2013, pero excluyendo la deuda en poder de los bancos de Grecia. La banca Francesa y Alemana bien capitalizada no tendría problema para hacer frente a esta pérdida (ver: Financial Times june 13 "A Plan to Rescue Greece"

condiciones de demanda, por el rápido crecimiento de China, y se reforzaron debido a los shocks de oferta en el caso del petróleo debido a los conflictos políticos del Medio Oriente y norte de África y sequías que redujeron la producción agrícola. Adicionalmente, la rápida recuperación de las economías emergentes constituye un escenario propicio para que las alzas se propaguen al resto de los precios como de hecho ha estado sucediendo

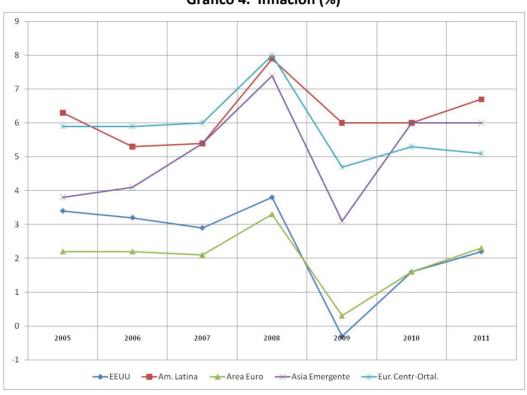


Gráfico 4. Inflación (%)

Fuente: FMI, World Economic Outlook abril 2011

Frente al aumento de la inflación en las economías emergentes, los Bancos Centrales han comenzado a retirar el estímulo monetario que fue necesario implementar durante el periodo de la recesión mundial, incrementando las tasas de interés de política monetaria. Dado que las expectativas de inflación en EE.UU y la Zona Euro se han mantenido bajo control, la política monetaria en estos países sigue siendo fuertemente expansiva, generándose así una brecha con las tasas de interés de las economías emergentes. Estos diferenciales en las tasas de interés han dado origen a importantes flujos de capital hacia los países emergentes de América Latina y Asia, originando aumentos de precios de activos financieros, apreciación de sus monedas y déficit en las cuentas corrientes. Todo lo

cual sugiere un escenario de probable recalentamiento de algunas economías (como Brasil, Colombia y Perú).

En la región Asia-Pacífico, la inflación también se ha acelerado y, en particular, en China que ha estado endureciendo su política monetaria con alzas en la tasa de política, mayores requerimientos de reservas y menor crecimiento del crédito¹². La conducción de la política monetaria en China es crucial, ya que un enfriamiento abrupto de su economía afectaría el crecimiento de la economía mundial. Si las autoridades logran un desaceleramiento suave de la economía, su crecimiento debería converger a tasas del orden de 8,5%.

Adicionalmente, una agudización de los conflictos políticos en el Medio Oriente y Norte de África que llevara al precio del petróleo a niveles en torno a US\$150 el barril, afectaría negativamente al crecimiento mundial mediante un deterioro de la confianza de los individuos, con los consiguientes efectos sobre el consumo e inversión y por una respuesta de política monetaria más dura que acentuaría los efectos negativos sobre la actividad.

1.3 LA IMPORTANCIA DE ASIA PACIFICO, RECUPERACIÓN Y PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

El rápido crecimiento de la región Asia-Pacífico y, en particular, de China ha llevado a que en 2011 este país represente un 14,3% de la economía mundial, a paridad del poder de compra. De continuar esta acelerada expansión de China, en el año 2016 -según estimaciones del FMI- podría ser la mayor economía del mundo, con un PIB (medido a paridad de poder de compra) equivalente al 18% de la economía mundial. Esto llevaría a una situación inédita, por cuanto EE.UU seguiría siendo más rico en términos per cápita pero no en cuanto a su tamaño económico (Cuadro 6).

¹² En China las tasas de interés no son muy importantes como instrumento de política monetaria. El control del sistema financiero hace que las cuotas de crédito y los requerimientos de reservas sean más importantes.

En China

Cuadro 6. PIB per cápita y participación en el PIB global

	PIB PC (US	D a PPC)	Participación (%)		
	2011 2016		2011	2016	
EEUU	48.670	57.320	19.4	17.8	
China	8.289	13.730	14.3	18.0	

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Con respecto al comercio mundial, la región de Asia-Pacífico, y especialmente China, tendrían una participación muy importante de acuerdo a las proyecciones. ¹³ En efecto, el comercio de Asia emergente pasaría de un 24% del comercio mundial en 2010 a 42% en 2030. Por su parte, China lideraría el ranking con un 13% del comercio mundial el año 2015. A su vez, el comercio bilateral entre economías emergentes de Asia sería el más importante, representando un 15% del comercio mundial el año 2015.

1.3.1 La Recuperación de Asia Pacifico

Sólo los países emergentes más pequeños de Asia Pacífico y, por consiguiente, más dependientes del comercio internacional experimentaron un crecimiento negativo durante la recesión mundial. China, India e Indonesia sólo vieron una reducción moderada en su tasa de crecimiento. En 2010, el proceso de recuperación fue intenso para todas las economías emergentes de Asia Pacifico (Cuadro 7). Este comportamiento se explica por el hecho de que la crisis financiera tuvo su epicentro en EE.UU, contagiando seriamente a Europa. Pero no a las economías emergentes. En el caso de Asia-Pacífico, el principal mecanismo de transmisión fue la caída en el comercio internacional.

¹³ Citi. Global Economic Outlook junio 2011

Cuadro 7. Asia Pacífico: Tasas de Crecimiento del PIB, 1991-2011 (%)

	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011p
Australia	3,4	3,4	1,3	2,7	3,0
China	10,5	11,0	9,2	10,3	9,6
Corea	6,6	4,4	0,2	6,1	4,5
Filipinas	3,1	5,3	1,1	7,3	5,0
Hong Kong	4,0	5,1	-2,7	6,8	5,4
India	5,6	7,8	6,8	10,4	8,2
Indonesia	4,2	5,4	4,6	6,1	6,2
Japón	1,2	1,4	-6,3	3,9	1,4
Malasia	7,2	5,8	-1,7	7,2	5,5
N. Zelandia	2,9	2,9	-2,1	1,5	0,9
Singapur	7,6	6,3	-0,8	14,5	5,2
Taiwán	6,2	4,6	-1,9	10,8	5,4
Tailandia	4,6	5,1	-2,3	7,8	4,0
Vietnam	7,6	7,7	5,3	6,8	6,3

Fuente: FMI. World Economic Outlook Apr-2011

Si bien Asia-Pacifico se vio afectada por la recesión mundial, ha jugado un rol relevante en el proceso de recuperación de las economías avanzadas dada su creciente importancia en la economía global (Cuadro 8). En efecto, cerca de un 20% de las exportaciones de EE.UU, 10% de Alemania y 50% de Japón tuvieron como destino Asia emergente en 2009. Además, la región fue el principal exportador de capitales, particularmente China comprando bonos del Tesoro de EE.UU. lo que ha permitido mantener bajos costos de financiamiento al gobierno norteamericano.

Cuadro 8. Asia Pacífico 2010: Población y Producto per cápita

	Población	Producto Interno Bruto		
	Millones	per cápita		
Australia	22	(Dólar Internacional PPP) 39.699		
China	1.341	7.519		
Corea	49	29.836		
Filipinas	94	3.737		
	94 7			
Hong Kong, China	•	45.736		
India	1.216	3.339		
Indonesia	234	4.394		
Japón	127	33.805		
Malasia	28	14.670		
Nueva Zelandia	4	26.966		
Singapur	5	56.522		
Taiwán	23	35.227		
Tailandia	64	9.187		
Vietnam	88	3.134		
Chile	17	15.002		

Fuente: FMI. World Economic Outlook Apr-2011

Asimismo, China ha jugado un rol central en el proceso de recuperación del resto de las economías emergentes de Asia-Pacifico. Esto ha sido especialmente importante para las economías más pequeñas y más abiertas al comercio internacional.

Junto con el rápido crecimiento se ha acelerado la inflación en Asia-Pacifico. Así, la inflación en doce meses en China e India se empina sobre 5% y en Vietnam arriba de 10%. El aumento de la inflación preocupa a las autoridades por ser ésta un impuesto extremadamente regresivo. Dado que el proceso inflacionario ha sido gatillado por un aumento en el precio de los alimentos y combustibles, los efectos sobre la pobreza y desigualdad se agudizan, y pueden generar un fuerte malestar social. Las autoridades han reaccionado con una acción de política monetaria más contractiva, elevando las tasas de interés. Sin embargo, esto no ha estado ausente de problemas, ya que los diferenciales de interés han estimulado las entradas de capital que aprecian las monedas y presionan los precios de activos. Por esto, algunos países han recurrido a la intervención cambiaria esterilizada, la cual es costosa y sólo es efectiva en el corto plazo. Otros países como Corea, China e Indonesia han recurrido a los controles de capital, instrumento controversial dado que su efectividad no es respaldada por la evidencia empírica.

Las proyecciones de crecimiento para la región Asia-Pacifico para 2011-2012 son favorables. En efecto, la expansión estaría liderada por China e India que tendrían una tasa de crecimiento en torno a 9% y 8% respectivamente (Cuadro 9).

Cuadro 9. Crecimiento del PIB real 2010 y proyecciones 2011-2012

	Efectivo		DE -11		VII un-11	AD Abr-		Conse Jun-	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Australia	2.6	2.9	4.5	3.0	3.5				
China	10.3			9.6	9.5	9.6	9.2	9.2	8.8
Corea	6.2			4.5	4.2	4.6	4.6	4.4	4.5
Filipinas	7.3			5.0	5.0	5.0	5.3	4.9	5.3
Hong Kong	6.8			5.4	4.2	5.0	4.7	5.7	5.0
India	10.4			8.2	7.8	8.2	8.8	8.0	8.4
Indonesia	6.1			6.2	6.5	6.4	6.7	6.3	6.4
Japón	4.0	-0.9	2.2	-0.7	2.9				
Malasia	7.2			5.5	5.2	5.3	5.3	5.1	5.5
N. Zelandia	2.5	0.8	4.1	0.9	4.1				
Singapur	14.5			5.2	4.4	5.5	4.8	6.0	5.3
Tailandia	7.8			4.0	4.5	4.5	4.8	4.2	4.9
Taiwán	10.8			5.4	5.2	4.8	5.0	4.9	5.1
Vietnam	6.8			6.3	6.8	6.1	6.7	6.3	6.8
EEUU	2.9	2.6	3.1	2.5	2.7				
Área Euro	1.7	2.0	2.0	2.0	1.7				

1.3.2 Principales Desafíos de Asia Pacífico

En lo inmediato, el desafío más importante de los países emergentes de la región es el control de la inflación para evitar aumentos en la pobreza y tensiones sociales. Esto cobra especial importancia debido a que la aceleración de la inflación ha sido gatillada por alzas en los precios de alimentos, los cuales son muy importantes en la canasta de consumo de los países. Por ejemplo, en India la participación de los alimentos en el índice de precios al consumidor alcanza un 46%, en China un 30%, Vietnam un 40%, Filipinas 47% e Indonesia 36%.

El control de la inflación impone un desafío especial a economías como China, por cuanto las acciones más restrictivas de política monetaria podrían llevar a un "aterrizaje brusco", afectando el crecimiento de la región Asia-Pacifico y la economía global.

Para sostener un rápido crecimiento en la región es necesario intensificar su integración comercial (comercio Sur-Sur). El aumento del comercio e inversión debe aprovechar el hecho que China es un centro para ensamblar partes y piezas que son convertidas en productos finales exportados a las economías avanzadas. Esto ocurre en los textiles, electrónica y automóviles. Adicionalmente, para las economías de ingreso medio, exceptuando China, será preciso un incremento en la productividad total de factores, la cual ha estado rezagada desde la crisis asiática, para asegurar el salto hacia niveles elevados de ingreso.

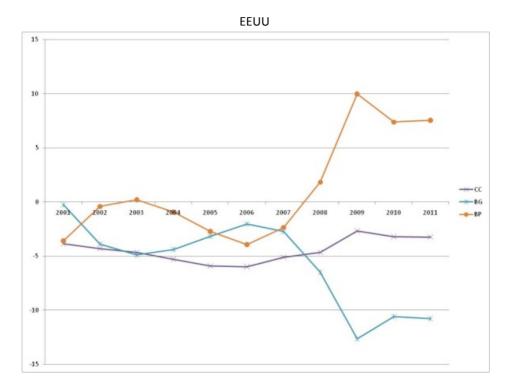
1.4 EVOLUCIÓN DE LOS DESBALANCES GLOBALES

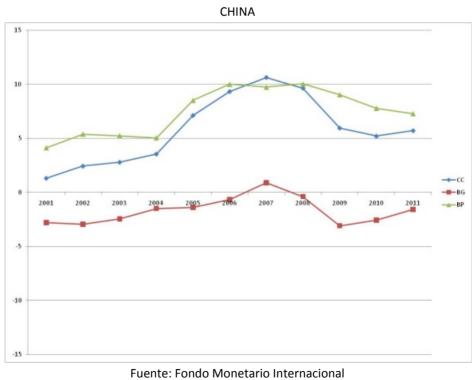
Los desbalances globales se refieren a la situación de un conjunto de países con superávit en la cuenta corriente tales como China, países exportadores de petróleo, Asia emergente y, como contraparte, otros países con déficit en la cuenta corriente, destacándose EE.UU. Esto ha sido frecuente en el pasado. Por ejemplo, los países en desarrollo con altas tasas de crecimiento, en general, han tenido una posición deficitaria. Lo que llama la atención hoy es el alto superávit de China que llegó a mas de 10% del PIB el año 2007 y, consecuentemente, el importante déficit de EE.UU, en torno a 6% del PIB. Para muchos los desbalances globales jugaron un rol fundamental en la crisis financiera al permitir bajas tasas de interés en EE.UU y financiar un boom de crédito que terminó en precios muy elevados de las propiedades. Sin embargo, no hay consenso respecto de este rol. Los desbalances podrían reflejar un exceso de demanda por activos financieros, como sostiene Caballero¹⁴. Este sería el caso de China y el proveedor más eficiente sería EEUU. Después de la crisis financiera estos desbalances se han moderado, pero aún persisten (Gráfico 5).

-

¹⁴ Ricardo Caballero: presentación Enade 2004 y 2006.

Gráfico 5. Cuenta Corriente de China y Estados Unidos. Porcentaje del PIB





CC: cuenta corriente; BG: balance fiscal; BP: balance privado

Dado que el saldo en la cuenta corriente refleja la diferencia entre ahorro e inversión, una reducción de los desbalances requiere reducir esta brecha. Algunos analistas ponen énfasis en el tipo de cambio como el mecanismo para ajustar los déficits y superávits. Sin embargo, el ajuste cambiario es una consecuencia de lo anterior. En efecto, la reducción de la brecha entre ahorro e inversión induce un ajuste en el tipo de cambio real. Los Gráficos 6 y 7 muestran que si bien las autoridades chinas estabilizan el tipo de cambio nominal, el tipo de cambio real se aprecia en línea con el menor superávit en cuenta corriente. Esto se aprecia más claramente en el tipo de cambio real bilateral de China-EE.UU. Por su parte, el menor déficit en EE.UU conlleva un tipo de cambio real más depreciado.

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real Efectivo¹⁵ Mensual de China y Estados Unidos (2000.01=100)

Fuente: BIS

¹⁵ Considera al conjunto de socios comerciales de cada país. Un alza en el índice corresponde a una depreciación.

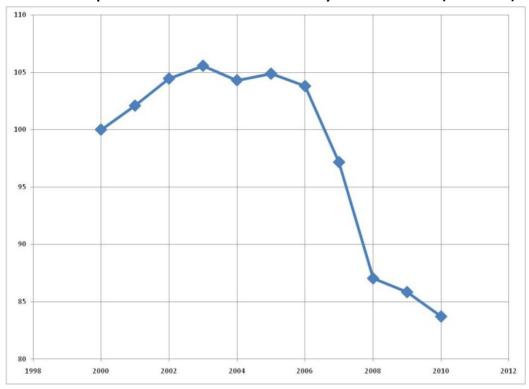


Gráfico 7. Tipo de Cambio Real Bilateral China y Estados Unidos (2000=100)

Fuente: Elaboración propia en base a datos de organismos públicos

En China, el superávit de la cuenta corriente se explica por un ahorro muy elevado (50% del PIB), que excede la también alta inversión (40% del PIB) y, por lo tanto, un bajo consumo (35% del PIB). El elevado ahorro responde a precariedad de la red de seguridad social y restricciones crediticias que llevan a ahorrar a las personas por un motivo de precaución. La reducción del superávit en China será necesariamente gradual ya que requerirá un cambio en orientación de la inversión pública: mayor inversión en servicios para mejorar el sistema de seguridad social; en educación y salud y menor en infraestructura. Adicionalmente, en la medida que la inversión se oriente más hacia los sectores de servicios, los cuales son trabajo intensivos, se verificará un aumento gradual de la participación del trabajo en el producto y así un aumento en el consumo.

En EE.UU, el déficit en la cuenta corriente se explica por el bajo ahorro (elevado consumo) de las familias. Con posterioridad a la crisis financiera éste ha aumentado, como consecuencia del empobrecimiento de los hogares y para hacer frente a la abultada deuda. El déficit en cuenta corriente se ha reducido sólo moderadamente debido a que el fisco desahorra al incurrir en un elevado déficit. En ausencia de un plan creíble para reducir este déficit fiscal y estabilizar la deuda, la caída del déficit en cuenta corriente no podrá acelerarse.

1.5 RELACIÓN COMERCIAL CON CHILE

Asia Pacífico constituye la región más importante para el comercio de Chile tanto en lo que respecta a exportaciones como importaciones. Después de la recesión mundial de 2008-2009 y la consiguiente caída en el comercio mundial, las exportaciones hacia la región crecieron 44% en valor el año 2010 y las importaciones en 87%. En este intercambio destaca China como el principal destino de nuestras exportaciones con un valor de US\$ 17.356 millones el año 2010, representando éstas un 24% del total exportado. Dado que Chile sólo exporta 315 productos a China, siendo el cobre el principal, existe un amplio margen para expandir nuestras exportaciones de alimentos como frutas, carnes, productos del mar y vino a ese país.

Para el resto de Asia Pacífico, el cobre sigue siendo el principal producto de exportación. A la región, Chile sólo exporta 874 productos en comparación con 3000 a América Latina. Chile debería ampliar la gama de productos exportados a través de un mayor uso de los tratados comerciales. Es así como el comercio con Indonesia, India, Vietnam y Malasia podría verse incrementado.

Cuadro 10. Comercio de Chile con Asia Pacífico, 2008-2010. Millones de Dólares

	Expo	rtaciones (F	ОВ) а	Importa	Importaciones (CIF) desde			
	2008	2009	2010	2008	2009	2010		
Australia	492	431	786	364	260	327		
China	9.275	12.292	17.356	6.798	5.136	9.889		
Corea del Sur	3.608	3.084	4.087	3.162	2.164	3.482		
Filipinas	296	140	233	76	47	34		
Hong Kong	166	383	-	33	24	-		
India	1.377	1.030	1.754	478	279	417		
Indonesia	209	183	217	189	201	221		
Japón	6.397	4.840	7.593	2.653	1.346	3.376		
Malasia	154	102	206	186	137	141		
Nueva Zelandia	33	22	25	61	34	43		
Singapur	122	112	64	137	63	69		
Tailandia	157	136	2.090	391	195	375		
Taiwán	1.879	1.405	285	268	200	585		
Vietnam	97	104	230	83	127	115		
Total Asia Pacífico	24.262	24.264	34.928	14.879	10.213	19.074		
Total Comercio								
Chile	66.456	53.024	71.028	61.903	42.378	58.956		
Norteamérica	9.334	7.131	13.444	11.929	7.977	12.693		
Europa	17.135	10.464	10.243	8.564	7.032	8.144		

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 11. Índice de Penetración de Exportaciones

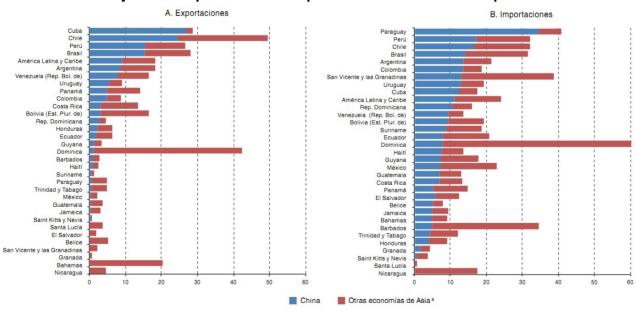
Australia	0,64
China	2,98
Corea del Sur	4,03
Filipinas	1,17
India	1,27
Indonesia	0,31
Japón	1,39
Malasia	0,87
Nueva Zelandia	0,18
Singapur	0,29
Tailandia	6,55
Taiwán	0,66
Vietnam	2,31

Corresponde a (Exportaciones Chilenas a País J)/(PIB del País J)*1000

Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile y del FMI

Gráfico 8. Participación de Asia Pacífico en el comercio de América Latina, 2010.

Porcentaje de las exportaciones e importaciones totales de cada país.



Fuente: CEPAL

Cuadro 12. Número de productos exportados a principales mercados. Promedio 2008-2009

	Asia	China	América	Estados	Unión
			Latina	Unidos	Europea
Argentina	1.470	529	3.858	1.716	2.263
Brasil	2.531	1.185	3.997	2.853	3.129
Chile	874	315	3.131	1.379	1.459
América Latina	531	215	2.026	1.222	878

Fuente: CEPAL

Cuadro 13. Principales productos de exportación a China. Acumulado 2007-2009.

Porcentaje del total

	5 Productos	Primer Producto
Argentina	92.0	Soja : 53.1
Brasil	75.9	Hierro : 44.9
Chile	92.3	Cobre : 55.4

Fuente: CEPAL

Cuadro 14. Crecimiento anual del valor de exportaciones e importaciones, 2003-2010 (%)

	Export	aciones	Importaciones		
	Mineras	Mineras No Mineras		Capital e Intermedias	
Asia Pacífico	31,8	13,7	26,0	24,3	
Estados Unidos	25,6	3,9	26,0	20,1	
Europa	16,0	10,5	13,6	12,4	
América Latina	24,9	13,3	12,4	12,2	

Fuente: Banco Central de Chile

2 Australia

Situación Política

Australia es parte de la Commonwealth, la Reina Isabel II es su Jefe de Estado representada por la Gobernadora General Quentin Bryce (primera mujer en ocupar el cargo). Es una monarquía constitucional con un sistema de gobierno parlamentario, que se apoya en dos partidos: el Liberal (coaligado con el Partido Nacional) y el Laborista.

El 24 de junio de 2010, la laborista Julia Gillard se convirtió en la primera mujer al frente del gobierno del país, luego que su predecesor, Kevin Rudd, renunciara al cargo para evitar una moción de censura.

Durante la primera parte de 2011 Queensland sufrió una serie de desastres naturales (lluvias e inundaciones) que podrían afectar el desempeño inmediato de Australia.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	3.5	3.4	2.4	1.4	2.7	1.4	4.0
Consumo privado	% anual		3.9	2.0	1.0	2.7	3.1	3.3
Consumo de Gobierno	% anual		3.1	3.2	1.6	3.5	3.1	3.6
Inversión Bruta Fija	% anual		7.4	7.2	-2.4	4.9	4.3	9.5
Exportaciones	% anual		1.9	4.7	2.8	5.3	-0.5	12.0
Importaciones	% anual		8.6	11.5	9.0	13.2	8.4	10.6
Inflación Anual	% dic-dic	2.2	2.9	4.4	1.8	2.7	3.1	2.8
Balance Sector Público	% PIB	-1.3	1.0	-0.2	-4.9	-5.9	-2.8	-1.4
Deuda Pública	% PIB					3.3	5.9	7.2
Dólar Australiano/Dólar	Promedio Anual	1.4	1.5	0.7	0.9	1.0	1.0	0.9
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3.8	-4.8	-4.5	-4.3	-2.6	-1.8	-2.8
Desempleo	% Fuerza Laboral	8.5	5.5	4.2	5.6	5.2	4.6	3.9

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Australia	5.11	16	10	8.7	8

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

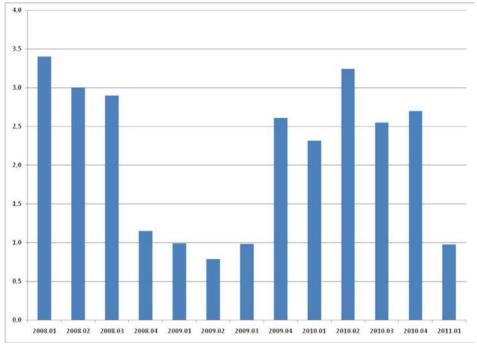
URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Desde 1992 la economía australiana no ha parado de crecer aunque sus tasas son relativamente irregulares. Considerando sólo a las economías de la OECD, Australia fue la que tuvo el menor impacto de la recesión global gracias a tres factores presentes al comenzar el problema: buenas condiciones macroeconómicas, buena situación fiscal, y regulación financiera efectiva.

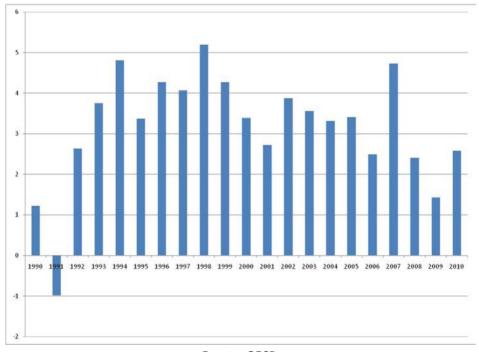
El año 2010 Australia creció 2,6% en parte por los efectos finales del paquete de estímulo fiscal y el crecimiento del empleo, así como por la demanda externa por recursos minerales (carbón y hierro). El primer trimestre de 2011, sin embargo, registra un crecimiento anualizado de sólo 1%.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

Durante 2010 la tasa de desempleo bajó a 5,2% reflejando el aumento en el empleo en el sector minero. Históricamente, la industria manufacturera había sido la mayor fuente de empleo, pero en los últimos años ha ido perdiendo peso, ocupando en 2010 el tercer lugar con un 8,7%, tras servicios de salud y comunitarios (11,4%), y el comercio minorista (10,9%). En este mismo año, el sector de la construcción empleó al 8,9% de la población, y agricultura, silvicultura y pesca, un 2,9%.

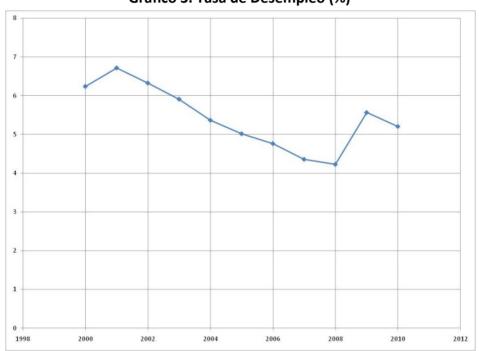


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

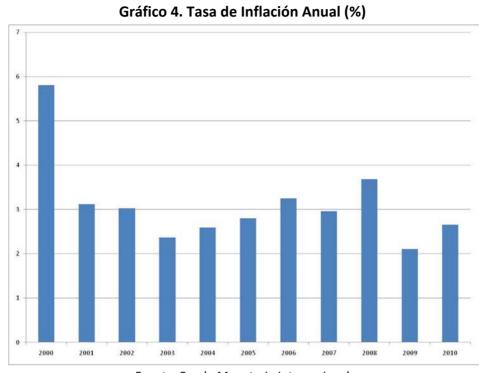
Fuente: OECD

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

El objetivo primario de la política fiscal del gobierno australiano es mantener el presupuesto en equilibrio, como promedio, a lo largo del ciclo económico. La política fiscal ha sido, en general, eficaz a ese respecto aunque aplicó un paquete de estímulo fiscal por sobre 4% del PIB para suavizar los efectos de la crisis 2008/2009. La medida significó un déficit de 2,4% y 4,1% del PIB en 2009 y 2010.

Para agosto de 2010 el Banco de Reserva de Australia había elevado la tasa de interés a 4,75%, aunque se anticipaba una baja presión inflacionaria. La tasa de inflación ha estado bajo el 4% en Australia desde 2001 debido al control monetario y fiscal y a la fortaleza del

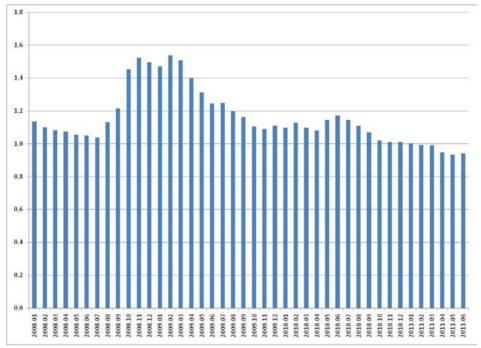
dólar australiano. Sin embargo, se anticipan alzas en precios de no transables y servicios así como demandas salariales.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

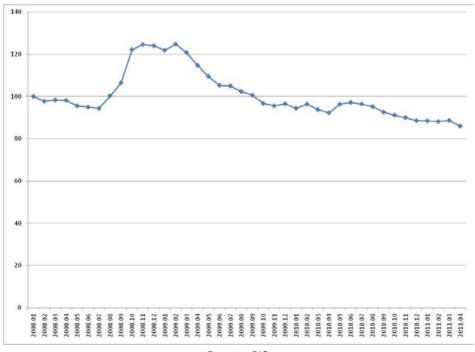
Desde 1983 Australia tiene un sistema de tipo de cambio flotante y el Banco de la Reserva sólo interviene en el mercado cambiario con el fin de evitar fluctuaciones excesivas. Durante 2010 la moneda australiana se apreció 9,9% en términos nominales y 9,0% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Dólar Australiano/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones australianas representaron el 16,7% del PIB y el 1,23% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Australia fueron China, Japón y la Unión Europea (49,9% del total exportado). Las exportaciones de Australia están concentradas en minerales y combustibles.

Con respecto a las importaciones, Australia representó el 1,3% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron la Unión Europea, China y EEUU (48,8% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Australia, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB	16.7		17.9		
Porcentaje del total mundial		1.23		1.30	
	Agrícola	15.2	Agrícola	6.2	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	56.8	Combustible y	13.9	
	Minerales		Minerales	15.9	
	Manufacturas	14.9	Manufacturas	72.2	
	China	21.7	Unión Europea	19.7	
Socios Comerciales (% del total)	Japón	19.5	China	17.8	
	Unión Europea	8.7	EEUU	11.3	
	Rep. De Corea	8.0	Japón	8.3	
	India	7.4	Tailandia	5.8	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Australia representaron 1,1% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron cobre y derivados de industria forestal.

A su vez, las importaciones chilenas desde Australia representaron 0,6% del total importado el año 2010. Se trata esencialmente de bienes intermedios (principalmente, hulla).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Australia. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	-60	-78	-84	36	173	201	459
Exportación							
Total	90	95	123	271	485	438	786
Agricultura	0	0	1	1	1	1	1
Minería	14	19	22	101	322	343	641
Industria	76	75	100	169	161	94	144
Otros	0	0	0	0	0	1	0
Importación							
total	150	172	207	234	312	238	327
Bienes de							
Consumo	4	3	6	8	65	19	29
Bienes							
Intermedios	121	136	173	176	201	176	229
Bienes de							
Capital	12	24	20	29	34	25	47
Otros	13	9	8	21	11	18	21

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Australia, 2010

Dradustas	LICC millonos	Dorgontoio
Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	633	80,5
Oxido y Ferromolibdeno	6	0,7
Frutícola	0	0,0
Harina de Pescado	4	0,5
Salmón y truchas	0	0,0
Vinos	2	0,2
Forestal	43	5,4
Celulosa	19	2,5
Prod. Químicos	20	2,6
Prods. Metálicos	16	2,0
Otros	43	5,5
Total	786	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Chile y Australia suscribieron un Tratado de Libre Comercio que se encuentra vigente desde el 6 de marzo de 2009. En materia arancelaria, se liberalizó inmediatamente el 97% del comercio entre ambos países. De acuerdo a un informe de DIRECON (marzo 2010) las relaciones económicas y comerciales con Australia han evolucionado positivamente pues

es una economía desarrollada con un importante potencial para la economía chilena. El acuerdo permite profundizar ampliamente la cooperación y las inversiones, pues tanto para los empresarios chilenos como australianos se abren nuevas oportunidades en áreas como la agricultura, vitivinicultura, acuicultura, el sector forestal y la energía.

Perspectivas Económicas y Desafíos

En el corto plazo, la economía australiana enfrenta dos desafíos. El primero de ellos proviene del impacto de los desastres naturales ocurridos en Queenslad, cuyo principal efecto sería la interrupción de la producción de carbón en la zona (origina casi dos tercios de las exportaciones de carbón de Australia). El fenómeno afecta también la carga fiscal: para paliar los daños, el Gobierno ha aplicado un impuesto especial destinado a financiar la reconstrucción.

El segundo desafío de corto plazo se refiere a la inflación, que podría aumentar en línea con los precios de alimentos y combustibles. En este punto, el Banco de Reserva puede enfrentar dificultades en implementar medidas dado que entre sus objetivos está también la reducción del desempleo.

A mediano y largo plazo hay dos temas a enfrentar por la economía australiana. El primero es que por más de cincuenta años la cuenta corriente de Australia ha permanecido en números negativos debido a la estrecha base exportadora y a las fuertes importaciones de capital. En 2010 el déficit alcanzó a 2,7% del PIB. Este tema ha empezado a ser estudiado debido al bajo ahorro interno en Australia.

El segundo tema es el déficit en infraestructura. La OECD ya había sugerido hacer cambios regulatorios que propiciaran una canalización de la inversión hacia infraestructura de apoyo. La fuerte demanda generada por la minería y el aumento poblacional requiere de mejoras en este aspecto para que la economía australiana siga creciendo regularmente.

3 China, República Popular

Situación Política

La modernización económica china comenzó en los años 80 y el proceso de liberalización ha avanzado desde entonces. De una economía centralmente planificada, China ha transitado a una de mercado con una importante participación del sector privado, constituyendo al país en un participante principal de la economía global.

La organización institucional china se basa en la Constitución de 1982, reformada en 1988, 1993, 1999, 2004 y 2007. La Asamblea Nacional Popular (ANP) es el máximo órgano de poder en China: aprueba leyes y tratados, nombra al Ejecutivo, al Presidente de la Corte Suprema y al Fiscal General y aprueba la Constitución y sus modificaciones. El Partido Comunista Chino monopoliza el poder político en el país.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	10.5	10.3	9.6	9.2	10.3	9.2	9.0
Consumo privado	% anual			7.3	10.4	9.8	10.0	10.6
Consumo de Gobierno	% anual			7.8	7.0	9.3	5.1	3.7
Inversión Bruta Fija	% anual			11.8	20.4	9.8	12.0	10.7
Exportaciones	% anual			5.8	-12.8	26.0	20.0	18.0
Importaciones	% anual			4.2	-6.4	27.3	24.5	20.0
Inflación Anual	% dic-dic	7.4	2.1	1.2	1.9	4.6	4.2	3.9
Balance Sector Público	% PIB	-2.5	-1.6	-0.4	-2.1	-1.6	-2.0	-2.0
Deuda Pública	% PIB			20.7	20.4	20.5	20.4	20.6
RMB/Dólar	Promedio Anual	7.5	8.1	6.9	6.8	6.7	6.5	6.2
Balance Cuenta Corriente	% PIB	1.5	5.4	9.9	6.1	5.2	4.5	4.5
Desempleo	% Fuerza Laboral	3.1	4.1	4.0	4.2	4.3	4.1	4.1

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)		
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking	
China	4.84	27	79	3.5	78	

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Tras la recuperación del crecimiento durante el año 2009, la economía China alcanzó una cima el primer trimestre de 2010, para luego estabilizarse en torno a poco menos del 10%. Esto se tradujo en un crecimiento anual de 10,3% en 2010.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

10

8

6

2008.01 2008.02 2008.03 2008.04 2009.01 2009.02 2009.03 2009.04 2010.01 2010.02 2010.03 2010.04 2011.01

Fuente: Citi y Banco Mundial

La inversión y el consumo explican el 92% del crecimiento total, aunque este último sigue siendo bajo en relación al PIB (34%). Desde la perspectiva de la oferta, casi dos tercios del crecimiento fueron resultado del desempeño del sector industrial (12,2%).

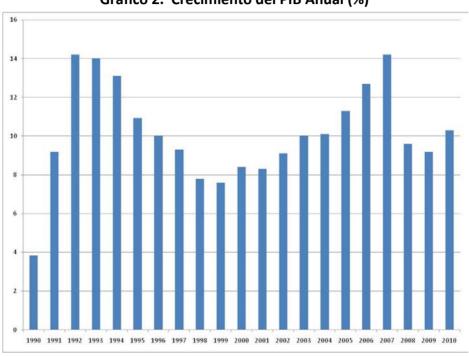


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Banco Mundial

El desempleo se ha mantenido relativamente constante en torno a 4,3% en los años 2009 y 2010. Sin embargo, es sabido que estas cifras pueden no reflejar adecuadamente la situación del mercado laboral (sólo se refieren al sector urbano y no distinguen entre empleo y sub empleo).

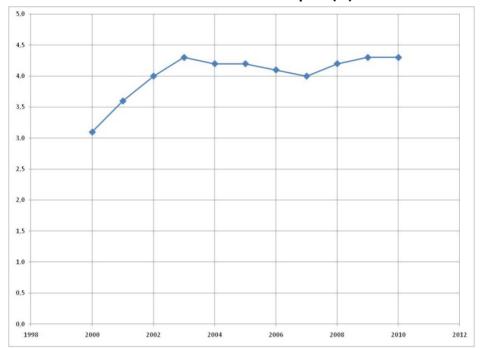


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank y Fondo Monetario Internacional

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

La política fiscal durante 2010 apoyó el crecimiento pero en magnitudes inferiores a las observadas con el paquete de ayudas de 2009. Ingresos y gastos aumentaron (21,3% y 17,4%, respectivamente) llevando el déficit fiscal a un 2,1% del PIB.

La política monetaria ha vuelto a ocuparse del problema inflacionario, tema postergado durante el lapso recesivo. La inflación en 2010 escaló a 4,7% anual impulsada por la liquidez y por el aumento en los precios de viviendas, alimentos y combustibles. Es importante hacer notar que la medición del IPC en China no reflejaría exactamente los patrones actuales del consumo por lo que estaría subestimando la inflación.

En este escenario, el Banco Central aumentó los requerimientos de reserva para los bancos y elevó la tasa de interés de referencia. Paralelamente, el Gobierno aplicó controles sobre algunos alimentos y entregó subsidios a personas de bajo ingreso.

2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011.01 2011.02 2011.03 2011.04 2011.05

Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional y National Bureau of Statistics of China

China tiene un régimen de tipo de cambio fijo al cual ha introducido ocasionalmente cierta flexibilidad (flotación administrada)¹⁶. A partir del año 2005 las autoridades han permitido cierta flexibilidad al tipo de cambio yuan-dólar, pero siempre bajo la intervención discrecional del Banco Central. El yuan se apreció 21% entre el 2005 y 2008 y, luego de un período de estabilidad en torno a 6,8 yuanes por dólar, ha vuelto a apreciarse desde junio de 2010 (a la fecha, un 5%, aproximadamente)

-

¹⁶ En el discurso oficial China define su tipo de cambio respecto de una canasta de monedas, pero en los hechos el dólar ha tenido una ponderación cercana a 1.

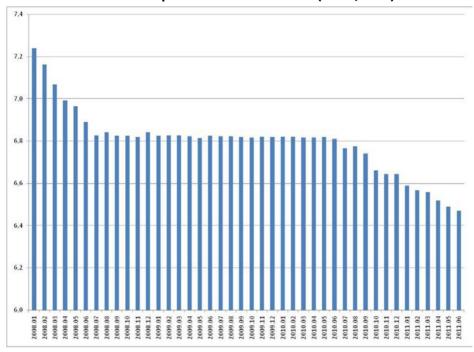


Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Yuan/USD)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Las autoridades chinas han tratado de mantener un tipo de cambio estable para apoyar su estrategia de crecimiento liderada por las exportaciones y enfrentar la recesión mundial. Sin embargo, el tipo de cambio real depreciado ha sido coherente con los altos niveles de ahorro de los chinos. El tipo de cambio real efectivo, que puede interpretarse como un indicador de competitividad respecto de los socios comerciales, muestra una tendencia de apreciación en el período 2005-2008, revertida durante el año 2009. Durante 2010 el tiempo de cambio real ha sido relativamente estable.

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)

Fuente: BIS

Comercio Exterior

A nivel mundial, China es el mayor exportador de bienes (9,6% del total mundial), concentrándose en manufacturas intensivas en trabajo como textiles, juguetes y calzado (93,6% del total exportado). La incursión de China en el comercio mundial, que ha producido un importante superávit en la balanza comercial, ha generado disputas con EEUU y Europa que atribuyen sus déficit comerciales con China a un yuan subvaluado. Los principales destinos de las exportaciones corresponden a la Unión Europea y Estados Unidos (38% del total exportado). En Asia destaca Hong Kong que actúa como un centro de logística y financiero constituyendo un destino intermedio de las exportaciones que finalmente terminan en Estados Unidos.

El 7,9% de las importaciones mundiales provienen de China que continúa siendo el principal consumidor (importador) de minerales y metales tales como cobre, aluminio, acero y nickel. Las importaciones de China (Cuadro 1) provienen principalmente de Japón y Corea (23%), y de la Unión Europea (12,7%). China importa una serie de productospartes y piezas- de la región y los elabora y/o ensambla para ser exportados a los países desarrollados.

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de China, 2009

	Evnort	aciones	Importaciones		
	LXPOIT		' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' '		
Porcentaje del PIB		24.1		20.2	
Porcentaje del		0.6		7.9	
total mundial		9.6		7.9	
	Agrícola	3.4	Agrícola	7.6	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	2.0	Combustible y	24.0	
	Minerales	2.9	Minerales	24.9	
	Manufacturas	93.6	Manufacturas	67.1	
	Unión Europea	19.7	Japón	13.0	
Sacias Camarciales	EEUU	18.4	Unión Europea	12.7	
Socios Comerciales (% del total)	Hong Kong	13.8	Rep. De Corea 10.2		
	Japón	8.1	EEUU	8.6	
	Rep. De Corea	4.5	Taiwan	8.5	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

China es actualmente el principal destino de las exportaciones de Chile (24,4%) y el primer origen de nuestras importaciones (16,8%). Los envíos chilenos están concentrados en productos mineros (88%), especialmente cobre. Este mineral y sus derivados representa un 82% (Cuadros 2 y 3).

A su vez, las importaciones chinas a Chile están dominadas por celulares, computadores y televisores.

Cuadro 2. Comercio de Chile con China. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	850	1.604	799	4.199	870	6.331	7.467
Exportación	3.278	4.781	5.140	10.203	9.043	12.492	17.356
Total	3.276	4.701	3.140	10.203	3.043	12.492	17.550
Agricultura	12	16	28	50	71	77	132
Minería	2.658	4.048	4.314	8.696	7.407	10.612	15.285
Industria	608	716	793	1.449	1.554	1.781	1.913
Otros	0	1	5	8	11	22	26
Importación	2.428	3.176	4.342	6.004	8.173	6.160	9.889
total	2.420	3.170	4.342	0.004	0.173	0.100	3.003
Bienes de	1.132	1.471	1.976	2.597	3.083	2.655	4.177
Consumo	1.132	1.471	1.570	2.557	3.063	2.033	4.177
Bienes	437	674	972	1.510	2.559	1.574	2.761
Intermedios	757	074	372	1.510	2.555	1.574	2.701
Bienes de	177	279	410	640	1.007	769	1.205
Capital	1//	2/3	410	040	1.007	703	1.203
Otros	682	752	984	1.257	1.524	1.163	1.747

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a China, 2010

Cadaro St. 1 Tillerpaics produce	tos cimenos exportat	cilicitos exportados a cilila, 2010			
Productos	US\$ millones	Porcentaje			
Cobre	14.248	82,09			
Oxido y Ferromolibdeno	149	0,86			
Frutícola	78	0,45			
Harina de Pescado	199	1,15			
Salmón y truchas	45	0,26			
Vinos	83	0,48			
Forestal	60	0,35			
Celulosa	679	3,91			
Prod. Químicos	135	0,78			
Prods. Metálicos	35	0,20			
Otros	1.644	9,47			
Total	17.356	100,00			

Fuente: Banco Central de Chile

Desde el 1 de enero de 2006 está vigente un Tratado de Libre Comercio entre Chile y China. Los resultados comerciales muestran que subsiste un potencial enorme para que Chile aumente sus exportaciones en sectores industriales, especialmente alimentos.

Perspectivas Económicas y Desafíos

China ocupa un papel preponderante en la economía mundial y es especialmente relevante para el desempeño latinoamericano. Durante 2009, en plena crisis internacional, las exportaciones a todos los socios comerciales latinoamericanos cayeron con la excepción de China y se proyecta como el segundo socio comercial para la región el año 2020. El Gráfico 7 muestra la correlación entre el desempeño de América Latina y el de China.

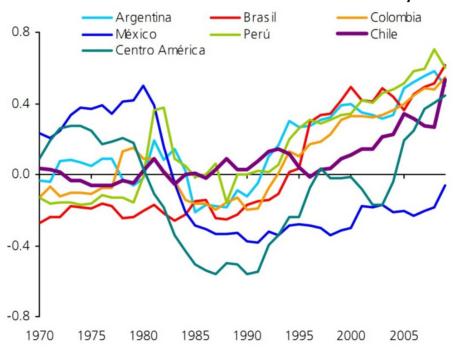


Gráfico 7. Correlación entre Crecimiento de América Latina y China

Fuente: Lehman, S. (2010) "China en la economía global y su impacto sobre el desempeño de América Latina", Banco Central de Chile Documentos de Política Económica No. 39, p. 11

El primer trimestre de 2011 la economía China registró un crecimiento de 9,7% y se proyecta un crecimiento anual ligeramente superior a 9% para 2011 y 2012. En marzo de 2011 se aprobó el XII Plan Quinquenal 2011-15 que plantea un cambio en el modelo de crecimiento vigente considerado "inestable, desbalanceado, descoordinado e insostenible" (Wen Jiabao). El plan propone (1) incrementar el consumo doméstico, las importaciones y la inversión en el exterior, y (2) reducir el uso de recursos por unidad de PIB. El objetivo final de esta iniciativa es desarrollar la demanda interna en el largo plazo,

modificando el tipo de exportaciones chinas hacia servicios y productos de mayor calidad e innovación. Estas transformaciones implican que el objetivo de crecimiento para los próximos años se fijó en 7% anual, magnitud menor a la observada desde 2005.

La estrategia enfrenta, eso sí, algunas dificultades. En primer lugar, la inflación, se anticipa, estará por sobre el 4% anual en 2011 y 2012, y, de hecho, entre enero y mayo de 2011 ya alcanzaba 5,2%. Las autoridades chinas se han planteado como prioridad el control inflacionario y la inquietud razonable es el efecto que las medidas de política monetaria puedan tener sobre el crecimiento económico. Todo ello sin considerar potenciales demandas por aumentos salariales.

En segundo lugar, es clave la recuperación de la economía mundial. Varias economías europeas enfrentan dificultades y Estados Unidos está muy comprometido con sus niveles de deuda, de la que China es el principal acreedor.

En tercer lugar, se ha planteado que, dadas las altas tasas históricas de inversión en China (casi 50% del PIB), el resultado ha sido un exceso de capacidad que afecta la rentabilidad de futuros proyectos. Puesto que las tasas de crecimiento proyectadas son relativamente bajas, esto afectará aún más la tasa de inversión, lo que redundaría en reducir a su vez el crecimiento.

Sin embargo, un efecto favorable de la estrategia es que va acompañada con medidas que tendrán —se espera- un efecto distributivo: aumento en urbanización y empleos, una baja en la importancia relativa de la industria, un descenso en la tasa de ahorro y un crecimiento menos intensivo en el uso de energía. En este caso, el consumo interno podría convertirse en el nuevo motor del crecimiento económico chino

En una perspectiva de largo plazo, se espera que China continúe creciendo sostenidamente hasta 2030 aunque a ritmo menor al observado.

Cuadro 4. Proyecciones de China a 2030. Tasas de Crecimiento y Relaciones

	1978-	1995-	2010-	2010-	2021-	2026-
	1994	2009	2015	2020	2025	2030
PIB Potencial	9.9	9.9	8.7	6.8	5.7	5.1
Empleo	3.3	1.0	0.2	-0.5	-0.5	-0.5
Productividad del Trabajo	6.4	8.8	8.5	7.3	6.3	5.6
TFP	2.8	3.0	2.6	2.4	2.2	2.0
H/L	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
K/L	3.0	5.1	5.4	4.4	4.0	3.2
Inversión (% PIB)	30.0	37.4	44.2	41.2	38.5	37.0
K/L (% de EEUU 2005)	4.0	8.3	16.7	23.1	29.1	35.0
PIB Per Cápita (% EEUU)		4.4	8.9	12.8	17.0	21.8

Fuente: World Bank East Asia and Pacific Economic Update 2011.

TFP: productividad total de factores; H/L: capital humano por trabajador; K/L: capital físico por trabajador

El Cuadro 4 muestra que, a pesar de los cambios estructurales esperados (aumento del capital humano por trabajador, productividad de factores relativamente estable) la contribución de la acumulación de capital al crecimiento seguirá siendo relevante hacia 2030. Ello porque la tasa de inversión sólo declinará levemente puesto que muchos proyectos están recién en fases iniciales y China aún requiere mucho capital (actualmente, el capital por trabajador en China es 14% del que posee un trabajador en Estados Unidos).

La expectativa es que China tienda a un crecimiento potencial del orden de 5% anual magnitud levemente inferior a la productividad esperada (5,6%). En ese escenario 57% del aumento en productividad sigue siendo obra del capital por trabajador.

Aun considerando variaciones cambiarias, en 2030 la economía china será 19-24% del PIB mundial. Sin embargo, el PIB per cápita chino estaría en 25-39% del correspondiente a Estados Unidos.

Barry Eichengreen ha planteado que no debemos sorprendernos de que el crecimiento económico de China se desacelere (The Japan Times, 13-Mar-2011). La verdadera interrogante es cuándo se producirá el fenómeno y cómo el mundo podrá adaptarse a ello.

4 Corea, República de

Situación Política

La República de Corea es un régimen parlamentario unicameral de tipo presidencialista y centralizado, con la mayoría de las decisiones sobre presupuesto y personal tomadas en Seúl. La Asamblea Nacional es el poder legislativo, mientras que el judicial recae en la Corte Suprema (cuyos miembros son propuestos por el Presidente y aprobados por la Asamblea Nacional) y en la Corte Constitucional.

Desde febrero de 2008 el Presidente Lee Myung-bak ha priorizado una política de compromiso global (Corea fue sede de la reunión del G-20 en noviembre 2010). Dos ataques recibidos desde Corea del Norte tensaron la relación entre los países vecinos: el hundimiento de la corbeta Cheonan (marzo 2010) y el fuego de artillería a tropas y civiles (noviembre 2010).

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	6.6	4.7	2.3	0.3	6.2	4.3	4.6
Consumo privado	% anual	5.6	4.1	1.3	0.0	4.1	2.7	3.3
Consumo de Gobierno	% anual	4.6	4.9	4.3	5.6	3.0	2.3	0.3
Inversión Bruta Fija	% anual	5.7	3.4	-1.9	-1.0	-7.0	-1.3	6.9
Exportaciones	% anual	15.6	10.6	6.6	-1.2	-14.5	13.5	12.2
Importaciones	% anual	11.8	8.9	4.4	-8.0	16.9	8.3	12.0
Inflación Anual	% dic-dic	4.9	3.1	4.1	2.8	3.5	3.6	3.7
Balance Sector Público	% PIB	-0.7	1.4	1.2	-1.7	1.4	0.8	1.0
Deuda Pública	% PIB			29.0	32.5	35.0	34.9	34.2
Won/Dólar	Promedio Anual	937	1113	1362	1163	1145	1020	988
Balance Cuenta Corriente	% PIB	0.7	1.6	0.3	3.9	2.8	1.8	2.0
Desempleo	% Fuerza Laboral	3.5	3.6	3.2	3.6	3.7	3.5	3.2

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepo corrupo	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Corea	4.93	22	16	5.4	39

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Tras la crisis asiática de 1997 (con una caída del PIB de 6,0%) la década de 2000 registró un crecimiento promedio de 4%, cifra modesta para el estándar de la región. Posteriormente, a pesar de tres trimestres negativos consecutivos (2008.T4-2009.T2), el crecimiento fue positivo en 2009 y alcanzó un 6,2% en 2010 (el mejor resultado desde 2002). Sin embargo los últimos tres trimestres registrados muestran una reducción del ritmo de crecimiento al nivel de 4%.

El buen desempeño en 2010 fue posible gracias al incremento de las exportaciones y a la recuperación de la demanda interna (que reemplazó a los estímulos monetarios y fiscales). La inversión, especialmente la dedicada a maquinaria y equipos, dio cuenta de 2/3 del crecimiento anual. En una perspectiva de oferta, la contribución del crecimiento de las manufacturas (14,6%) fue muy significativa.

-2

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Banco Mundial y OECD

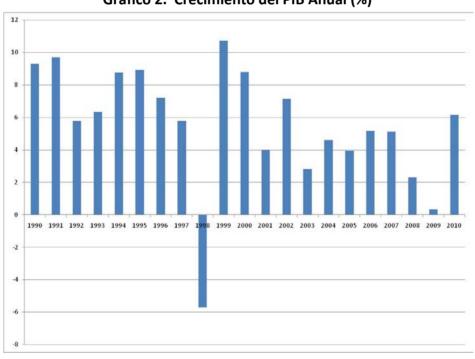


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: OECD

El desempleo está en torno a 3,7%, levemente superior al nivel de 2009, lo que se explica por un incremento en la fuerza de trabajo (hay más personas buscando empleo).

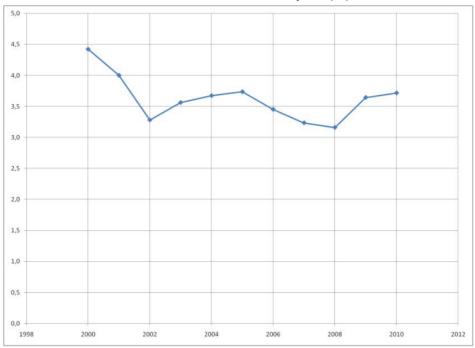


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: OECD

Política Monetaria, Cambiaria y Fiscal

La inflación se ha ubicado en la banda 2-4% del Banco de Corea: mientras en 2009 fue de 2,8% en 2010 alcanzó a 3,5%. Ante la previsión de aumento en la inflación, el Banco de Corea ha iniciado alzas en la tasa de interés procurando alcanzar 3% anual en marzo de 2011.

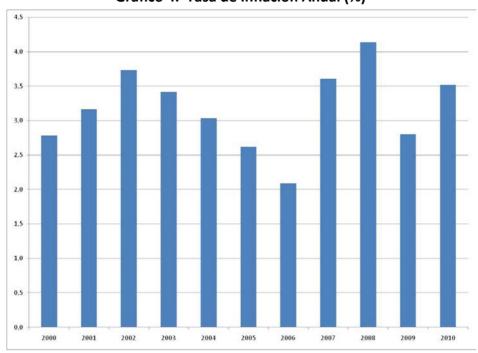
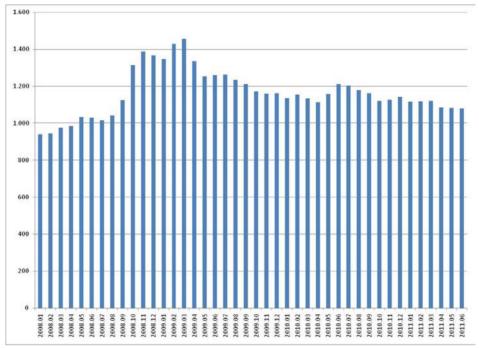


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

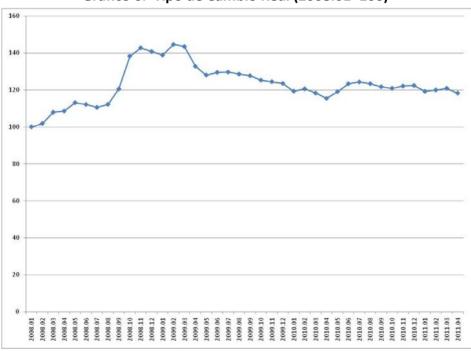
Corea tiene una política de tipo de cambio flexible con intervenciones del Banco Central para atenuar fluctuaciones excesivas que no responden a cambios en los fundamentos (flotación sucia). Durante 2010 la moneda coreana se apreció nominalmente en un 1,6%, y 0,9% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Won/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

A medida que la economía coreana se recuperó, los estímulos fiscales se fueron retirando. El déficit fiscal se redujo desde 5,1% a 2,3% del PIB, y el Gobierno proyecta alcanzar un presupuesto balanceado en 2014. Aunque hay 21 empresas estatales con importantes niveles de deuda no considerados en la definición de deuda pública del FMI, no se avizoran dificultades de corto plazo dado el horizonte de esta deuda

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones coreanas representaron 43.7% del PIB y constituían el 2,9% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Corea fueron China, la Unión Europea y Estados Unidos (47,1% del total exportado). Las exportaciones a China están ahora concentradas en bienes finales más que en partes y piezas.

Con respecto a las importaciones, Corea representó el 2,5% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron China, Japón y la Unión Europea (42,1% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Corea, 2009

cudio 1. Indicadores comerciales de corea, 2005								
	Exporta	aciones	Importaciones					
Porcentaje del PIB		43.7	38.7					
Porcentaje del total mundial		2.90		2.54				
total manalar								
	Agrícola	2.0	Agrícola	6.5				
Tipo de bien (% del total)	Combustible y Minerales	8.4	Combustible y Minerales	35.5				
	Manufacturas	88.7	Manufacturas	57.6				
	China	23.9	China	16.8				
Casias Camanaialas	Unión Europea	12.8	Japón	15.3				
Socios Comerciales (% del total)	EEUU	10.4	Unión Europea	10.0				
	Japón	6.0	EEUU	9.0				
	China	5.4	Arabia Saudita	6.1				

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Corea del Sur representaron 5,8% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron cobre y celulosa.

A su vez, las importaciones chilenas desde Corea del Sur representaron 5,9% del total importado el año 2010. Se trata de bienes intermedios y de consumo (principalmente, automóviles y aceites combustibles).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Corea. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	1.072	1.235	1.896	600	337	942	605
Exportación	1.866	2.372	3.625	3.851	3.602	3.186	4.087
Total	1.000	2.572	3.023	3.031	3.002	3.100	
Agricultura	16	22	35	49	60	51	76
Minería	1.483	1.809	2.842	3.107	2.847	2.541	3.321
Industria	367	540	748	695	695	593	690
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación total	794	1.137	1.729	3.252	3.266	2.244	3.482
Bienes de Consumo	251	405	563	806	823	573	1.026
Bienes Intermedios	265	468	834	1.985	1.891	1.066	1.689
Bienes de Capital	125	179	207	289	418	504	626
Otros	154	85	124	172	133	100	140

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Corea, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje			
Cobre	3.144	76,9			
Oxido y Ferromolibdeno	71	1,7			
Frutícola	73	1,8			
Harina de Pescado	36	0,9			
Salmón y truchas	16	0,4			
Vinos	23	0,6			
Forestal	43	1,0			
Celulosa	265	6,5			
Prod. Químicos	64	1,6			
Prods. Metálicos	4	0,1			
Otros	348	8,5			
Total	4.087	100,0			

Fuente: Banco Central de Chile

Chile y Corea suscribieron un Tratado de Libre Comercio que entró en vigencia el 1 de abril de 2004. Se trata del primer acuerdo entre una economía asiática y una extra-asiática, y del primer acuerdo de comercio transpacífico. A seis años de su entrada en vigencia, el intercambio comercial entre ambos países aumentó desde 1.564 millones de dólares el 2003 a 5.197 millones de dólares el 2009, lo que representa un crecimiento del 232%. En tanto, las exportaciones chilenas a ese país aumentaron desde US\$ 1.023 millones el 2003 a 3.032 millones de dólares el 2009, lo que representa un crecimiento del 193% durante ese período.

Perspectivas Económicas y Desafíos

El crecimiento de la economía coreana debería ubicarse en un nivel ligeramente superior a 4% en 2011 debido a una esperable desaceleración de las demandas interna y externa. En el frente interno, la inversión en maquinarias y equipos debería moderarse tras el fuerte crecimiento previo mientras que el consumo privado se mantendría en torno a 4%.

El crecimiento de las exportaciones se puede desacelerar en 2011 por varias razones. En primer lugar, a medida que la recuperación mundial se consolide debería estabilizarse la demanda por bienes de capital. En segundo lugar, se anticipa una apreciación del won y una baja en los precios de exportables debido a la competencia internacional

Una fuente de incertidumbre proviene de la política monetaria, pues el costo de mantener baja la tasa de interés puede ser alto en términos de inflación. La expectativa para el banco de Corea es que el aumento de los precios de los alimentos y de los combustibles se desacelere durante 2011.

En el mediano y largo plazo, Corea debe enfrentar un problema de empleabilidad de su fuerza de trabajo. A pesar de contar con trabajadores muy calificados (recientemente, Corea lideró los resultados de la Prueba PISA sobre alfabetismo digital), diferentes razones dificultan la obtención de empleo. En este sentido se entiende la implementación de diferentes programas que buscan capacitar a jóvenes y a empleados mayores, proporcionar cuidado a niños para facilitar el empleo femenino, y asegurar el tránsito desde empleos de emergencia a fuentes privadas de trabajo.

5 Filipinas

Situación Política

Tras ganar las elecciones, el 30 de junio de 2010 asumió la presidencia de Filipinas Benigno "Noynoy" Aquino, hijo de la ex presidenta Corazón Aquino. El nuevo Presidente se enfrentó al doble desafío de evaluar la gestión —considerada corrupta- de su predecesora, Gloria Macapagal Arroyo, y resolver las tensiones sociales que dividían al país, ya sea por razones políticas, económicas y religiosas.

Durante su gestión, Aquino ha procurado cumplir con su lema de campaña "si nadie es corrupto, nadie será pobre" a través de una serie de medidas que procuran reducir la evasión tributaria.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	3.1	5.0	3.7	1.1	7.3	4.8	5.3
Consumo privado	% anual	3.5	5.0	4.7	4.1	5.3	4.3	4.8
Consumo de Gobierno	% anual	3.4	2.1	0.4	10.9	2.7	0.3	0.2
Inversión Bruta Fija	% anual	2.2	1.0	2.7	-0.4	17.1	8.8	10.1
Exportaciones	% anual	8.1	6.3	-2.0	-13.4	25.6	15.8	14.2
Importaciones	% anual	6.7	3.7	0.8	-1.9	20.7	18.8	14.3
Inflación Anual	% dic-dic	8.0	4.9	8.0	4.4	2.9	5.0	3.6
Balance Sector Público	% PIB	-1.3	-3.1	-0.9	-3.7	-3.5	-3.1	-2.7
Deuda Pública	% PIB			56.9	55.3	56.0	54.8	54.1
Peso/Dólar	Promedio Anual	31	52	48	46	44	43	43
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3.1	1.5	2.2	5.8	4.5	3.4	3.4
Desempleo	% Fuerza Laboral	9.7	10.0	7.5	7.4	7.4	7.5	7.3

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	•	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking	
Filipinas	3.96	85	148	2.4	134	

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3 Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

La economía filipina se recuperó a fines de 2009 y presentó un notable registro de crecimiento en 2010 (7,3%). Este desempeño se explica fundamentalmente por la recuperación del consumo interno y de las exportaciones. El aumento del consumo privado da cuenta de 60% del crecimiento en 2010.

En una perspectiva de oferta, la industria creció 12,3% desplazando al sector servicios como principal aporte al crecimiento.

2008.01 2008.02 2008.03 2008.04 2009.01 2009.02 2009.03 2009.04 2010.01 2010.02 2010.03 2010.04 2011.01

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Banco Mundial y Citi Report

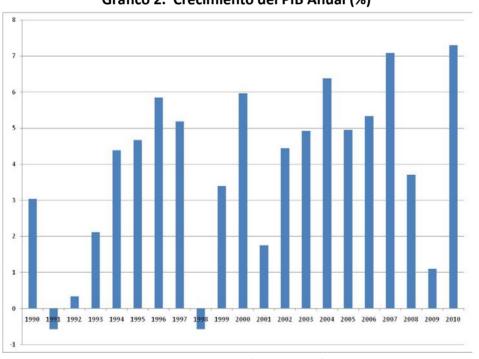


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

A pesar del buen crecimiento la tasa de desempleo se mantiene en torno a 7,3%. La mitad de los desempleados tiene entre 15 y 24 años y la tasa de subempleo es de 20%.

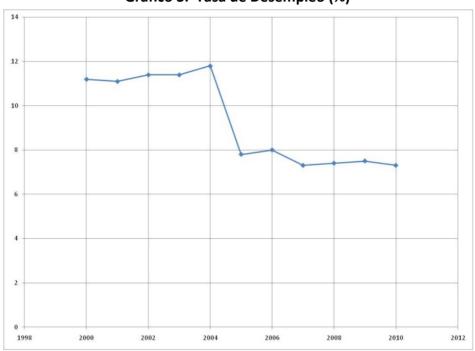


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El Gobierno redujo el déficit fiscal de 3,9% a 3,7% del PIB en 2010 y mostró progresos en la capacidad de recaudar ingresos tributarios (aumentaron 11%). Sin embargo, los ingresos totales como porcentaje del PIB siguen entre los más bajos de la región.

Un mecanismo paralelo de financiamiento ha sido la emisión de deuda soberana denominada en pesos (septiembre 2010 y enero 2011) lo que ha permitido al Gobierno reestructurar los plazos de sus compromisos.

La inflación ha sido moderada en Filipinas (3% en 2010) por lo que el Banco Central mantuvo las tasas de interés en los niveles aplicados durante la recesión (4-6%)

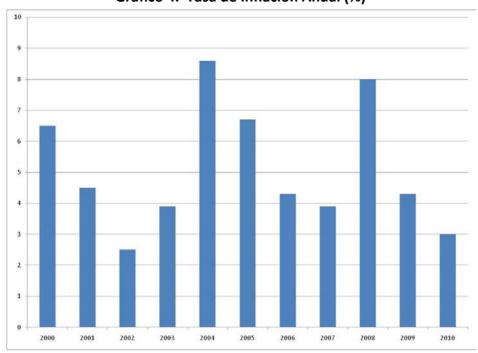
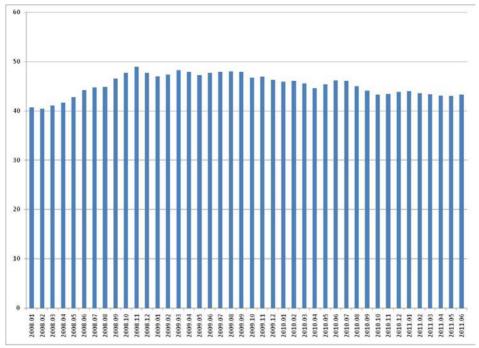


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

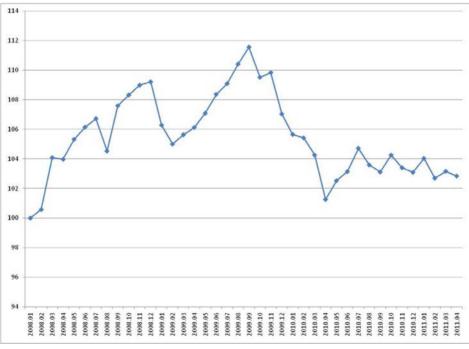
Durante 2010 la moneda local se apreció 5,5% en términos nominales y 3,8% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Ph\$/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones filipinas representaron el 23,8% del PIB y el 0,31% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Filipinas son la Unión Europea, Estados Unidos y Japón (54,6% del total exportado). Las exportaciones de Filipinas están concentradas en manufacturas.

Con respecto a las importaciones, Filipinas representó el 0,36% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron Japón, Estados Unidos y China (33,5% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Filipinas, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB		23.8	28.5		
Porcentaje del total mundial	0.31		0.36		
	Agrícola	8.3	Agrícola	12.2	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y Minerales	5.8	Combustible y Minerales	20.2	
	Manufacturas	85.3	Manufacturas	67.1	
	Unión Europea	20.7	Japón	12.6	
Socios Comerciales (% del total)	EEUU	17.7	EEUU	12.0	
	Japón	16.2	China	8.9	
	Hong Kong	8.4	Singapur	8.6	
	China	7.6	Unión Europea	7.6	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Filipinas representaron menos del 1% del total exportado el año 2010. El producto chileno dominante fue cobre y sus derivados.

A su vez, las importaciones chilenas desde Filipinas representaron 0,1% del total importado el año 2010. Se trata de bienes intermedios (principalmente, ácido sulfúrico y partes y piezas de computadores).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Filipinas. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	48	-1	100	319	213	103	199
Exportación							
Total	63	13	118	350	292	154	233
Agricultura	4	3	3	4	4	6	6
Minería	48	0	103	333	271	135	212
Industria	12	10	12	14	16	14	15
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	15	14	18	32	79	51	34
Bienes de							
Consumo	4	6	6	8	9	6	7
Bienes							
Intermedios	7	5	8	15	62	37	18
Bienes de							
Capital	3	1	2	7	5	4	7
Otros	1	2	2	2	3	4	2

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Filipinas, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	211,8	90,9
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0
Frutícola	6,0	2,6
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	0,5	0,2
Vinos	2,3	1,0
Forestal	0,2	0,1
Celulosa	4,0	1,7
Prod. Químicos	1,4	0,6
Prods. Metálicos	0,5	0,2
Otros	6,5	2,8
Total	233,1	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

El Gobierno aspira a seguir reduciendo el déficit fiscal. Por una parte, se espera elevar los ingresos fiscales a niveles de 16-17% del PIB en los próximos cuatro años. Para ello se

realiza una reforma tributaria que modifica las tasas aplicadas a ciertos productos (alcohol) y trata de ampliar la base tributaria (reducir evasión) en el caso del IVA y del impuesto a las empresas. Por el lado del gasto, el Gobierno ha decidido licitar cinco proyectos de infraestructura que permitirán liberar recursos públicos y reorientarlos a servicios sociales.

Los riesgos que enfrenta la economía filipina son tres. Primero, se temen efectos externos derivados de una recuperación internacional no consolidada o interrupción en las cadenas de producción debido al terremoto en Japón (origen de muchos componentes de productos filipinos). Segundo, existe en la economía filipina una débil generación de empleo y baja productividad, fenómenos que explican la lenta reducción de la pobreza (tasa de incidencia de 25%). Y tercero, Filipinas figura con bajos niveles de competitividad e iniciativa empresarial, y altos niveles de percepción de corrupción según indicadores internacionales.

Dado esto, un desafío clave es crear un ambiente de estabilidad propicio para la marcha de los negocios, que brinde confianza a potenciales inversionistas y proporcione así los recursos para las reformas que Filipinas requiere.

6 Hong Kong (Región Administrativa Especial de China)

Situación Política

Hong Kong tiene el estatus de Región Administrativa Especial (SAR, en inglés) desde 1997, cuando fue devuelta a China por Reino Unido. Sobre la base del principio "un país, dos sistemas" se garantiza por cincuenta años un alto grado de autonomía (salvo en defensa y asuntos exteriores). Mientras el poder político lo ejerce el Chief Executive, elegido por 800 representantes de organizaciones económicas, profesionales, religiosas y políticas locales, el poder legislativo reside en un Consejo de 60 miembros que es parcialmente electo. La elección directa del Chief Executive por los ciudadanos ha quedado postergada hasta 2017 y la elección democrática del Consejo hasta 2020.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	4.0	4.9	2.3	-2.7	6.8	5.8	5.5
Consumo privado	% anual	4.3	3.4	2.4	0.6	5.8	5.9	4.4
Consumo de Gobierno	% anual	4.1	1.5	1.8	2.3	2.7	2.0	2.7
Inversión Bruta Fija	% anual	5.6	2.1	1.0	-3.9	8.1	9.5	10.4
Exportaciones	% anual	9.2	9.2	2.6	-10.1	16.8	8.1	13.1
Importaciones	% anual	9.8	8.2	2.3	-9.0	17.3	7.4	13.9
Inflación Anual	% dic-dic	4.9	0.1	2.1	1.3	3.1	5.4	2.3
Balance Sector Público	% PIB	1.6	-0.1	0.1	1.6	4.2	2.9	3.0
Deuda Pública	% PIB			1.0	0.7	0.6	1.1	1.7
Dólar HK/Dólar	Promedio Anual	7.75	7.87	7.79	7.75	7.75	7.8	7.8
Balance Cuenta Corriente	% PIB	1.0	9.9	13.7	8.5	6.5	6.0	7.0
Desempleo	% Fuerza Laboral	3.2	6.0	3.4	5.2	4.4	3.5	3.3

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Hong Kong, China	5.30	11	2	8.4	13

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Durante 2010 la economía de Hong Kong consolidó la recuperación iniciada a fines de 2009: el PIB creció 6,8% luego de haber caído -2,7%. El buen desempeño respondió a la buena combinación de crecimiento tanto en la demanda interna como externa. Más de la mitad del crecimiento proviene del aumento en el consumo privado (5,8%) mientras la inversión aportó casi 25% (creció 8,1%). Las exportaciones de bienes aumentaron 17,3% mientras que las exportaciones de servicios lo hicieron en 15% (medidas en términos reales).

10
8
6
4
2
2
0
2008.01 2008.02 2008.03 2008.04 2009.01 2009.02 2009.03 2009.04 2010.01 2010.02 2010.03 2010.04 2011.01
2
4
6
8
10

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

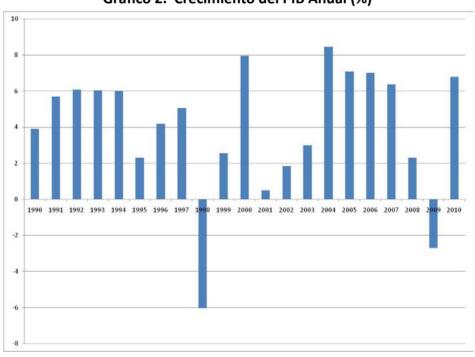


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

Un resultado positivo del buen desempeño de 2010 fue la reducción de la tasa de desempleo desde 5,4% a 4,3%.

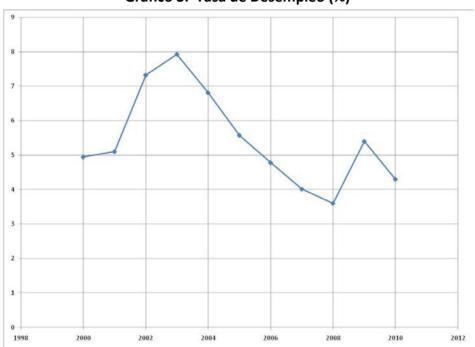


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

La inflación se aceleró debido al aumento en los precios de las viviendas en 2010 (aumentaron 20,45% en 12 meses). Para contener la demanda especulativa las autoridades elevaron el impuesto a las viviendas que se vendieran antes de 2 años de la adquisición. Paralelamente, aumentaron el área disponible para uso residencial.

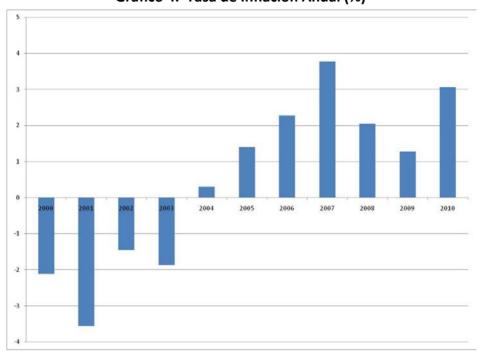
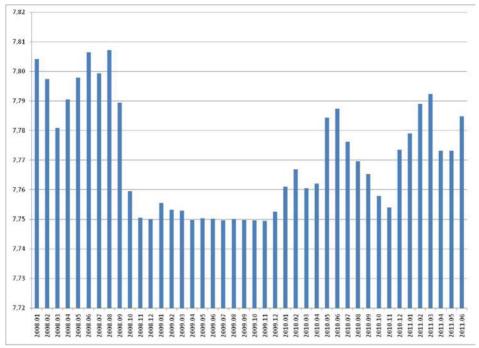


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

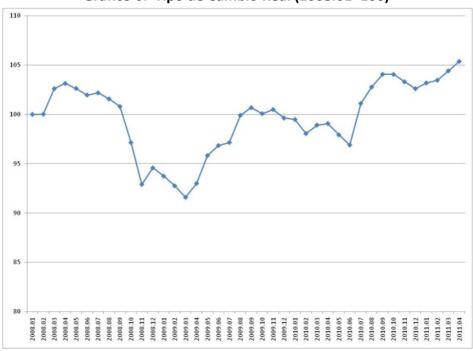
Durante 2010 la moneda local se depreció 0,3% en términos nominales y 2,9% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (HK\$/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

El año 2010 las exportaciones de bienes y servicios de Hong Kong representaron 153% del PIB, una cifra que refleja su grado de apertura y su labor como puerto de reexportación en la zona. Además, las exportaciones de Hong Kong representaron 2,63% del total mundial.

El principal destino de las exportaciones hongkonesas es China (50%), seguida por la Unión Europea (14%) y Estados Unidos (11%). La principal partida de exportación son bienes manufacturados.

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Hong Kong, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB		153	164		
Porcentaje del total mundial		2.63		2.77	
	Agrícola	2.1	Agrícola	4.9	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	1.9	Combustible y	5.4	
	Minerales	-	Minerales		
	Manufacturas	92.6	Manufacturas	88.2	
	China	49.9	China	45.8	
Socios Comerciales	Unión Europea	13.6	Japón	9.2	
(% del total)	EEUU	11.2	Unión Europea	8.0	
	Japón	4.3	Taiwan	7.2	
	Taiwan	2.3	Corea	4.9	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

El registro de comercio con Hong Kong está muy relacionado con las partidas correspondientes a China. Durante 2010, según información del Banco Central de Chile sólo 0,46% de las exportaciones figura con destino a Hong Kong. De este total, más del 32% de lo exportado correspondió a frutas. A su vez, el grueso de lo importado desde Hong Kong correspondió a maquinaria y tecnología.

Perspectivas Económicas y Desafíos

Se anticipa una desaceleración en el crecimiento de Hong Kong considerando un escenario internacional menos dinámico y las perspectivas de China. Desde la demanda interna, los

proyectos de inversión pública en infraestructura iniciados hace dos años deberían seguir contribuyendo al desempeño del país.

Un riesgo para la economía de Hong Kong sigue siendo la inflación. Buena parte de los alimentos se importa desde China donde los precios han aumentado y además el yuan se ha apreciado respecto al dólar de Hong Kong.

Debido a que el dólar hongkonés está vinculado al dólar estadounidense a través de un "currency board", las autoridades no pueden usar la tasa de interés para reaccionar frente a amenazas inflacionarias. Luego, los instrumentos posibles vienen desde la política fiscal por medio de subsidios que alivien el costo de vida pero que sin embargo elevan – potencialmente- la demanda y la inflación.

7 India

Situación Política

India es una república federal democrática. El Jefe de Estado es el Presidente de la República, elegido por el sistema de colegio electoral para un mandato de 5 años y reelegible. Ostenta el cargo de Comandante en Jefe de las Fuerzas Armadas y sus funciones ejecutivas pasan por las directrices del Primer Ministro. A su vez, el Primer Ministro es elegido por la Cámara baja y nombrado por el Presidente. Elige a los ministros, preside el Consejo de Ministros y marca las directrices del Gobierno.

A pesar de los conflictos sociales, la mayor democracia del mundo es estable. En las elecciones generales de 2009, el gobernante Partido del Congreso volvió a triunfar y su presidenta, Sonia Gandhi (viuda del asesinado Rajiv Gandhi), reafirmó al Primer Ministro Manmohan Singh, con el mandato de mantener su política de reformas y de compromiso con el secularismo y las masas rurales.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011 e	2012e
PIB real	% anual	5.6	7.3	7.5	7.0	8.6	8.1	8.4
Consumo privado	% anual	4.7	5.9	12.8	5.5	16.0	7.3	6.8
Consumo de Gobierno	% anual	6.0	3.9	22.2	15.2	13.5	7.5	8.0
Inversión Bruta Fija	% anual	5.9	14.6	9.3	1.4	26.5	9.8	12.0
Exportaciones	% anual	12.7	17.3	22.0	-8.9	24.4	13.0	7.0
Importaciones	% anual	13.4	19.0	37.0	-8.2	12.2	12.0	8.5
Inflación Anual	% dic-dic	8.5	4.9	7.7	1.5	10.2	9.0	8.0
Balance Sector Público	% PIB	-5.0	-4.8	-5.2	-8.9	-9.6	-7.2	-7.9
Deuda Pública	% PIB			76.2	75.5	72.5	67.4	65.8
Rupia/Dólar	Promedio Anual	34	46	49	47	45	45	44
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-1.1	0.0	-1.3	-2.4	-3.0	-3.3	-3.5
Desempleo	% Fuerza Laboral		9.3	7.2	6.8	1		-

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
India	4.33	51	134	3.3	87

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Se espera que India crezca 8,6% durante el año fiscal 2010. ¹⁷ Buena parte de este empuje ha provenido desde el consumo privado (8,2%) y la formación de capital fijo (8,4%).

En una perspectiva de oferta, el crecimiento del período está basado en una fuerte recuperación del sector agrícola (5,4%) y en el buen desempeño de la industria (8,1%) y los servicios (9,6%).

81

 $^{^{17}\,}$ Del 1 de abril de 2009 a 31 de marzo de 2010

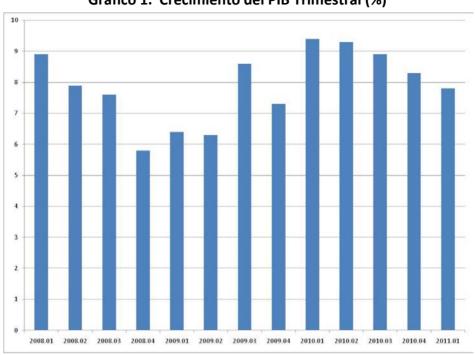


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y BBVA Research

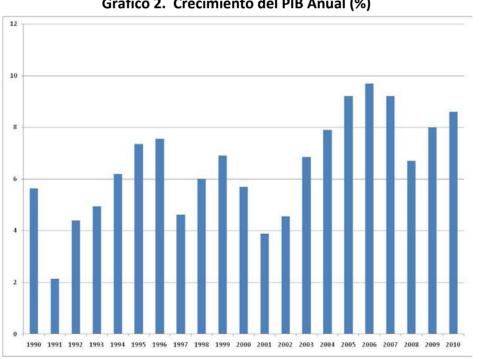


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

Al parecer las medidas adoptadas permitieron la continuación del descenso en la tasa de desempleo. Sin embargo, a la fecha no se cuenta con registros oficiales para 2010.

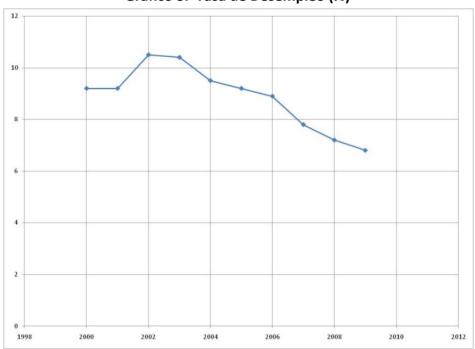


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank y Fondo Monetario Internacional

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El déficit fiscal se redujo a 5,1% del PIB gracias a mejores ingresos derivados del crecimiento y a la venta del espectro 3G a empresas de telecomunicaciones.

Desde marzo 2010 la autoridad monetaria ha elevado la tasa de interés hasta 6,75% y aumentado el cociente de reserva a 6%. El objetivo es ajustar las expectativas de inflación en la población.

La inflación ha sido una gran preocupación para el año fiscal 2010. La principal presión inflacionaria proviene de los precios de los alimentos que se deriva de dificultados en la producción agrícola y en la ineficiencia de la cadena de distribución dentro de India.

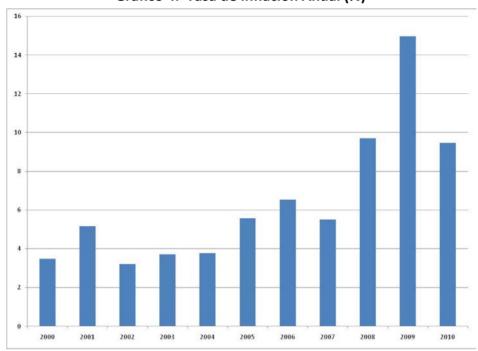


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: http://www.inflation.eu

Durante 2010 la moneda local se apreció 2,4% en términos nominales y 10,6% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Rupia/USD)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

En términos de competitividad, la historia es mucho más rotunda. El tipo de cambio real efectivo muestra una fuerte tendencia a la apreciación, del orden de 11%, desde marzo 2009 (Gráfico 6).

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)

Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones indias representaron el 12,6% del PIB y el 1,32% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de India fueron la Unión Europea, los Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos (45,7% del total exportado). Las exportaciones de India están concentradas en manufacturas.

Con respecto a las importaciones, India representó el 2,02% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron la Unión Europea, China y los Emiratos Árabes Unidos (33,3% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de India, 2009

	Exporta	aciones	Importa	aciones	
Porcentaje del PIB		12.6	19.6		
Porcentaje del total mundial		1.32		2.02	
	Agrícola	10.2	Agrícola		
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	20.6	Combustible y		
	Minerales 20.6		Minerales		
	Manufacturas	66.0	Manufacturas		
	Unión Europea	20.5	Unión Europea	14.4	
Casias Camarsialas	Em. Árabes	14.4	China	11.5	
Socios Comerciales (% del total)	EEUU	10.8	Em. Árabes	7.4	
	China	5.9	EEUU	6.0	
	Hong Kong	4.0	Arabia Saudita	5.4	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a India representaron el 2,47% del total exportado el año 2010, y los productos dominantes fueron cobre y sus derivados.

A su vez, las importaciones chilenas desde India representaron un 0,71% del total importado el año 2010. Se trata de bienes intermedios y de consumo (principalmente, vehículos y textiles).

Cuadro 2. Comercio de Chile con India. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	330	469	1.427	2.067	941	849	1.337
Exportación							
Total	451	623	1.611	2.306	1.449	1.150	1.754
Agricultura	2	3	3	9	14	8	18
Minería	433	599	1.586	2.236	1.392	1.072	1.651
Industria	16	21	22	61	43	71	85
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	121	154	185	239	507	301	417
Bienes de							
Consumo	47	61	75	86	130	91	152
Bienes							
Intermedios	41	59	72	92	291	159	170
Bienes de							
Capital	6	9	15	23	45	23	51
Otros	27	24	23	39	42	28	44

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a India, 2010

cuadro 3. Frincipales productos cimenos exportados a mais						
Productos	US\$ millones	Porcentaje				
Cobre	1.620,2	92,4				
Oxido y Ferromolibdeno	1,3	0,1				
Frutícola	16,8	1,0				
Harina de Pescado	1,1	0,1				
Salmón y truchas	0,0	0,0				
Vinos	0,6	0,0				
Forestal	0,4	0,0				
Celulosa	33,6	1,9				
Prod. Químicos	21,5	1,2				
Prods. Metálicos	7,2	0,4				
Otros	51,4	2,9				
Total	1.754,1	100,0				

Fuente: Banco Central de Chile

Chile suscribió con India un Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) en Nueva Delhi el 8 de marzo de 2006 el que entró en vigencia el 17 de agosto de 2007. El Acuerdo estableció que el 98% de las exportaciones chilenas y el 91% de las indias obtuvieran una rebaja

arancelaria promedio del 20% desde el momento de la entrada en vigencia. Actualmente ambos países se encuentran en conversaciones para la ampliación de este Acuerdo.

Perspectivas Económicas y Desafíos

En el mediano plazo, la economía india enfrenta dos dificultades. La primera es la presión inflacionaria que puede ser agravada con la ocurrencia de monzones o alzas en los precios petroleros. La segunda es la reforma fiscal pendiente desde 2008 y que pretende ordenar la recaudación. Un aspecto de tal reforma es el establecimiento de un impuesto unificado a bienes y servicios, medida resistida por los estados indios que ven en ella una pérdida de su autonomía tributaria.

Si bien el crecimiento esperado en los próximos años está en torno al 8%, mantener ese ritmo dependerá, por una parte, de la demanda externa. Pero más relevante es que en el largo plazo India aumente la productividad de los sectores agrícola y manufacturero.

En el caso del sector agrícola, se han entregado importantes subsidios destinados a la adquisición de insumos pero no a la adopción de nuevas tecnologías. El Gobierno ha iniciado un programa de apoyo a la modernización del proceso productivo y distributivo en el sector.

En el caso manufacturero, hay dos tipos de problemas. Primero, están las firmas pequeñas (menos de 50 trabajadores) que son de baja productividad y que en India significan 84% del empleo manufacturero (en otras economías de la región ese porcentaje fluctúa entre 25 y 47%). Segundo, en el caso de las firmas grandes, las dificultades provienen de las carencias de infraestructura y trabas regulatorias. El Gobierno ha decidido abordar el problema por dos vías: facilitando el acceso al crédito a las firmas pequeñas y desarmando diferentes trabas regulatorias.

8 Indonesia

Situación Política

Desde la caída de Suharto en 1998, Indonesia ha pasado a integrar el G20, ha perfeccionado su democracia y ha alejado a las Fuerzas Armadas de la política. Sin embargo, persisten signos de desconfianza a pesar de los positivos esfuerzos de su actual Presidente Susilo Bambang Yudhoyono. Uno de los problemas graves es el nivel de corrupción percibido en Indonesia.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	4.2	5.1	6.0	4.6	6.1	6.5	6.6
Consumo privado	% anual	6.1	4.1	5.3	4.9	4.6	5.2	6.2
Consumo de Gobierno	% anual	0.2	7.8	10.4	15.7	0.3	8.0	3.7
Inversión Bruta Fija	% anual	1.1	6.0	11.9	3.3	8.5	10.5	12.5
Exportaciones	% anual	8.1	7.6	9.5	-9.7	14.9	13.6	13.8
Importaciones	% anual	7.3	9.1	10.0	-15.0	17.3	14.1	14.8
Inflación Anual	% dic-dic	14.8	9.0	11.1	2.8	7.0	5.8	5.8
Balance Sector Público	% PIB	-0.3	-1.3	-0.1	-1.6	-0.6	-1.5	-1.5
Deuda Pública	% PIB			33	28	26	25	25
Rupia/Dólar	Promedio Anual	4202	9299	10900	9395	9010	8600	8800
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-0.3	2.6	0.0	1.9	0.9	0.7	0.6
Desempleo	% Fuerza Laboral		9.6	8.4	7.9	7.1	6.8	6.5

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Indonesia	4.43	44	121	2.8	110

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

En 2010 el PIB de Indonesia creció 6,1% impulsado por el desempeño del consumo privado (4,6%), la inversión (8,5%) y las exportaciones (32% de aumento nominal).

En la perspectiva de la oferta, las mayores contribuciones al crecimiento provinieron de servicios (8,4%) y transporte y comunicaciones (10%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi y Banco Mundial

2010.02 2010.03 2010.04 2011.01

2008.01 2008.02 2008.03 2008.04 2009.01 2009.02 2009.03 2009.04 2010.01

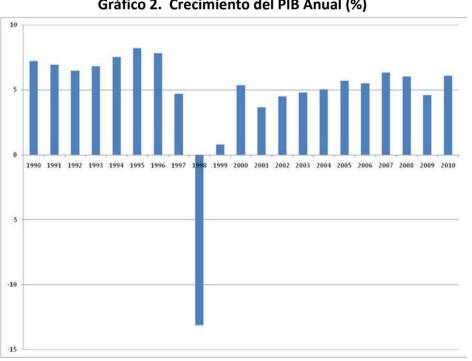


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

El buen desempeño de la economía impulsó la creación de empleos: la tasa de desempleo cayó de 7,9% a 7,1%.

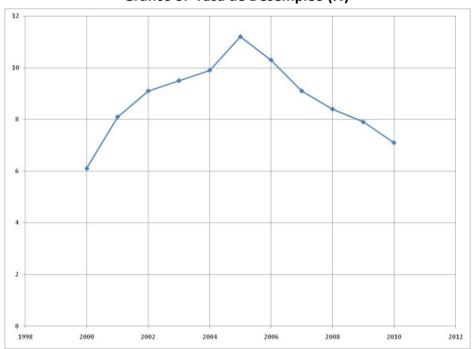


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank y Citi Report

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

Para mejorar el ambiente de negocios el Gobierno redujo el impuesto a empresas a 25%, abrió nuevos sectores a la inversión extranjera y concedió rebajas tributarias a determinadas inversiones. Aun así, aumentó la recaudación tributaria lo que junto a un gasto menor al proyectado implicaron un déficit fiscal de 0,6% del PIB. La deuda pública cayó a 26% del PIB, menos de la mitad que el nivel registrado en 2004.

La autoridad monetaria elevó la tasa de interés a 6,25% en febrero 2011 y elevó los requerimientos de reserva a 8%. El crecimiento del crédito sólo se aceleró desde mediados de 2010

La inflación aumentó de 2,8% a 7% impulsada por una interrupción en el suministro de alimentos debida a razones climáticas y problemas de infraestructura.

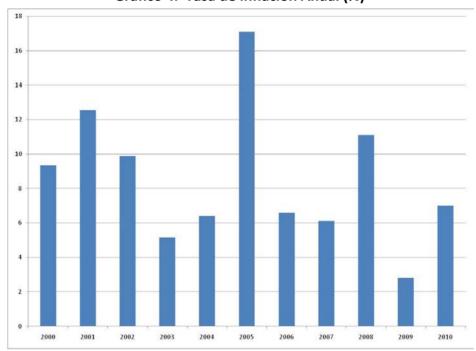
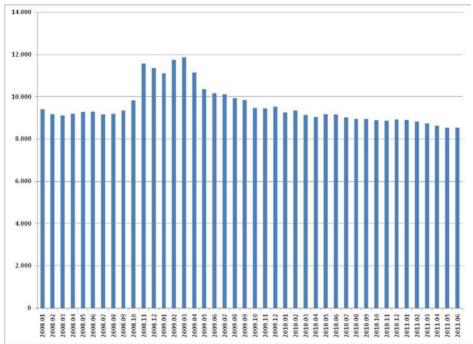


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

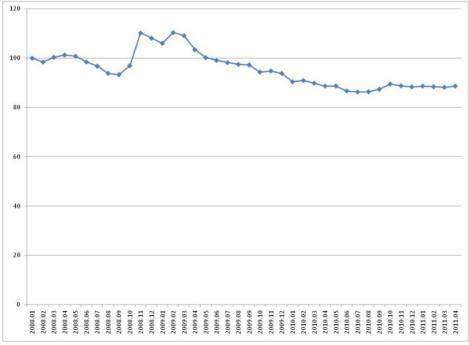
Durante 2010 la moneda local se apreció 6,7% en términos nominales y 6,2% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Rupiah/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones de Indonesia representaron el 22,1% del PIB y el 0,96% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Indonesia fueron Japón, la Unión Europea y China (37,5% del total exportado). Las exportaciones de Indonesia están concentradas en minerales y combustibles, y manufacturas.

Con respecto a las importaciones, Indonesia representó el 0,71% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron Singapur, China y Japón (40,8% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Indonesia, 2009

	Exportaciones Importaciones							
	Exporta	aciones	Importaciones					
Porcentaje del PIB		22.1		16.7				
Porcentaje del		0.96		0.71				
total mundial		0.96		0.71				
	Agrícola	21.1	Agrícola	12.4				
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	36.4	Combustible y	24.1				
	Minerales	30.4	Minerales	24.1				
	Manufacturas	39.1	Manufacturas	63.5				
	Japón	15.9	Singapur	16.1				
Casias Camanaialas	Unión Europea	11.7	China	14.5				
Socios Comerciales (% del total)	China	9.9	Japón	10.2				
	EEUU	9.3	Unión Europea	9.0				
	Singapur	8.8	EEUU	7.3				

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Indonesia representaron 0,31% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron minerales (hierro y sus concentrados).

A su vez, las importaciones chilenas desde Indonesia representaron 0,37% del total importado el año 2010. Se trata de bienes intermedios (principalmente, hullas y caucho).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Indonesia. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	11	32	7	15	-5	-41	-4
Exportación							
Total	154	191	200	237	209	176	217
Agricultura	4	3	4	2	5	3	4
Minería	94	132	106	84	80	66	123
Industria	56	56	90	152	123	108	90
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	143	159	193	222	214	218	221
Bienes de							
Consumo	37	37	37	42	52	48	72
Bienes							
Intermedios	85	95	122	134	118	137	113
Bienes de							
Capital	7	11	15	11	22	16	13
Otros	14	16	19	35	21	17	24

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Indonesia, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	1,0	0,5
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0
Frutícola	4,3	2,0
Harina de Pescado	4,2	1,9
Salmón y truchas	0,2	0,1
Vinos	1,1	0,5
Forestal	1,7	0,8
Celulosa	63,0	29,0
Prod. Químicos	5,5	2,6
Prods. Metálicos	8,0	3,7
Otros	127,9	58,9
Total	217,1	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

En 2004 Chile e Indonesia suscribieron un Acuerdo de Cooperación Económica y Técnica. En 2008 ambos países suscribieron un Memorándum de Entendimiento para la creación de una Comisión Mixta relativa a cooperación económica y técnica.

Perspectivas Económicas y Desafíos

A pesar de que la proyección de crecimiento de Indonesia para los próximos años supera el 6%, en el mediano plazo la tarea del Gobierno es mejorar el ambiente de negocios. Además de combatir la corrupción, se ha iniciado una serie de reformas fiscales: simplificación de procedimientos para la ejecución del presupuesto, definición de metas precisas de gasto y déficit fiscal (1,8%d el PIB), e intervención en el mercado agrícola para reforzar los suministros.

A largo plazo, se ha de considerar que el crecimiento observado es menor al registrado antes de la crisis asiática, lo que ha significado una menor tasa de inversión y un menor crecimiento en el empleo. El crecimiento ha sido liderado por servicios y el empleo en manufacturas se ha estancado llevando a muchos trabajadores hacia el sector informal. Una estrategia posible es reforzar la inversión pública en infraestructura para reducir costos logísticos (en Indonesia representan el 14% de los costos totales de producción; en Japón, 5%), lo que requiere buscar fuentes de financiamiento (específicamente, la reducción en la evasión tributaria).

9 Japón

Situación Política y Coyuntura

Japón es una monarquía parlamentaria de acuerdo a la Constitución de 1946. El Partido Liberal Demócrata de centro derecha gobernó desde la segunda guerra mundial hasta agosto de 2009, cuando asumió como Primer Ministro Yukio Hatoyama (Partido Democrático). Desde junio de 2010 el cargo lo detenta Naoto Kan, previamente Ministro de Hacienda.

El 11 de marzo de 2011, un terremoto grado 9 golpeó Japón, ocasionando un tsunami y una crisis nuclear. Se trata del peor desastre natural que ha sufrido Japón desde el terremoto de Kobe en 1995. La región más afectada fue Tohoku (noreste de Japón) y, aunque las cifras son provisionales, se calcula que las pérdidas humanas podrían superar las 25.000 personas. Las pérdidas materiales se estiman entre 3,3 a 5,2% del PIB. Este escenario ha hecho que la prioridad del Gobierno sean las labores de rescate y reconstrucción.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	1.2	1.5	-1.2	-6.3	4.0	-0.5	3.1
Consumo privado	% anual	1.3	1.3	-0.7	-1.9	1.9	-1.0	1.6
Consumo de Gobierno	% anual	3.2	1.8	0.4	3.0	2.3	1.3	0.8
Inversión Bruta Fija	% anual	-1.2	-0.3	-3.6	-11.7	-0.2	0.0	6.5
Exportaciones	% anual	3.7	6.9	1.7	-24.2	24.1	-1.3	5.4
Importaciones	% anual	4.2	3.6	0.4	-15.4	9.8	6.1	4.1
Inflación Anual	% dic-dic	0.7	-0.2	1.4	-1.3	-0.7	0.5	0.5
Balance Sector Público	% PIB	-4.7	-4.2	-2.2	-8.7	-8.1	-8.9	-8.2
Deuda Pública	% PIB	99.6	175.2	198.8	217.6	225	237	239
Yen/Dólar	Promedio Anual	115	117	103	94	82	88	87
Balance Cuenta Corriente	% PIB	2.5	3.5	3.3	2.8	3.6	2.3	2.5
Desempleo	% Fuerza Laboral	3.3	4.7	4.0	5.1	5.1	4.8	4.4

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)		
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking	
Japón	5.37	6	18	7.8	17	

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

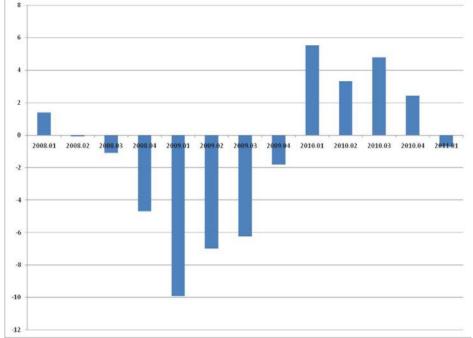
(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

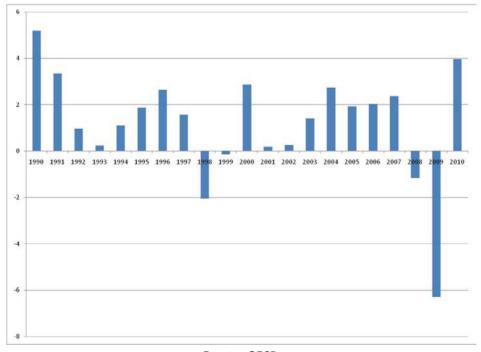
Japón entró en recesión en 2008, proceso que se intensificó en 2009 con una caída del PIB de 6,3%. Sin embargo, durante el año 2010 esta tendencia se revirtió y Japón logró crecer 4,0% ese año. Buena parte de esta recuperación provino de un incremento de las exportaciones. El terremoto de marzo de 2011 parcialmente explica la caída de crecimiento del primer trimestre de 2011.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

Los buenos resultados económicos del año 2010 permitieron que la tasa de desempleo se estabilizara en torno a 5%. Es difícil realizar la proyección de esta variable para el año 2011, dado el impacto del terremoto y las características de la economía japonesa.

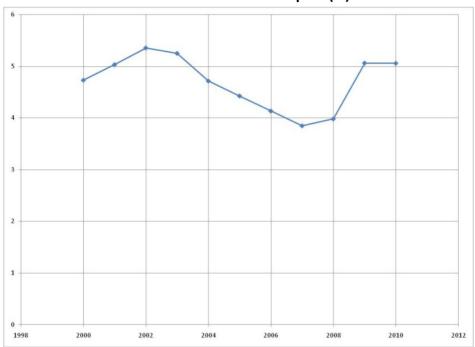


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: OECD

Política Monetaria, Cambiaria y Fiscal

Desde 1999 Japón ha tenido una política monetaria muy expansiva para hacer frente a una inflación negativa. A principios de 2009 el Banco Central nuevamente llevó la tasa a 0,1% y la ha mantenido en ese muy bajo nivel para combatir la recesión y la deflación que llego a 1,7%.

Durante 2010 la inflación fue nula y en la actualidad el objetivo del Banco de Japón es situar el tipo de interés día sin colateral en torno a 0,0- 0,1% y ofrecer liquidez prácticamente sin límite alguno.

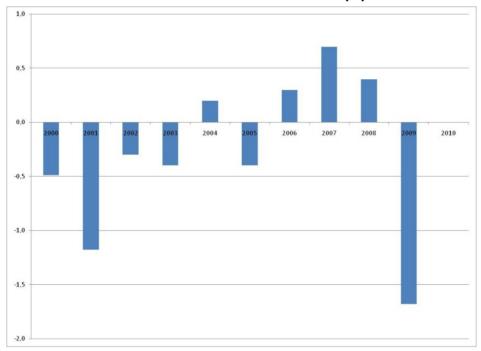


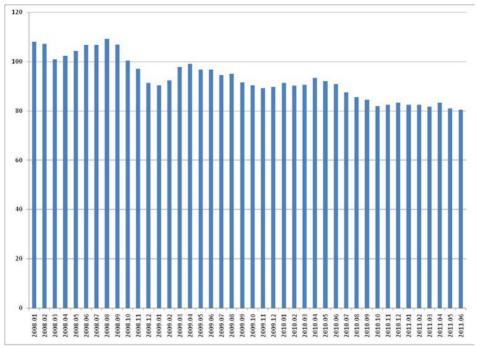
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

El uso de diversos paquetes de estímulo fiscal en un contexto de crecimiento débil impulsó el nivel de deuda pública acumulada a 919 billones de yenes, equivalente al 193% del PIB 2009. El déficit público del año fiscal 2010 es del orden del 9,0% del PIB. Los proyectos de saneamiento fiscal (reforma tributaria y reducción de gastos) quedaron postergados debido al terremoto.

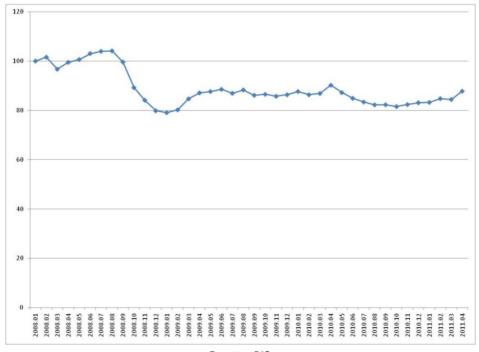
Entre enero 2008 y abril 2011 el yen se ha apreciado 30% respecto al dólar. Sin embargo, desde el punto de vista de la competitividad con los socios comerciales, la apreciación del tipo de cambio real efectivo ha sido menor (14% en igual período) lo que afecta al dinamismo del sector exportador.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Yen/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

La crisis financiera internacional redujo el tradicional superávit comercial japonés, aunque 2010 trajo la recuperación. Japón representa 4,6% de las exportaciones mundiales, y sus producto son principalmente manufacturas. Los principales destinos de la exportación japonesa son China, Estados Unidos y la Unión Europea (48% del total exportado).

A su vez, Japón representa 4,3% de las importaciones mundiales. Sus importaciones provienen principalmente de China, Estados Unidos y la Unión Europea (44% del total importado), y se concentran en manufacturas, combustibles y minerales.

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Japón, 2009

	Exporta	aciones	Import	aciones	
Porcentaje del PIB		11.5	10.9		
Porcentaje del total mundial		4.6	4.3		
	Agrícola	1.4	Agrícola	12.3	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y Minerales	4.4	Combustible y Minerales	34.0	
	Manufacturas 87.5		Manufacturas	51.8	
	China	18.9	China	22.2	
Casias Camanaialas	EEUU	16.4	EEUU	11.0	
Socios Comerciales	Unión Europea	12.5	Unión Europea	10.7	
(% del total)	Rep. De Corea	8.1	Australia	6.3	
	Taiwan	6.3	Arabia Saudita	5.3	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

El año 2010 Japón fue el segundo destino de nuestras exportaciones (10,7%) y el sexto de nuestras importaciones (5,7%). Los principales productos exportados fueron cobre y sus derivados (66%) y salmón y truchas (11,6%). A su vez, las importaciones japonesas estuvieron dominadas por automóviles y aceites combustibles.

Cuadro 2. Comercio de Chile con Japón. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	2.840	3.707	4.988	5.419	3.287	3.475	4.217
Exportación Total	3.820	4.961	6.441	7.398	6.470	5.077	7.593
Agricultura	61	59	65	64	69	64	71
Minería	2.394	3.401	4.803	5.755	4.583	3.307	5.610
Industria	1.365	1.501	1.572	1.578	1.811	1.706	1.912
Otros	0	0	0	0	8	0	0
Importación total	979	1.254	1.453	1.978	3.183	1.602	3.376
Bienes de Consumo	292	378	394	509	742	359	866
Bienes Intermedios	187	197	257	493	1.116	546	1.277
Bienes de Capital	302	421	471	550	757	410	731
Otros	198	258	331	426	568	286	503

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Japón, 2010

cuadro 3. Frincipales productos cimenos exportados a Jap						
Productos	US\$ millones	Porcentaje				
Cobre	5.028	66,21				
Oxido y Ferromolibdeno	382	5,03				
Frutícola	38	0,50				
Harina de Pescado	100	1,32				
Salmón y truchas	878	11,57				
Vinos	81	1,07				
Forestal	372	4,90				
Celulosa	45	0,59				
Prod. Químicos	61	0,81				
Prods. Metálicos	3	0,03				
Otros	606	7,98				
Total	7.593	100,00				

Fuente: Banco Central de Chile

Desde 2007 está vigente un Acuerdo de Asociación Económica Chile-Japón. Es importante mencionar que el 60% de las exportaciones chilenas a Japón quedaron liberadas de arancel el primer día de entrada en vigencia del Acuerdo.

Perspectivas Económicas y Desafíos

Dada la coyuntura japonesa la pregunta relevante es cuáles serán los efectos del terremoto sobre el desempeño económico japonés y sobre sus socios comerciales.

Aunque la región afectada genera un porcentaje relativamente pequeño de la producción japonesa (7% del PIB), se trata de una región agrícola y un importante centro de producción manufacturero. Además es sede de varias centrales nucleares. Por ello, se estima que habrá un efecto negativo producto de las dificultades energéticas y la destrucción de cadenas de producción causadas por el terremoto. Sin embargo, este efecto podría verse compensado por la inversión pública y privada que involucra la reconstrucción. El gobierno japonés ha elaborado una serie de presupuestos suplementarios (el primero de 0,4% del PIB) para financiar esta tarea.

Con respecto a los efectos sobre los socios comerciales hay dos canales de transmisión a examinar: el comercial y el financiero. Aunque Japón es la tercera potencia comercial es poco probable que una desaceleración de su economía afecte el ritmo de la recuperación internacional. Sin embargo, sí es razonable esperar efectos sobre socios específicos, especialmente aquellos que dependen de la provisión de suministros, partes y piezas desde Japón.

En el aspecto financiero hay dos riesgos clave. El primero es que, como 25% de la deuda de Asia del Este está denominada en yenes, una apreciación de 1% del yen se traduciría en un aumento significativo del servicio de la deuda. El segundo se refiere a la inversión extranjera. Japón es el mayor inversionista extranjero en Tailandia, Filipinas y Corea, y a esta altura no se sabe el efecto que la reconstrucción tendrá sobre los flujos al exterior.

En una perspectiva de largo plazo, en junio 2010 Japón anunció una Nueva Estrategia de Crecimiento, iniciativa discutida desde fines de 2009. Reconociendo la experiencia de estancamiento de las últimas décadas, la Estrategia consiste en una serie de medidas que apuntan a enfrentar la deflación y lograr un crecimiento de 2% anual en 2020. Entre las medidas planteadas se encuentran reforzar las fortalezas japonesas (ambiente, energía y salud), estimular las áreas de frontera (turismo, desarrollo local) y reforzar las plataformas de crecimiento (ciencia, tecnología y financiamiento).

Un objetivo específico es la remoción de todas las barreras a actividades económicas en Asia promoviendo a través de APEC la creación de un Área de Libre Comercio en Asia-Pacífico para 2020.

10 Malasia

Situación Política

Malasia es una monarquía constitucional y parlamentaria. El poder ejecutivo corresponde al Primer Ministro, propuesto por la Cámara de Representantes y confirmado por el Rey. En Malasia la actividad política gira en torno a partidos delimitados por la pertenencia a una u otra comunidad étnica, por encima de consideraciones ideológicas. El Frente Nacional ha gobernando ininterrumpidamente desde la independencia, habiendo contado desde entonces con sólo 5 Jefes de Gobierno. La fórmula ha sido agrupar bajo una sola coalición a los tres partidos más representativos de las tres comunidades raciales del país (malayos, chinos, e indios).

Desde abril 2009 es Primer Ministro Najib Tun Razak quien se ha embarcado en un proceso de simplificación del aparato estatal y de liberalización económica.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	7.2	5.1	4.7	-1.7	7.2	5.7	6.1
Consumo privado	% anual	5.8	7.3	8.5	0.7	6.7	5.7	5.7
Consumo de Gobierno	% anual	5.5	8.8	10.7	3.1	0.1	3.5	2.8
Inversión Bruta Fija	% anual	9.3	2.6	9.4	0.7	-5.6	9.4	6.8
Exportaciones	% anual	12.5	5.6	1.6	-10.4	9.8	10.2	8.9
Importaciones	% anual	12.3	6.4	2.2	-12.3	14.7	9.6	9.9
Inflación Anual	% dic-dic	3.4	2.1	4.4	1.1	2.2	3.6	3.4
Balance Sector Público	% PIB	-0.7	-4.2	-4.8	-7.0	-5.6	-5.5	-5.3
Deuda Pública	% PIB			41.5	53.7	54.6	55.0	53.0
Dólar M/Dólar	Promedio Anual	2.99	3.73	3.55	3.41	3.13	2.88	2.83
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-0.6	12.4	17.5	16.5	14.2	13.9	13.4
Desempleo	% Fuerza Laboral		3.4	3.3	3.7	3.3	3.2	3.0

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepo corrupo	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Malasia	4.88	26	21	4.4	56

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Tras la recesión, una fuerte recuperación de la demanda interna y de las exportaciones impulsó el PIB en 2010 (creció 7,2%). El principal aporte provino de la inversión total que aumentó 9,4%, mientras que las exportaciones crecieron 9,8% en términos reales.

Desde una perspectiva de oferta, el crecimiento fue apoyado por la recuperación de las manufacturas (11,4%), servicios (6,8%) y construcción (5,2%).

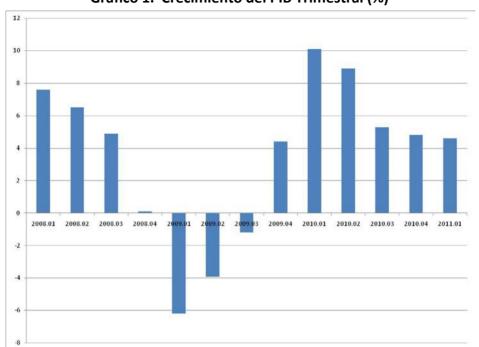


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

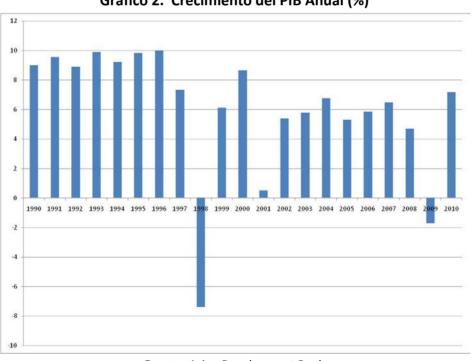


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

La recuperación mejoró el escenario laboral. El número de empleados aumentó 2,5% y la tasa de desempleo cayó de 3,7% a 3,4%.

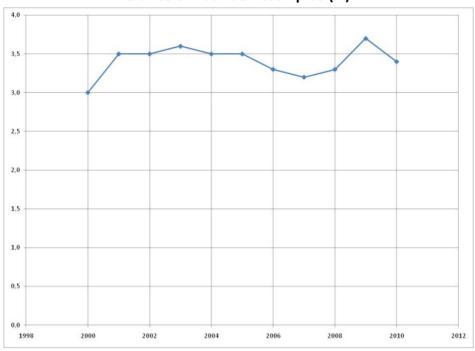


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

Tras un déficit fiscal de 7% del PIB ocasionado por los paquetes de ayuda fiscal, en 2010 el Gobierno redujo este indicador a 5,6% a partir de un aumento en la recaudación y de un mejor control de gastos operacionales. La deuda pública bajó así de 54 a 51,3% del PIB (la mayor parte de ella es interna)

A su vez, habiendo finalizado la fase recesiva, las autoridades monetarias aumentaron la tasa de interés a partir de marzo 2010 llegando en julio a 2,75%.

La inflación llegó a 2,4% debido a alzas en los precios de alimentos y de combustibles (el Gobierno retiró parcialmente un conjunto de subsidios).

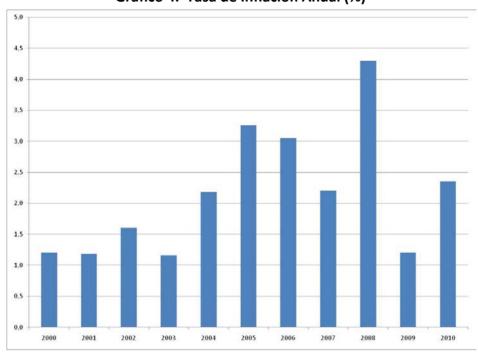
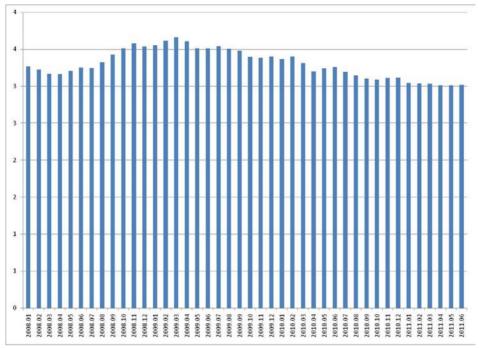


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

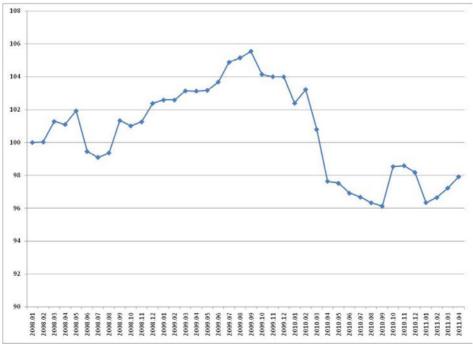
Durante 2010 la moneda local se apreció 9% en términos nominales y 5,9% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (Ringgit/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones malayas representaron el 81,5% del PIB y el 1,26% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Malasia fueron Singapur, China y Estados Unidos (37,2% del total exportado). Las exportaciones de Malasia están concentradas en minerales y manufacturas.

Con respecto a las importaciones, Malasia representó el 0,97% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron China, Japón y la Unión Europea (38,2% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Malasia, 2009

Exportaciones Importaciones								
	Exporta	aciones	Importa	aciones				
Porcentaje del PIB		81.5		64.1				
Porcentaje del		1.26		0.07				
total mundial		1.20		0.97				
	Agrícola	13.3	Agrícola	9.9				
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	16.3	Combustible y	12.6				
	Minerales	10.5	Minerales	12.0				
	Manufacturas 69.5		Manufacturas	75.0				
	Singapur	14.0	China	14.0				
Casias Camanaialas	China	12.2	Japón	12.5				
Socios Comerciales	EEUU	11.0	Unión Europea	11.7				
(% del total)	Unión Europea	10.9	EEUU	11.2				
	Japón	9.8	Singapur	11.0				

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Malasia representaron 0,3% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron cobre y sus derivados.

A su vez, las importaciones chilenas desde Malasia representaron 0,24% del total importado el año 2010. Se trata de bienes de consumo e intermedios (principalmente aparatos electrónicos y textiles).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Malasia. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	7	-49	-77	-109	-48	-49	65
Exportación							
Total	126	96	121	73	154	100	206
Agricultura	3	2	4	3	6	6	5
Minería	110	75	97	45	118	69	176
Industria	12	18	20	24	30	26	26
Otros	0	1	0	0	0	0	0
Importación							
total	118	145	198	182	202	149	141
Bienes de							
Consumo	63	47	68	90	85	38	46
Bienes							
Intermedios	24	65	80	40	46	70	51
Bienes de							
Capital	21	22	40	40	56	28	28
Otros	10	11	11	13	15	12	15

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Malasia, 2010

cuauro 3. Frincipales productos cimenos exportados a Ma					
Productos	US\$ millones	Porcentaje			
Cobre	115,5	56,1			
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0			
Frutícola	4,9	2,4			
Harina de Pescado	0,2	0,1			
Salmón y truchas	1,2	0,6			
Vinos	2,7	1,3			
Forestal	0,5	0,3			
Celulosa	10,1	4,9			
Prod. Químicos	2,5	1,2			
Prods. Metálicos	0,7	0,3			
Otros	67,8	32,9			
Total	206,0	100,0			

Fuente: Banco Central de Chile

Chile firmó un Tratado de Libre Comercio con Malasia el 15 de noviembre de 2010. Se trata del primer TLC firmado con un país del bloque ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático) y el primero que suscribe Malasia con un Estado latinoamericano. El acuerdo permitirá a Chile ingresar el 95% de sus productos sin arancel en el

mercado de Malasia. Además durante los próximos 5 años se logrará que sea el 100% de los bienes chilenos los que lleguen a ese país sin arancel.

Perspectivas Económicas y Desafíos

El desempeño inmediato de Malasia depende de factores internos y externos. Entre los primeros, uno de los más relevantes es el programa de reforma estructural promovido por el Gobierno y que pretende hacer de Malasia un país de alto ingreso en 2020. Los mecanismos propuestos son —entre otros- facilidades a la inversión privada, programas de apoyo a los hogares más pobres, mejoras en los servicios públicos, y refuerzo de consideraciones ambientales. La credibilidad del programa dependerá de la implementación específica y su contribución a un ambiente favorable a la inversión.

Los factores externos a considerar son las condiciones de los mercados externos. Particularmente perjudiciales serían una demanda débil por exportaciones desde países industriales y nuevas alzas en los precios de alimentos y combustibles.

En el largo plazo, Malasia enfrenta al menos dos desafíos. El primero es superar la "trampa del ingreso medio": aunque ha reducido considerablemente la pobreza y cuenta con buena infraestructura no ha podido superar los 10.000 dólares de ingreso per cápita. El segundo se refiere a incrementar su productividad. Es significativo que la tasa de inversión malaya se haya estancado en 25% del PIB y que el país pierda atractivo como un destino para inversiones.

11 Nueva Zelandia

Situación Política y Coyuntura

Nueva Zelanda es una monarquía parlamentaria. La Corona recae en la Reina Isabel II, y su representante es el Gobernador General Anand Satyanand. El poder legislativo reside en la Cámara de Representantes, con 121 miembros elegidos en sufragio universal directo. Desde noviembre de 2008 el Jefe de Gobierno es John Key (National Party).

Christchurch, segunda ciudad de Nueva Zelandia en tamaño y ubicada a 300 kms al sur de la capital, sufrió dos fuertes sismos: el terremoto de septiembre 2010 (grado 7.1) y su réplica más fuerte en febrero 2011 (grado 6.3). El número de víctimas asciende a 181 muertos y los sismos ocasionaron el desalojo de los habitantes.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	2.9	3.2	-0.7	0.0	1.4	1.5	3.4
Consumo privado	% anual	2.8	4.1	-0.3	-0.7	1.9	1.1	1.9
Consumo de Gobierno	% anual	2.0	4.0	5.0	0.6	2.3	1.5	-0.6
Inversión Bruta Fija	% anual	5.5	6.0	-4.4	-10.6	2.4	6.0	17.5
Exportaciones	% anual	5.6	3.3	-1.7	1.7	2.7	1.3	4.2
Importaciones	% anual	5.4	6.8	2.1	-14.6	7.9	5.9	3.7
Inflación Anual	% dic-dic	1.8	2.5	4.0	2.1	2.3	4.3	2.9
Balance Sector Público	% PIB		3.8	0.4	-2.6	-4.6	-8.5	-5.8
Deuda Pública	% PIB					14.1	20.8	26.2
Dólar NZ/Dólar	Promedio Anual	1.76	1.73	1.42	1.60	1.39	1.50	1.44
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-4.7	-5.9	-8.7	-2.9	-2.3	-0.7	-5.5
Desempleo	% Fuerza Laboral	8.0	4.4	4.2	6.1	6.8	6.8	5.8

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepo corrupo	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Nueva Zelandia	4.92	23	3	9.3	1

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

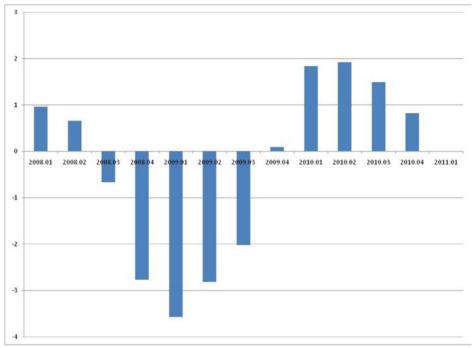
(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

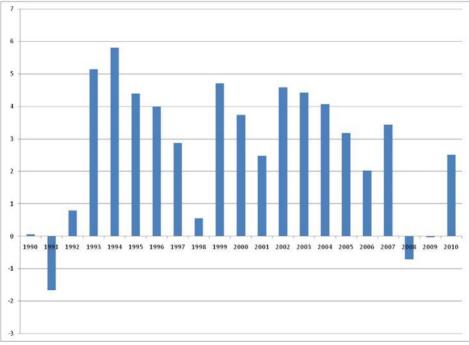
La recuperación económica de Nueva Zelandia comenzó a fines de 2009 y se consolidó durante 2010. El crecimiento anual en ambos años fue de -0,03% y 2,5%, respectivamente. La recuperación fue posible gracias a la contribución de la inversión y a los buenos precios registrados para los exportables (leche y alimentos).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

A pesar de la recuperación registrada en 2010, el desempleo en Nueva Zelandia aumentó de 6,1% a 6,5%.

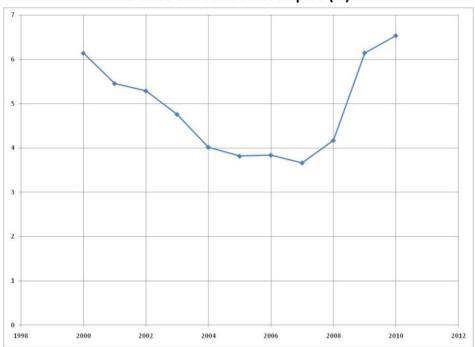


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: OECD

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

El déficit fiscal llegó a 5.3% del PIB en 2010 (fue 3,7% en 2009). Esto fue resultado tanto del estimulo fiscal para enfrentar la crisis como de las asignaciones destinadas a la reconstrucción y auxilio tras el terremoto.

Entre julio 2008 y abril 2009, el Banco de Reserva redujo la tasa de interés de 8,25% a 2,5%. Una vez que la economía empezó a recuperarse la tasa fue incrementada a 3%, pero la medida se revirtió en marzo 2011 cuando la tasa regresó a 2,5%. El objetivo era reducir los impactos económicos adversos del sismo registrado en febrero.

La inflación creció levemente en 2010 llegando a 4% (en 2009 fue 2%). Los principales factores del incremento de precios son los aumentos en servicios y no transables (arriendos).

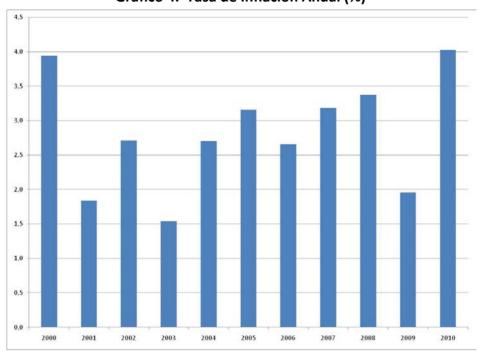
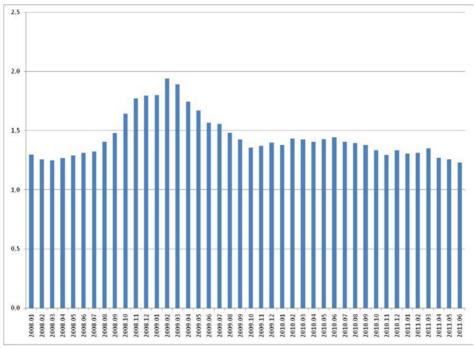


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

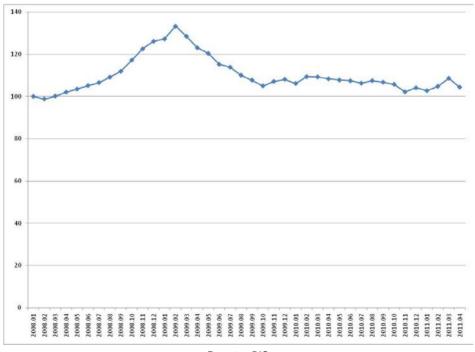
En 2010 la moneda local se apreció 4,8% en términos nominales y un 3,9% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (NZ\$/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

El año 2010 las exportaciones de Nueva Zelandia representaron casi 20% del PIB, y constituyeron menos del 1% de las exportaciones mundiales. El grueso de las exportaciones neozelandesas provienen del sector agrícola y los principales destinos son Australia, la Unión Europea y Estados Unidos (46% del total exportado).

A su vez, Nueva Zelandia aporta 0,2% de las importaciones mundiales. Sus importaciones provienen principalmente de Australia, Unión Europea y China (50,8% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Nueva Zelandia, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB		19.7		20.2	
Porcentaje del total mundial		0.20		0.20	
	Agrícola	61.8	Agrícola	11.3	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y Minerales	8.0	Combustible y Minerales	16.3	
	Manufacturas	25.3	Manufacturas	71.4	
	Australia	23.0	Australia	18.4	
Casias Camanaialas	Unión Europea	13.0	Unión Europea	17.3	
Socios Comerciales	EEUU	10.0	China	15.1	
(% del total)	China	9.1	EEUU	10.8	
	Japón	7.1	Japón	7.4	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Nueva Zelandia representaron menos del 1% del total exportado el año 2010. Las exportaciones chilenas se concentran en productos industriales (específicamente, maderas contrachapadas) mientras que las importaciones corresponden a bienes intermedios (principalmente, máquinas para agricultura y frutas).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Nueva Zelandia. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	-2	-14	-24	-19	-30	-16	-17
Exportación							
Total	23	26	22	25	33	22	25
Agricultura	4	5	5	5	4	3	5
Minería	0	0	0	0	1	0	0
Industria	18	22	18	21	28	18	20
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	25	41	46	44	63	38	43
Bienes de							
Consumo	2	2	1	2	3	3	4
Bienes							
Intermedios	19	33	37	32	43	19	18
Bienes de							
Capital	4	6	5	11	13	11	13
Otros	0	0	3	0	4	5	7

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Nueva Zelandia, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	0,0	0,0
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0
Frutícola	4,9	19,2
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	0,0	0,0
Vinos	0,2	0,8
Forestal	6,4	25,3
Celulosa	0,7	2,8
Prod. Químicos	2,3	9,1
Prods. Metálicos	1,7	6,7
Otros	9,2	36,1
Total	25,5	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Desde noviembre 2006 está vigente el Acuerdo Transpacífico de Asociación Estratégica P4 suscrito por Nueva Zelandia, Chile, Brunei y Singapur. En materia de desgravación arancelaria, todo el comercio de bienes está cubierto por el Acuerdo y contempló un plazo

máximo de 10 años para alcanzar el arancel cero. Nueva Zelanda concedió a Chile la desgravación inmediata para el 80% de los envíos nacionales a ese país.

Perspectivas Económicas y Desafíos

El desafío principal de Nueva Zelandia tras recuperarse de los efectos de la crisis internacional era incrementar su competitividad. La OECD había planteado una serie de recomendaciones que el gobierno neozelandés había empezado a implementar. En particular, se ha propuesto hacer más transparente un conjunto de marcos regulatorios, mejorar la administración sobre activos de propiedad estatal, facilitar la inversión extranjera y avanzar hacia "producción verde".

Sin embargo, los terremotos de Christchurch han modificado las prioridades en el corto plazo. Los efectos de los sismos podrían afectar los resultados económicos del año 2011, a pesar de la fuerte demanda externa. Se estima que los costos de la reconstrucción ascenderán a 8% del PIB y se espera que el crecimiento se afirme en 2012 una vez que la reconstrucción esté en plena marcha.

Un problema adicional a considerar es el déficit en cuenta corriente (alcanzó 2.4% del PIB en 2010) que refleja bajos niveles de ahorro y puede explicar la dificultad en asignar recursos de capital de modo eficiente.

12 Singapur

Situación Política

Desde su separación de Malasia en 1965, Singapur ha tenido un extraordinario crecimiento económico, convirtiéndose en una economía desarrollada. El país ofrece un notable escenario de estabilidad política en el sudeste asiático debido al fuerte control del Gobierno.

Singapur es una república parlamentaria constitucional. El Presidente es el Jefe del Estado y es elegido por seis años mediante sufragio indirecto. El Gobierno es dirigido por el Primer Ministro, líder de la mayoría parlamentaría del Congreso (históricamente y sin excepción el Partido de Acción Popular).

Singapur se caracteriza por una mano de obra muy calificada y por una infraestructura eficiente que atrae inversión extranjera desde más de 7.000 multinacionales de Estados Unidos, Japón y Europa.

Tabla 2. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	7.6	5.6	1.5	-0.8	14.5	7.0	5.0
Consumo privado	% anual			3.2	0.2	4.2	5.2	4.2
Consumo de Gobierno	% anual			7.2	3.5	11.0	6.3	4.2
Inversión Bruta Fija	% anual			13.5	-2.9	5.1	7.6	7.5
Exportaciones	% anual			4.0	-8.1	19.2	9.5	10.5
Importaciones	% anual			9.4	-11.0	16.6	9.3	9.4
Inflación Anual	% dic-dic	1.6	1.2	5.5	-0.5	4.6	3.8	3.2
Balance Sector Público	% PIB			9.0	-1.6	0.5	0.0	2.0
Deuda Pública	% PIB			99	106	107	110	115
Dólar S/Dólar	Promedio Anual	1.59	1.68	1.44	1.40	1.29	1.21	1.19
Balance Cuenta Corriente	% PIB	14.5	20.2	18.6	17.9	22.2	16.5	17.0
Desempleo	% Fuerza Laboral	2.0	3.0	2.2	3.0	2.2	2.0	2.0

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competit	ividad (1)	Facilidad para hacer negocios (2)	Percep corrup	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Singapur	5.48	3	1	9.3	1

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

Tras la peor crisis económica de su historia, la recuperación de Singapur se reflejó en un impresionante crecimiento anual de 14,5%, un ritmo especialmente alto en los primeros trimestres de 2010. El principal factor fue la recuperación de las exportaciones netas de bienes y servicios que crecieron 38%, estimulando la inversión (5,1%).

En el lado de la oferta, las manufacturas aportaron la mitad del crecimiento (41,5% a junio 2010). En este sector destacaron especialmente los productos biomédicos.

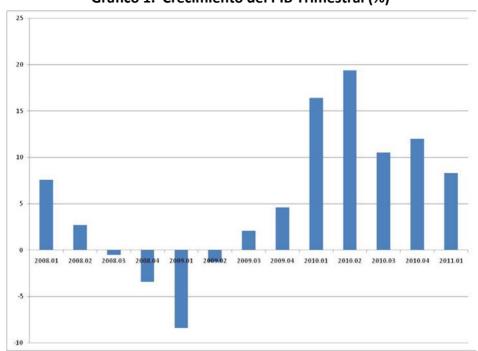


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

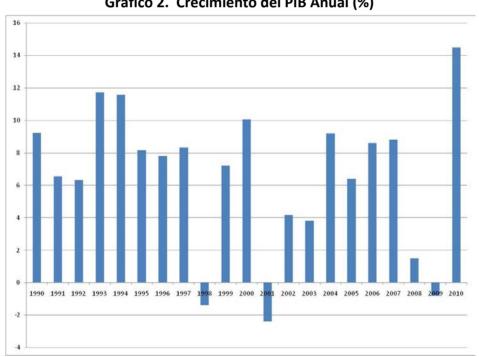


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

El crecimiento del PIB en 2010 ha ido acompañado de un incremento de 112.500 nuevos puestos de trabajo que se han generado básicamente en el sector servicios. Así, la tasa de desempleo en Singapur se redujo junto con la recuperación: pasó de 3% a 2,2%.

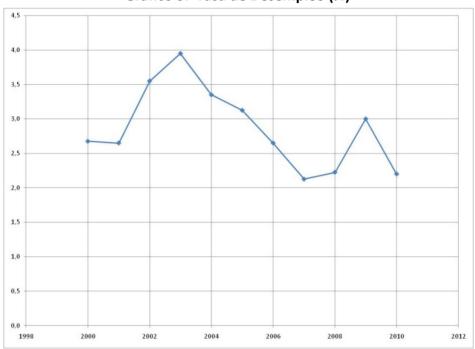


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El ejercicio presupuestario en Singapur va del 1 de abril al 31 de marzo. Según la revisión del presupuesto en el primer trimestre de 2011, hay un déficit primario de 0,93% del PIB. Si a estas cifras se restan los recursos transferido a fondos de inversión y se agregan los beneficios de sus fondos soberanos, resulta un déficit total de 0,28% del PIB.

La autoridad monetaria ajustó su política (administra el dólar de Singapur en una banda de monedas) a medida que la economía se recuperó. En abril 2010 reubicó la banda permitiendo una apreciación de la moneda local.

La inflación se aceleró a 4,6% en 2010, reflejando el aumento en el precio de alimentos, viviendas y certificados de derecho de automóviles.

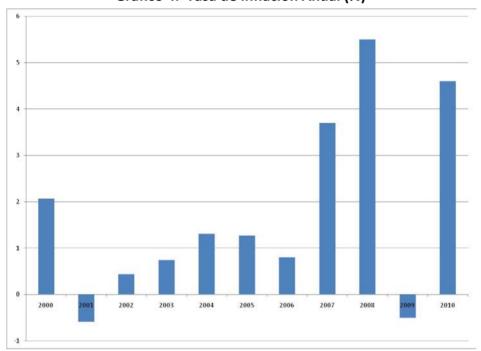
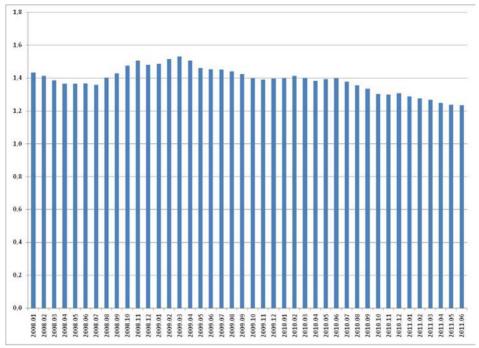


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Fuente: Fondo Monetario Internacional

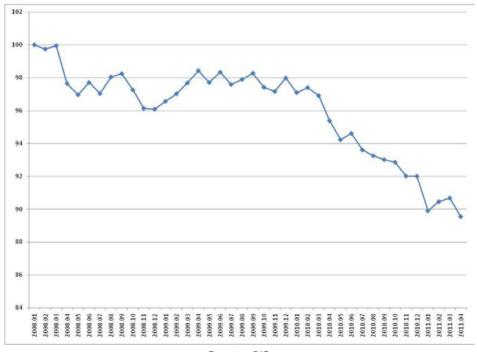
Durante 2010 la moneda local se apreció 6,8% en términos nominales y 6,5% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (S\$/USD)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones de Singapur representaron el 148,1% del PIB reflejando su carácter de centro de producción y de redistribución. Los envíos de Singapur constituyeron 2,15% de las exportaciones mundiales y se concentran en manufacturas. Los principales socios comerciales de Singapur fueron Hong Kong, Malasia y China (32,8% del total exportado).

Con respecto a las importaciones, Singapur representó el 1,93% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron la Unión Europea, Estados Unidos y Malasia (37,3% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Singapur, 2009

Exportaciones Importaciones									
	Exporta	aciones	Importaciones						
Porcentaje del PIB		148.1	134.9						
Porcentaje del		2.15		1.02					
total mundial		2.15		1.93					
	Agrícola	2.3	Agrícola	3.6					
Tipo de bien (% del total)	Combustible y	16.2	Combustible y	26.3					
	Minerales	16.3	Minerales	20.3					
	Manufacturas 73.2		Manufacturas	66.1					
	Hong Kong	11.6	Unión Europea	13.8					
Socios Comerciales (% del total)	Malasia	11.5	EEUU	11.9					
	China	9.7	Malasia	11.6					
	Indonesia	9.7	China	10.5					
	Unión Europea	9.6	Japón	7.6					

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Singapur representaron 0,09% del total exportado el año 2010 y el producto dominante fue la celulosa y sus derivados.

A su vez, las importaciones chilenas desde Singapur representaron 0,12% del total importado el año 2010. Se trata de bienes de capital e intermedios (principalmente, calculadoras y computadores).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Singapur. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010			
Saldo	21	31	40	22	-8	-24	46			
Exportación										
Total	42	59	75	56	111	121	113			
Agricultura	1	2	2	2	1	3	2			
Minería	11	7	48	21	76	74	69			
Industria	29	50	25	32	34	44	42			
Otros	0	0	0	0	0	0	0			
Importación										
total	20	29	35	34	119	145	67			
Bienes de										
Consumo	4	8	8	7	19	40	12			
Bienes										
Intermedios	7	11	14	12	82	78	21			
Bienes de										
Capital	7	9	8	9	13	18	30			
Otros	1	1	4	6	5	9	4			

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Singapur, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	0,0	0,0
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0
Frutícola	2,7	4,2
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	5,1	8,0
Vinos	5,7	8,9
Forestal	0,0	0,1
Celulosa	28,9	45,1
Prod. Químicos	0,6	1,0
Prods. Metálicos	0,9	1,3
Otros	20,2	31,4
Total	64,2	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Desde noviembre 2006 está vigente el Acuerdo Transpacífico de Asociación Estratégica P4 suscrito por Singapur, Chile, Brunei y Nueva Zelandia. En materia de desgravación arancelaria, todo el comercio de bienes está cubierto por el Acuerdo y contempló un plazo

máximo de 10 años para alcanzar el arancel cero. Singapur concedió a Chile la desgravación inmediata para el 100% de los envíos nacionales a ese país.

Perspectivas Económicas y Desafíos

El desempeño de Singapur depende de la marcha de la economía internacional y en especial de sus vecinos asiáticos. Aún así se anticipan nuevas inversiones debido a que ciertos sectores muestran limitaciones de capacidad.

Uno de los riesgos que enfrenta Singapur es el aumento en los costos de producción debido a la baja tasa de desempleo y a las restricciones al uso de mano de obra no calificada (lo que afecta especialmente a pequeñas y medianas empresas). Igualmente, un escenario desfavorable considera alzas en los precios de insumos o la eventual interrupción de la cadena de suministros desde Japón.

En el largo plazo, Singapur enfrenta tres desafíos. El primero es la necesidad de expandir la productividad de su economía dado que, por tamaño, cualquier magnitud de crecimiento impactará en alzas de costos y de precios. El objetivo es aumentar la productividad 2-3% al año y ello justifica la restricción al uso de trabajadores menos calificados.

Un segundo desafío es el envejecimiento de la población que afectará la oferta de trabajo y que en la actualidad se suple con inmigración. El Gobierno creó una agencia especial para que proponga medidas que refuercen el crecimiento poblacional sostenible e integrado.

El tercer desafío es el aumento en el costo de la vivienda, resultado de especulación y escasez. El Gobierno ha introducido un impuesto a la reventa rápida y ha aumentado la oferta de territorio para la construcción de viviendas.

13 Tailandia

Situación Política

Tailandia es una monarquía constitucional. El Rey Bhumibol Adulyadej, noveno rey de la Dinastía Chakri, Jefe del Estado y Comandante en Jefe de las Fuerzas Armadas desde 1946, posee una gran autoridad moral entre sus súbditos. Esta capacidad de arbitrar conflictos permitió sobrellevar la más reciente crisis política.

En septiembre de 2006 el multimillonario y Primer Ministro tailandés Thaksin Shinawatra partió al exilio y fue declarado prófugo por la justicia. El Parlamento nombró en su reemplazo a Abhisit Vejjajiva, líder del Partido Demócrata, pero se suscitó una demanda popular por elecciones que escaló en violencia. Las elecciones se realizaron el 3 de julio 2011 y resultó ganadora Yingluck Shinawatra, hermana del Presidente depuesto, quien será la primera mujer en ocupar el cargo. La nueva autoridad ha prometido realizar un gobierno de coalición que promueva la reconciliación nacional.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	4.6	5.1	2.5	-2.3	7.8	3.6	5.0
Consumo privado	% anual	4.0	4.5	2.9	-1.1	4.8	4.2	4.5
Consumo de Gobierno	% anual	5.0	4.9	3.2	7.5	6.0	4.0	5.5
Inversión Bruta Fija	% anual	0.4	6.5	1.2	-9.2	9.4	6.4	6.6
Exportaciones	% anual	10.8	6.5	5.1	-12.5	14.7	11.0	11.7
Importaciones	% anual	7.4	6.7	8.9	-21.5	21.5	14.0	13.8
Inflación Anual	% dic-dic	4.3	2.8	0.4	3.5	3.0	3.8	3.5
Balance Sector Público	% PIB	-0.6	-2.0	-1.1	-4.4	-2.0	-2.9	-2.0
Deuda Pública	% PIB			23.5	29.2	28.3	28.0	26.4
Baht/Dólar	Promedio Anual	30	40	35	33	30	31	31
Balance Cuenta Corriente	% PIB	0.1	2.6	0.4	7.7	3.8	3.7	3.2
Desempleo	% Fuerza Laboral		2.1	1.4	1.3	1.1	1.4	1.2

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)		
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking	
Tailandia	4.51	38	19	3.5	78	

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

A pesar de las dificultades políticas (entre abril y mayo de 2010 hubo siete semanas de actos violentos en Bangkok), Tailandia logró crecer 7,8%. La contribución más importante provino del crecimiento de la inversión privada (13,8%) alentada por la recuperación de la demanda externa (las exportaciones aumentaron 28%).

Desde la oferta, las manufacturas realizaron el mayor aporte al crecimiento (29%). Especialmente notable fue el crecimiento en la producción de automóviles: 60%. El sector agrícola, en cambio, cayó 2,2% debido a malas condiciones climáticas.

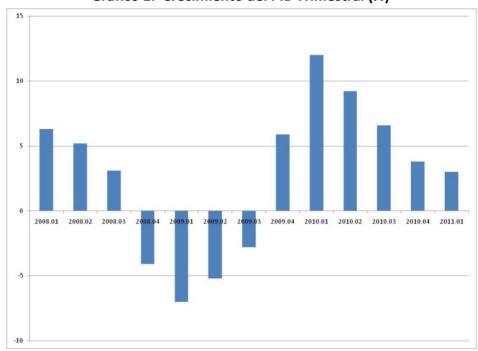


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

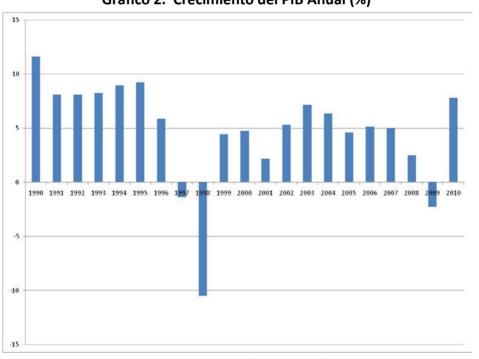


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

La recuperación económica permitió continuar con la trayectoria descendente del desempleo: bajó de 1,3 a 1,1% en 2010.

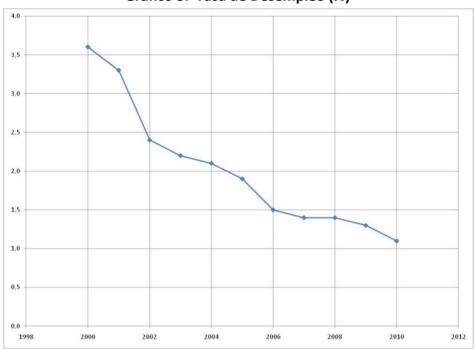


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

Pese al aumento del gasto público debido al programa de infraestructura, una buena recaudación durante 2010 permitió reducir el déficit fiscal desde 4,8 a 2,1% del PIB. Igualmente, la deuda pública bajó a 42,5% del PIB.

A medida que la economía se recuperaba y la tensión política disminuyó, el Banco de Tailandia comenzó a normalizar la política monetaria. Entre julio 2010 y marzo 2011 la tasa de interés se elevó por fases desde 1,25% a 2,5%.

Aunque la demanda interna creció significativamente y a pesar de una serie de presiones inflacionarias (malas cosechas, alzas en los precios de importables) la inflación en 2010 fue de 3% (comparada con un 3,5% en 2009).

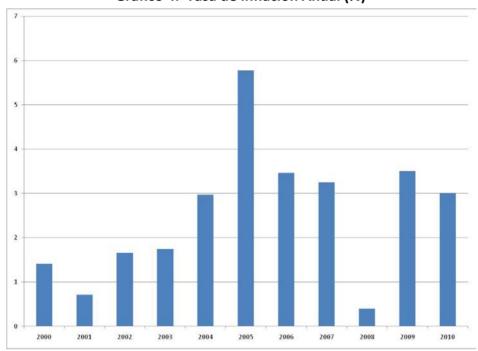


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Durante 2010 la moneda local se apreció 10,3% en términos nominales y 8,1% en términos reales.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (baht/USD)

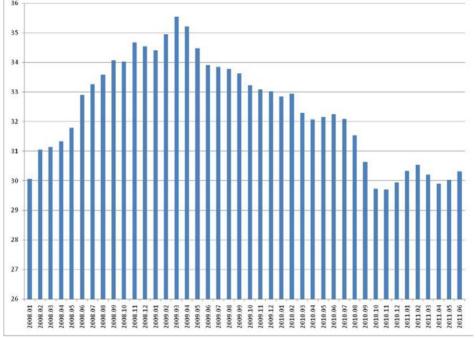
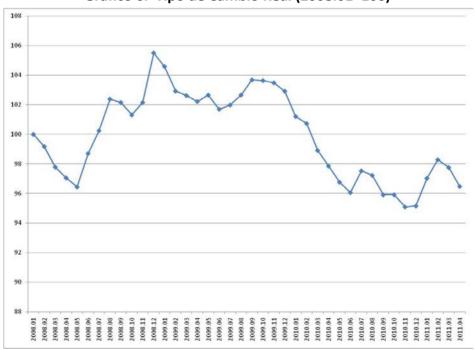


Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones tailandesas representaron el 58% del PIB y el 1,22% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Tailandia fueron la Unión Europea, Estados Unidos y China (33,4% del total exportado). Las exportaciones de Tailandia están concentradas en manufacturas y productos agrícolas.

Con respecto a las importaciones, Tailandia representó el 1,05% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron Japón, China y la Unión Europea (40,5% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Tailandia, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB	P	57.8	F	50.7	
Porcentaje del total mundial		1.22		1.05	
	Agrícola	18.4	Agrícola	7.0	
Tipo de bien (% del total)	Combustible y Minerales	6.2	Combustible y Minerales	22.6	
	Manufacturas 71.7		Manufacturas	67.3	
	Unión Europea	11.9	Japón	18.7	
Casias Camanaialas	EEUU	10.9	China	12.7	
Socios Comerciales	China	10.6	Unión Europea	9.1	
(% del total)	Japón	10.3	Malasia	6.4	
	Hong Kong	6.2	EEUU	6.3	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Tailandia representaron 0,4% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron cobre, celulosa y salmones.

A su vez, las importaciones chilenas desde Tailandia representaron 1% del total importado el año 2010. Se trata de bienes de capital y de consumo (principalmente automóviles y lavadoras).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Tailandia. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	14	-32	116	-125	-257	-72	-300
Exportación							
Total	138	134	399	268	158	135	285
Agricultura	1	1	2	1	4	3	7
Minería	75	52	310	173	50	57	167
Industria	62	80	87	94	104	75	112
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	124	165	283	393	414	207	585
Bienes de							
Consumo	45	44	66	87	123	58	167
Bienes							
Intermedios	40	50	122	132	77	60	89
Bienes de							
Capital	31	63	82	151	185	73	303
Otros	9	8	12	23	29	15	25

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Tailandia, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	147,3	51,7
Oxido y Ferromolibdeno	16,2	5,7
Frutícola	6,2	2,2
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	47,5	16,7
Vinos	3,3	1,2
Forestal	3,9	1,4
Celulosa	37,9	13,3
Prod. Químicos	6,0	2,1
Prods. Metálicos	4,3	1,5
Otros	12,6	4,4
Total	285,1	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Chile y Tailandia acordaron analizar la posibilidad de negociar un tratado de libre comercio durante la reunión de los líderes de APEC de 2005, celebrada en Corea. La tercera ronda de negociaciones está prevista para julio 2011 en Bangkok, Tailandia.

Perspectivas Económicas y Desafíos

En la medida que la recuperación internacional y la paz social interna se consoliden, las perspectivas de desempeño para Tailandia son auspiciosas. A mediano plazo, la principal preocupación proviene de un potencial aumento de costos debido, por un lado, al aumento de precio de insumos externos y, por otro, a una promesa de los candidatos de elevar el salario mínimo en un 25%.

La crisis del último tiempo señala el desafío de largo plazo para Tailandia: la desigualdad en la distribución del ingreso reflejada en un coeficiente de Gini de 0.51. El Gobierno entrante ha prometido continuar e innovar en programas de descentralización e infraestructura. De igual manera, se estudia una reforma al sistema de pensiones que no comprometa la sustentabilidad fiscal y una distribución de terrenos estatales a agricultores no propietarios.

14 Taiwan (Taipei Chino)

Situación Política

El mandato de Ma Ying-jeou (Kuomintang, KMT), iniciado en 2008, inició una nueva fase en las relaciones entre China continental y Taiwán. En abril 2010 se firmó el Economic Cooperation Framework Agreement (ECFA) que establece un marco para las relaciones económicas entre ambas partes. Aunque una parte de los ciudadanos se opone a este acercamiento, los buenos resultados económicos obtenidos parecen haber moderado estas críticas.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	6.2	4.2	0.7	-1.9	10.8	4.9	5.0
Consumo privado	% anual	6.9	2.7	-0.9	1.1	3.7	5.3	6.5
Consumo de Gobierno	% anual	3.0	0.6	0.8	3.9	1.7	3.1	5.0
Inversión Bruta Fija	% anual	7.5	-0.1	-12.4	-11.0	23.7	2.7	10.9
Exportaciones	% anual	9.3	8.1	0.9	-8.7	25.6	9.4	11.4
Importaciones	% anual	9.3	3.9	-3.7	-12.8	28.2	7.5	12.7
Inflación Anual	% dic-dic	2.6	1.0	1.3	-0.2	1.2	2.3	1.6
Balance Sector Público	% PIB	-2.3	-2.0	-0.5	3.5	-3.2	-2.5	-2.0
Deuda Pública	% PIB			34.7	38.1	40.3	41.6	42.9
Nuevo Dólar TW/Dólar	Promedio Anual	28	33	33	32	29	28	28
Balance Cuenta Corriente	% PIB	3.1	7.3	6.9	11.4	9.4	8.2	7.9
Desempleo	% Fuerza Laboral	2.2	4.4	4.1	5.8	5.2	4.6	4.2

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepo corrupo	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Taiwán	5.21	13	33	5.8	33

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

En 2010 el PIB taiwanés creció 10,8%, el mayor registro observado en casi 25 años. El principal aporte al crecimiento provino de la inversión total (creció 6,1%), estimulada por una recuperación de la demanda por exportaciones. Desde la oferta, la mayor contribución provino del sector manufacturero (creció 26,8%) y, en menor medida, de la construcción.

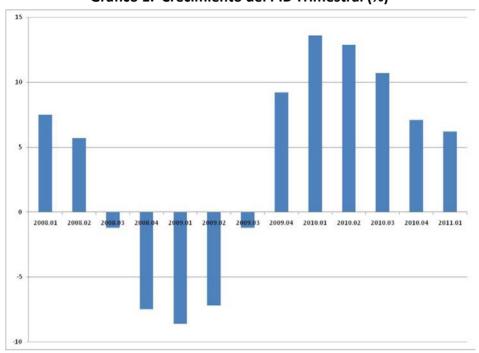


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

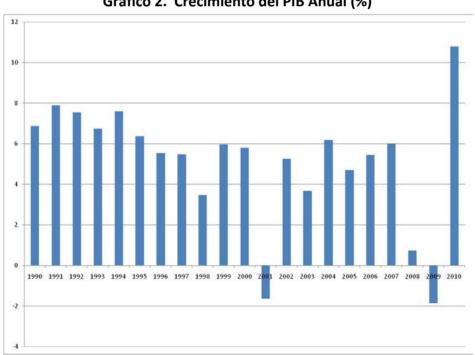


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

El buen desempeño exportador y el crecimiento manufacturero estimularon el empleo. Así, la tasa de desempleo cayó de 5,9% a 5,2%.

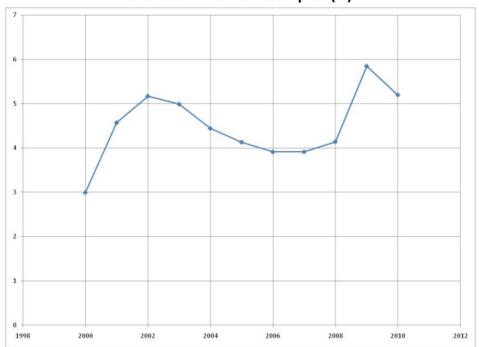


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

A medida que se retiraron los estímulos fiscales, el gasto público se redujo. El déficit fiscal llegó a 3,2% del PIB en 2010 y la deuda pública escaló a 33,6% del PIB (el límite legal es 40%).

Dado el desempeño de la economía taiwanesa, la autoridad monetaria revisó las reducciones de tasa de interés realizadas en 2008 y 2009. Desde junio 2010 la tasa ha subido hasta 1,625% mientras la inflación apenas se empinó al 1%.

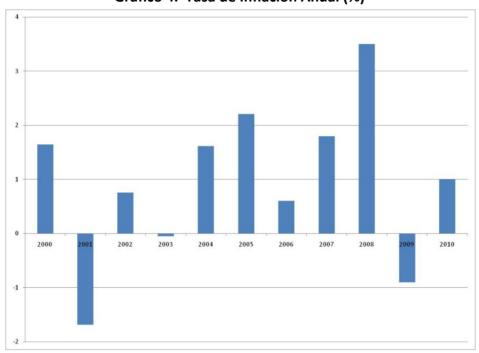


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Durante 2010 la moneda local se apreció 7,5% en términos nominales y 4,3% en términos reales. En parte, esto obedece a un importante movimiento de capitales de corto plazo propiciado por el Economic Cooperation Framework Agreement (ECFA).

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal (NT\$/USD)

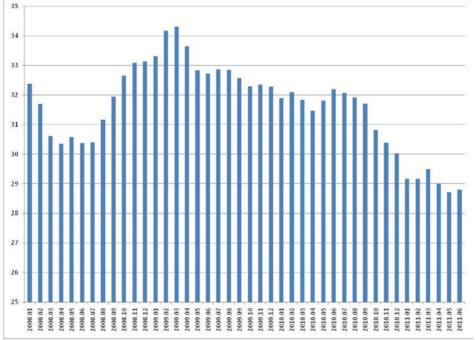
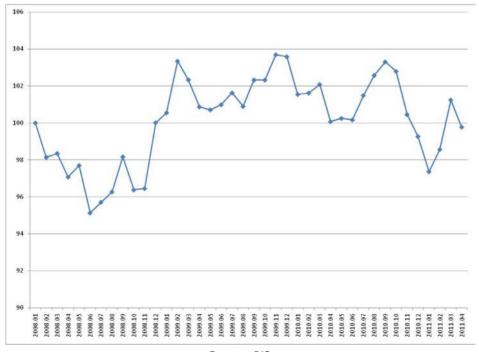


Gráfico 6. Tipo de Cambio Real (2008.01=100)



Fuente: BIS

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones taiwanesas representaron el 54% del PIB y el 1,63% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Taiwan fueron China, Hong Kong y Estados Unidos (52,7% del total exportado). Las exportaciones de Taiwan están concentradas en manufacturas,

Con respecto a las importaciones, Taiwan representó el 1,37% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron Japón, China y EEUU (45,3% del total importado).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Taiwan, 2009

	Exporta	aciones	Importa	aciones	
Porcentaje del PIB		53.9	46.2		
Porcentaje del total mundial		1.63		1.37	
		1			
	Agrícola	2.1	Agrícola	5.9	
Tipo de bien	Combustible y	7.7	Combustible y	27.9	
(% del total)	Minerales	7.7	Minerales	27.9	
	Manufacturas 88.5		Manufacturas 64.5		
	China	26.6	Japón	20.8	
Socios Comerciales	Hong Kong	14.5	China	14.0	
	EEUU	11.6	EEUU	10.5	
(% del total)	Unión Europea	10.5	Unión Europea	9.0	
	Japón	7.1	Corea	6.0	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Taiwan representaron 2,9% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron cobre y celulosa.

A su vez, las importaciones chilenas desde Taiwan representaron 0,64% del total importado el año 2010. Se trata de bienes intermedios (principalmente, productos electrónicos).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Taiwan. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Saldo	731	1.042	1.230	1.427	1.525	1.112	1.715	
Exportación								
Total	979	1.333	1.586	1.770	1.881	1.404	2.090	
Agricultura	50	71	88	78	99	76	109	
Minería	756	1.076	1.300	1.477	1.587	1.163	1.762	
Industria	173	185	198	215	195	165	220	
Otros	0	1	0	0	0	0	0	
Importación								
total	248	291	357	343	356	292	375	
Bienes de								
Consumo	44	44	49	46	55	36	68	
Bienes								
Intermedios	118	135	153	143	158	120	167	
Bienes de								
Capital	34	49	60	46	51	40	51	
Otros	52	63	95	107	92	95	89	

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Taiwan, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	1.746,2	83,5
Oxido y Ferromolibdeno	15,2	0,7
Frutícola	105,7	5,1
Harina de Pescado	10,5	0,5
Salmón y truchas	6,8	0,3
Vinos	7,0	0,3
Forestal	10,9	0,5
Celulosa	132,8	6,4
Prod. Químicos	1,1	0,1
Prods. Metálicos	0,3	0,0
Otros	53,9	2,6
Total	2.090,4	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Se espera que el acuerdo suscrito entre China y Taiwan favorezca el crecimiento taiwanés durante 2011, aunque no se observen la tasa registradas en 2010. Ello porque buena

parte de las reducciones tarifarias acordadas entran en vigencia este año y por el interés de inversionistas chinos en ingresar a la industria de semiconductores en Taiwan.

Las posibles amenazas para el crecimiento taiwanés provienen de potenciales alzas en el precio de combustibles y alimentos, de cualquier desaceleración en China, o de interrupciones en el abastecimiento de partes y piezas desde Japón.

En el largo plazo, Taiwan debe enfrentar el envejecimiento de su población y la disminución de su fuerza de trabajo. Las autoridades han propuesto una serie de medidas paliativas como subsidios para que las madres no dejen de trabajar al tener hijos, o incentivos para ampliar el número de años de educación en la población.

15 Vietnam

Situación Política

Desde 1975, Vietnam ha sido gobernado por el Partido Comunista. Existen elecciones por sufragio universal para elegir a los miembros de la Asamblea Nacional (pero los candidatos son seleccionados por el PC), que a su vez eligen al Primer Ministro. El sistema político vietnamita se estructura en torno a tres figuras fundamentales: el Secretario General del Partido Comunista (Nong Duc Manh), el Presidente de la República (Nguyen Minh Triet) y el Primer Ministro (Nguyen Tan Dung).

Las reformas iniciadas en 1986 (doi moi, "cambio por algo nuevo") propiciaron una creciente importancia al sector privado, en particular como fuente de creación de empleo. Una de las conclusiones más llamativas del XI Congreso del Partido Comunista realizado en enero 2011, fue el reconocimiento de que uno de los problemas graves del país era la corrupción.

Tabla 1. Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991- 2000	2001- 2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
PIB real	% anual	7.6	7.7	6.3	5.3	6.8	6.0	6.5
Consumo privado	% anual	5.0	7.6	9.3	3.7	5.4	4.7	5.6
Consumo de Gobierno	% anual	2.8	7.5	7.5	7.6	3.4	2.4	4.9
Inversión Bruta Fija	% anual	9.5	13.7	3.8	8.7	15.7	11.2	8.2
Exportaciones	% anual			17.2	-8.2	6.0	6.0	6.8
Importaciones	% anual			-3.2	1.7	-1.1	-1.1	-1.2
Inflación Anual	% dic-dic	12.6	6.6	19.9	6.5	11.7	15.9	9.6
Balance Sector Público	% PIB	-2.2	-1.9	-4.7	-8.9	-5.6	-5.0	-4.5
Deuda Pública	% PIB			42.9	51.2	52.8	53.4	52.7
Dong/Dólar	Promedio Anual	12798	15574	16598	17942	18932	21500	21500
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3.5	-2.8	-11.8	-6.6	-7.8	-6.6	-5.8
Desempleo	% Fuerza Laboral			4.8	4.6	4.5	4.5	4.5

Fuentes: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2011

BBVA Research

CIA World Factbook

Citi. Global Economic Outlook and Strategy (22-Jun-2011)

Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (23-Jun-2011)

Eurostat

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook

OECD. Economic Outlook (Jun-2011)

The World Bank

Nota: e = estimado a junio de 2011

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2010

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Vietnam	4.27	59	78	2.7	116

Fuentes (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

(2) The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

(3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Desempeño Económico Reciente

La economía vietnamita creció 6,8% en 2010 impulsada por la recuperación internacional y el efecto residual de los paquetes de apoyo fiscal y de la política monetaria de 2009. El consumo privado (creció 9,7%) contribuyó significativamente a este registro. Desde la oferta, el mayor aporte provino del sector industrial (creció 7,7%) y construcción (creció 10,1%).

Sin embargo, la tasa de crecimiento del primer trimestre de 2011 fue menor que la observada en los períodos previos.

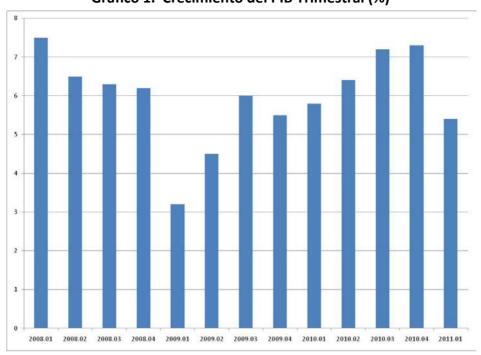


Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)

Fuente: Citi Report y Banco Mundial

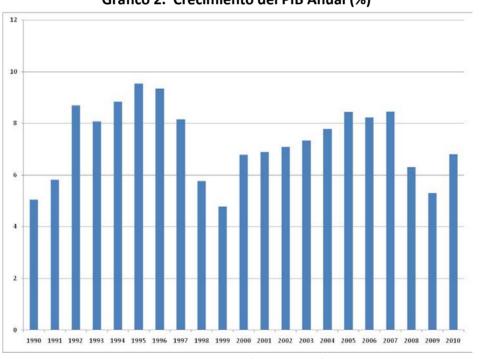


Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

Fuente: Asian Development Bank

EL desempeño de Vietnam contribuyó a mantener la tendencia descendente del desempleo: bajó de 4,6% a 4,4%. Según datos oficiales, la tasa de pobreza cayó de 12,3% a 10,6% entre 2009 y 2010.

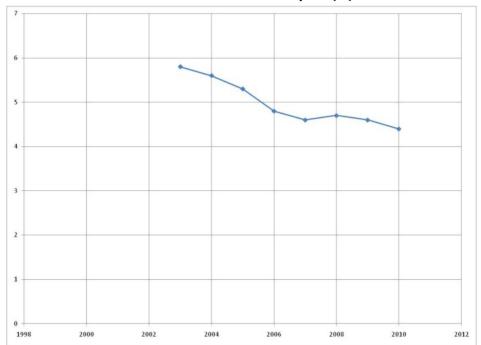


Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

Fuente: Asian Development Bank

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

Los ingresos fiscales aumentaron 10% en 2010 lo que permitió reducir tanto el déficit fiscal (a 8% del PIB) como la deuda pública (a 51,5% del PIB). A fines de 2010 el Grupo Industrial Vinashin (estatal) incumplió el pago de una cuota de un préstamo lo que afectó la imagen del sector público en las calificadoras internacionales de riesgo. El Gobierno decidió no rescatar Vinashin y reestructurarla en el plazo de 3 años.

Las autoridades monetarias empezaron a retirar los estímulos monetarios de fines 2009, elevando la tasa base de interés (a 9%). Sin embargo, el crédito aumentó 32,4%, cifra muy superior a la meta fijada de 25%.

La inflación se aceleró en 2010 (11,7%) debido al creciente precio de los alimentos y de las matrículas escolares.

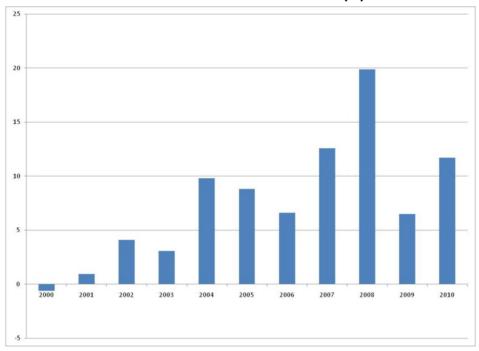


Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

Debido a la falta de reservas, las autoridades monetarias devaluaron el dong un 9,3% en febrero 2011 y redujeron la banda cambiaria de +/-3% a +-1%. Con ello, entre noviembre 2009 y febrero 2011 el dong completó 20% de devaluación respecto del dólar. Sin embargo, en términos reales el dong se apreció 4,0% en 2010.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Nominal de Referencia (NT\$/USD)

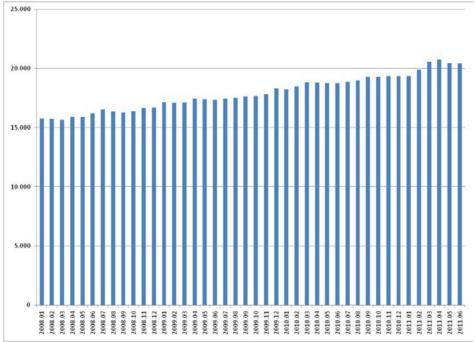
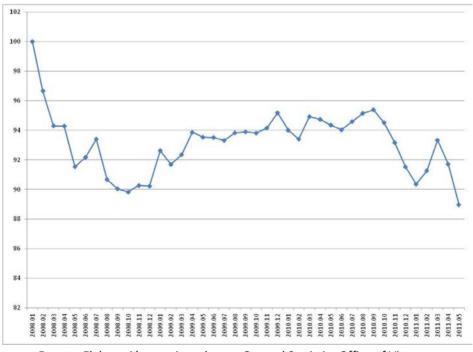


Gráfico 6. Tipo de Cambio Real respecto al dólar (2008.01=100)



Fuente: Elaboración propia en base a General Statistics Office of Vietnam

Comercio Exterior

En 2010 las exportaciones vietnamitas representaron el 63,4% del PIB y el 0,46% de las exportaciones mundiales. Los principales socios comerciales de Vietnam fueron Estados Unidos, la Unión Europea y Japón (49,9% del total exportado). Las exportaciones de Vietnam están concentradas en manufacturas.

Con respecto a las importaciones, Vietnam representó el 0,55% de las importaciones mundiales, y sus principales socios comerciales fueron China, Singapur y Taiwan (41,8% del total importado).

El crecimiento del comercio con China fue un hecho destacado en 2010. Ello fue posible gracias a la firma de un Tratado de Libre Comercio entre dicho país y los miembros de ASEAN (enero 2010).

Cuadro 1. Indicadores Comerciales de Vietnam, 2009

	Exporta	aciones	Importaciones		
Porcentaje del PIB		63.4		77.6	
Porcentaje del total mundial		0.46		0.55	
	Agrícola	18.7	Agrícola	13.2	
Tipo de bien	Combustible y	16.0	Combustible y	13.2	
(% del total)	Minerales	10.0	Minerales	15.2	
	Manufacturas 64.6		Manufacturas	72.2	
	EEUU	19.0	China	19.8	
Casias Camaraialas	Unión Europea	17.4	Singapur	11.6	
Socios Comerciales (% del total)	Japón	13.5	Taiwan	10.4	
(% der total)	China	7.7	Japón	10.2	
	Australia	6.9	Corea	9.0	

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Las exportaciones chilenas a Vietnam representaron 0,3% del total exportado el año 2010. Los productos chilenos dominantes fueron el cobre y sus derivados.

A su vez, las importaciones chilenas desde Vietnam representaron 0,19% del total importado el año 2010. Se trata de bienes de consumo e intermedios (principalmente, calzado).

Cuadro 2. Comercio de Chile con Vietnam. Millones de Dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo	14	31	52	48	5	-25	116
Exportación							
Total	38	72	109	108	95	108	230
Agricultura	1	1	2	2	3	3	5
Minería	21	42	67	47	46	42	145
Industria	16	29	41	58	46	63	80
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Importación							
total	25	41	57	60	90	133	115
Bienes de							
Consumo	20	33	50	48	72	57	86
Bienes							
Intermedios	1	2	2	4	7	68	14
Bienes de							
Capital	1	4	2	2	4	2	5
Otros	3	2	4	5	7	7	10

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3. Principales productos chilenos exportados a Vietnam, 2010

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	144,6	62,8
Oxido y Ferromolibdeno	0,0	0,0
Frutícola	3,8	1,6
Harina de Pescado	12,9	5,6
Salmón y truchas	13,4	5,8
Vinos	8,1	3,5
Forestal	15,7	6,8
Celulosa	1,2	0,5
Prod. Químicos	1,4	0,6
Prods. Metálicos	0,2	0,1
Otros	29,0	12,6
Total	230,3	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Entre el 16 y 18 de junio de 2011 se realizó en Hanoi la VIII Ronda de Negociaciones para la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) Chile Vietnam. Las delegaciones llegaron a

acuerdo en los diversos temas de interés bilateral en materia de comercio de bienes, alcanzando un estándar similar al de Malasia en términos de ofertas arancelarias. La negociación del comercio de Servicios e Inversiones quedó establecida para una segunda etapa, tal como fue negociado en el marco del TLC entre Chile y China. En cuanto este acuerdo entre en vigencia, 73% de las exportaciones chilenas ingresará al mercado vietnamita sin pagar arancel. Un informe de ProChile plantea que Vietnam es un mercado prometedor para los productos del mar chileno.

Perspectivas Económicas y Desafíos

En enero 2011 el Partido Comunista aprobó la Estrategia de Desarrollo Socioeconómico 2011-2020 que postula un crecimiento de 7-8%. Sin embargo, este proyecto se matizó al mes siguiente al indicarse un conjunto de medidas que enfatizaban la restauración de la estabilidad macroeconómica y la mantención de la seguridad social.

La estabilidad macroeconómica se ve amenazada por la inflación y la posición externa deficitaria. Para mejorar en este sentido, se espera aumentar la recaudación fiscal y reducir el déficit a cifras menores al 5% del PIB y disminuir el crecimiento del crédito a menos de 20% anual. En materia de seguridad social, se busca proteger a grupos vulnerables ante los aumentos de las tarifas eléctricas.

Los riesgos de corto plazo para el economía vietnamita son de origen externo e interno. Entre los primeros, una desaceleración en la recuperación internacional afectaría la capacidad exportadora de Vietnam y su desempeño agregado. Entre los segundos, se cuenta la incertidumbre sobre las empresas estatales y su eventual privatización.

A largo plazo, el desafío vietnamita es el aumento en la productividad. Esta tarea se dificulta por la falta de transparencia en la información, los resultados de las empresas estatales y la falta de profundidad del sistema financiero.

16 Indicadores de Competitividad, Emprendimiento y Corrupción

A continuación se presentan tres indicadores que caracterizan diferentes aspectos del desempeño de las economías seleccionadas:

Competitividad. World Economic Forum elabora un Índice de Competitividad Global, en base a información pública y a una Encuesta de Opinión Ejecutiva realizada por instituciones asociadas en cada país cubierto por el reporte. Competitividad se define como un conjunto de factores que determinan el nivel de productividad de un país. Estos factores son —entre otros- ambiente y calidad institucional, estabilidad macro, calidad de servicios en salud y educación, eficiencia en los mercados de bienes y de factores, e innovación.

Fuente: World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2010-2011

URL: http://www.weforum.org/

Facilidad para hacer negocios. El Banco Mundial, a través de su proyecto "Doing Business" elabora indicadores objetivos que le permiten clasificar tanto las regulaciones a empresas como las exigencias vigentes a las iniciativas empresariales. La información pretende reflejar el ambiente regulatorio de los países y el grado en que sus economías son proclives a la iniciación y marcha de actividades.

Fuente: The World Bank, Doing Business Report 2011. Making a difference to entrepreneurs

URL: http://www.doingbusiness.org/

Percepción de corrupción. Transparency International define corrupción como abuso de poder —público o privado- para ganancia personal. El índice de percepción de corrupción clasifica a los países de acuerdo a la percepción que tienen los agentes del grado de corrupción en el sector público.

El ranking va de 1 (percepción baja) a 178 (percepción alta).

Fuente: Transparency International, Corruption Perceptions Index 2010

URL: http://www.transparency.org/

Cuadro 1. Índices 2010. Información básica

Indicades Competitivided (::.da.d /4\	Facilidad para	Percepción de corrupción (3)	
Indicador	Competitividad (1)		hacer negocios (2)		
Escala	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Australia	5.11	16	10	8.7	8
China	4.84	27	79	3.5	78
Corea	4.93	22	16	5.4	39
Filipinas	3.96	85	148	2.4	134
Hong Kong, China	5.30	11	2	8.4	13
India	4.33	51	134	3.3	87
Indonesia	4.43	44	121	2.8	110
Japón	5.37	6	18	7.8	17
Malasia	4.88	26	21	4.4	56
Nueva Zelandia	4.92	23	3	9.3	1
Singapur	5.48	3	1	9.3	1
Taiwán	5.21	13	33	5.8	33
Tailandia	4.51	38	19	3.5	78
Vietnam	4.27	59	78	2.7	116
Chile	4.69	30	43	7.2	21
EEUU	5.43	4	5	7.1	22
Reino Unido	5.25	12	4	7.6	20

Competitividad. El índice va de 1.0 (menos competitiva) a 5.63 (muy competitiva), y el ranking va de 1 (muy competitiva) a 139 (menos competitiva). En la muestra, Singapur lidera el ranking (posición 3) con un índice de 5.48. El menos competitivo es Filipinas (índice 3.96, posición 85)

Facilidad para hacer negocios. El Banco Mundial sólo informa el ranking que va de 1 (facilidad) a 183 (dificultad). En la muestra, el líder es Singapur (posición 1) y el más rezagado es Filipinas (posición 148)

Percepción de corrupción. El índice va de 1.0 (percepción alta) a 9.3 (percepción baja), y el ranking va de 1 (percepción baja) a 178 (percepción alta). En la muestra, Nueva Zelandia y Singapur reportan bajos índices de percepción de corrupción (máximo índice 9.3). En el otro extremo se ubica Filipinas.

Cuadro 2. Índices 2010. Porcentaje respecto al líder

Indicador	Compositividad	Facilidad para	Percepción de	
indicador	Competitividad	hacer negocios	corrupción	
Escala	100 (Índice/5.63)	100 (184-Ranking/183)	100 (Índice/9.3)	
Australia	91	95	94	
China	86	57	38	
Corea	88	92	58	
Filipinas	70	20	26	
Hong Kong, China	94	99	90	
India	77	27	35	
Indonesia	79	34	30	
Japón	95	91	84	
Malasia	87	89	47	
Nueva Zelandia	87	99	100	
Singapur	97	100	100	
Taiwán	93	83	62	
Tailandia	80	90	38	
Vietnam	76	58	29	
Chile	83	77	77	
EEUU	96	98	76	
Reino Unido	93	98	82	

Este Cuadro intenta estandarizar los tres índices en una métrica común: porcentaje respecto al líder en cada indicador (en el caso de percepción de corrupción se define al líder como aquel con menor percepción). En general, un indicador próximo a 100 es muy bueno en las dimensiones que aquí comentamos.

Por ejemplo, el puntaje (o ranking) de Singapur es 97% del correspondiente al líder en competitividad, e idéntico al de los líderes en facilidad de hacer negocios y en percepción de corrupción.

