
Perfiles Económicos Asia Pacífico 2012

Informe para la
Fundación Chilena del
Pacífico

Preparado por
Luis Felipe Lagos M.

con la asistencia de José Díaz

Octubre 2012

Contenido

Resumen Ejecutivo	3
1 De la Crisis Subprime a la Crisis Fiscal y Financiera de la Eurozona.....	4
1.1 La Economía Global Pierde Dinamismo	4
1.2 Los Riesgos de la Economía Global	11
1.2.1 La Crisis de la Eurozona: una Crisis de Credibilidad	11
El Futuro de la Zona Euro	14
1.2.2 La Desaceleración de la Economía China	18
1.2.3 Estados Unidos y el abismo fiscal.....	21
1.3 La Actividad Económica se Desacelera en la Región Asia Pacífico.....	22
1.3.1 Riesgos y Desafíos de Asia Pacífico	26
1.4 Relación Comercial de Asia Pacífico con Chile	27
2 Australia	30
3 China, República Popular	40
4 Corea, República de	51
5 Filipinas	61
6 Hong Kong (Región Administrativa Especial de China)	71
7 India.....	80
8 Indonesia	90
9 Japón	100
10 Malasia	110
11 Nueva Zelandia.....	120
12 Singapur	130
13 Tailandia	140
14 Taiwan (Taipei Chino).....	150
15 Vietnam	160

Resumen Ejecutivo

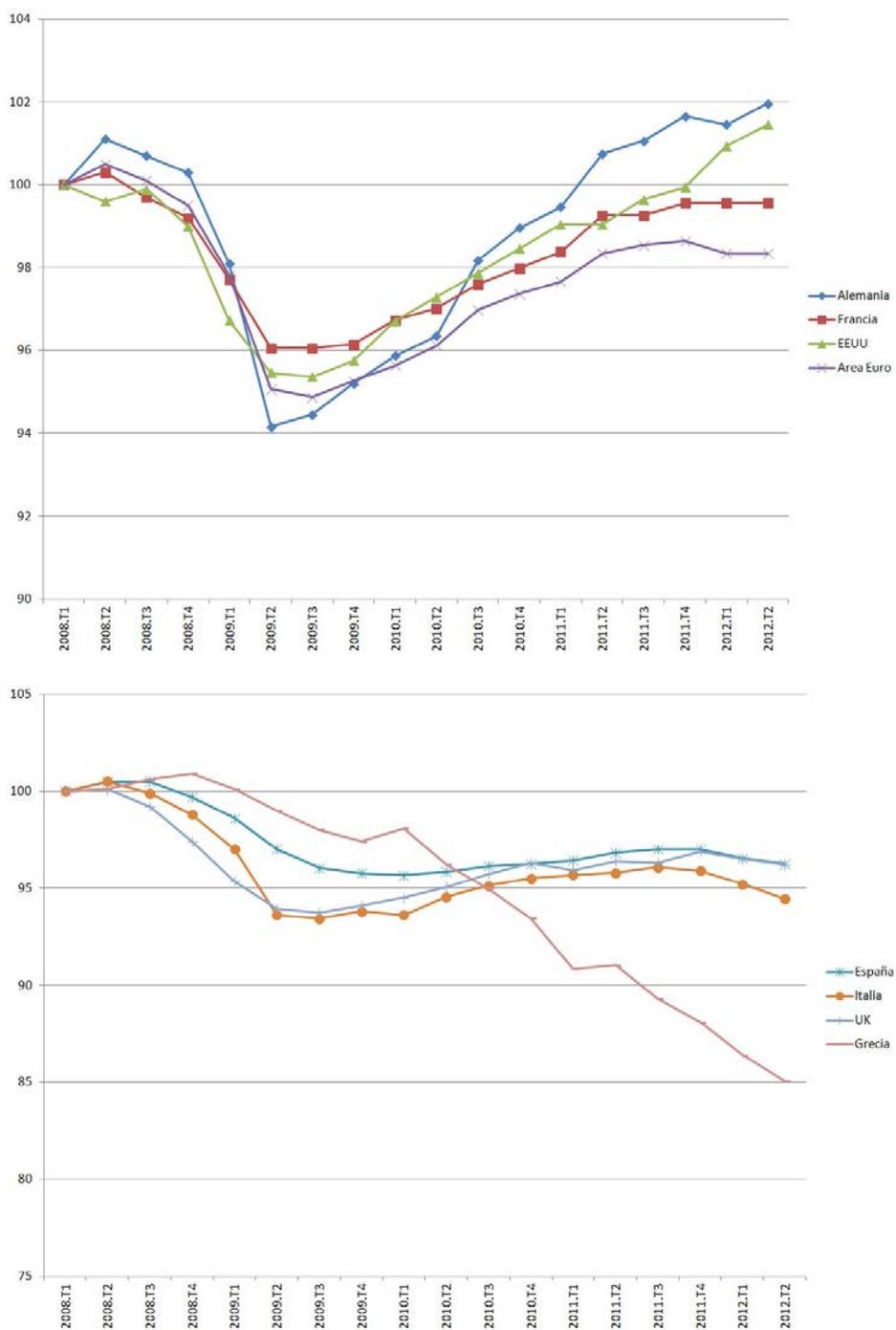
- La economía global se recuperó tras la crisis subprime de 2008-2009 creciendo 5% durante 2010. Sin embargo, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes el dinamismo de la actividad económica ha perdido fuerza. Las últimas proyecciones del FMI indican que la economía mundial crecerá sólo un 3,5% este año impulsado por las economías emergentes de Asia y Latinoamérica.
- El escenario de crecimiento de la economía global tiene un sesgo a la baja. Los principales riesgos son: una agudización de la crisis fiscal y financiera de la Eurozona, una desaceleración abrupta de la economía China y la trayectoria insostenible de la política fiscal en EE.UU (el precipicio fiscal).
- En los últimos meses la crisis de la zona euro se ha agudizado debido a la incertidumbre política en Grecia y a los problemas de la banca en España. La solución última es recuperar el crecimiento para así llevar la razón deuda a PIB a un nivel sostenible. Pero no es posible implementar políticas pro crecimiento sin llevar a cabo simultáneamente un ajuste fiscal.
- La moderada desaceleración en China responde a factores externos asociados a la recesión de la Eurozona, y a factores internos, originados en políticas restrictivas para combatir la inflación. China creció 7,6% en el segundo trimestre de 2012, cifra inferior al 8,1% del primero. Sin embargo, información más desagregada como la producción industrial y producción de energía eléctrica sugieren que la caída habría sido más intensa. Es probable que la economía ya haya alcanzado su punto mínimo y que experimente una recuperación que permita un crecimiento en el rango 7,5%- 8% en 2012.
- El objetivo de mediano plazo para la economía China es reducir la participación de la inversión e incrementar la del consumo para transitar desde una estrategia de crecimiento basada en inversión y exportaciones a una donde los servicios y la demanda interna son relativamente más importantes. El desafío es lograr dicho cambio sin una crisis o recesión.
- El déficit fiscal de EE.UU se encuentra en una trayectoria no sostenible. De acuerdo a la legislación actual este déficit debería reducirse significativamente en 2013. Las alternativas de política para el nuevo gobierno no son fáciles pues un ajuste fiscal rápido que descansa en aumentos de impuestos generaría una recesión. Por otra parte, postergar el ajuste hacia el futuro introduce problemas de credibilidad e incertidumbre, lo cual podría explicar la lenta recuperación, con un crecimiento bajo el potencial y desempleo elevado.
- Asia Pacífico (el conjunto de países que abarca este informe) constituyó el destino del 47,6% del valor de nuestras exportaciones en 2011, y fue el proveedor del 29% de nuestras importaciones. Un 92% de las exportaciones a la región corresponden a países con alguna forma de tratado comercial. China y Japón son los principales destinos (48 y 23% de la exportación a la región). Además de buscar nuevos acuerdos (con Tailandia e Indonesia, por ejemplo) Chile procura ampliar el alcance de los acuerdos ya existentes.

1 De la Crisis Subprime a la Crisis Fiscal y Financiera de la Eurozona

1.1 La Economía Global Pierde Dinamismo

La economía global recuperó fuerzas después de la crisis subprime de 2008-2009 creciendo al ritmo del 5% durante 2010. Sin embargo, tanto en las economías desarrolladas como en las economías emergentes, que habían liderado el crecimiento, el dinamismo de la actividad económica ha perdido fuerza. Las últimas proyecciones del FMI indican que la expansión de la economía mundial alcanzaría sólo un 3,5% este año impulsado por las economías emergentes tanto de Asia como Latinoamérica. La información disponible al primer trimestre de 2012 indica que de las economías desarrolladas, EE.UU y Alemania serían los únicos países en alcanzar el nivel de PIB previo a la recesión global (Gráfico 1).

Gráfico 1 Evolución del PIB Trimestral Desestacionalizado (2008.T1=100)

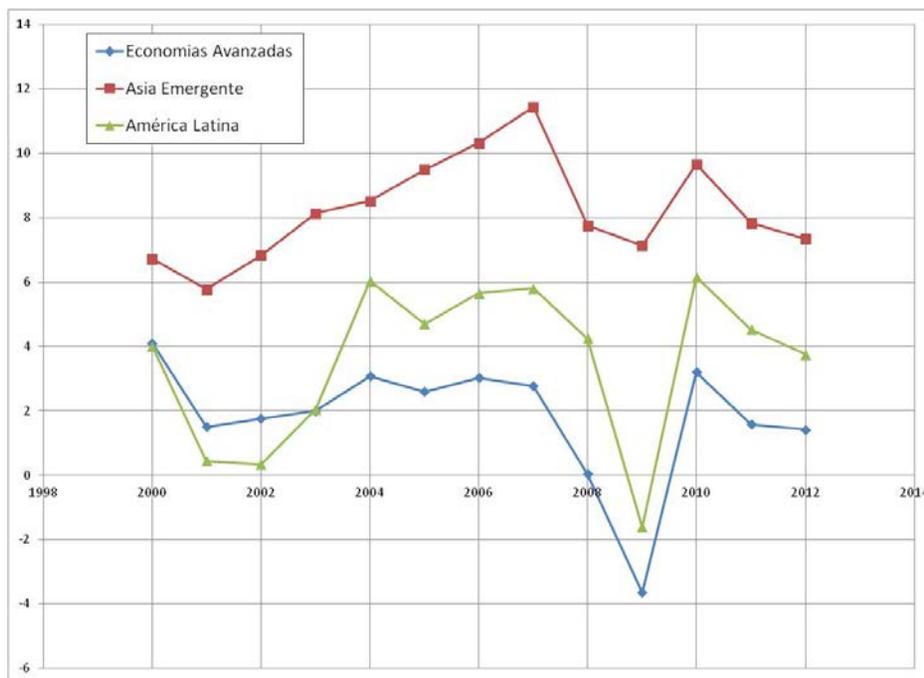


Fuente: Eurostat. Grecia: Hellenic Statistical Authority

En la Eurozona, los problemas de deuda fiscal y financieros que afectan a los países de la periferia han llevado a que tanto Italia como España, Portugal y Grecia se encuentren en recesión. Estas

economías incluso continuarían cayendo el 2013. Para la Zona Euro como un todo, 2012 también sería un año recesivo de acuerdo a las proyecciones del FMI y de la banca de inversión que proyecta una caída de hasta 0,5%.

Gráfico 2. Tasa de Crecimiento del PIB Mundial 2000-2012(%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. 2012 proyectado

En EE.UU, la economía ha continuado creciendo pero a un ritmo inferior a su crecimiento potencial. Esto no ha permitido generar suficientes empleos como para bajar la tasa de desempleo del 8,3% actual, pese al fuerte estímulo monetario que ha mantenido el FED y que recientemente ha decidido extender con la compra mensual de US\$40 mil millones hasta que mejoren las condiciones de empleo (*"Quantitative Easing3"*). Pero la política monetaria no puede solucionar todos los problemas. El presidente del FED, Ben Bernanke, ha señalado que el magro crecimiento responde a la incertidumbre presupuestaria y a las todavía difíciles condiciones de acceso al crédito para empresas pequeñas y familias. En un año de elección, la decisión respecto al ajuste del déficit fiscal será materia del próximo gobierno. Generar una trayectoria fiscal creíble y sostenible es crucial para potenciar el crecimiento de mediano plazo. Se estima que la economía crecería en torno al 2% el año 2012, pero con un menor vigor durante el segundo semestre.

En Japón, la economía experimentó una rápida recuperación posterior a la recesión de 2011 inducida por los efectos del terremoto y tsunami en la producción industrial con un crecimiento proyectado de 2,4% en 2012. En el mediano plazo, para mantener el crecimiento, las autoridades

deberán presentar un plan creíble de consolidación fiscal para hacer frente a la enorme deuda pública que alcanza un 230% del PIB.

Las economías emergentes de Asia como China, Corea e India y Brasil en América Latina han experimentado una marcada desaceleración de su crecimiento. Factores internos, como una demanda externa más débil originada en la recesión de la zona euro explican este menor dinamismo.

La economía de China está experimentando una gradual caída en su tasa de crecimiento que la llevaría desde el 10,4% de 2010 a 8% en 2012. En el plano interno, la inversión residencial ha reducido drásticamente su dinamismo y en el sector externo, ha caído la tasa de crecimiento de las exportaciones. Ambos elementos fueron cruciales en el rápido crecimiento de China en el pasado.

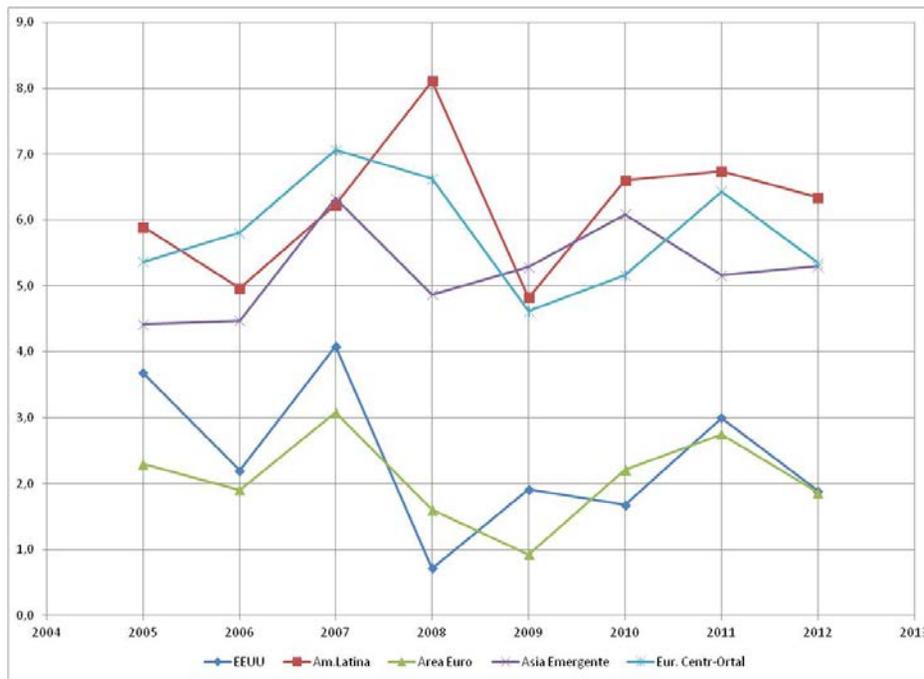
Cuadro 1. Tasa de Crecimiento del PIB Mundial (%)

	2003-2009	2010	2011	2011 (**)				2012 (**)		2012p	2013p
				1T	2T	3T	4T	1T	2T		
Mundo (*)	3,5	5,1	3,8							3,3	3,6
Estados Unidos	1,5	2,4	1,8	0,0	2,4	1,2	4,1	2,0	1,2	2,2	2,1
Área Euro	0,8	2,0	1,4	2,4	0,8	0,4	- 1,2	0,0	- 0,8	-0,4	0,2
Reino Unido	1,0	1,8	0,8	2,0	0,4	2,0	- 1,6	- 1,2	- 1,6	-0,4	1,1
Japón	0,1	4,5	-0,8	- 7,8	-1,2	7,0	0,4	5,3	0,8	2,2	1,2
China	10,5	10,4	9,2	9,1	10,0	9,5	7,8	6,6	7,4	7,8	8,2
India	8,1	10,1	6,8	7,8	7,8	4,1	4,9	4,9	3,2	4,9	6,0
América Latina y el Caribe	3,7	6,2	4,5							3,2	3,9

Fuentes: FMI, World Economic Outlook Oct-2012; Bureau of Economic Analysis, OECD; CITI Emerging Markets Macro and Strategy Outlook, 24-May-2012; ADB, Asian Development Outlook Update p=proyecciones; (*) a PPC; (**) crecimiento respecto al período anterior de serie desestacionalizada (anualizado)

La inflación, que se había acelerado en las distintas regiones del mundo debido a shocks de oferta asociados a precios de alimentos y petróleo, ha declinado debido a la estabilización de estos precios. Sin embargo, podría incrementarse transitoriamente debido a una reversión en el precio de alimentos como consecuencia de la sequía en EE.UU.

Gráfico 3. Inflación 2005-2012 (final de período, %)

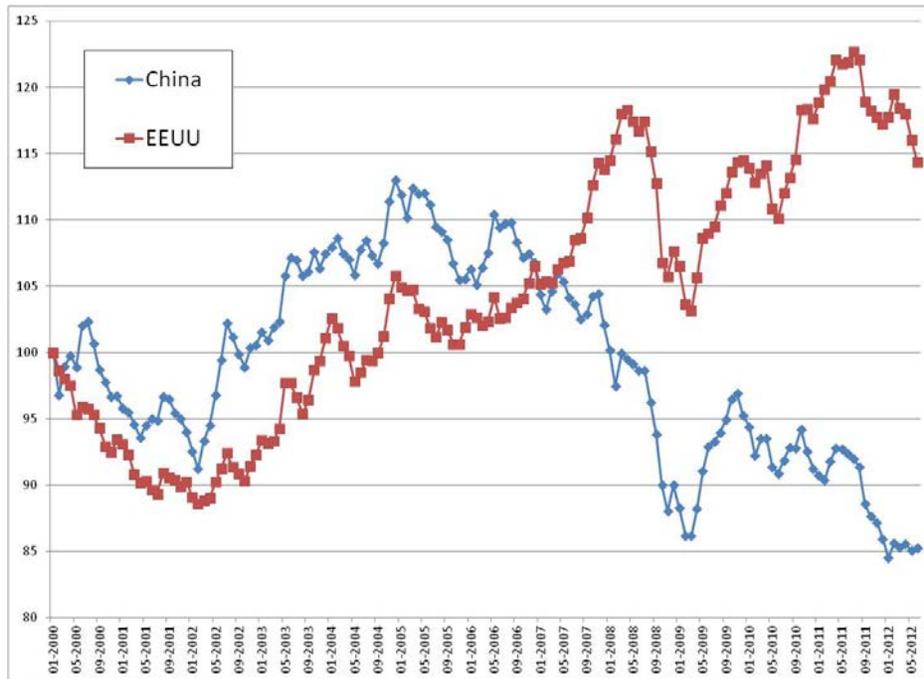


Fuente: FMI, World Economic Outlook abril 2012. 2012 proyectado

Respecto de los desbalances (superávit en la cuenta corriente de China y déficit en EE.UU.) y el tipo de cambio yuan-dólar, tema que fue relevante hasta el año pasado, han tendido a atenuarse. En efecto, la estrategia de incrementar el dinamismo del consumo en China y por consiguiente reducir el ahorro ha permitido disminuir el superávit en la cuenta corriente. Esto ha ido aparejado de una significativa apreciación del tipo de cambio real, tanto en términos bilaterales con EE.UU como multilateral. Por cierto, la recesión en la zona euro ha contribuido a reducir el superávit comercial de China, considerando que un 20% de sus exportaciones van a ese mercado.

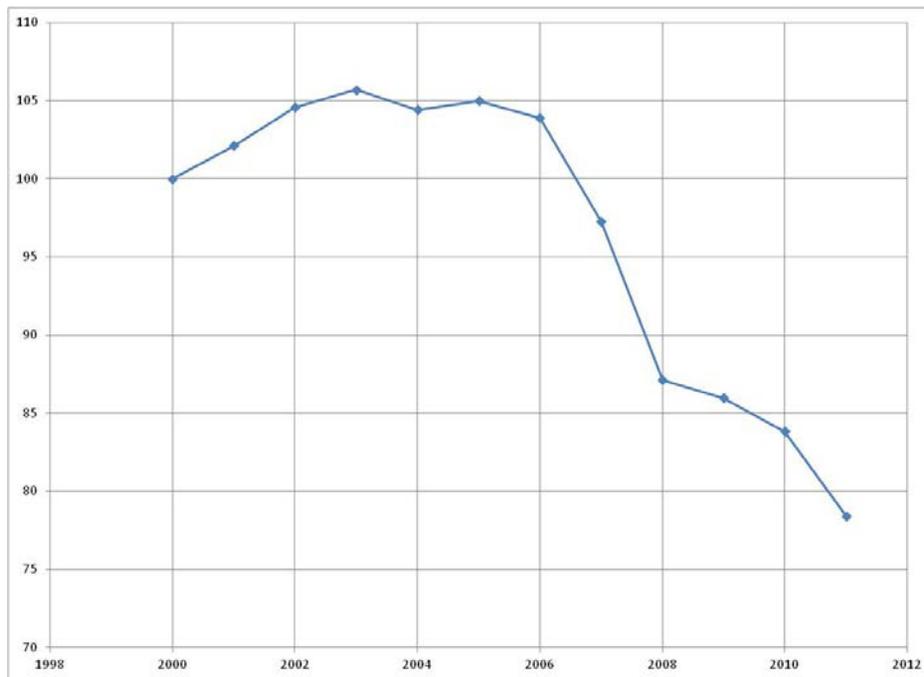
La contrapartida es el déficit en EE.UU., el cual se ha reducido debido al menor gasto- mayor ahorro-ocasionado por la crisis sub-prime que ha llevado a un proceso de desendeudamiento de las familias con la consiguiente depreciación del tipo de cambio real multilateral de EE.UU. y bilateral con China.

Gráfico 4. Tipo de Cambio Real Efectivo Mensual de China y Estados Unidos (2000.01=100)



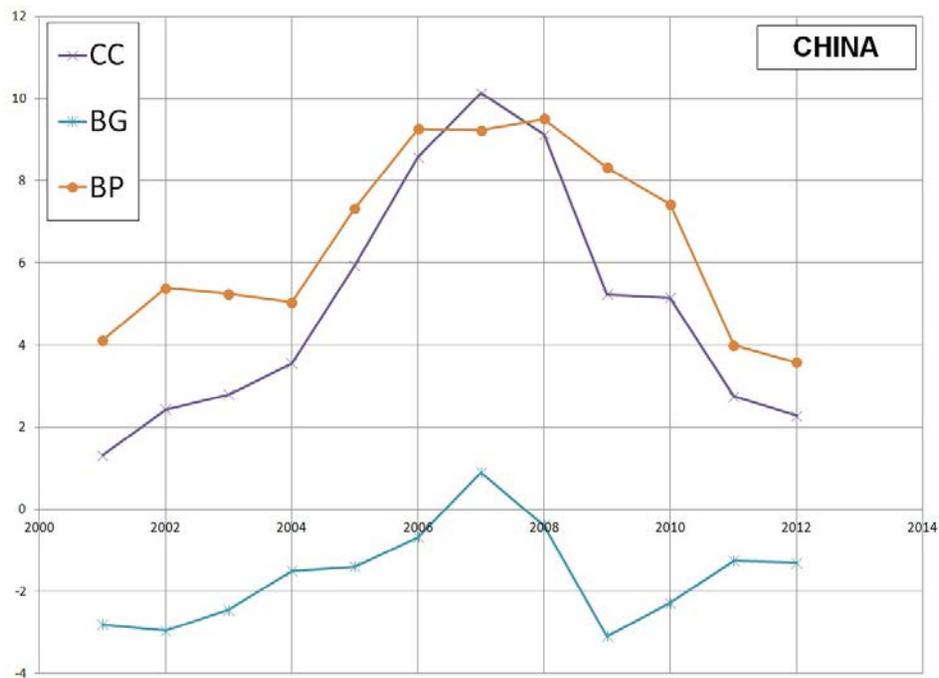
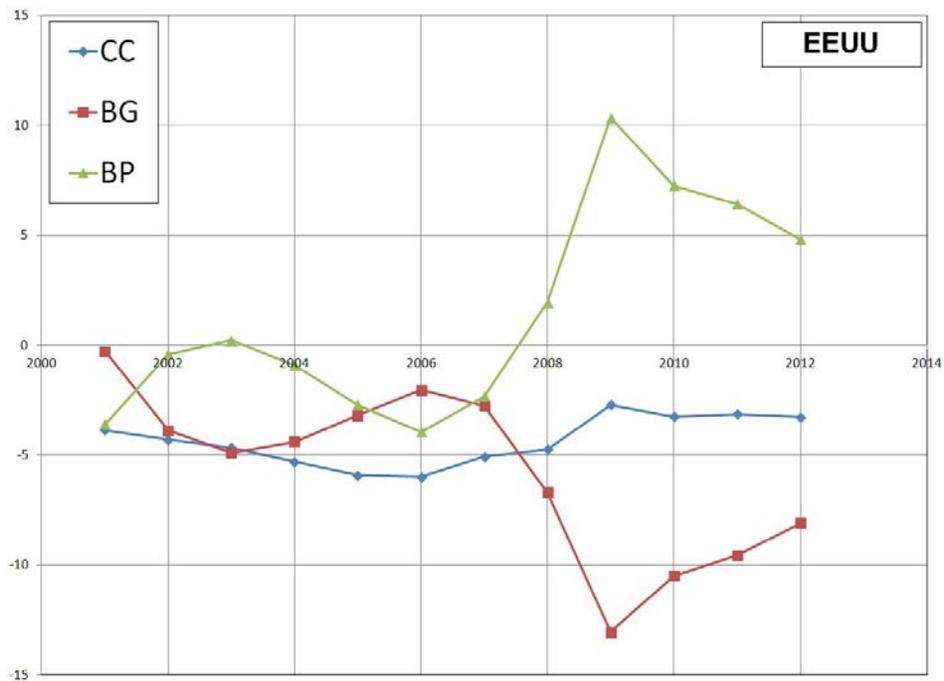
Fuente: BIS. Considera al conjunto de socios comerciales de cada país.
Un alza en el índice corresponde a una depreciación.

Gráfico 5. Tipo de Cambio Real Bilateral China y Estados Unidos (2000=100)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del FMI y de la Oficina China de Estadísticas

Gráfico 6. Cuenta Corriente de China y Estados Unidos. Porcentaje del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional
 CC: cuenta corriente; BG: balance fiscal; BP: balance privado

1.2 Los Riesgos de la Economía Global

El escenario de crecimiento de la economía global tiene un sesgo a la baja. Los principales riesgos son: una agudización de la crisis fiscal y financiera de la Eurozona, una desaceleración abrupta de la economía China y la trayectoria insostenible de la política fiscal en EE.UU (el precipicio fiscal).

1.2.1 La Crisis de la Eurozona: una Crisis de Credibilidad

La crisis de deuda iniciada en Grecia se fue extendiendo hacia otros países de la zona euro. Grecia, Irlanda y Portugal han acordado planes de rescate con la Troika (UE, FMI y BCE) que contemplan ajustes fiscales como condicionalidad. Paralelamente, el BCE ha relajado la política monetaria otorgando facilidades crediticias de largo plazo¹. Si bien el objetivo era apuntar a los problemas de liquidez y lograr que la banca expandiera el crédito, ésta ha usado los recursos para comprar bonos soberanos de su país. Esto, en el margen, logró reducir el costo de la deuda para los gobiernos, pero generó una relación peligrosa éstos y la banca: aumentó el riesgo para la banca de una eventual restructuración de deuda o default de la deuda soberana.

En los últimos meses la crisis de la zona euro se ha agudizado debido a la incertidumbre política en Grecia y a los problemas de la banca en España. La situación política en Grecia podría llevar a su salida del área monetaria generando situaciones de pánico y corridas bancarias que afectarían a todo el sistema bancario europeo y generarían efectos de contagio al resto del mundo. En el escenario más adverso podría originar una crisis financiera global similar a lo ocurrido tras la quiebra de Lehman Brothers. Sin embargo, este evento es poco probable en el corto plazo. Esto, por cuanto Grecia tiene un déficit público primario (antes del pago de interés) que no podría financiarse en el evento de retirarse de la Eurozona y repudiar su deuda al quedar aislado de los mercados de crédito. En el mediano plazo, no puede descartarse el alejamiento de Grecia y el default de su deuda, aún cuando esta solución sería muy costosa y podría terminar en una hiperinflación en Grecia al financiar su déficit con emisión monetaria.

Los problemas de la banca española han generado incrementos en la tasa de interés de la deuda soberana denotando dudas respecto de la solvencia fiscal. La última cumbre avanzó en cuanto se acordó que el rescate de la banca por 100.000 millones de euros pueda ser otorgado directamente por el mecanismo de ayuda de la Eurozona ESM, lo cual permite que la deuda pública no se vea incrementada².

Más allá de las falencias en la institucionalidad de la Eurozona y del hecho que el proyecto priorizó los aspectos políticos, dado que el conjunto de países no eran buenos candidatos para un área monetaria, el problema actual es uno de credibilidad. En efecto, antes de la crisis financiera global de 2008-2009 que deterioró las finanzas públicas de los países, varios de ellos-incluido Alemania-no cumplieron con los límites acordados en el tratado de Maastricht: 3% y 60% del PIB como

¹ “Long Term Refinancing Operation” (LTRO). Consiste en un crédito a la banca a 3 años al 1% de interés.

² Esto es importante debido a que la deuda con el ESM tiene prioridad, por consiguiente si es el gobierno el que se endeuda esto genera un mayor aumento en la tasa de interés al devaluarse la deuda antigua.

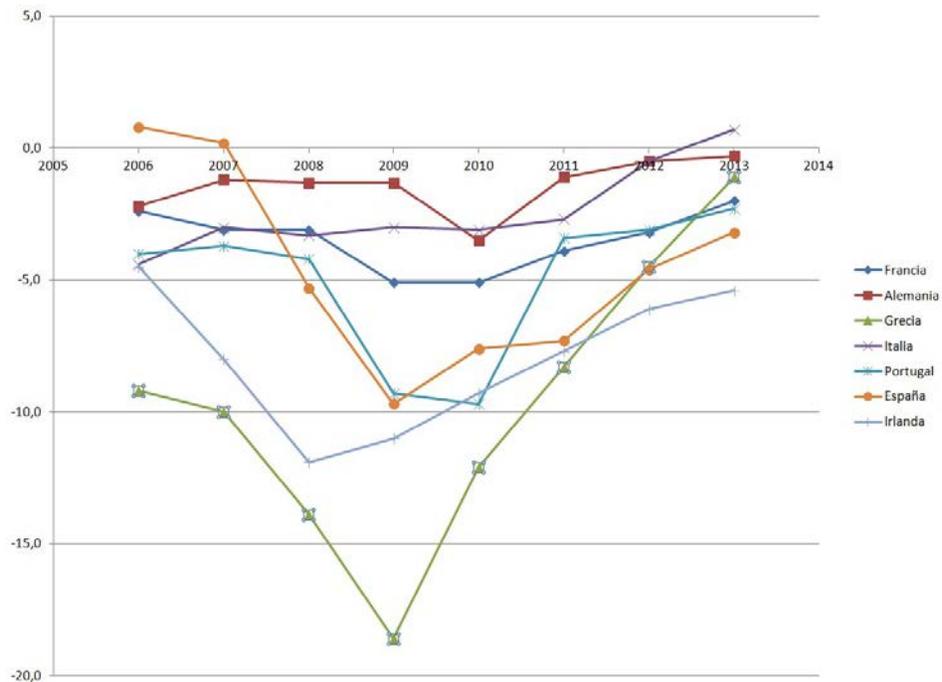
límites de déficit público y de deuda, respectivamente. El nuevo “pacto fiscal” acordado en marzo de 2012 introduce el balance fiscal para los países, permitiendo como máximo un déficit fiscal cíclicamente ajustado de 0,5% del PIB. Sin embargo, no es un gran avance en la medida que contempla multas pequeñas (0,1% del PIB) por incumplimiento. No obstante, sólo los países que firmen el “pacto fiscal” podrían tener acceso a fondos del nuevo mecanismo de estabilización (ESM).

Durante los últimos años se ha debatido respecto del dilema entre ajuste fiscal y la alternativa de privilegiar el crecimiento para hacer frente al problema de deuda soberana. Sin duda, la solución última es recuperar el crecimiento para así llevar la razón deuda a PIB a un nivel sostenible. Sin embargo, este es un falso dilema pues no existe la posibilidad de implementar políticas pro crecimiento sin llevar a cabo simultáneamente un ajuste fiscal. Plantear que se puede incrementar el gasto fiscal y postergar el ajuste fiscal para el futuro, cuando las políticas estructurales rindan fruto, no es creíble. Por otra parte, el diseño del ajuste fiscal es crucial para garantizar su credibilidad y minimizar el efecto sobre la actividad económica. En efecto, un ajuste que recorta gasto más que subir impuestos es más eficiente, ya que resulta más creíble y permitiría en el futuro un recorte de impuestos para acelerar la inversión privada. En Italia, por ejemplo, el PIB estaría cayendo más que en España, a pesar de que no tiene un grave problema en la banca, debido a que el ajuste ha privilegiado alzas de impuestos.

En el caso de España, el exceso de gasto privado en el sector inmobiliario financiado por la banca generó una burbuja que terminó con una crisis bancaria. La recesión posterior ha deteriorado las cuentas fiscales reduciendo la recaudación tributaria; generando un alza de la tasa de interés que ha incrementado el servicio de la deuda. La respuesta inicial de las autoridades fue aumentar fuertemente el gasto. En efecto, el gasto fiscal aumentó de 39% del PIB en 2007 a 46% en 2009; el déficit fiscal -corregido por el ciclo- se elevó a 9,7% del PIB potencial desde un superávit de 0,2%. Esto ha generado una trayectoria para la deuda soberana que no resulta sostenible. El gobierno español ha entendido la necesidad del ajuste fiscal, que además sería parte de la condicionalidad para el rescate de la banca, y recientemente ha anunciado un ajuste por 65.000 millones de euros que comprende reducciones de gastos y aumentos de impuestos.³

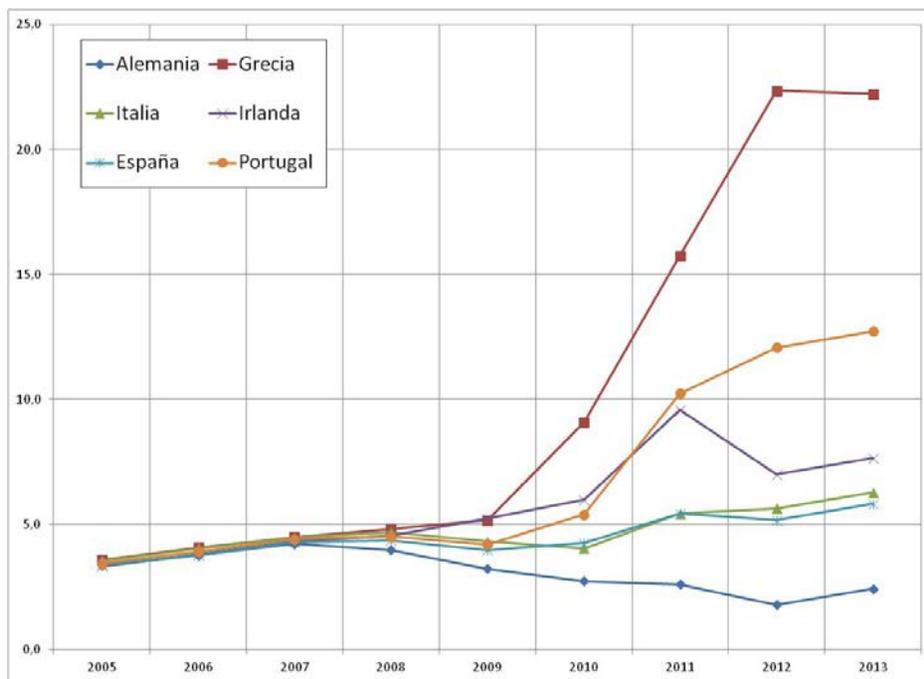
³ El incremento de impuestos se centra en un aumento del IVA de 18% a 21%. Sin embargo la base sobre la que se aplicaría es baja dado que la mayoría de los bienes tiene tasas reducidas del orden de 10%. El IVA al ser un impuesto al consumo no afecta el ahorro y por consiguiente no perjudica la inversión y el crecimiento económico.

Gráfico 7. Balance Fiscal Ajustado por el Ciclo (% PIB Potencial)



Fuente: FMI, Fiscal Monitor Abr-2012 y Oct-2012. 2012-2013 proy.

Gráfico 8. Bonos de Gobierno. Tasas de interés a 10 Años (%)



Fuente: OECD; 2012-2013 proyecciones

El Futuro de la Zona Euro

Terminar con el proyecto de unión monetaria tendría costos demasiado elevados. Estimaciones del banco ING indican que todos los países de la Eurozona-incluido Alemania- sufrirían caídas del PIB superior al 10%⁴. Adicionalmente, Alemania se perjudicaría porque su nueva moneda (marco) se apreciaría fuertemente generando un serio problema de competitividad a sus exportaciones. Esto sugiere que los países pondrán todas sus fuerzas en mantener el área monetaria. Además, su disolución significaría un muy duro traspie en el proceso de integración política que en última instancia motivó la creación del euro.

Por otra parte, la salida de Grecia sería más manejable y ocasionaría caídas del PIB de 1% en Alemania y del orden de 2% en los países de la periferia. Por cierto, en este caso Grecia sería el país más perjudicado con una caída de la actividad económica del orden de 4%.

Por lo anterior, la probabilidad de quiebre total de la zona euro es poco probable y, por el contrario, es más factible que se avance hacia una mayor integración en el plano bancario y fiscal para hacer frente a los problemas de credibilidad. Sin embargo, previamente se requiere acordar cómo se asignarán las eventuales pérdidas. No resulta creíble una unión monetaria donde un país tiene que hacerse cargo de la deuda de los demás. En este sentido, el problema principal es uno político: cómo realizar las transferencias a la periferia asegurando una condicionalidad.

En la última cumbre se acordó una supervisión bancaria global que estaría en manos del Banco Central Europeo. Avanzar en un seguro de depósitos para la Unión Europea será más complejo ya que es preciso explicitar cómo se abordaría el riesgo sistémico. Un seguro colectivo requerirá progresar en la integración fiscal, lo cual demanda que los países cedan soberanía respecto del manejo presupuestario a la autoridad de la UE en Bruselas. Sólo estableciendo claramente la condicionalidad será posible que la unión monetaria opere de forma más eficiente al otorgarse transferencias entre los países. Adicionalmente, el ESM debería incrementar sus recursos para hacer frente a los futuros rescates. Los fondos actuales de cerca de 500.000 millones de euros no serían suficientes para hacer frente a un problema de España con una deuda soberana de 735 mil millones de euros y de Italia por 1,9 trillones de euros⁵.

⁴ Acumulada en el período 2012-2014

⁵ Ambos valores para 2011.

Cuadro 2. Antecedentes Fiscales

	2009	2010	2011	2012	2013		2011
	Porcentaje del PIB						Miles de Millones de Euros
Balance Fiscal							
Grecia	-15,6	-10,5	-9,1	-7,5	-4,7		-19,0
Irlanda	-13,9	-30,9	-12,8	-8,3	-7,5		-20,4
Portugal	-10,2	-9,8	-4,2	-5,0	-4,5		-7,2
España	-11,2	-9,4	-8,9	-7,0	-5,7		-94,6
Italia	-5,4	-4,5	-3,8	-2,7	-1,8		-60,0
Balance Ajustado Cíclicamente							
Grecia	-18,6	-12,1	-8,3	-4,5	-1,1		-17,3
Irlanda	-11,0	-9,3	-7,7	-6,1	-5,4		-12,2
Portugal	-9,3	-9,7	-3,4	-3,1	-2,3		-5,8
España	-9,7	-7,6	-7,3	-4,6	-3,2		-77,6
Italia	-3,0	-3,1	-2,7	-0,5	0,7		-42,7
Deuda Bruta de Gobierno							
Grecia	129,0	144,5	165,4	170,7	181,8		344,9
Irlanda	64,9	92,2	106,5	117,7	119,3		169,3
Portugal	83,1	93,3	107,8	119,1	123,7		184,2
España	53,9	61,3	69,1	90,7	96,9		734,8
Italia	116,0	118,6	120,1	126,3	127,8		1.897,2

Fuente: IMF Fiscal Monitor Oct-2012. Niveles de PIB: Eurostat

Si bien la integración fiscal y bancaria son las soluciones óptimas para fortalecer la unión monetaria, sólo es factible que se logre un avance parcial dado que una integración plena es políticamente inviable. En este sentido, se podría acordar un seguro parcial a los depósitos de la banca de la UE.

Con todo, lo más probable es que tanto España como Italia acuerden un plan de rescate, dado que a las tasas de interés actuales su deuda soberana no es sostenible. Como lo ha señalado el presidente del BCE, Mario Draghi, el Banco Central proveería una ayuda ilimitada, comprando bonos soberanos al amparo del buen funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria en la zona. Pero esto requeriría primero un programa con el fondo de estabilización ESM con explícitas medidas de condicionalidad.

A pesar de lo anterior, no puede descartarse la solución de “vuelta atrás” que algunos han propuesto⁶. La idea es que los países vuelvan a adoptar sus monedas, desapareciendo el euro de la misma forma como las monedas individuales fueron abandonadas. Alemania y otros países reintroducirían sus monedas garantizando que los bonos de gobierno en euros se convertirían uno a uno a la nueva moneda. Por algún período podrían circular las monedas nuevas y el euro. Para evitar una crisis financiera y el pánico es preciso que los países puedan evitar las pérdidas a los tenedores de bonos. No obstante, la crisis ha avanzado lo suficiente y ya es un poco tarde para una salida ordenada del euro y esta estrategia resultaría más costosa que realizar las transferencias a los países de la periferia y profundizar la integración.

Cuadro 3. Financiamiento Bruto Requerido, 2012-2014

	2012			2013			2014		
	Deudas por vencer	Déficit fiscal	Total	Deudas por vencer	Déficit fiscal	Total	Deudas por vencer	Déficit fiscal	Total
<i>Porcentaje del PIB</i>									
Alemania	8,1	0,4	8,5	7,9	0,4	8,3	5,4	0,3	5,7
España	15,6	7,0	22,6	15,8	5,7	21,3	15,5	4,6	20,1
Francia	13,8	4,7	18,5	15,9	3,5	19,4	15,4	2,8	18,2
Irlanda	4,3	11,6	15,9	5,7	8,7	14,4	6,5	6,0	12,5
Italia	27,4	2,7	30,1	23,5	1,8	25,3	23,8	1,6	25,4
Portugal	22,4	5,0	27,4	17,3	4,5	21,7	19,7	2,5	22,2
UK	6,9	8,2	15,1	7,4	7,3	14,7	9,4	5,8	15,1
<i>Billones de dólares corrientes</i>									
Alemania	273	13	286	266	13	280	187	10	197
España	209	94	303	207	75	279	207	61	268
Francia	356	121	477	408	90	498	404	73	477
Irlanda	9	24	33	12	18	30	14	13	27
Italia	543	53	596	459	35	494	472	32	504
Portugal	47	11	58	36	9	45	41	5	47
UK	168	200	368	187	185	372	249	154	400

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Fiscal Monitor Oct-2012. Niveles de PIB proyectados por FMI

Competitividad en la Eurozona

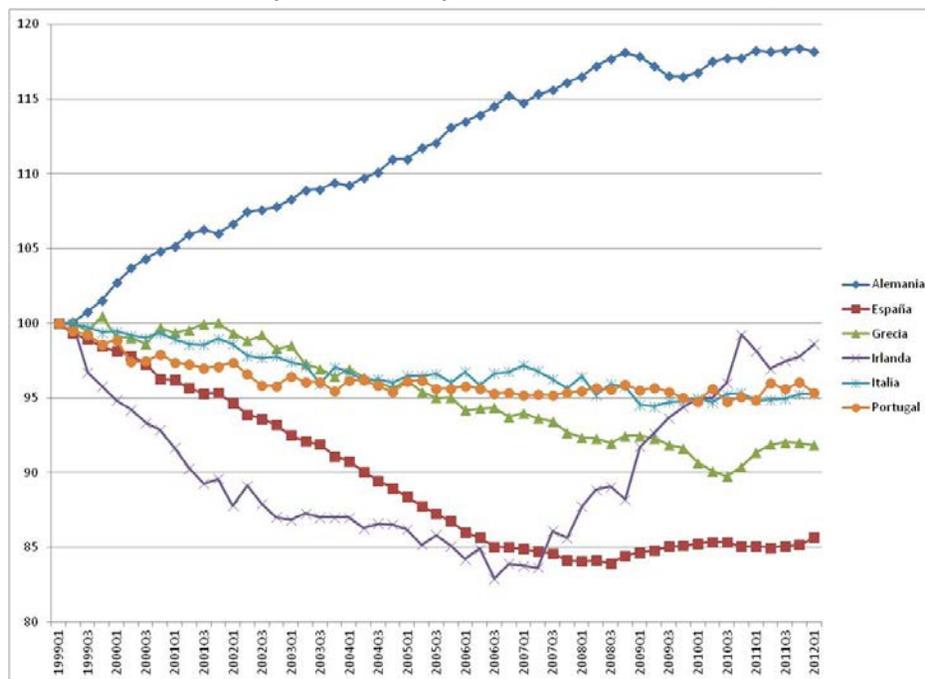
El incremento en la inflación y alza de salarios en los países de la periferia de la zona euro que siguió a la adopción de la moneda única y las fuertes entradas de capital, que financiaron el déficit en la cuenta corriente, restó competitividad a estos países respecto de Alemania (Gráfico 9). En el

⁶ Ver Robert Barro “An Exit Strategy from the Euro” Wall Street Journal, enero 9, 2012.

pasado los países devaluaban sus monedas para hacer frente a este problema. Sin embargo, es claro que no todos los países pueden devaluar su moneda, rápidamente se entra a un proceso de guerra de monedas donde cada país termina con mayor inflación sin ganar competitividad.

Por cierto, en una unión monetaria se requerirá de una baja en los salarios y precios para ganar competitividad. Pero también es preciso llevar a cabo reformas que den mayor flexibilidad al mercado laboral, así como reducir las barreras a la competencia en ciertos sectores para impulsar la productividad y el crecimiento. Destaca el ajuste de Irlanda que ha logrado depreciar su tipo de cambio real.

Gráfico 9. Índice de Competitividad: Tipo de Cambio Real Efectivo, 1999T1-2012T1

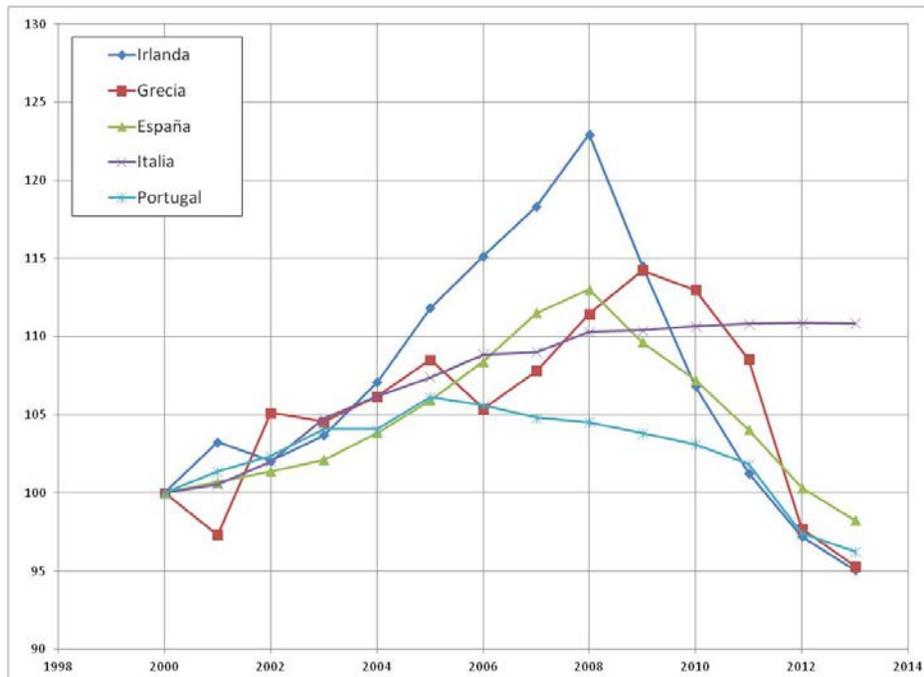


Fuente: Banco Central Europeo, Harmonised Competitiveness Indicators (GDP deflators)

Según De Grauwe (2012) algunos países ya han avanzado significativamente en este proceso de reducción de costos laborales (devaluación interna)⁷. Este ajuste es generalmente lento y con costos significativos en producción y empleo. En todos los países, salvo Italia, observamos una caída de los costos laborales unitarios respecto de su punto máximo (Gráfico 10). Como acertadamente reconoce el autor, los costos se reducirían si el ajuste fuera simétrico. Es decir, en este caso Alemania aumentaría el gasto y así reduciría su superávit en la cuenta corriente e incrementaría moderadamente su inflación.

⁷ Paul De Grauwe "In Search of Symmetry in the Eurozone". CEPS Policy Brief, mayo 2012

Gráfico 10. Costos Laborales Relativos (2000=100)

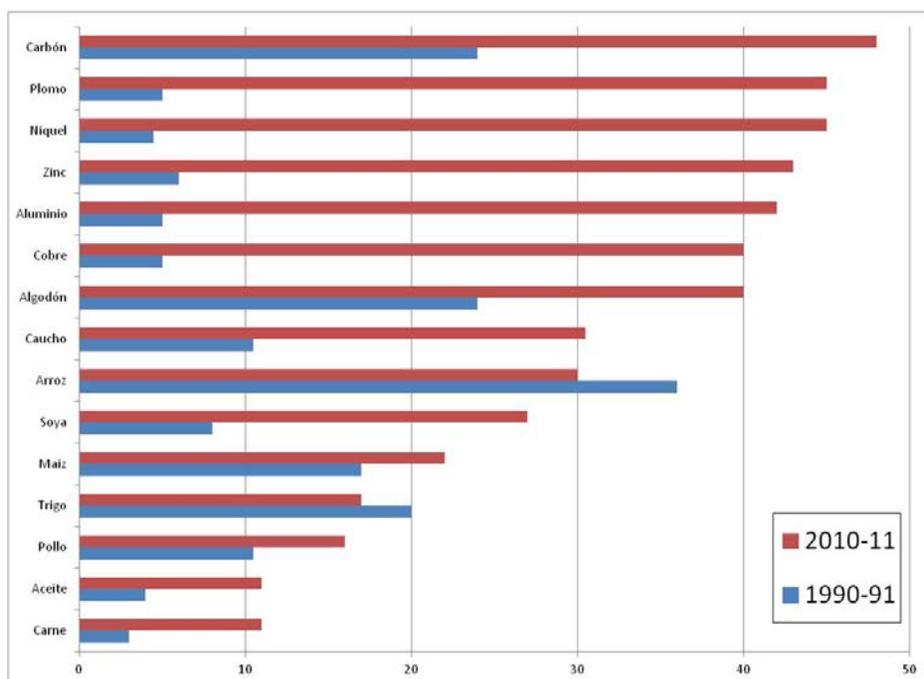


Fuente: European Commission, AMECO. 2012-2013 proyectado

1.2.2 La Desaceleración de la Economía China

Un riesgo muy relevante para la economía global y, en particular, para los exportadores de recursos naturales es una desaceleración abrupta de la economía China, dada su importancia en el consumo de ellos (Gráfico 11).

Gráfico 11. Participación de China en el consumo mundial de *commodities* (% del total)



Fuente: Banco Mundial, Global Economic Prospects Jun-2012

Para aminorar los efectos de la crisis financiera global, China recurrió a la política fiscal y monetaria como elementos contra cíclicos. Esto significó una fuerte expansión del crédito y del gasto de gobierno. El paquete fiscal adoptado fue uno de los más poderosos llegando a un 13% del PIB. Si bien esto permitió que las tasas de crecimiento cayeran sólo marginalmente del 11% que había registrado en el período 2001-2008, generó una burbuja en el precio de las propiedades y excesos de capacidad en muchos sectores por la fuerte expansión de la inversión. En el período 2010-2011 la economía se estaba moviendo hacia un punto más cercano al equilibrio externo (balanza comercial en equilibrio) y equilibrio interno (pleno empleo sin acelerar la inflación) al reducir el estímulo de la política monetaria/fiscal que permitió un menor crecimiento del gasto y del PIB junto a una apreciación del tipo de cambio real. Asimismo, se logró reducir la inflación y el superávit en la cuenta corriente a niveles bajo 3% del PIB. El riesgo era que esto llevara a la economía a una abrupta desaceleración.

La moderada desaceleración actual de la economía responde a factores externos asociados a la recesión de la Eurozona. Las exportaciones hacia ese mercado se han reducido significativamente⁸. Respecto a los factores internos, su origen radica en políticas más restrictivas para combatir la inflación y al objetivo de más largo plazo de reducir la participación de la inversión e incrementar

⁸ 20% de las exportaciones van a la Unión Europea

la del consumo para así transitar desde una estrategia de crecimiento basada en la inversión y exportaciones a una donde los servicios y la demanda interna son relativamente más importantes.

La economía creció un 7,6% en el segundo trimestre de este año, inferior al 8,1% del primero. Sin embargo, información más desagregada como la producción industrial y producción de energía eléctrica sugieren que la caída habría sido más intensa. Para reactivar la economía, las autoridades han anunciado que están considerando nuevamente impulsar la inversión, pero en forma más cautelosa para evitar los efectos desestabilizadores de la experiencia de 2009. Es probable que la economía ya haya alcanzado su punto mínimo y que experimente una recuperación que permita un crecimiento en el rango 7,5%- 8% en 2012. Por cierto, esto representa un paso atrás en la estrategia de privilegiar el consumo y combatir la burbuja en el precio de las propiedades.

En el mediano plazo el proceso de rebalanceo -según el Banco Mundial- reduciría la participación de la inversión bajo 40% del PIB y el consumo se incrementaría a 60%. El crecimiento económico convergería a 7% y a 5% en el largo plazo⁹. Con todo, el FMI proyecta que, midiendo el PIB a paridad de poder de compra, la economía China sería del tamaño de la de EE.UU. hacia el año 2016 (Cuadro 4).

⁹ Ver más detalles en capítulo sobre China.

Cuadro 4. PIB per cápita y participación en el PIB global

	EEUU	China	Área Euro	Emergentes (Excl. China)
<i>PIB Per Cápita (USD PPP)</i>				
2011	48.386	8.382	33.785	17.034
2016	57.220	13.305	37.898	14.719
<i>PIB Total (Billones de dólares corrientes)</i>				
2011	15.094	7.298	13.115	17.939
2016	18.705	11.598	13.973	25.219
<i>PIB Total (Billones de USD PPP)</i>				
2011	15.094	11.300	11.237	27.291
2016	18.705	18.389	12.751	37.300
<i>% en PIB Mundial (Dólares corrientes)</i>				
2011	21,7	10,5	18,8	25,8
2016	21,1	13,1	15,7	28,4
<i>% en PIB Mundial (USD PPP)</i>				
2011	19,1	14,3	14,2	34,6
2016	18,0	17,7	12,2	35,8

Fuente: Fondo Monetario Internacional

1.2.3 Estados Unidos y el abismo fiscal

El déficit fiscal de EE.UU se encuentra en una trayectoria que no es sostenible. De acuerdo a la legislación actual este déficit debería reducirse significativamente en 2013 debido a la expiración de los recortes de impuestos por US\$400 mil millones y ajustes automáticos en el gasto por US\$200 mil millones, lo que corresponde a un 4% del PIB. Este procedimiento acordado en 2011¹⁰ se le ha denominado el abismo fiscal, el que de materializarse en las actuales condiciones de lento crecimiento, llevaría a una recesión.

En efecto, se ha estimado que la combinación de aumentos de impuestos junto con una disminución de gastos reduciría el déficit federal en un 5,1% del PIB el año 2013 y el crecimiento de la actividad económica sólo registraría un 0,5%¹¹. Dado que el PIB caería durante los dos primeros trimestres, esto se registraría como una recesión.

Las alternativas de política para el nuevo gobierno no son fáciles. Un ajuste fiscal rápido que descansa principalmente en aumentos de impuestos generaría una recesión. Por otra parte,

¹⁰ "Budget Control Act of 2011"

¹¹ Congressional Budget Office "Economic Effects of Reducing the Fiscal Restraint that is scheduled to Occur in 2013".

postergar el ajuste hacia el futuro introduce problemas de credibilidad e incertidumbre, lo cual podría explicar la lenta recuperación, con un crecimiento bajo el potencial y desempleo elevado. La ausencia de ajuste incrementaría la deuda como proporción del PIB, llevándola a niveles que harían subir las tasas de interés agudizando los problemas de crecimiento. Esto sugiere que la vía intermedia de un ajuste gradual, de menor intensidad en el corto plazo sea lo más probable. Permanece la incógnita respecto de qué priorizaría el gobierno y cómo se zanjaría la discusión en el parlamento respecto del ajuste: más rebaja de gasto o alzas de impuestos. El tema es central ya que alzas de impuestos harían que el ajuste perjudicara la actividad económica al impactar negativamente a la inversión. En cambio, los recortes de gasto al generar expectativas de posibles rebajas de impuestos en el futuro (o bien alzas menos probables) podrían estimular el gasto privado en consumo e inversión.

1.3 La Actividad Económica se Desacelera en la Región Asia Pacífico

La recesión en la zona euro y el lento crecimiento de EE.UU. han afectado el ritmo de crecimiento de Asia Pacífico dado que estos son mercados importantes para la región, representando cada uno cerca de 12% de las exportaciones. Los países más afectados son los exportadores de manufacturas, dado que el canal del comercio de bienes es un canal de transmisión crucial. Así China con exportaciones de manufacturas que representan el 90% del total y que en un 40% tienen como destino Europa y EE.UU. ha visto caer su tasa de crecimiento a un 7,6% el segundo trimestre de este año. Corea, con exportaciones a la Unión Europea de 13,6%, también ha experimentado una rápida reducción de su crecimiento a 2,4% y lo mismo se observa en Hong Kong, con exportaciones que ascienden 19,7% y Singapur y Taiwán, cuyas exportaciones alcanzan 11%. (Cuadro 5).

En 2009 se registró una caída de las exportaciones de la región Asia Pacífico a la Unión Europea que alcanzó un 27%. Durante el presente año, las exportaciones registran variaciones levemente negativas, salvo Corea con caídas cercanas a 20% en algunos meses.¹²

¹² Medida como variación porcentual en doce meses. Ver: Pacific Economic Cooperation Council, State of the Region 2012-2013

Cuadro 5. Asia Pacífico: Tasas de Crecimiento del PIB, 1991-2012 (%)

	2011	2011.T1	2011.T2	2011.T3	2011.T4	2012.T1	2012.T2
Australia	2,2	1,1	1,9	2,6	2,5	4,3	3,7
China	9,2	9,4	9,6	9,7	9,1	8,1	7,6
Corea	3,6	4,0	3,5	3,7	3,4	2,9	2,4
Filipinas	3,7	4,6	3,4	3,6	4,0	6,4	
Hong Kong	5,0	7,5	5,1	4,4	3,0	0,4	1,1
India	7,2	5,8	8,6	7,4	6,4	5,3	5,5
Indonesia	6,5	6,4	6,5	6,5	6,4	6,3	6,4
Japón	-0,7	-0,1	-1,7	-0,6	-0,5	2,8	3,5
Malasia	5,1	4,9	4,0	5,8	5,2	4,7	5,4
N. Zelandia	1,3	1,2	0,9	1,4	1,9	2,3	2,6
Singapur	4,9	9,3	1,0	6,0	3,6	1,6	1,9
Taiwán	4,0	6,2	5,0	3,4	1,9	0,4	-0,2
Tailandia	0,1	3,2	2,6	3,7	-8,9	0,3	4,2
Vietnam	5,9	5,4	5,7	6,1	6,1	4,1	4,6

Fuente: FMI. World Economic Outlook Abr-2012; OECD;

<http://www.tradingeconomics.com>; The Economist

La división del proceso productivo en múltiples empresas y países, lo que se conoce como “cadenas de valor globales”, hace a la región especialmente vulnerable a las perturbaciones en la demanda externa. Esto ocurre típicamente en los bienes durables como electrónica y automóviles, donde sus componentes se intercambian sucesivas veces hasta lograr el producto final. Por esto, una caída en la demanda por bienes durables que se origina en los centros de consumo de Europa y EE.UU. impacta fuertemente las exportaciones de Asia Pacífico en relación al PIB¹³.

Con respecto a la inflación, esta se ha moderado desde los niveles alcanzados el año pasado debido a la trayectoria alcista de los precios de alimentos y combustibles. No obstante, la inflación todavía se mantiene elevada en India y Vietnam, donde se proyecta un 8,4% y 9,8% respectivamente para 2012¹⁴. En el futuro, la sequía en EE.UU. se reflejará en un alza transitoria en el precio de los alimentos y los conflictos en el Medio Oriente podrían ocasionar una escalada en la cotización del petróleo. La inflación es un tema que preocupa a las autoridades por su efecto regresivo que provoca profundo malestar social.

Las proyecciones de crecimiento para la región en el período 2012-2013 sugieren una desaceleración significativa en algunos países en 2012 para acelerar el crecimiento durante 2013 (Cuadro 7).

¹³ Ver Asian Development Outlook 2012.

¹⁴ The Economist.

Cuadro 6. Asia Pacífico 2011: Población y Producto per cápita

	Población Millones	Producto Interno Bruto per cápita (Dólar Internacional PPP)
Australia	23	40.234
China	1.348	8.382
Corea	49	31.714
Filipinas	96	4.073
Hong Kong, China	7	49.138
India	1.207	3.694
Indonesia	241	4.666
Japón	128	34.740
Malasia	29	15.568
Nueva Zelandia	4	27.668
Singapur	5	59.711
Taiwán	23	37.720
Tailandia	64	9.396
Vietnam	89	3.359
Chile	17	17.222

Fuente: FMI. World Economic Outlook Apr-2012

Cuadro 7. Crecimiento del PIB real y proyecciones 2012-2013

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

	Efectivo 2011	FMI		ADB		OCDE	
		Oct-12		Oct-12		Jun-12	
		2012	2013	2012	2013	2012	2013
Australia	2,2	3,3	3,0			3,1	3,7
China	9,2	7,8	8,2	7,7	8,1	8,2	9,3
Corea	3,6	2,7	3,6	2,7	3,4	3,3	4,0
Filipinas	3,7	4,8	4,8	5,5	5,0		
Hong Kong	5,0	1,8	3,5	1,6	3,9		
India	7,2	4,9	6,0	5,6	6,7	7,1	7,7
Indonesia	6,5	6,0	6,3	6,3	6,6	5,8	6,0
Japón	-0,7	2,2	1,2			2,0	1,5
Malasia	5,1	4,4	4,7	4,6	4,8		
N. Zelandia	1,3	2,2	3,1			1,9	2,8
Singapur	4,9	2,1	2,9	2,2	3,8		
Tailandia	4,0	5,6	6,0	5,2	5,0		
Taiwán	0,1	1,3	3,9	1,7	3,8		
Vietnam	5,9	5,1	5,9	5,1	5,7		
EEUU	1,7	2,2	2,1			2,4	2,6
Área Euro	1,5	-0,4	0,2			-0,1	0,9

1.3.1 Riesgos y Desafíos de Asia Pacífico

El principal riesgo para la región es una intensificación de la crisis fiscal y financiera de la Eurozona que afectaría mayormente el comercio y a la vez deterioraría las condiciones de crédito. En este escenario cabría esperar efectos sobre el financiamiento externo de la banca y, en particular, sobre el crédito que financia el comercio internacional, lo que junto a las cadenas de valor potenciaría la reducción en el volumen de comercio de la región. Un escenario menos catastrófico, pero que igual mantendría la actividad económica de Asia Pacífico, y de otras economías emergentes con un menor dinamismo correspondería a una situación donde la recesión en la Eurozona, aunque moderada, se prolongara en el tiempo por varios años.

En estas condiciones, los países podrían poner en práctica políticas anti cíclicas aunque el espacio es limitado. Para ciertos países será posible usar la política monetaria al tener tasas de interés más altas y la inflación bajo control. Sin embargo, el desafío será no poner en riesgo la inflación, que como observamos podría acelerarse debido a shocks puntuales y también por presiones de demanda. De ser necesario, los países podrían afrontar situaciones de restricción de liquidez en dólares usando las reservas internacionales acumuladas. Con respecto a la política fiscal, si bien los países no tienen una relación deuda a PIB excesiva y, de hecho, estos coeficientes se han reducido respecto de los niveles alcanzados en la recesión global de 2008-2009, cualquier expansión fiscal debe considerar la sostenibilidad futura del presupuesto¹⁵.

La volatilidad de los flujos de capital ha sido un problema para las economías emergentes de Asia Pacífico. En efecto, durante parte de 2011 se registraron influjos de capital tanto de inversión extranjera como capitales especulativos. Con la profundización de la crisis de la Eurozona, disminuyeron los flujos de capital y en algunos casos se registraron salidas al aumentar la aversión al riesgo de los inversionistas. Los flujos de capital especulativos, atraídos por diferenciales de tasas de interés, pueden generar burbujas en los precios de activos y problemas financieros a la banca. Por esto, es preciso descansar en una adecuada regulación prudencial para evitar los efectos desestabilizadores de estos flujos de capital. En un contexto de alta incertidumbre, con significativas fluctuaciones en los flujos de capital debido a las variaciones en la tolerancia al riesgo, la flotación cambiaria permite atenuar los flujos de capital especulativos.

Un desafío clave de mediano plazo y de carácter más bien estructural para las economías emergentes de Asia Pacífico, es no caer en la trampa de los ingresos medios que les impide seguir progresando y alcanzar el desarrollo. En la senda del progreso, los países parten adoptando tecnologías para producir y exportar bienes intensivos en trabajo poco calificado, dado que los bajos salarios y abundancia de trabajo les confiere una ventaja comparativa en estos bienes. A medida que alcanzan ingresos medios, el incremento en los salarios reduce su competitividad y sólo un incremento en productividad les permite seguir avanzando. Errar en el diagnóstico puede

¹⁵ Proyecciones del Asian Development Bank consideran, en el escenario central, una trayectoria de caída en el stock de deuda. Por cierto, variaciones en la tasa de interés o crecimiento del PIB, cambiarían esta trayectoria.

llevar a estimular la demanda agregada frente a una desaceleración del crecimiento, generando problemas de inflación y estabilidad financiera.

1.4 Relación Comercial de Asia Pacífico con Chile

Asia Pacífico (el conjunto de países que abarca este informe) constituyó el destino del 47,6% del valor de nuestras exportaciones en 2011, y a la vez fue el proveedor del 29% de nuestras importaciones. Un 92% de las exportaciones a la región corresponden a países con alguna forma de tratado comercial. China y Japón son los principales destinos con un 48 y 23% respectivamente de la exportación a la región.

Las exportaciones a Asia Pacífico crecieron 10% en 2011 y las importaciones un 11,5%. En este intercambio destaca China como el principal destino de nuestras exportaciones, alcanzando a un 23% del total. Sin embargo, el 80% de lo exportado corresponde a cobre, existiendo un amplio margen para expandir la exportación de productos como, frutas, carnes, productos del mar y vino. Para el resto de la región, nuestras exportaciones siguen estando concentradas en minerales y de acuerdo al índice de penetración de exportaciones (Cuadro 9), el comercio con países como Indonesia, India, Japón, Tailandia y Filipinas podría incrementarse considerablemente.

Cuadro 8. Comercio de Chile con Asia Pacífico, 2009-2011. Millones de Dólares

	Exportaciones (FOB) a			Importaciones (CIF) desde		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Australia	654	604	925	236	327	521
China	13.028	17.276	18.601	6.179	9.961	12.696
Corea del Sur	3.241	4.169	4.448	2.238	3.482	2.730
Filipinas	155	270	151	50	34	52
Hong Kong	395	327	339	24	28	109
India	1.222	1.725	1.913	291	410	500
Indonesia	176	224	316	214	218	272
Japón	5.102	7.698	9.009	1.593	3.395	2.958
Malasia	102	210	210	148	141	166
Nueva Zelandia	22	25	62	34	35	53
Singapur	106	64	82	64	66	70
Tailandia	143	282	329	205	584	650
Taiwán	1.480	2.063	2.063	288	374	431
Vietnam	109	230	334	132	113	165
Total Asia Pacífico	25.934	35.168	38.782	11.696	19.169	21.372
Total Comercio Chile	55.463	70.897	81.411	42.806	59.388	74.908
Norteamérica	8.961	10.060	12.350	9.927	12.815	18.532
Europa	10.695	13.688	16.105	7.250	8.457	11.006

Fuente: Banco Central de Chile, Indicadores de Comercio Exterior

Cuadro 9. Índice de Penetración de Exportaciones

Australia	1,01
China	1,65
Corea del Sur	2,86
Filipinas	0,39
India	0,96
Indonesia	0,43
Japón	0,28
Malasia	2,03
Nueva Zelandia	0,47
Singapur	0,50
Tailandia	0,26
Taiwán	0,55
Vietnam	2,36

Corresponde a $(\text{Exportaciones Chilenas a País J}) / (\text{PIB del País J}) * 1000$

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

A la fecha los acuerdos comerciales con países de la zona Asia-Pacífico son los siguientes:

Cuadro 10. Acuerdos Comerciales con Asia Pacífico

País	Tipo de Acuerdo	Firma	Entrada en Vigencia
Australia	Tratado de Libre Comercio	30-Jul-2008	6-Mar-2009
Brunei	Acuerdo de Asociación Económica (P4)	18-Nov-2002	1-Feb-2003
China	Tratado de Libre Comercio	18-Nov-2005	1-Oct-2006
Corea del Sur	Tratado de Libre Comercio	15-Feb-2003	1-Abr-2004
India	Acuerdo de Alcance Parcial	8-Mar-2006	17-Ago-2007
Hong Kong SAR	Tratado de Libre Comercio	7-Sep-2012	
Japón	Acuerdo de Asociación Económica	27-Mar-2007	3-sep-2007
Malasia	Tratado de Libre Comercio	13-Nov-2010	18-Abr-2012
Nueva Zelandia	Acuerdo de Asociación Económica (P4)	18-Nov-2002	1-Feb-2003
Singapur	Acuerdo de Asociación Económica (P4)	18-Nov-2002	1-Feb-2003
Tailandia	En proceso de negociación		
Vietnam	Tratado de Libre Comercio	12-Nov-2011	En proceso

Fuente: DIRECON

Han comenzado las negociaciones con Tailandia e Indonesia para suscribir acuerdos comerciales. Con India y China se intenta profundizar los tratados vigentes. Por ejemplo, el acuerdo con India sólo incluye 178 bienes con preferencia arancelaria de 20%; el objetivo es aumentar a 3000 bienes con preferencia arancelaria de 50%. Con China se pretende avanzar a un tratado referido al intercambio de servicios e inversiones.¹⁶

Dos proyectos de integración de mayor escala aún bajo estudio son el acuerdo Trans Pacific Partnership (TPP) y la Alianza del Pacífico. TPP es importante pues, aunque Chile ya tiene acuerdos con cada uno de sus miembros¹⁷ este sistema permite resolver controversias de manera más sencilla. La Alianza del Pacífico¹⁸ es una iniciativa de Alan García, que busca aprovechar las oportunidades de comercio con Asia Pacífico a partir de un flujo más libre de bienes, capital y personas.

¹⁶ A modo de referencia, la inversión acumulada de China en Chile es de 100 millones de dólares. Un solo nuevo proyecto de Sigdo Kopers implicaría 1.000 millones de dólares.

¹⁷ Integrado (o en proceso de integración) por Brunei, Singapur, Nueva Zelandia, EEUU, Australia, Perú, Vietnam, Malasia, Mexico, Canada y Chile.

¹⁸ Integrado hoy por Perú, Chile, Mexico y Colombia. Costa Rica y Panamá se integrarían pronto.

2 Australia

Situación Política

Australia es parte del 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. Desde junio de 2010, la laborista Julia Gillard es la primera mujer al frente del gobierno del país.

El gobierno laborista ha intentado “balancear” la economía: la mayor explotación de los recursos naturales ha provocado un aumento de la inversión, tasas de crecimiento económico desigual entre los estados y hecho evidentes las dificultades para exportar servicios. La discusión sobre nuevos impuestos a las empresas mineras y a las emisiones de carbono ha complicado el escenario político y se anticipan como temas relevantes en la elección de 2013.

El presidente de Chile, Sebastián Piñera, visitó Australia en Septiembre de 2012. Uno de los objetivos de la visita fue alentar aún más la inversión australiana en Chile (Australia está entre los seis mayores inversores extranjeros de Chile).

Tabla 1. Australia: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	3,5	3,3	1,5	2,4	2,2	3,1	3,7
Consumo privado	% anual		3,7	1,0	2,9	3,4	2,8	3,1
Consumo de Gobierno	% anual		3,1	0,6	3,4	1,8	0,7	0,4
Inversión Bruta Fija	% anual		7,4	-2,5	4,6	7,2	8,3	9,1
Exportaciones	% anual		2,3	2,4	5,3	-1,6	6,3	6,6
Importaciones	% anual		9,0	-8,5	14,2	11,4	9,3	9,4
PTF	% anual	0,7	-0,6	-1,0	-1,4	-2,1	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	2,2	3,1	2,1	2,7	3,1	3,5	2,4
Balance Sector Público	% PIB	-1,3	0,9	-4,5	-4,7	-3,9	-2,2	0,4
Deuda Pública	% PIB	26,4	12,5	16,9	20,4	22,9	24,0	23,2
Dólar Australiano/Dólar	Promedio Anual	1,4	1,4	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3,8	-4,8	-4,2	-2,8	-2,2	-4,6	-5,1
Desempleo	% Fuerza Laboral	8,5	5,3	5,6	5,2	5,1	5,4	5,7

Fuentes: Citi. Global Economic Outlook and Strategy (23-May-2012); OECD. Economic Outlook 91 (May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012

PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Australia	5,11	20	15	8,8	8

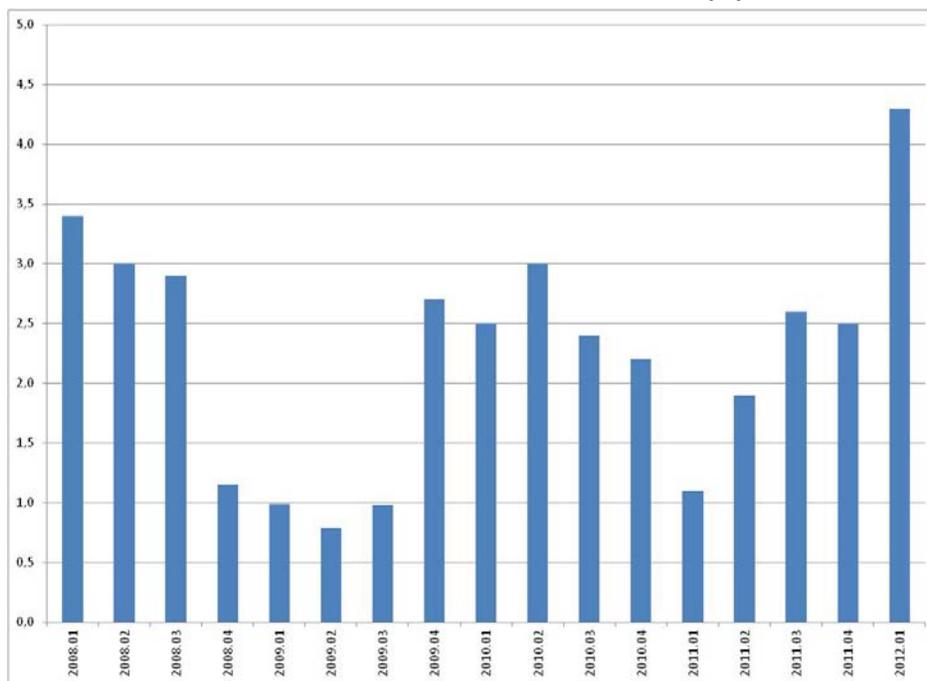
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

En 2011 el PIB real de Australia creció 2,2%. Desde la demanda, la principal contribución al crecimiento provino de la inversión (creció 7,2%) y del consumo privado (3,4%). Al menos desde fines de 2009 Australia está experimentando un boom minero: considerando Dic 2010-Dic 2011 la tasa de crecimiento del sector fue de 5,4%.

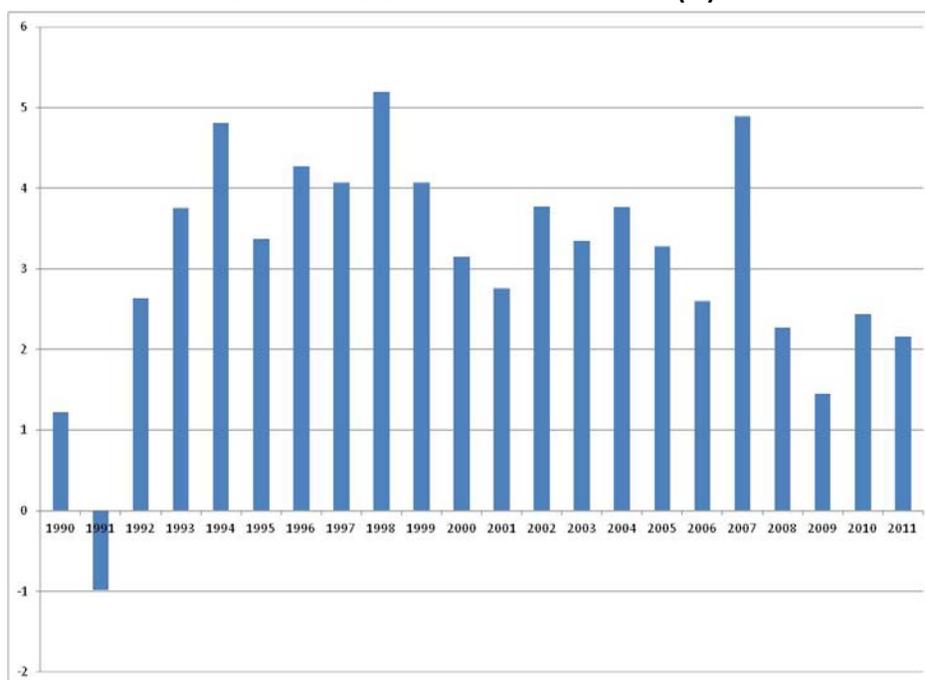
Un hecho inédito del desempeño australiano es que en Julio 2012 completó 21 años sin una recesión.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

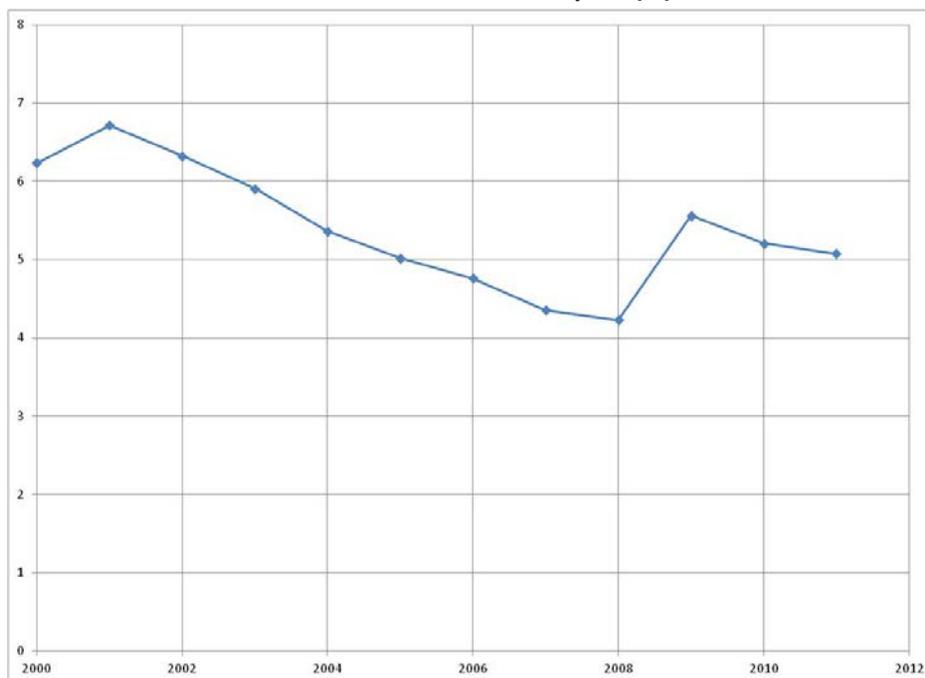
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

La tasa de desempleo se ubica en torno a 5%. El fuerte crecimiento en el sector minero ha ocasionado efectos importantes en el mercado laboral. Por una parte, Australia Occidental y Queensland demanda trabajadores y ofrecen salarios que cuadruplican el promedio nacional. Por otra, la petrolera Caltex ha anunciado que cerrará su refinería en Kurnell (implica 600 despidos) pues la fortaleza del dólar australiano hace más eficiente importar petróleo refinado.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



Fuente: OECD

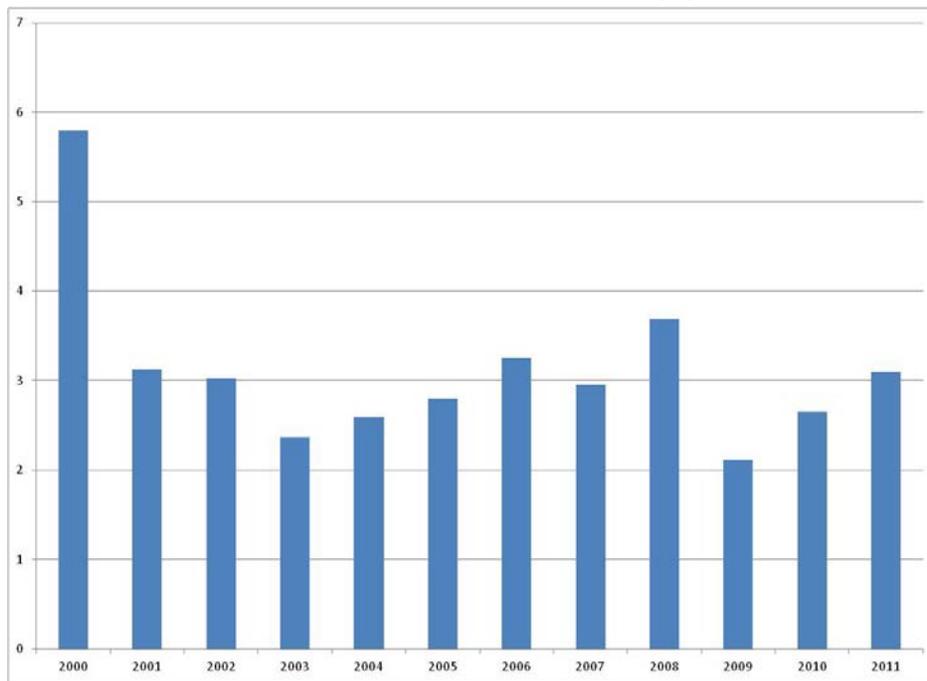
Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

Con una deuda pública equivalente a 23% del PIB las principales agencias de calificación colocan a Australia en la categoría AAA. Los acuerdos llevados a cabo por Julia Gillard para alcanzar el gobierno implican un desembolso de 10.000 millones de dólares australianos en los próximos cuatro años (para salud, educación, infraestructura y telecomunicaciones). El balance presupuestario, eso sí, indica un déficit de 3,9% del PIB aunque se pronostica un regreso al superávit para 2013.

En Julio 2012 Australia aprobó un impuesto a la minería y otro al carbón. Aunque la medida sigue siendo polémica, ello fue compensado con una reducción a los impuestos al trabajo.

El objetivo de inflación del Banco de Reserva de Australia está entre 2-3%, y su cumplimiento ha sido también un punto a favor para la valoración internacional de la economía del país. En ese sentido, la tasa de interés fue relativamente estable durante 2011 (en torno a 4,7%) y durante 2012 ha iniciado un descenso a 3,5%.

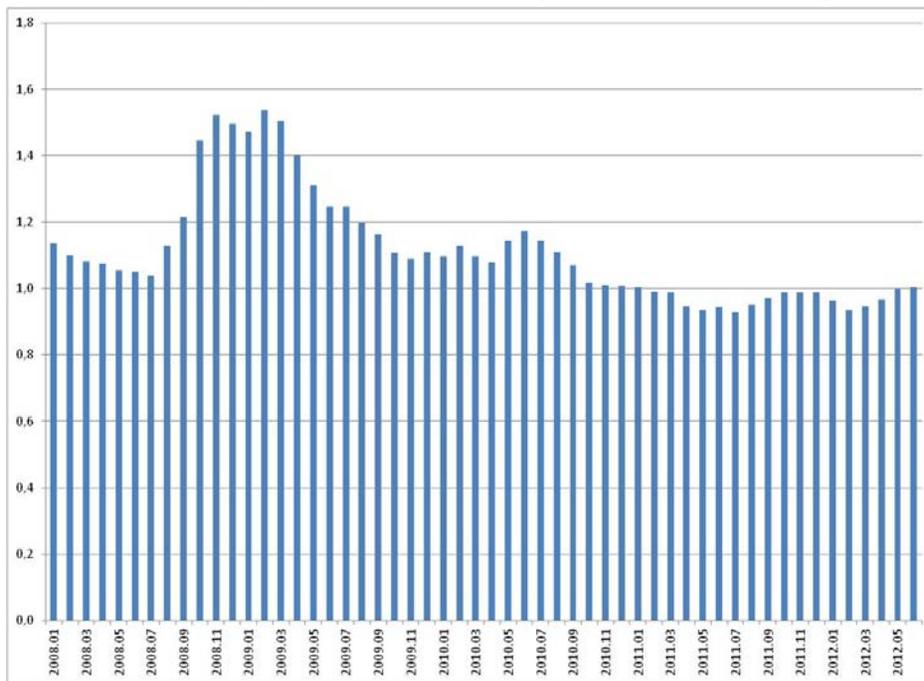
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

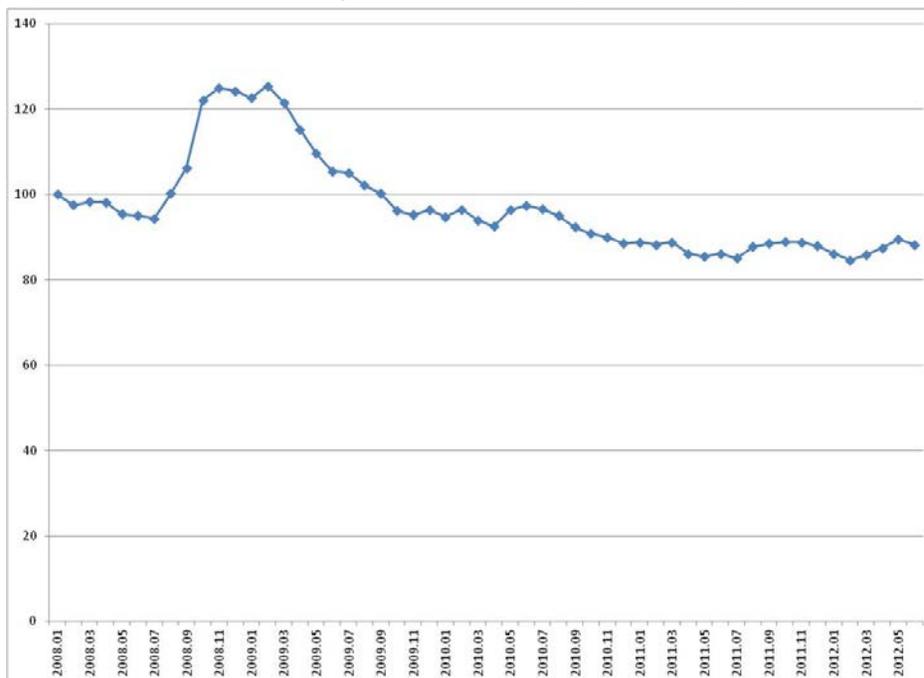
Desde 1983 Australia tiene un sistema de tipo de cambio flotante y el Banco de la Reserva sólo interviene en el mercado cambiario con el fin de evitar fluctuaciones excesivas. Tomando como base el promedio de 2010, el dólar australiano se ha apreciado 12,5% en términos nominales y 7% en términos reales.

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

A pesar del descenso en las exportaciones del año 2011, ellas ya se han recuperado fuertemente en el primer semestre de 2012. Australia ha aprovechado la fuerte demanda china por sus dos principales productos: hierro y carbón. Sin embargo, existe preocupación por una caída en el precio del hierro debido a los altos inventarios y a la desaceleración china.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Australia, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	23		22	
Porcentaje del total mundial	1,40		1,31	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	12,7	Agrícola	5,9
	Combustible y Minerales	61,1	Combustible y Minerales	15,3
	Manufacturas	12,6	Manufacturas	72,3
Socios Comerciales (% del total)	China	25,3	China	18,7
	Japón	18,9	Unión Europea	18,3
	Corea	8,9	EEUU	11,1
	Unión Europea	7,9	Japón	8,6
	India	7,1	Tailandia	5,2

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Chile y Australia suscribieron un Tratado de Libre Comercio que se encuentra vigente desde el 6 de marzo de 2009, y que liberalizó inmediatamente el 97% del comercio entre ambos países.

En 2011 Chile registró una balanza comercial positiva con Australia. Los principales productos importados fueron hulla y carne bovina (22,7 y 15,7 por ciento del valor total importado, respectivamente).

Tabla 4. Comercio de Chile con Australia. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	-77	-54	134	30	418	278	404
Exportación Total	95	153	364	341	654	604	925
Agricultura	0	1	1	1	1	1	3
Minería	5	41	204	154	553	451	676
Industria	89	111	159	185	99	152	246
Importación total	172	207	230	311	236	327	521
Bienes de Consumo	3	6	10	73	21	33	100
Bienes Intermedios	144	181	188	202	189	245	360
Bienes de Capital	25	20	32	36	26	48	61

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Australia totalizaron 1,14% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas por el cobre y los productos forestales.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Australia, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	675,1	73,0
Frutícola	0,2	0,0
Harina de Pescado	0,7	0,1
Salmón y truchas	0,0	0,0
Vinos	3,3	0,4
Forestal	60,3	6,5
Celulosa	36,6	4,0
Prod. Químicos	43,3	4,7
Prods. Metálicos	34,7	3,7
Otros	70,6	7,6
Total	924,8	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Australia enfrenta una serie de desafíos de mediano y largo plazo. En primer lugar, dada la importancia de China como socio comercial cualquier indicio de desaceleración de la economía china puede afectar las proyecciones de crecimiento australianas.

En segundo lugar, el boom de recursos naturales está asociado a un posible “síndrome holandés”: la minería y la apreciación del dólar australiano afectan la producción manufacturera y otras actividades tradicionales. Las autoridades parecen suponer que el auge es permanente y no cíclico por lo que tratan de ahorrar y facilitar los ajustes en la estructura productiva de la economía australiana.

Finalmente, la OECD ha sugerido una serie de reformas para promover la competitividad de Australia (OECD 2012 Economic Policy reforms: Going for Growth). Entre las propuestas se menciona la reducción de barreras para la inversión extranjera directa, promoción de infraestructura, mejoras educacionales e incentivos para aumentar la tasa de participación laboral.

3 China, República Popular

Situación Política

La modernización económica comenzó en los años 80: de una economía centralmente planificada, China ha transitado a una economía de mercado con una importante participación del sector privado, constituyendo al país en un actor 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

El Presidente Hu Jintao es el Jefe de Estado (desde marzo 2003) mientras el Primer Ministro Wen Jiabao es el Jefe de Gobierno (desde igual fecha).

El 26 de junio de 2012, Wen Jiabao planteó desde CEPAL cinco propuestas con las que China pretende perfilar su presencia futura en América Latina y el Caribe: primero, creando el Foro de Cooperación China-América Latina y el Caribe como mecanismo de diálogo periódico; segundo, duplicando el comercio en los próximos cinco años; tercero, creando el Fondo de Cooperación China-América Latina y el Caribe, al que instituciones financieras chinas aportarán US\$ 5.000 millones para promover inversión conjunta en la industria manufacturera, tecnologías y desarrollo sostenible; cuarto, promoviendo seguridad alimentaria al crear una reserva de 500 mil toneladas de alimentos para fines humanitarios; y quinto, apoyando el intercambio cultural, la comunicación, el deporte y la promoción turística entre América Latina y China.

A mediados de Octubre debería realizarse el XVIII Congreso del Partido Comunista Chino. En esa instancia se espera la elección de Xi Jinping como Presidente y la formación de un nuevo Comité Permanente (Standing Committee) del Politburó.

Tabla 1. RP China: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	10,5	10,2	9,2	10,4	9,2	8,2	8,6
Demanda doméstica	% anual			13,9	9,9	10,1	8,7	8,8
Consumo	% anual			8,9	7,8	10,0	9,1	9,9
Inversión	% anual			19,8	12,1	10,3	8,3	7,6
Exportaciones	% anual			-16,1	31,4	20,4	15,0	18,0
Importaciones	% anual			-11,1	39,1	25,1	18,0	20,0
PTF	% anual	1,2	4,6	1,9	2,7	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	7,4	2,0	1,9	4,6	4,1	3,5	2,5
Balance Sector Público	% PIB	-2,4	-1,6	-3,1	-2,3	-1,2	-1,3	-1,0
Deuda Pública	% PIB	8,6	18,1	17,7	33,5	25,8	22,0	19,4
Renminbi/Dólar	Promedio Anual	7,5	8,0	6,8	6,8	6,5	6,3	6,2
Balance Cuenta Corriente	% PIB	1,5	6,0	5,2	5,2	2,8	2,3	2,6
Desempleo	% Fuerza Laboral	3,1	4,1	4,3	4,1	4,0	4,0	4,0

Fuentes: Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); The World Bank. China Quarterly Update (Abr-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
RP China	4,90	26	91	3,6	75

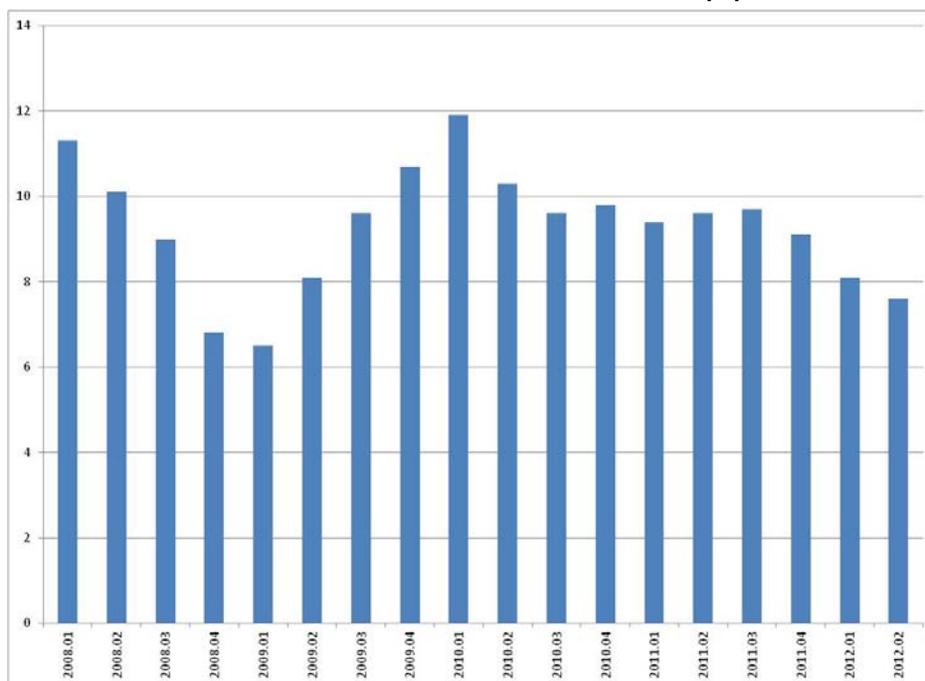
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

El PIB de China creció 9,2% en 2011, un punto porcentual menos que en 2010. Esta cifra es impresionante considerando el escenario externo y la política restrictiva interna, y posicionó a China como la segunda economía mundial.

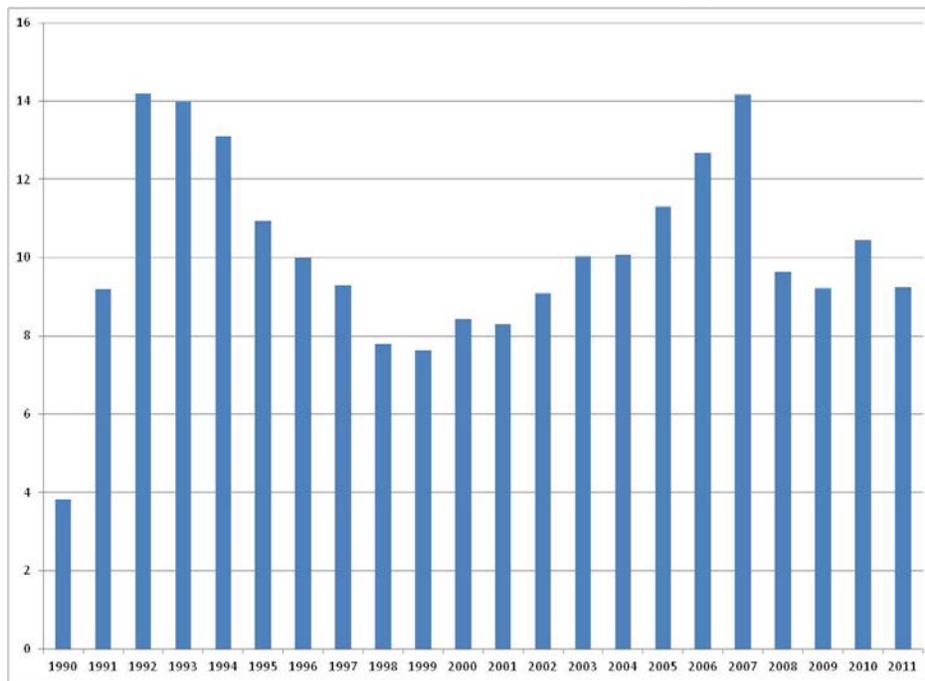
Los factores que impulsaron el crecimiento fueron el consumo interno (10,1%) y la inversión (10,3%); las exportaciones netas registraron una contribución negativa. Desde la oferta, la agricultura tuvo una buena cosecha (4,5%), mientras la industria y los servicios redujeron su crecimiento (de 12,3% a 10,6% y de 9,8% a 8,9%, respectivamente)

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: FMI, Citi, OECD

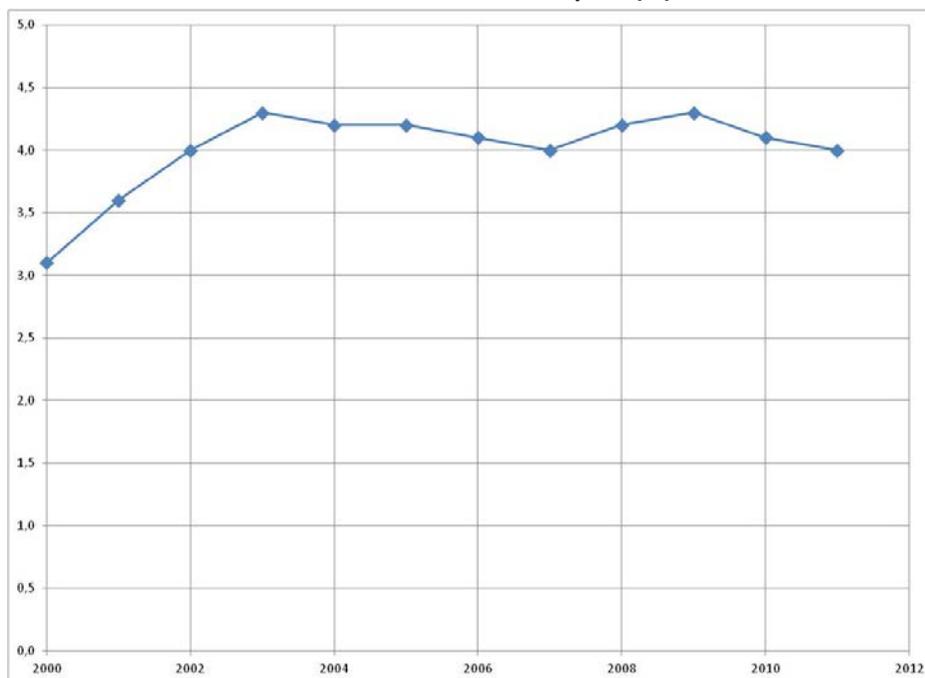
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: FMI

A pesar de la reducción en la tasa de crecimiento, la tasa de desempleo se mantiene en torno a 4%. Sin embargo, ha comenzado un debate referido a la calificación de los trabajadores y la necesidad de mejorar el sistema educacional pensando en la nueva etapa de desarrollo chino.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



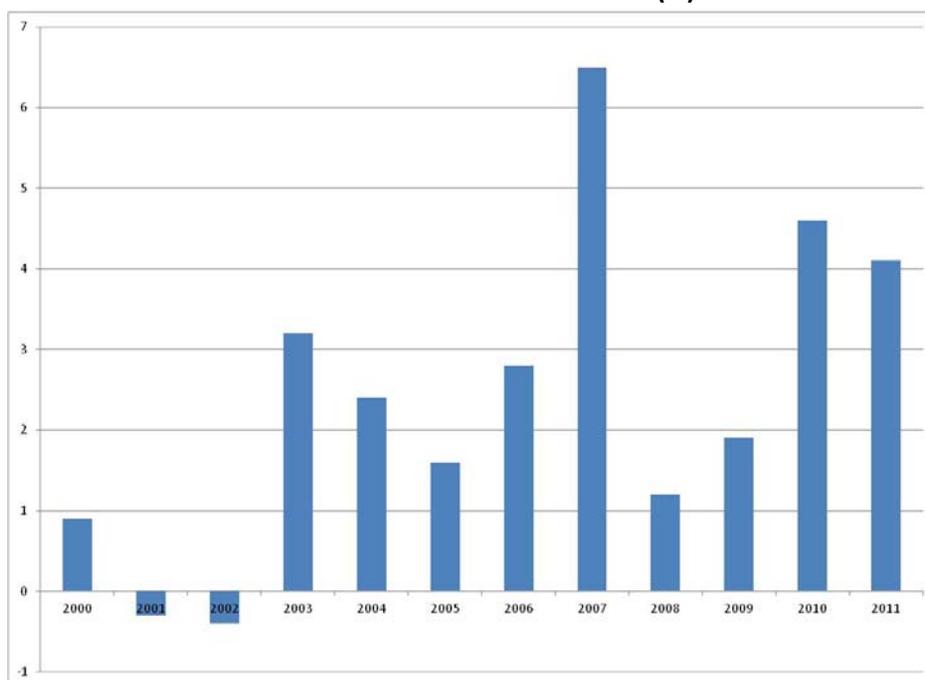
Fuente: FMI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

La política fiscal fue expansiva: el gasto creció 24,7% y el déficit fiscal llegó a 1,2% del PIB. La deuda pública (26% del PIB) parece manejable. Este aumento de gasto se concentró en mejorar el sistema de salud, apoyar programas educativos para hijos de inmigrantes y aliviar pobreza. El gobierno aumentó la línea de pobreza de 50 centavos a 1 dólar diario con lo que clasificó a 100 millones de personas adicionales como pobres.

La inflación llegó a 4,6% en 2010 y a 4,1% en 2011. La política monetaria intentó contener presiones inflacionarias: se aumentaron los requerimientos de reserva y la tasa de interés subió a 6,56%. Un efecto de las medidas (parcialmente retiradas a fines de 2011) fue la formación de una tasa de interés real negativa que fomentó el crédito informal.

Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

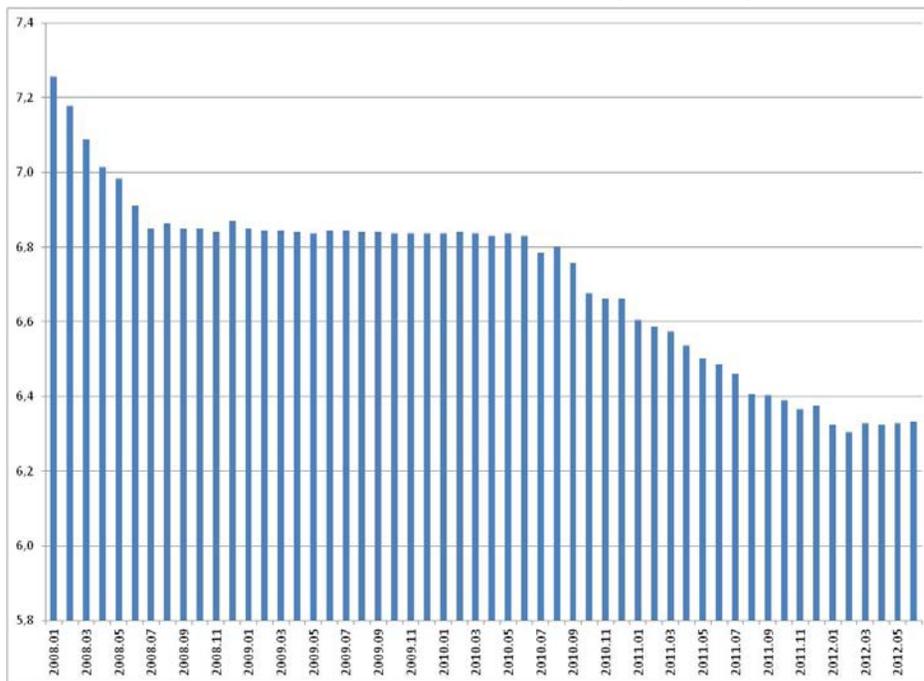


Fuente: Fondo Monetario Internacional

China tiene un régimen de tipo de cambio fijo al que ha introducido ocasionalmente cierta flexibilidad (flotación administrada). Desde 2005 las autoridades han permitido cierta flexibilidad al tipo de cambio yuan-dólar, pero siempre bajo la intervención discrecional del Banco Central.

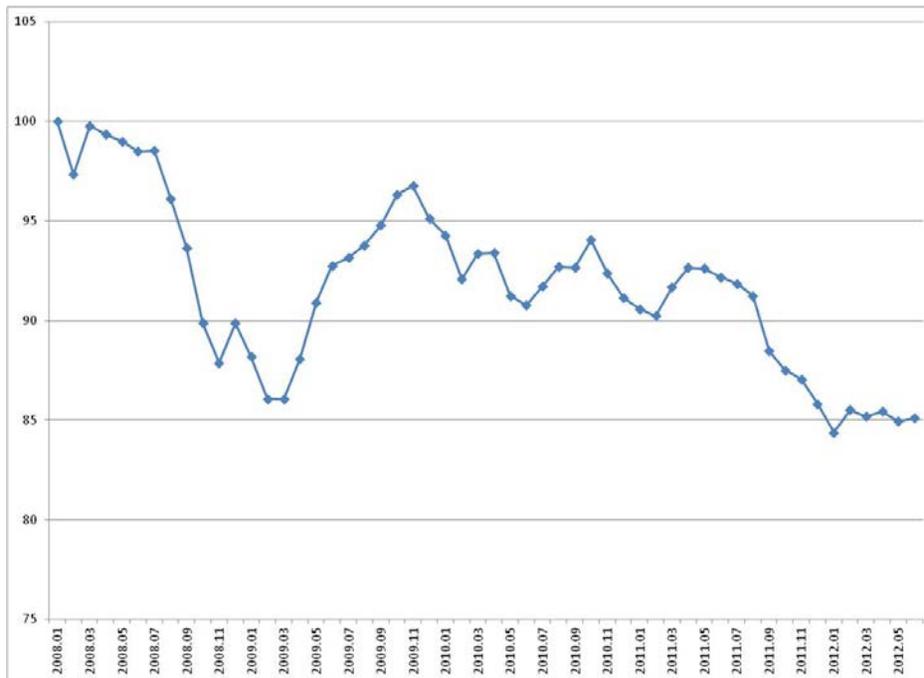
El tipo de cambio real efectivo, que puede interpretarse como un indicador de competitividad respecto de los socios comerciales, muestra una tendencia de apreciación en el período 2005-2008, revertida durante el año 2009. Tomando como base 2010, el yuan se apreció 2,6% en términos reales.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

El año 2011 las exportaciones crecieron 20,4% mientras que las importaciones lo hicieron 25,1%. Esto significó una leve reducción de la balanza comercial y del saldo en cuenta corriente (2,8% del PIB).

Tabla 3. Indicadores Comerciales de RP China, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	26,8		23,7	
Porcentaje del total mundial	10,4		9,1	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	3,3	Agrícola	7,8
	Combustible y Minerales	3,0	Combustible y Minerales	26,7
	Manufacturas	93,6	Manufacturas	64,1
Socios Comerciales (% del total)	Unión Europea	19,7	Japón	12,6
	EEUU	18,0	Unión Europea	12,0
	Hong Kong	13,8	Corea	9,9
	Japón	7,7	Taiwan	8,3
	Corea	4,4	EEUU	7,6

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Desde el 1 de enero de 2006 está vigente un Tratado de Libre Comercio entre Chile y China. El año 2011 Chile registró una balanza comercial favorable con China. Dentro de la gran variedad de productos importados los principales fueron teléfonos celulares (7% del total importado), computadores (5%) y automóviles (1,4%).

Tabla 4. Comercio de Chile con RP China. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	1.669	862	4.441	251	6.849	7.315	5.905
Exportación Total	4.895	5.255	10.505	8.519	13.028	17.276	18.601
Agricultura	16	28	52	71	78	133	235
Minería	4.203	4.500	9.267	7.070	11.017	15.597	16.446
Industria	676	727	1.187	1.378	1.933	1.546	1.919
Importación total	3.227	4.393	6.064	8.268	6.179	9.961	12.696
Bienes de Consumo	2.106	2.784	3.634	4.357	3.640	5.698	7.288
Bienes Intermedios	849	1.206	1.795	2.875	1.773	3.098	3.767
Bienes de Capital	272	403	636	1.036	767	1.165	1.641

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a China totalizaron 22,85% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas por el cobre y sus derivados, seguidas de lejos por la celulosa.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a RP China, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	15.175	81,58
Frutícola	165	0,89
Harina de Pescado	213	1,15
Salmón y truchas	43	0,23
Vinos	66	0,35
Forestal	107	0,57
Celulosa	946	5,09
Prod. Químicos	264	1,42
Prods. Metálicos	33	0,18
Otros	1.589	8,54
Total	18.601	100,00

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

La economía China debería afrontar una reducción en su crecimiento en el mediano plazo. En el Plan Quinquenal 2011-2015, las autoridades reconocen este hecho y plantean un cambio en la

estrategia de crecimiento favoreciendo el consumo y el fortalecimiento de los servicios. El Banco Mundial ha estimado que la economía convergería a una tasa de crecimiento de 5% hacia el 2030.

Tabla 6. China: patrón proyectado de crecimiento, suponiendo reformas sostenidas y sin grandes shocks

Indicador	Unidad	1995-2010	2011-2015	2016-2020	2021-2025	2026-2030
PIB real	% anual	9,9	8,6	7,0	5,9	5,0
Trabajo	% anual	0,9	0,3	-0,2	-0,2	-0,4
Productividad del trabajo	% anual	8,9	8,3	7,1	6,2	5,5
<i>Estructura de la economía (fin del período)</i>						
Inversión	% PIB	46,4	42	38	36	34
Consumo	% PIB	48,6	56	60	63	66
Industria	% PIB	46,9	43,8	41,0	38,0	34,6
Servicios	% PIB	43,0	47,6	51,6	56,1	61,1
Agricultura	% Empleo	38,1	30,0	23,7	18,2	12,5
Servicios	% Empleo	34,1	42,0	47,6	52,9	59,0

Fuente: The World Bank (2012) China 2030. Building a Modern, Harmonious, and Creative High-Income Society

El menor crecimiento se explicaría por los rendimientos decrecientes de la acumulación de capital; por el fin de los efectos de reasignación de recursos desde la agricultura hacia la industria; por una caída en la productividad total de factores (PTF)¹⁹ y por una reducción de la fuerza de trabajo. El gran desafío es lograr que el cambio estructural de la economía China se haga gradualmente, sin una crisis o recesión.

Es ampliamente reconocido que el patrón de crecimiento que ha tenido China requiere ajustes. La estrategia de alta inversión con ahorro nacional muy elevado y financiamiento muy barato para las empresas ha llevado a excesos de capacidad en ciertos sectores. Por otra parte, ha sido una estrategia muy dependiente en las exportaciones en desmedro de los servicios y el consumo.

Las proyecciones del Banco Mundial reducen la participación de la inversión en el PIB y aumentan considerablemente la del consumo. Asimismo, consideran un incremento del empleo en el sector servicios, sector que pasaría a ser más importante que la industria, como en las economías avanzadas, al incrementar su participación a 60%, en cambio la industria caería a 35%. El cambio

¹⁹ La PTF corresponde a una medida de ganancias en la eficiencia del uso de recursos y de cambio tecnológico

de estrategia afectaría la distribución del ingreso, haciéndola más favorable al trabajo que al capital.

Además, de acuerdo al plan de gobierno y al informe del Banco Mundial, China enfrentaría desafíos en cuanto a fortalecer su economía de mercado, reestructurando las empresas públicas y, particularmente, la banca estatal y promoviendo la competencia y la empresa privada. Asimismo, debería avanzar en la liberalización financiera, de manera tal que los chinos tengan acceso al mercado de capital internacional y la moneda sea convertible.

En el mercado laboral debería promover la movilidad, por medio de una seguridad social cuyos beneficios sean portables y paralelamente incentivar la participación laboral. Al mismo tiempo se debería mejorar y expandir la red de seguridad social, su precariedad es uno de los factores que explican el elevado ahorro (consumo muy bajo). Por último, debería considerar una reforma fiscal asegurando recursos para las necesidades de gasto y movilizar recursos, a la vez que se generan incentivos, para lograr una actividad productiva menos contaminante con el medio ambiente.

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.

Las elecciones parlamentarias de Abril 2011 confirmaron a Lee Myung-bak como Presidente, pero abrieron una insólita disputa por elección presidencial de fines de 2012. En esta elección ya anunció su participación la primera mujer candidata, Park Geun-hye, hija del ex gobernante Park Chung-hee (1961-1979).

Tabla 1. Rep. de Corea: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	6,6	4,4	0,3	6,3	3,6	3,3	4,0
Consumo privado	% anual	5,6	3,8	0,0	4,4	2,3	2,6	3,5
Consumo de Gobierno	% anual	4,6	4,8	5,6	2,9	2,1	4,0	3,0
Inversión Bruta Fija	% anual	5,7	2,7	-1,0	5,8	-1,1	4,5	4,0
Exportaciones	% anual	15,6	10,1	-1,2	14,7	9,5	6,4	9,6
Importaciones	% anual	11,8	8,3	-8,0	17,3	6,5	6,1	8,8
PTF	% anual	2,9	2,2	-0,6	4,7	0,7	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	4,9	3,2	2,8	2,9	4,0	3,0	3,0
Balance Sector Público	% PIB	-0,7	1,4	-1,1	1,3	1,8	2,3	2,8
Deuda Pública	% PIB			33,8	33,4	34,1	32,9	30,8
Won/Dólar	Promedio Anual	937	1144	1274	1153	1106	1158	1095
Balance Cuenta Corriente	% PIB	0,7	1,4	3,9	2,9	2,4	1,1	0,7
Desempleo	% Fuerza Laboral	3,5	3,6	3,6	3,7	3,4	3,5	3,5

Fuentes: Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); OECD. Economic Outlook 91 (May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Rep. de Corea	5,02	24	8	5,4	43

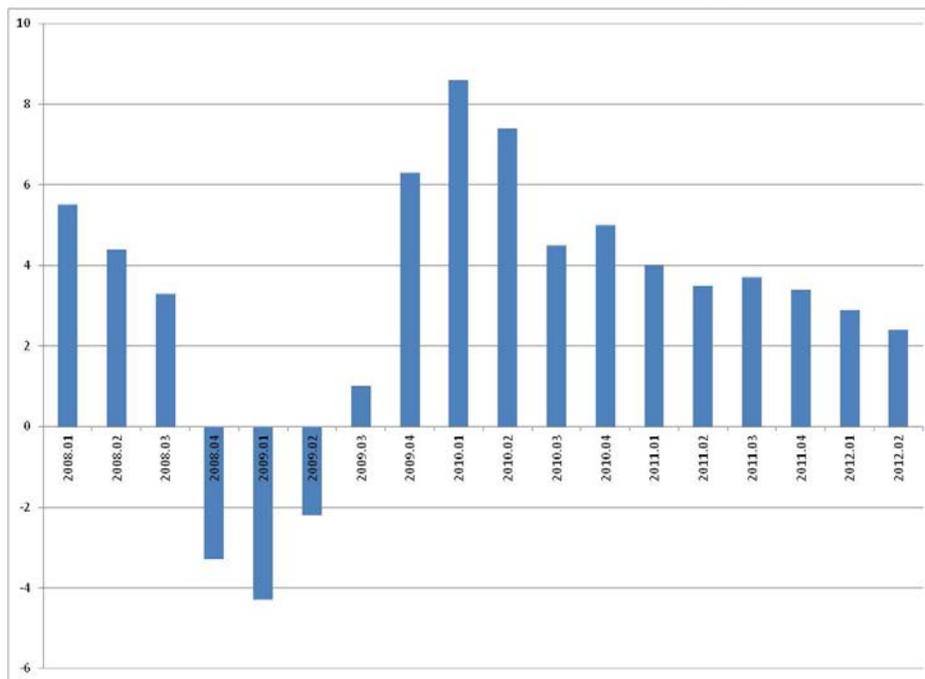
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

Corea es una de las economías de mejor desempeño en la OECD, lo que ha permitido cerrar la brecha entre su ingreso per cápita y el de EEUU desde 62% (1991) a 36% (2010). Además, se recuperó rápidamente de la crisis del 2008.

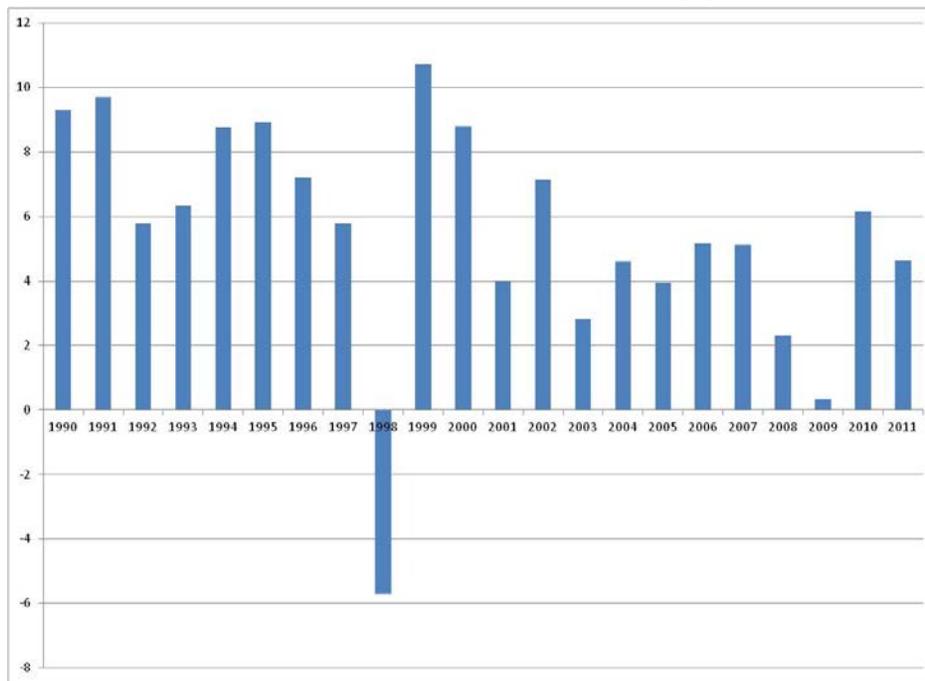
Pese a lo anterior, el crecimiento del PIB se redujo a 3,6% en 2011. Explica esto la baja en el crecimiento del consumo (privado y de gobierno), contrarrestada por el aumento de las exportaciones (9,5%). En el lado de la oferta, sólo manufacturas y servicios han contribuido. Comparada con finales de 2011, los sectores primarios y construcción no muestran avances desde fines de 2008.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

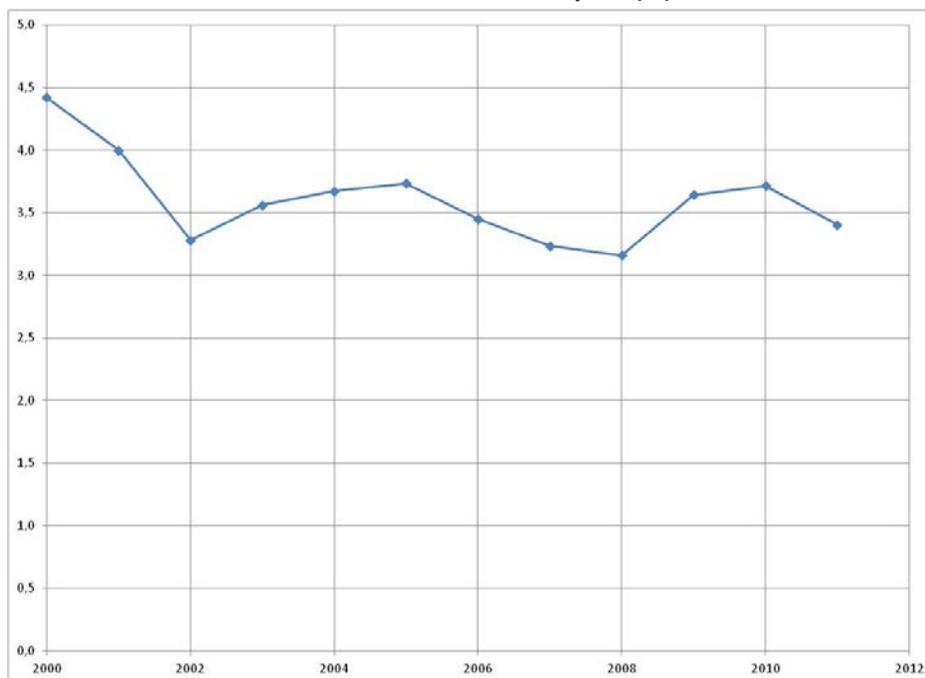
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

Corea tiene un bajo nivel de desempleo. Sin embargo, un tema que ha llevado a desarrollar iniciativas es la baja tasa de participación laboral, especialmente femenina.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



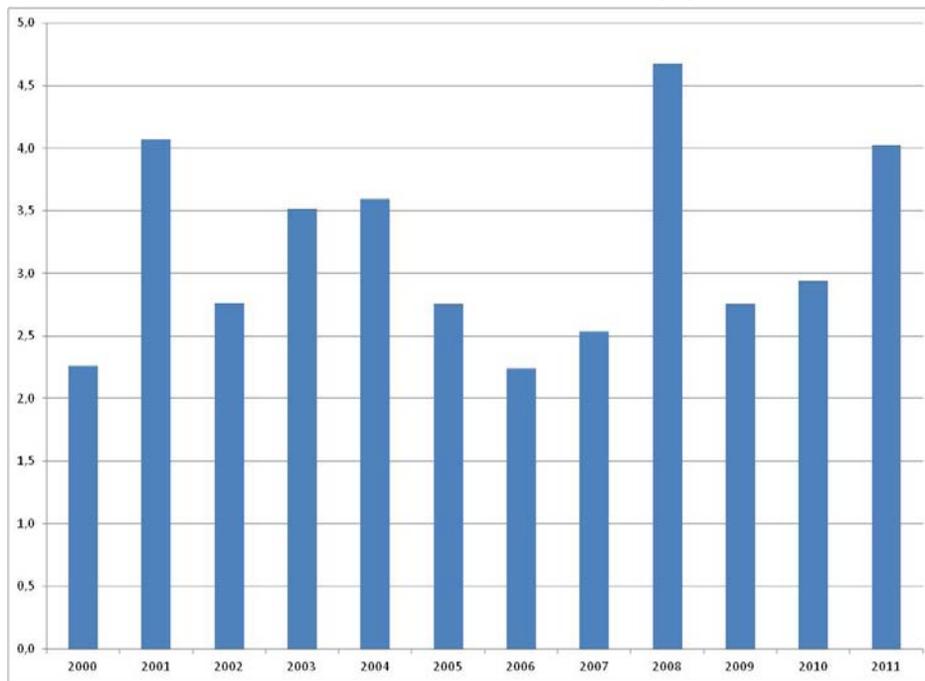
Fuente: OECD

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

Desde 2010 la política fiscal de Corea está restringida y orientada a la meta de un presupuesto equilibrado en 2013. El gasto sólo puede crecer tres puntos porcentuales bajo el crecimiento de los ingresos. La meta se ha ido alcanzando a la vez que la deuda pública no supera 35% del PIB, una magnitud razonable considerando el envejecimiento de la población y los costos potenciales de una unificación con Corea del Norte.

La inflación se empujó a 4% en 2011, superando el rango meta fijado por la autoridad monetaria. Los precios respondieron a aumentos en el rubro combustibles. Desde julio 2011 la tasa de interés permanece en 3,75% a la espera de posibles cambios en las condiciones externas.

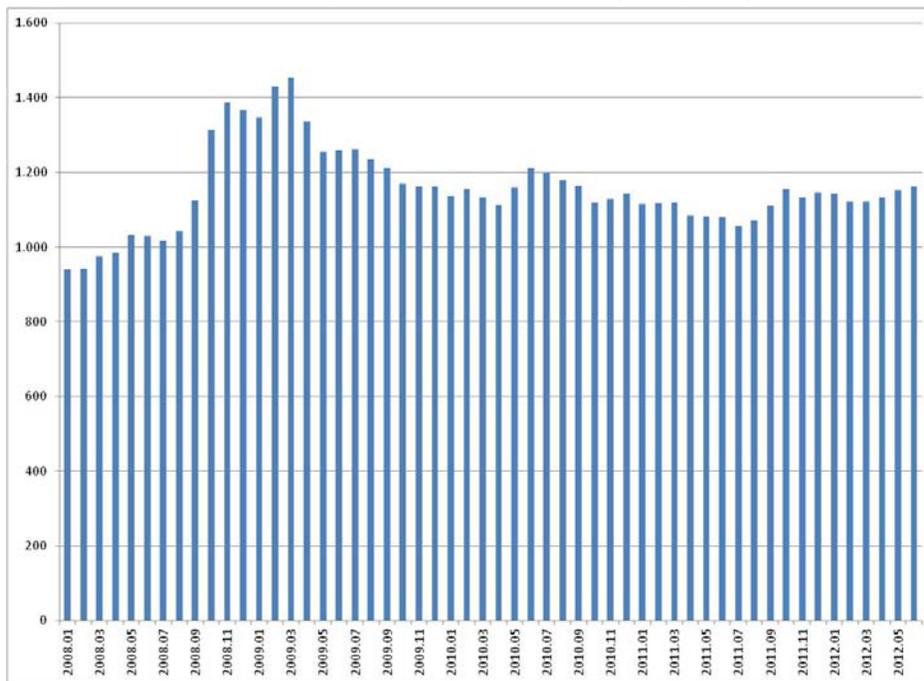
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

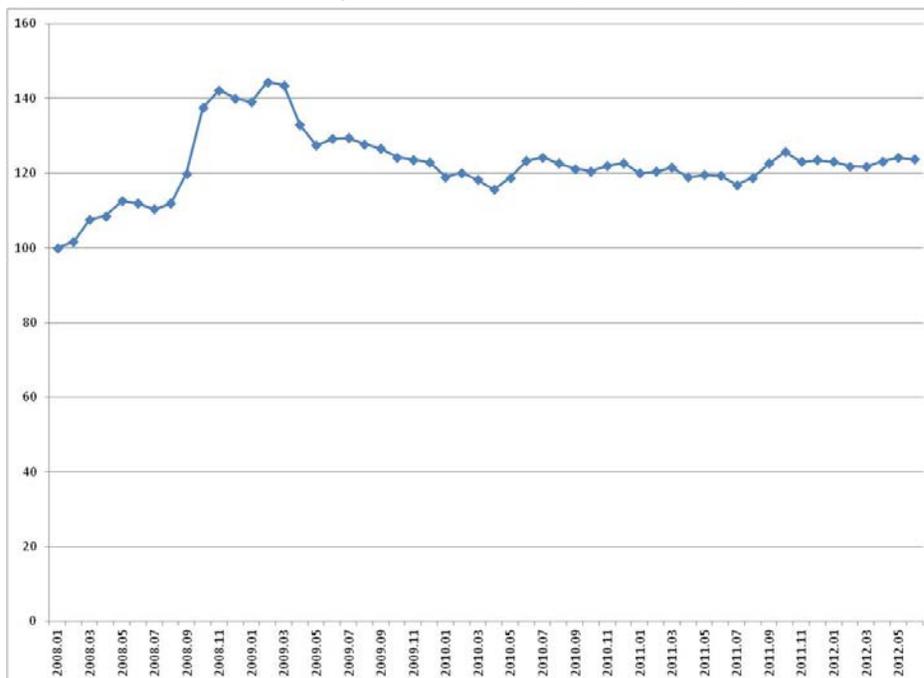
Dado que Corea es una economía orientada a exportaciones y con una cuenta de capital abierta, ha sido muy sensible a *shocks* externos reales y financieros que se han traducido en salidas de divisas y rápida apreciación. Después de 2008 las reservas coreanas han aumentado a 315 billones de dólares, lo que equivale a 28% del PIB y al doble de la deuda externa de corto plazo coreana.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Durante 2011 las exportaciones coreanas crecieron 9,5% mientras que las importaciones lo hicieron 6,5%.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Corea, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	46,0		41,9	
Porcentaje del total mundial	3,06		2,76	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	2,0	Agrícola	6,3
	Combustible y Minerales	9,1	Combustible y Minerales	36,9
	Manufacturas	88,2	Manufacturas	56,4
Socios Comerciales (% del total)	China	23,8	China	16,8
	Unión Europea	12,8	Japón	15,3
	EEUU	10,4	Unión Europea	10,0
	Japón	6,0	EEUU	9,0
	Hong Kong	5,4	Arabia Saudí	6,1

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con 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. En la actualidad se aspira a la renegociación de algunos aspectos, especialmente la nómina de productos excluidos (en algunos casos, la justificación ya no es válida).

En 2011 Chile registró una balanza comercial favorable con Corea. Los principales productos importados fueron automóviles (39,8% del valor total importado).

Tabla 4. Comercio de Chile con Corea. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	1.299	1.979	776	48	1.003	686	1.718
Exportación							
Total	2.439	3.708	4.033	3.316	3.241	4.169	4.448
Agricultura	23	36	50	60	51	76	95
Minería	1.740	2.931	3.245	2.519	2.605	3.444	3.610
Industria	677	742	738	737	585	649	743
Importación							
total	1.141	1.729	3.257	3.268	2.238	3.482	2.730
Bienes de Consumo	478	608	713	810	619	1.090	1.234
Bienes Intermedios	501	933	2.284	2.093	1.153	1.863	985
Bienes de Capital	162	188	260	365	466	529	512

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Corea totalizaron 5,46% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas por el cobre y sus derivados, seguido de lejos por la celulosa y las frutas.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Corea, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	3.495	78,6
Frutícola	91	2,0
Harina de Pescado	30	0,7
Salmón y truchas	47	1,1
Vinos	27	0,6
Forestal	72	1,6
Celulosa	268	6,0
Prod. Químicos	69	1,6
Prods. Metálicos	3	0,1
Otros	346	7,8
Total	4.448	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Corea enfrenta desafíos externos e internos. Los riesgos externos que enfrenta Corea corresponden a la amenaza de una recesión en el área OECD y una posible alza de precios del petróleo.

En el frente doméstico hay varios temas de interés. Primero, la deuda de los hogares alcanza a 132% del ingreso de los hogares, lo que advierte de un eventual problema financiero. Segundo, Corea enfrenta a la mayor tasa de envejecimiento de la población en la OECD, lo que requiere anticipar las futuras demandas de este tipo de ciudadanos y las necesidades en el mercado del trabajo. Tercero, es importante aumentar la tasa de participación laboral femenina (62% en 2010, la tercera más baja en la OECD) vía incentivos salariales y facilidades para el cuidado de niños. Y cuarto, la creciente desigualdad de ingreso en Corea y el aumento de la tasa de pobreza, que obligan a replantear el gasto social.

Paralelo a lo anterior, Corea se ha embarcado en el Plan Quinquenal para Crecimiento Verde (2009-13), que incluye 600 proyectos y un presupuesto de 108 trillones de won (10% del PIB 2009). El objetivo es reducir la intensidad de uso de la energía, reducir las emisiones de gas invernadero y modificar la matriz energética del país.

5 Filipinas

Situación Política

El 30 de junio de 2010 asumió la presidencia de Filipinas Benigno “Noynoy” Aquino, hijo de la ex presidenta Corazón Aquino y de Benigno Aquino, líder opositor al dictador Ferdinand Marcos asesinado en 1983. 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 o religiosas.

Aquino intenta reducir la evasión tributaria y hacer frente a la amenaza de grupos radicales. Igualmente, el conflicto con China por la delimitación en el Mar del Sur de China puede generar tensiones internas.

A comienzos de octubre 2012, el gobierno del Presidente Aquino anunció un importante acuerdo negociado con el movimiento rebelde Moro Islamic Liberation Front (MILF), que venía promoviendo la secesión de la provincia de Mindanao, mayoritariamente musulmana. El acuerdo prevé un amplio margen de autonomía interna para la región “Bangsa-moro”, a cambio de la renuncia del MILF a buscar la independencia por la vía armada. Esta “hoja de ruta” podría conducir a Filipinas hacia una solución de uno de los más serios problemas políticos y de seguridad que aquejan al país.

Tabla 1. Filipinas: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	3,1	4,8	1,1	7,6	3,7	4,6	5,0
Consumo total	% anual			3,3	3,4	5,2	5,5	5,2
Consumo privado	% anual			2,3	3,4	6,1	5,6	5,5
Inversión	% anual	2,2	1,2	-8,7	31,6	11,1	5,4	6,1
Exportaciones	% anual	8,1	5,3	-7,8	21,0	-3,8	5,7	4,8
Importaciones	% anual	6,7	3,3	-8,1	22,5	1,9	6,9	5,9
PTF	% anual	-0,2	1,3	-2,4	-	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	8,0	5,3	4,5	3,6	4,2	4,2	4,6
Balance Sector Público	% PIB	-1,3	-2,8	-3,7	-3,5	-2,0	-2,8	-2,0
Deuda Pública	% PIB			54,8	52,4	50,0	49,1	48,5
Peso/Dólar	Promedio Anual	31	52	48	45	43	43	42
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3,1	1,6	5,6	4,5	3,1	3,1	2,4
Desempleo	% Fuerza Laboral	9,7	9,7	7,5	7,3	7,0	7,0	6,8

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Global Economic Outlook and Strategy (23-May-2012); Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); Eurostat; FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); OECD. Economic Outlook 91 (May-2012); The World Bank; The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

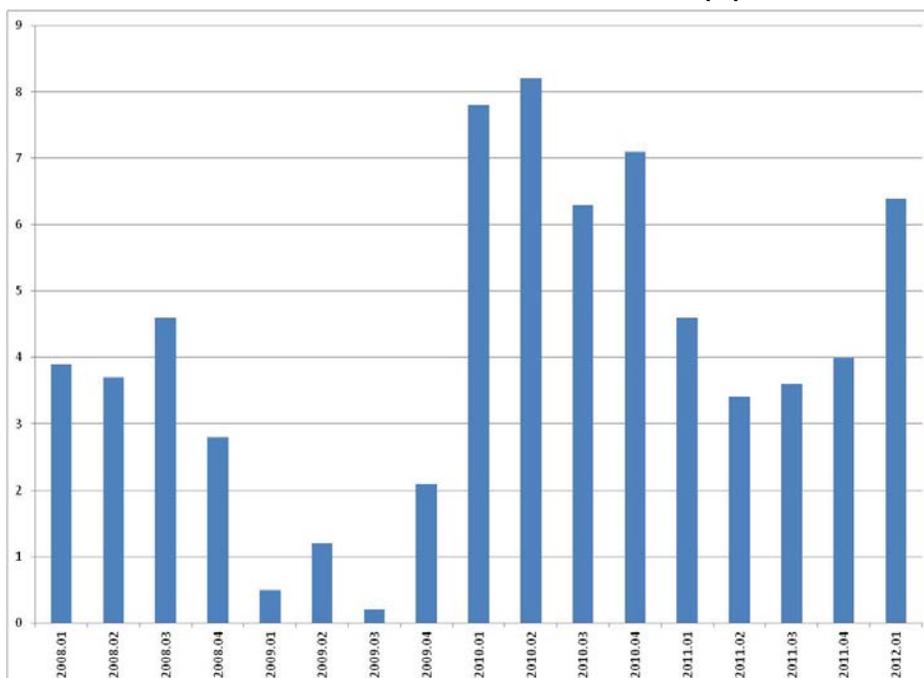
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Filipinas	4,08	75	136	2,6	129

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

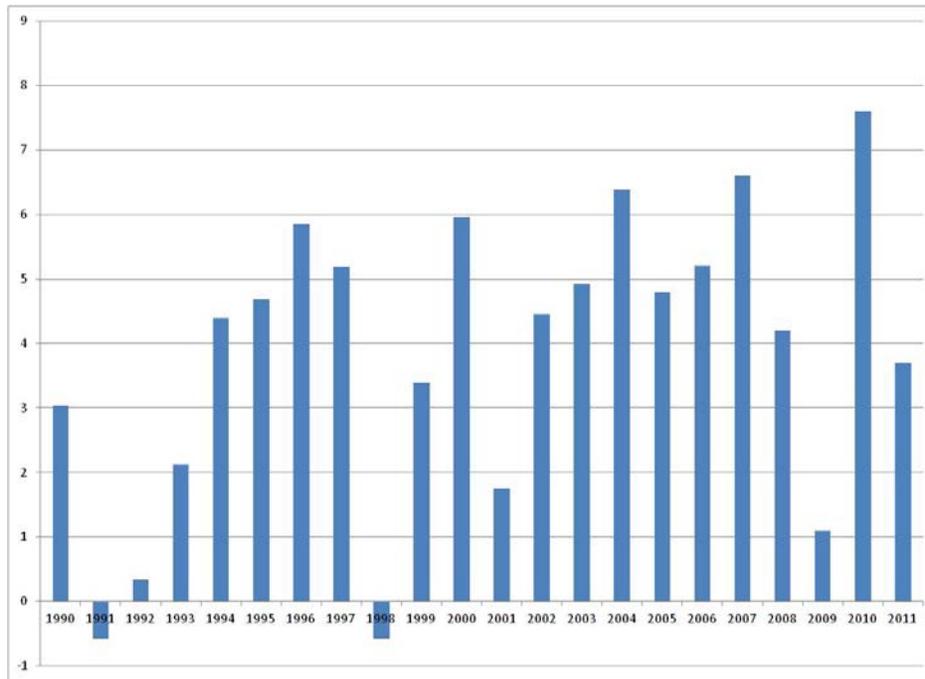
El PIB de Filipinas creció 3,7% en 2011, una tasa inferior a la mitad de la registrada en 2010. Ello refleja el bajo crecimiento de la industria (1,9%) respecto a los servicios (5%), y la baja en exportaciones de productos electrónicos y en el gasto público. El consumo privado creció 6,1% gracias a las remesas de trabajadores desde el extranjero (10% de los filipinos viven fuera del país).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

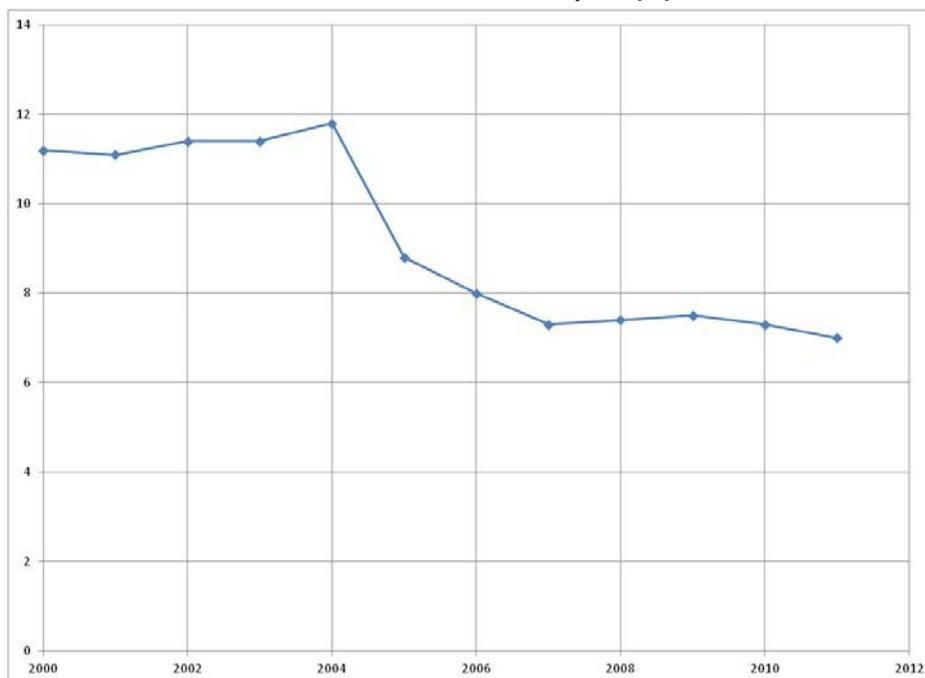
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

La tasa de desempleo mejoró levemente en 2011 (se crearon 1,2 millones de nuevos empleos). Sin embargo, la tasa de subempleo se elevó a 19,3% y la tasa de desempleo juvenil es de 16,3%. Un problema de la economía filipina es que 20% de los desempleados son graduados universitarios reflejando un desequilibrio entre sus habilidades y las necesidades del sector productivo.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



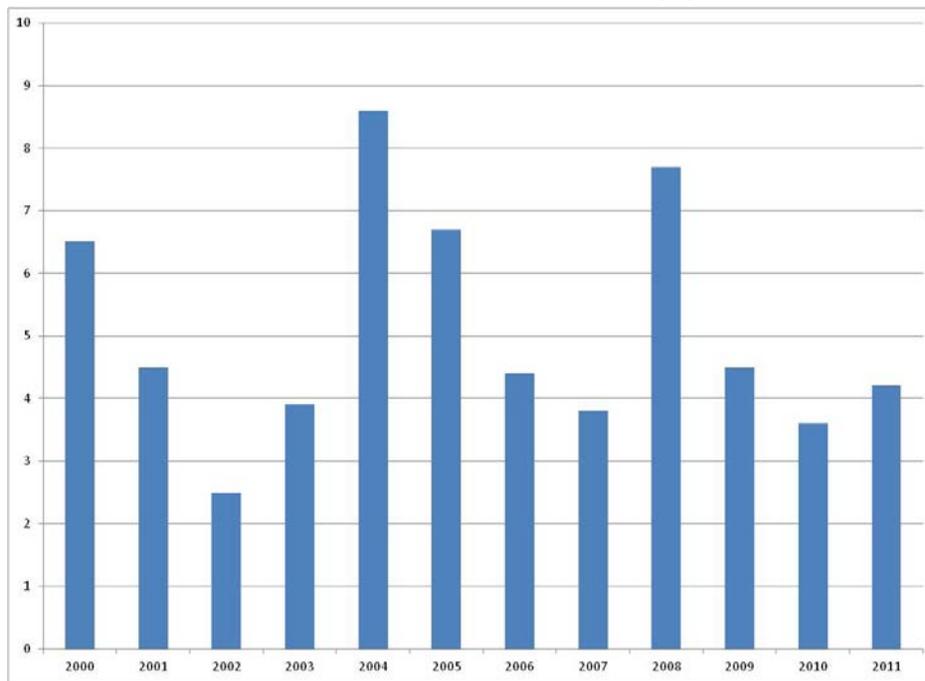
Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El gobierno redujo la tasa de crecimiento de su consumo y mejoró los ingresos tributarios. Con ello, logró reducir el déficit fiscal a 2% del PIB y la deuda pública se ubica en los niveles más bajos desde 1998 (como porcentaje del PIB). Sin embargo, el gasto público ha comenzado a aumentar para compensar la desaceleración de las exportaciones.

La inflación se mantuvo en el rango observado por la autoridad monetaria (3-5%) gracias a una buena cosecha, por lo que la política monetaria fue bastante estable.

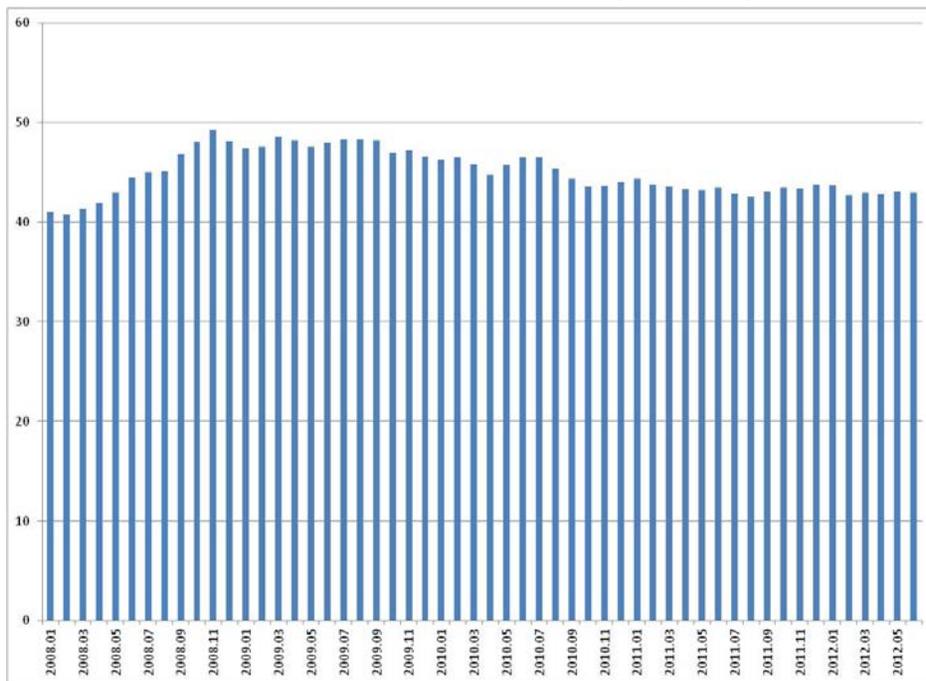
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

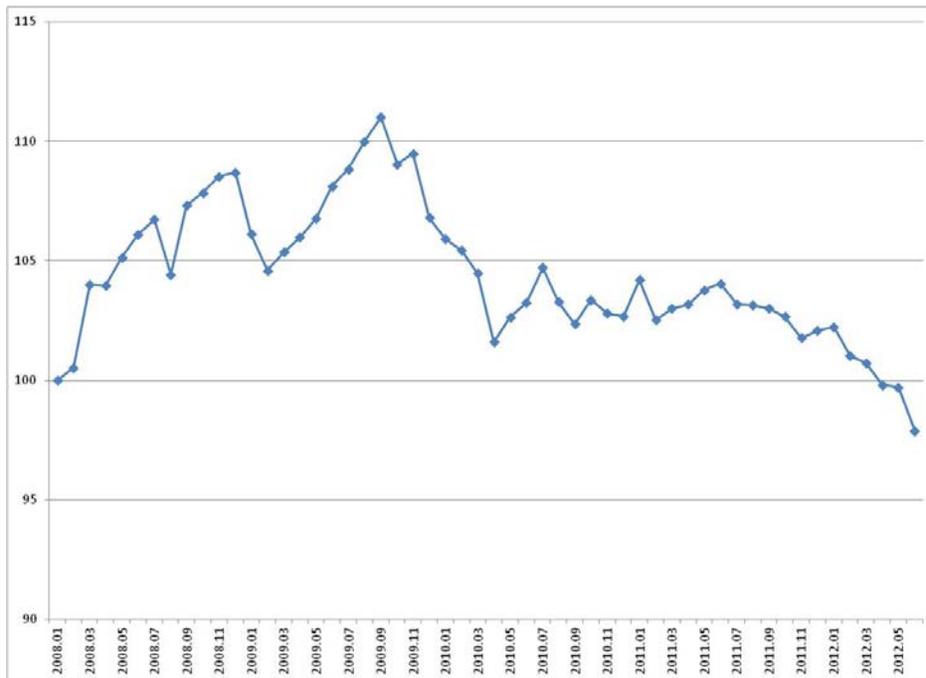
Filipinas tiene un relativamente bajo nivel de inversión extranjera directa debido a su baja competitividad. Sin embargo, logró aumentar sus reservas un 21% sin afectar prácticamente el tipo de cambio en 2011.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Una caída en las exportaciones produjo un déficit comercial en 2011 afectando la cuenta corriente. Esto fue resultado de los problemas enfrentados por Japón y Tailandia: las exportaciones de productos electrónicos cayeron 23%.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Filipinas, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	25,8		29,2	
Porcentaje del total mundial	0,34		0,38	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	8,0	Agrícola	11,7
	Combustible y Minerales	6,2	Combustible y Minerales	20,8
	Manufacturas	15,2	Manufacturas	67,0
Socios Comerciales (% del total)	Japón	15,2	Japón	12,5
	EEUU	14,7	EEUU	10,8
	Unión Europea	14,4	Singapur	9,3
	Singapur	14,2	China	8,5
	China	11,1	Unión Europea	7,3

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

En 2011 Chile reportó una balanza comercial favorable con Filipinas, aunque muy inferior a la de 2010. Las importaciones fueron muy variadas, destacando los convertidores estáticos.

Tabla 4. Comercio de Chile con Filipinas. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	-1	122	356	172	105	236	99
Exportación Total	13	139	387	250	155	270	151
Agricultura	3	3	4	4	5	6	7
Minería	0	124	370	229	135	249	122
Industria	10	11	14	16	14	15	22
Importación total	14	17	31	77	50	34	52
Bienes de Consumo	8	7	10	11	8	8	10
Bienes Intermedios	5	8	14	62	37	19	34
Bienes de Capital	1	2	7	5	5	8	7

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Filipinas totalizaron 0,19% del valor total exportado por Chile en 2011; están concentradas en cobre y sus derivados, seguidos de lejos por las frutas.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Filipinas, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	122	80,8
Frutícola	7	4,6
Harina de Pescado	1	0,9
Salmón y truchas	1	0,7
Vinos	2	1,6
Forestal	0	0,2
Celulosa	5	3,3
Prod. Químicos	3	1,7
Prods. Metálicos	1	0,4
Otros	9	5,8
Total	151	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Las proyecciones para 2012-13 suponen que el gobierno filipino aumentará el gasto para cumplir su compromiso de mejorar el entorno de negocios y promover las mejoras en infraestructura

(aeropuerto, carretera, agua potable). Así se proyecta un crecimiento de 4,6% para 2012 y un déficit fiscal de 2,8% del PIB. Las expectativas son favorables: Moody y Standard & Poor han mejorado la calificación de Filipinas, la política monetaria ha sido moderada y las exportaciones deberían registrar una recuperación.

Los desafíos están en cuatro áreas. Primero, los avances en pobreza, educación y salud son lentos considerando las metas fijadas en Millenium Development Goals. La tasa de pobreza es de 26% desde 2009 y el desempleo observado no permite anticipar reducciones. Segundo, la tasa de inversión ha caído desde el año 2000 a 19% del PIB (en igual período, Indonesia aumentó dicha tasa a 32%). Tercero, las exportaciones son poco diversificadas. Cuarto, la industria parece estancada.

El diagnóstico de las autoridades es que es necesario impulsar actividades de alta productividad y que favorezcan la innovación. En ese sentido se refuerzan el auspicio a medidas de apoyo a un mejor ambiente de negocios, con certidumbre institucional y mejor infraestructura.

6 Hong Kong (Región Administrativa Especial de China)

Situación Política

Hong Kong es una Región Administrativa Especial (SAR, en inglés) desde 1997, cuando fue devuelta a China por el 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 Leung Chun-ying, 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. Hong Kong: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	4,0	4,6	-2,6	7,0	5,0	2,6	4,2
Consumo total	% anual			0,9	6,3	7,6	3,7	1,9
Consumo privado	% anual	4,3	3,3	0,7	6,7	8,4	3,8	2,0
Inversión	% anual	5,6	2,0	0,4	11,5	1,2	-0,5	4,5
Exportaciones	% anual	9,2	8,4	-10,3	16,7	4,2	0,6	7,0
Importaciones	% anual	9,8	7,5	-9,0	17,3	4,6	1,1	6,1
PTF	% anual	0,3	2,5	-2,9	5,6	4,5	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	4,9	0,4	1,5	2,9	5,7	2,9	3,0
Balance Sector Público	% PIB	1,6	-0,1	1,6	4,2	3,9	0,8	0,7
Deuda Pública	% PIB			0,7	0,6	1,1	1,8	2,4
Dólar HK/Dólar	Promedio Anual	7,75	7,90	7,75	7,77	7,79	7,76	7,76
Balance Cuenta Corriente	% PIB	1,0	10,4	18,0	12,4	12,4	24,3	28,3
Desempleo	% Fuerza Laboral	3,2	5,7	5,2	4,4	3,4	3,6	3,7

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Hong Kong	5,36	11	2	8,4	12

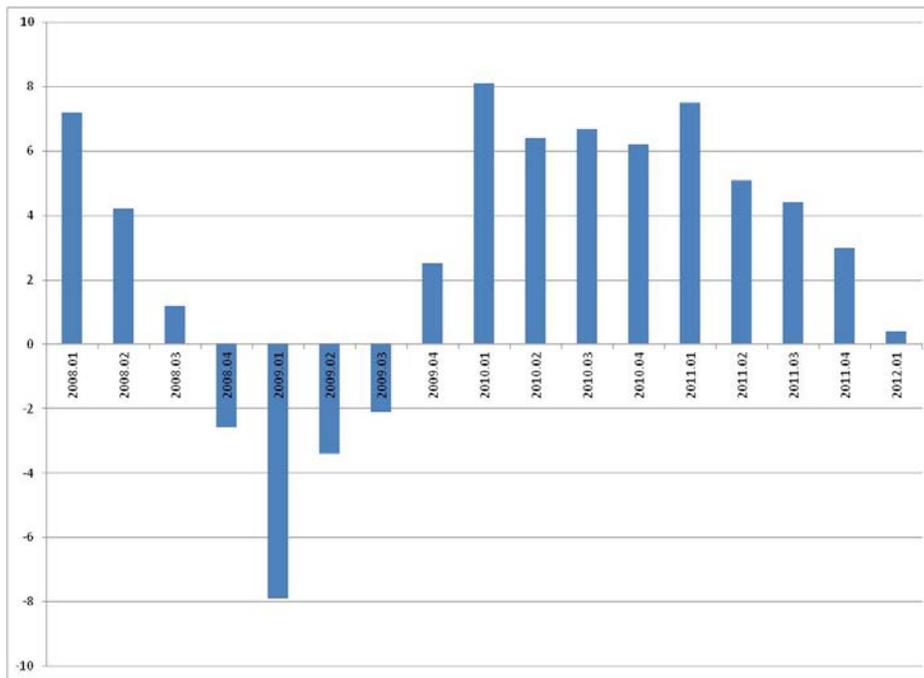
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

El PIB de Hong Kong creció 5% en 2011, dos puntos porcentuales menos que el años 2010. Sin embargo, esto oculta una evolución peculiar durante el año: mientras el primer trimestre de 2011 la economía creció 7,5%, finalizó el año creciendo sólo 3%.

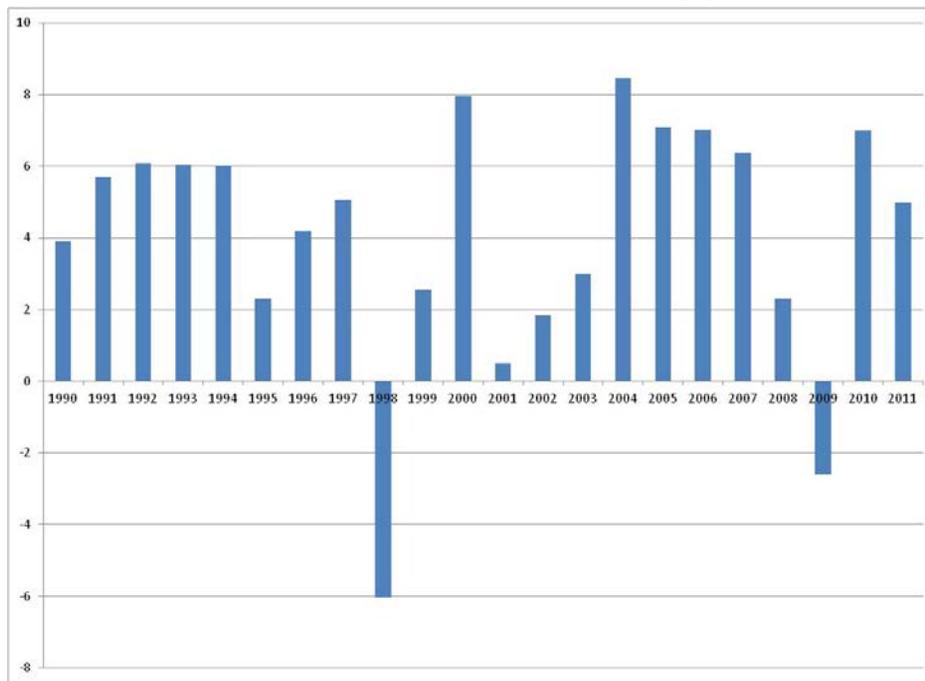
Por el lado de la demanda, el crecimiento fue resultado del incremento en el consumo privado (8,4%), mientras que por la oferta la contribución provino del sector servicios.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

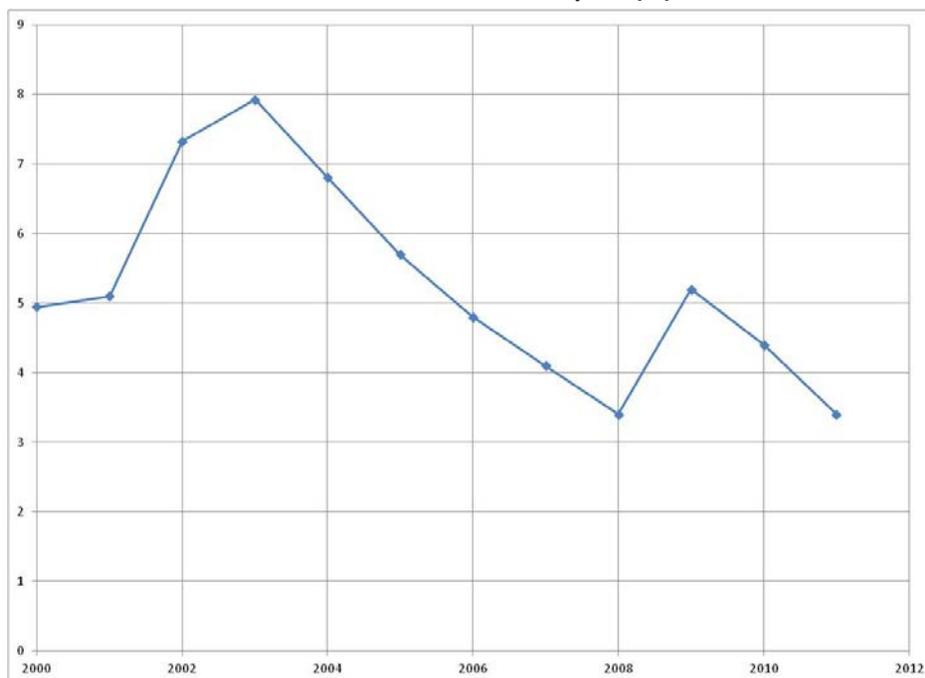
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

La economía de Hong Kong está en pleno empleo. La tasa de desempleo cayó a 3,4% mientras que el subempleo está en 2%. Los salarios crecieron debido a estas condiciones laborales mientras la autoridad introducía un salario mínimo.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



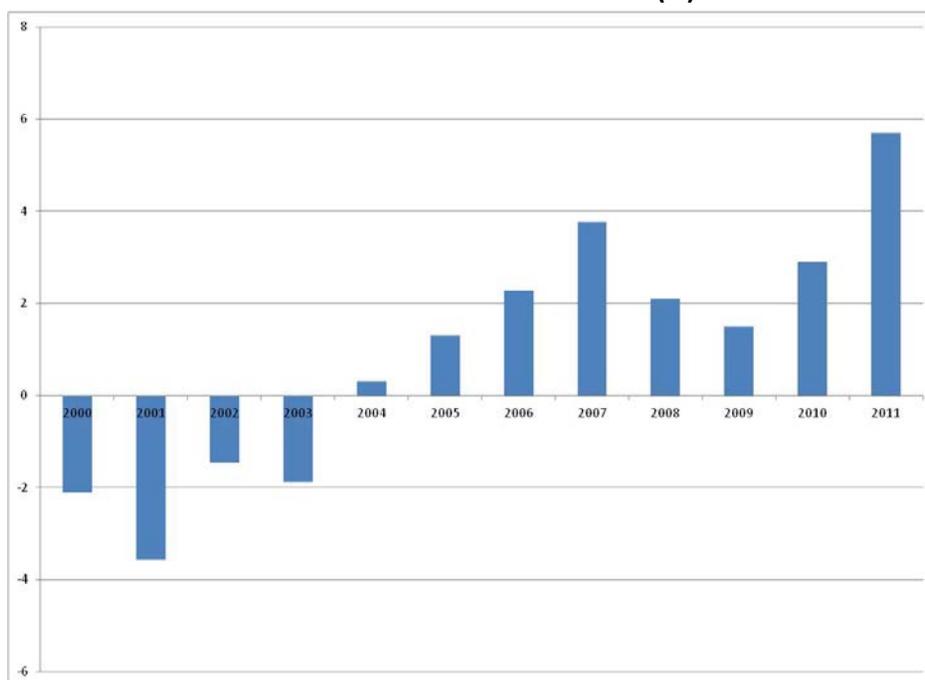
Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

La política fiscal estuvo orientada a apoyar a los grupos de menor ingreso ante el aumento de los precios. En tal sentido se establecieron subsidios para consumos básicos. El año cerró con un superávit fiscal de 3,9% del PIB.

La inflación subió de 2,9% a 5,7% impulsada por los aumentos en costos internos y en el precio de alimentos y petróleo. El mercado inmobiliario se estabilizó debido al aumento en la oferta de terrenos y a restricciones en la oferta de crédito hipotecario.

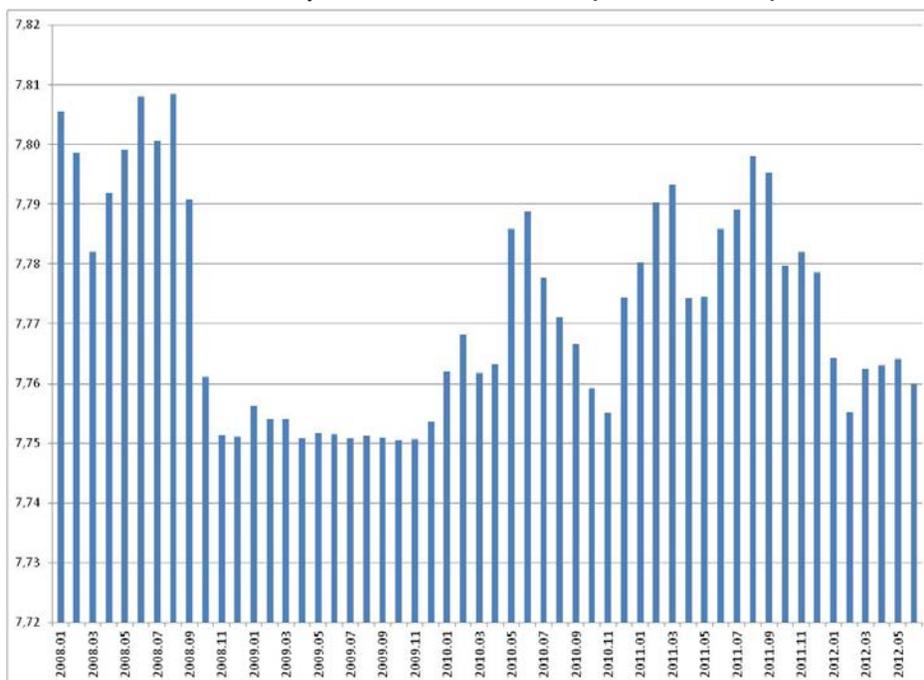
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

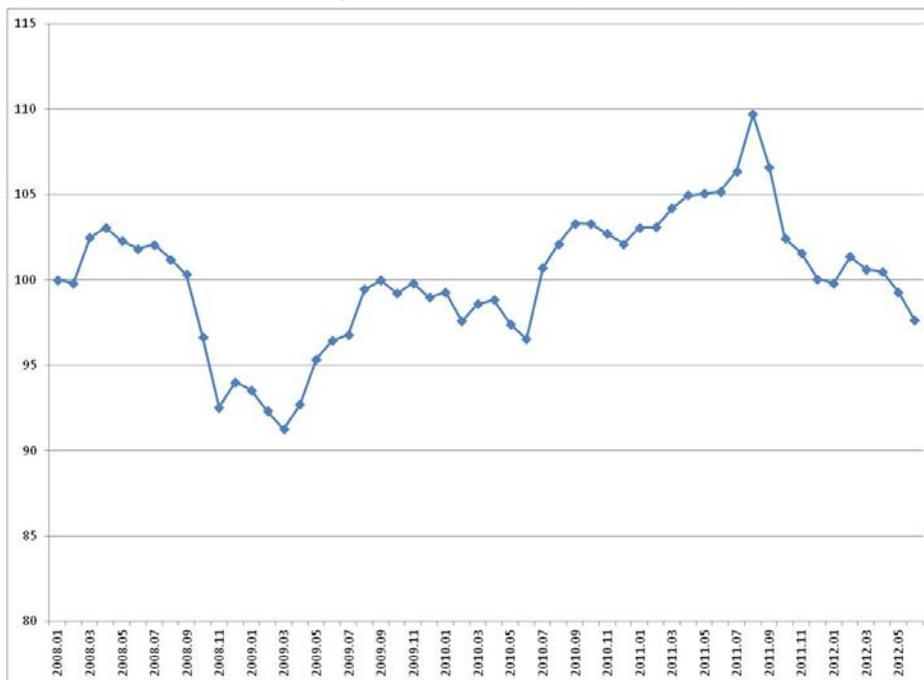
Hong Kong continuó con una cuenta corriente positiva, igual a 12,4% del PIB, y acumula reservas por 285 billones de dólares. El dólar de Hong Kong se depreció respecto al dólar 2,4% en 2011.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

La actividad comercial de Hong Kong estuvo afectada por la crisis del Área Euro, la lenta recuperación de EEUU y los efectos del terremoto en Japón. Las exportaciones crecieron en 2011 (nominalmente) menos de la mitad que en 2010.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Hong Kong, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	178,7		196,9	
Porcentaje del total mundial	2,63		2,87	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	2,0	Agrícola	4,7
	Combustible y Minerales	2,1	Combustible y Minerales	5,2
	Manufacturas	93,1	Manufacturas	88,1
Socios Comerciales (% del total)	China	52,4	China	44,7
	Unión Europea	11,4	Japón	9,3
	EEUU	10,7	Unión Europea	7,3
	Japón	4,1	Singapur	7,0
	India	2,5	Taiwan	6,6

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

El registro de comercio con Hong Kong está muy relacionado con las partidas correspondientes a China. Durante 2011, según información del Banco Central de Chile, nuestro país exportó bienes por una suma de 338 millones de dólares (0,42% del total exportado por Chile), e importó 109 millones de dólares.

Mientras las exportaciones principales son alimentos (frutas) el principal producto de importación fueron aparatos de conmutación.

El 7 de Septiembre de 2012 Chile y Hong Kong firmaron en Vladivostok un Tratado de Libre Comercio.

Perspectivas Económicas y Desafíos

Debido al grado de apertura de Hong Kong su crecimiento es altamente dependiente de las condiciones de sus socios comerciales. La proyección para 2012 es un crecimiento de 2,6% asumiendo mejorías en Europa y Estados Unidos y estabilidad en China.

Las “cuatro industrias” se seguirán expandiendo: servicios financieros, turismo, comercio y logística y servicios profesionales. Sin embargo, dado el escenario internacional es posible que las exportaciones no crezcan a una tasa elevada por lo que el consumo interno será clave para el dinamismo de la economía.

En este sentido, se espera que la política fiscal cambie de objetivo: desde combatir los efectos inflacionarios a asegurar la estabilidad del empleo y el aumento de los ingresos. En este sentido se han identificado seis áreas de trabajo prioritario: apoyo a empresas, conservar empleo, cuidado de la población, estabilizar el sistema financiero, aumentar la oferta de terrenos y fortalecer el capital social. Por ello se anticipa un menor superávit fiscal (0,8% del PIB).

Otro desafío de Hong Kong es reducir la desigualdad de ingresos, la mayor entre países de muy alto desarrollo humano (Human Development Report 2010). Una estrategia planteada es la provisión pública de servicios sociales y de vivienda.

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 es nombrado por el Presidente. Elige a los ministros, preside el Consejo de Ministros y marca las directrices del Gobierno.

A pesar de los numerosos conflictos sociales, la mayor democracia del mundo es estable. En las últimas elecciones generales, el gobernante Partido del Congreso volvió a triunfar y su presidente, Pranab Mukherjee confirmó a Manmohan Singh como Primer Ministro (ha ejercido el cargo desde 2004).

Tabla 1. India: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	5,6	7,5	6,7	8,4	8,4	6,9	7,0
Consumo total	% anual			8,1	8,1	6,0	6,0	6,3
Consumo privado	% anual	4,7	6,8	7,0	8,1	6,5	6,5	6,5
Inversión	% anual	5,9	13,9	15,6	11,1	5,8	5,8	5,9
Exportaciones	% anual	12,7	17,9	14,4	-5,5	17,9	14,3	13,5
Importaciones	% anual	13,4	21,3	22,7	-1,8	9,2	17,5	8,3
PTF	% anual	1,5	2,2	2,3	2,7	1,7	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	8,5	5,3	10,9	12,0	8,6	8,2	7,4
Balance Sector Público	% PIB	-5,0	-4,9	-9,7	-9,4	-8,9	-8,9	-8,8
Deuda Pública	% PIB			72,2	67,7	67,1	68,0	68,6
Rupia/Dólar	Promedio Anual	34	46	49	46	47	54	54
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-1,1	-0,2	-2,7	-2,4	-2,6	-4,0	-4,1
Desempleo	% Fuerza Laboral		9,0	6,8	10,0	9,8		

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012

PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

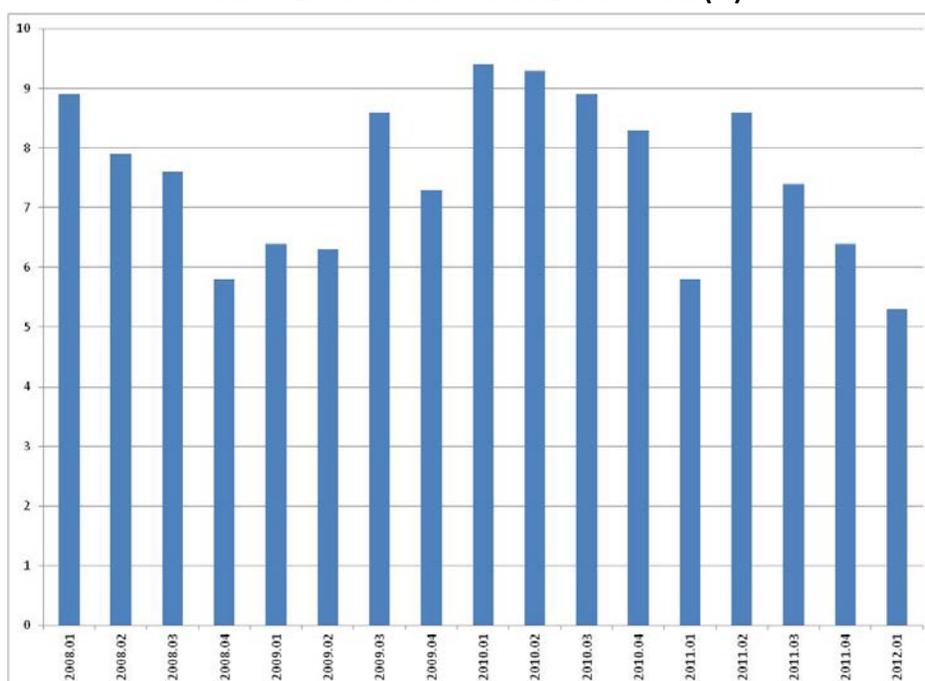
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
India	4,30	56	132	3,1	95

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

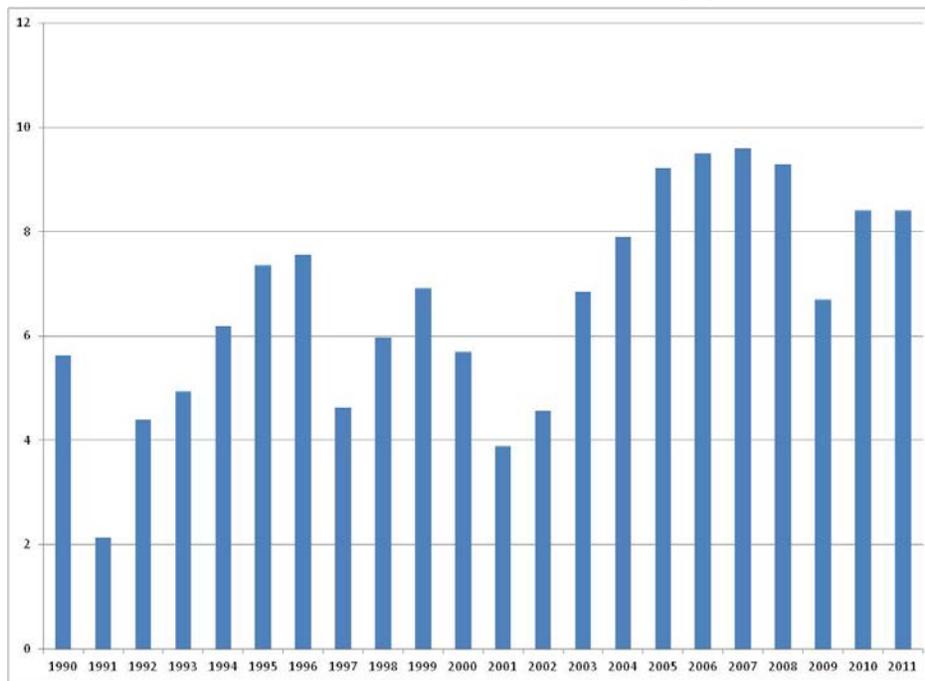
El crecimiento económico ha sido estable en India: 8,4% anual en 2010 y 2011. Desde la demanda, contribuyó el consumo total (6%) y las exportaciones (18%). Desde la oferta, el sector servicios se expandió 9,4% por ciento contrarrestando los resultados observados en el sector manufacturas (3,9%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

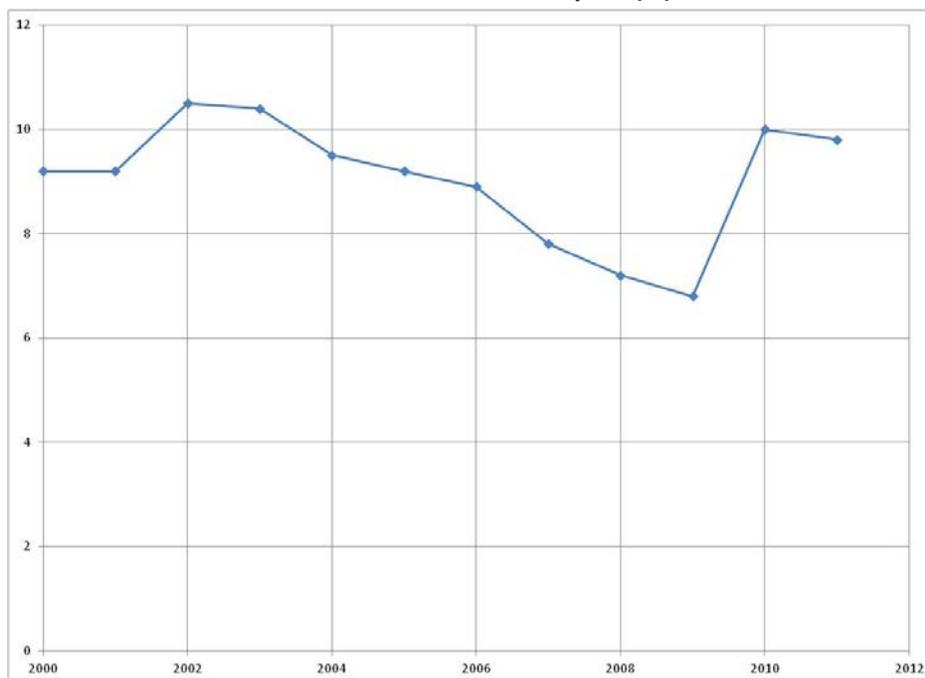
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

La tasa de desempleo continúa en torno al 10%. La OECD ha sugerido a India que inicie una reforma laboral que elimine el requisito de aprobación del gobierno para los términos de contrato.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



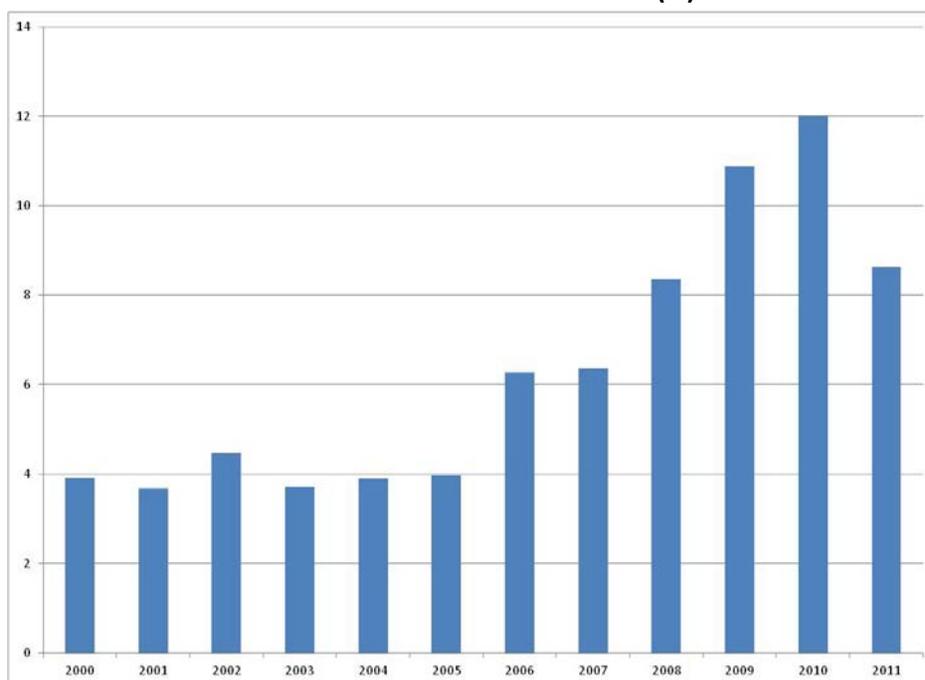
Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

Una baja en los ingresos y un exceso de gasto empujó el déficit fiscal a 8,9% del PIB. Los gastos aumentaron debido a la entrega de mayores subsidios en combustibles y fertilizantes.

La inflación se ubicó sobre 8%, aunque a comienzos de 2012 ha comenzado a ceder debido a la desaceleración en el crecimiento del precio de los alimentos. Desde Marzo 2010 la autoridad monetaria ha elevado 13 veces la tasa de interés, una medida cuya reversión se espera para el próximo año fiscal.

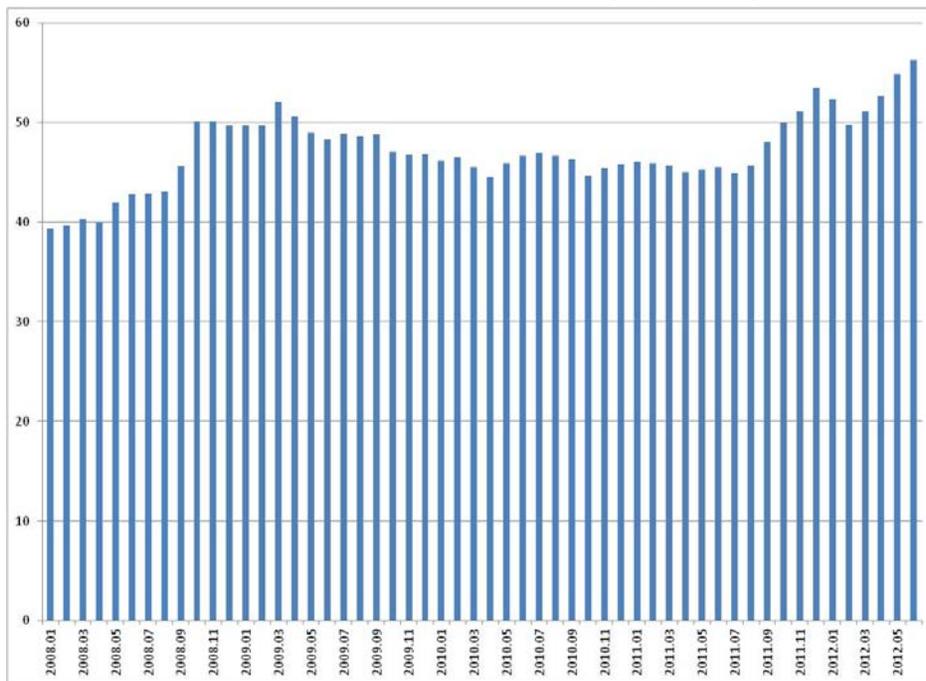
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

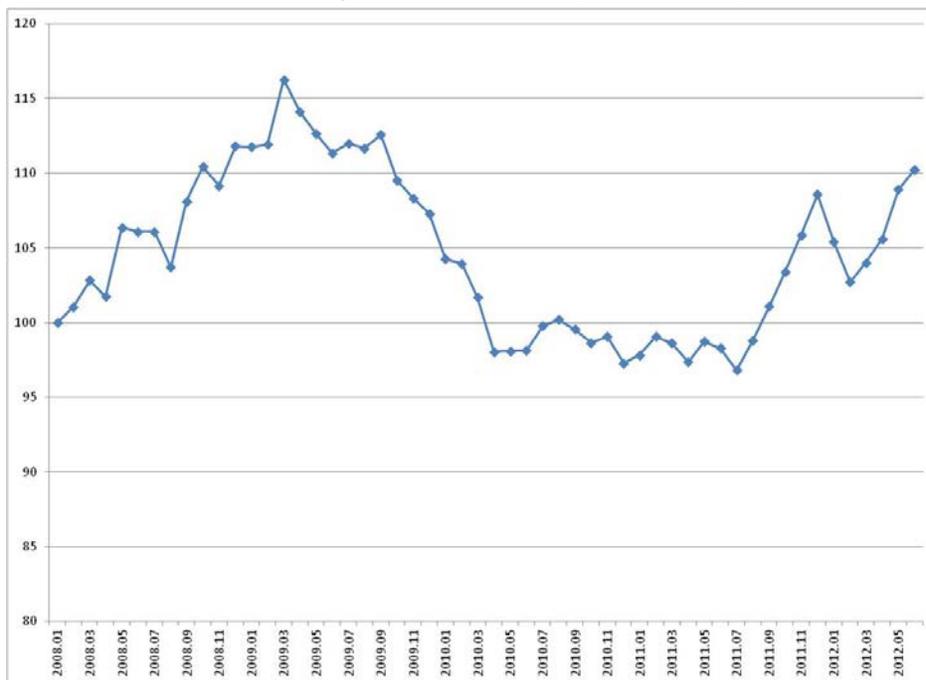
Debido al déficit en cuenta corriente (2,6% del PIB) y para reducir volatilidad cambiaria, la autoridad monetaria redujo sus reservas en 10 billones de dólares (hasta 295 billones). Tomando como base 2010, la rupia se depreció contra el dólar 2,7% (0,5% en términos reales).

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Pese a que en 2011 las exportaciones crecieron 18% y las importaciones lo hicieron en 9%, India registró un déficit en cuenta corriente igual a 2,6% del PIB.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de India, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	12,7		18,9	
Porcentaje del total mundial	1,44		2,12	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	10,7	Agrícola	5,4
	Combustible y Minerales	25,4	Combustible y Minerales	38,8
	Manufacturas	63,9	Manufacturas	44,5
Socios Comerciales (% del total)	Unión Europea	20,5	Unión Europea	14,4
	Emir. A. U.	14,4	China	11,5
	EEUU	10,8	Emir. A. U.	7,4
	China	5,9	EEUU	6,0
	Hong Kong	4,0	Arabia Saudí	5,4

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con 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 permite que el 98% de las exportaciones chilenas y el 91% de las indias tengan una rebaja arancelaria promedio del 20% desde el momento de la entrada en vigencia.

Actualmente ambos países se encuentran en conversaciones para la ampliación del Acuerdo. El objetivo es aumentar el número de productos con preferencias arancelarias y determinar los alcances de obstáculos técnicos a comercio (como las medidas sanitarias y fitosanitarias). Esto facilitaría la suscripción de un Tratado de Libre Comercio.

En 2011 la balanza comercial con India fue positiva. Entre los productos importados los más significativos son automóviles (21,2% del valor total importado).

Tabla 4. Comercio de Chile con India. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	509	1.479	2.088	841	932	1.315	1.414
Exportación Total	657	1.662	2.325	1.342	1.222	1.725	1.913
Agricultura	3	3	9	14	8	18	26
Minería	613	1.617	2.254	1.247	1.109	1.610	1.779
Industria	41	42	62	81	106	97	109
Importación total	148	182	237	501	291	410	500
Bienes de Consumo	75	89	104	152	106	178	227
Bienes Intermedios	63	82	110	313	167	180	201
Bienes de Capital	10	12	23	36	18	52	72

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a India totalizaron 2,35% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas casi completamente por cobre y sus derivados.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a India, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	1.778	92,9
Frutícola	22	1,2
Harina de Pescado	1	0,0
Salmón y truchas	0	0,0
Vinos	1	0,0
Forestal	0	0,0
Celulosa	40	2,1
Prod. Químicos	57	3,0
Prods. Metálicos	3	0,2
Otros	10	0,5
Total	1.913	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

La proyección de crecimiento para India en 2012 es de 6,9% considerando el incierto escenario externo y los problemas internos del país. En primer lugar, la inversión parece destinada a crecer

lento dada la falta de proyectos ocasionada por la escasez de combustible y energía, o por restricciones medioambientales. En ese sentido las expectativas se han deteriorado ante la falta de reformas profundas.

En segundo lugar, se espera que la inflación descienda hacia 2013 debido a los buenos resultados agrícolas de 2012. En ese contexto se espera que la política monetaria se vuelva menos restrictiva.

Finalmente, se estudia un aumento de las tasas y de la base tributaria y una limitación a los subsidios con el objeto de al menos estabilizar el déficit fiscal.

Un desafío de mayor alcance es atraer inversión extranjera directa a India. Dadas las necesidades de infraestructura esta opción podría contribuir al desarrollo de India. Sin embargo, hay una serie de dificultades que complican la llegada de inversionistas: la complejidad en el procedimiento de adquisición de terrenos, las mayores exigencias de la normativa medioambiental y las condiciones impuestas por la regulación laboral. Aunque estos temas ya están sometidos a la discusión política su resolución no será inmediata.

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 esfuerzos de su actual Presidente Susilo Bambang Yudhoyono (en ejercicio desde 2004; re-electo el 2009). Un tema político es que el presidente parece perder influencia en los años finales de su mandato. La próxima elección es en 2014.

Tabla 1. Indonesia: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	4,2	5,2	4,6	6,2	6,5	6,2	6,5
Consumo total	% anual			6,2	4,1	4,5	5,6	5,5
Consumo privado	% anual	6,1	4,3	4,9	4,7	4,7	4,8	5,0
Inversión	% anual	1,1	6,7	2,4	11,1	10,6	11,6	11,3
Exportaciones	% anual	8,1	7,8	-9,7	15,3	13,6	4,6	12,0
Importaciones	% anual	7,3	9,2	-15,0	17,3	13,3	6,7	15,4
PTF	% anual	-0,4	1,4	-0,4	-	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	14,8	9,3	2,8	7,0	3,8	4,8	4,6
Balance Sector Público	% PIB	-0,3	-1,2	-1,6	-0,6	-1,2	-1,8	-0,7
Deuda Pública	% PIB			28,0	26,0	25,5	25,0	24,0
Rupia/Dólar	Promedio Anual	4202	9499	10437	9125	8813	9284	9382
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-0,3	2,3	2,0	0,7	0,2	-1,0	-0,9
Desempleo	% Fuerza Laboral		9,5	7,9	7,1	6,6	6,1	5,9

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012). Nota: e = estimado a junio de 2012

PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

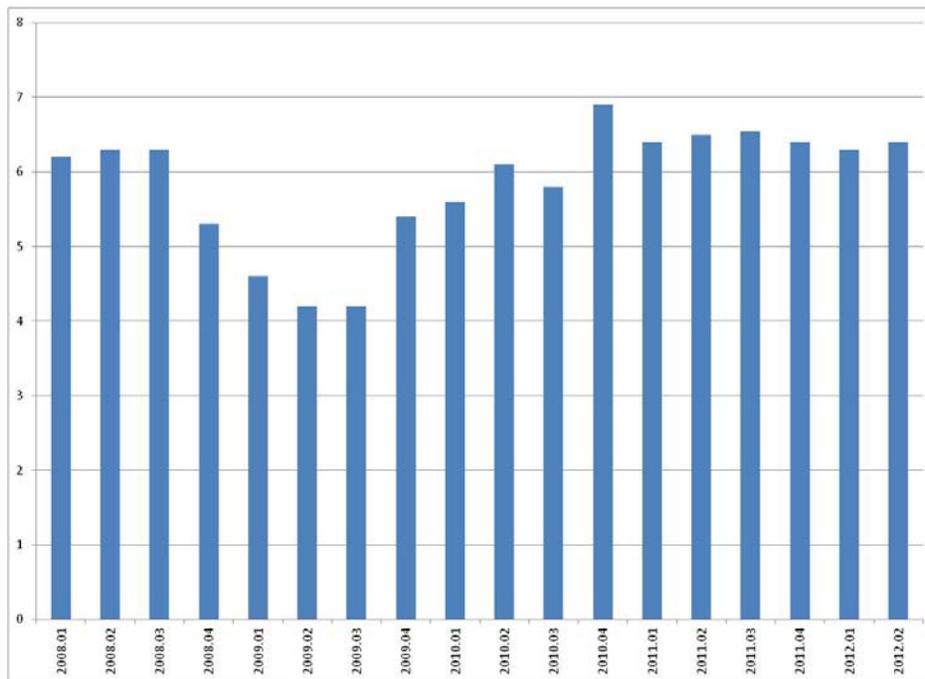
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Indonesia	4,38	46	129	3,0	100

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

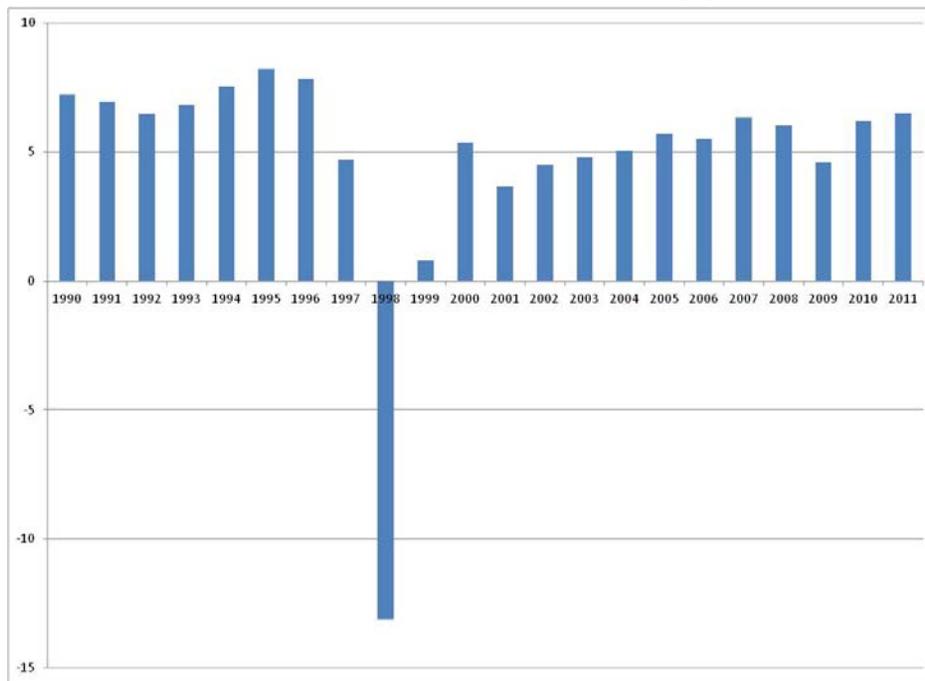
Indonesia es la economía más grande del sudeste asiático y en 2011 creció 6,5%, la mayor tasa registrada desde antes de la crisis financiera de 1997-98. Desde la demanda, el consumo privado creció 4,7% y la inversión 10,6%. Desde la oferta, el crecimiento fue liderado por los servicios (8,5%) y las manufacturas (6,2%)

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

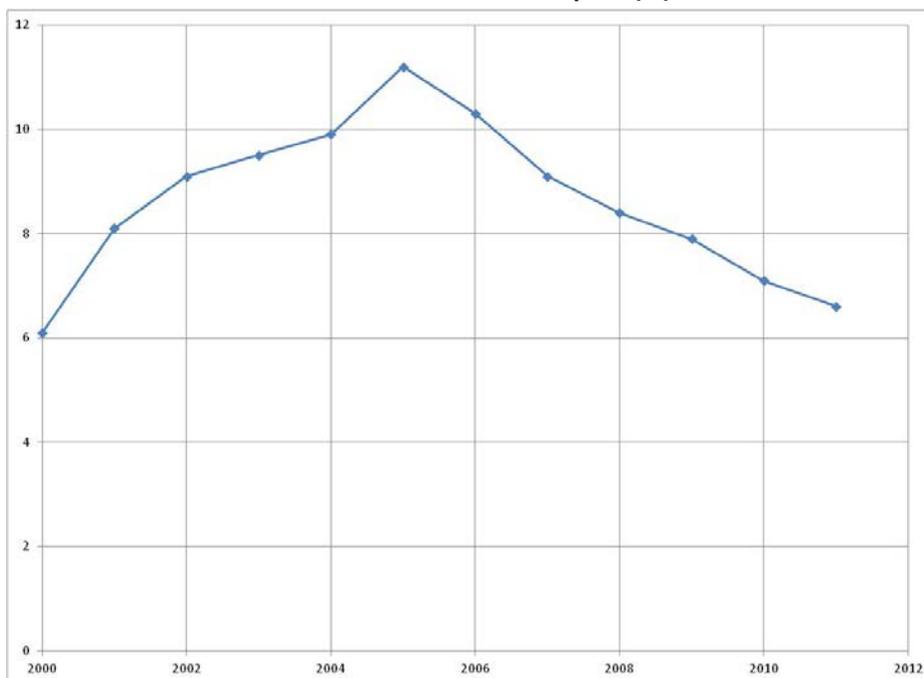
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

La tasa de desempleo continuó su trayectoria descendente. En 2011 se crearon 1,5 millones de nuevos empleos, y el empleo en el sector informal cayó 5,9%.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



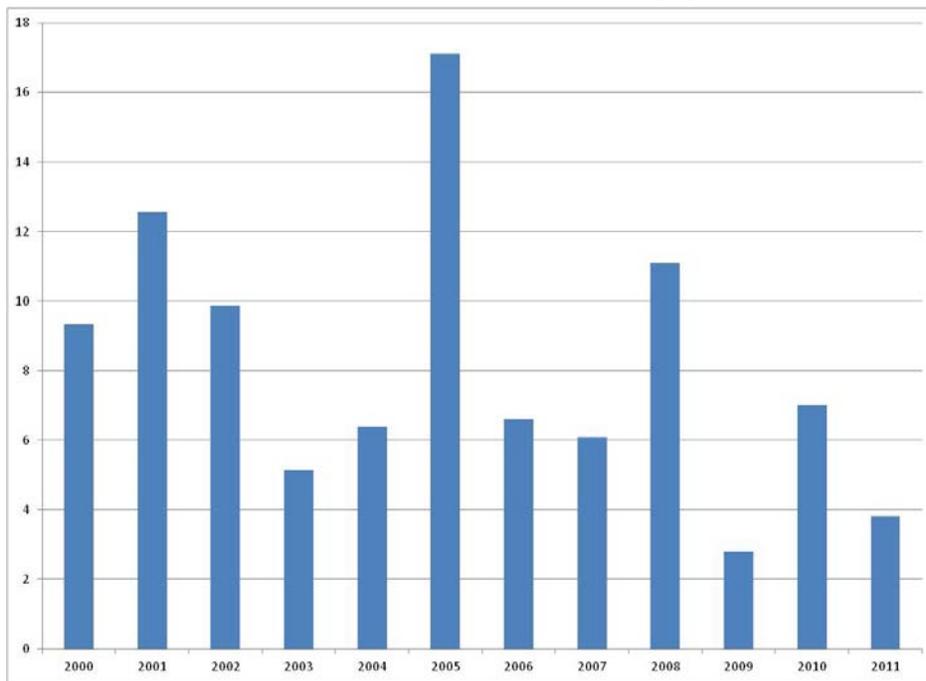
Fuente: OECD

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El gobierno registró un déficit fiscal de 1,2% del PIB (la meta era un déficit de 2,1%) gracias a un aumento en los ingresos derivado de mejoras en el sistema tributario y del crecimiento económico. El gasto estuvo afectado por subsidios a combustibles y electricidad.

La inflación bajó desde 7% a 3,8% como resultado en la moderación de los precios de los alimentos. La autoridad monetaria aumentó la tasa de interés a 6,75% en Febrero 2011 pero la redujo a 5,75% un año después.

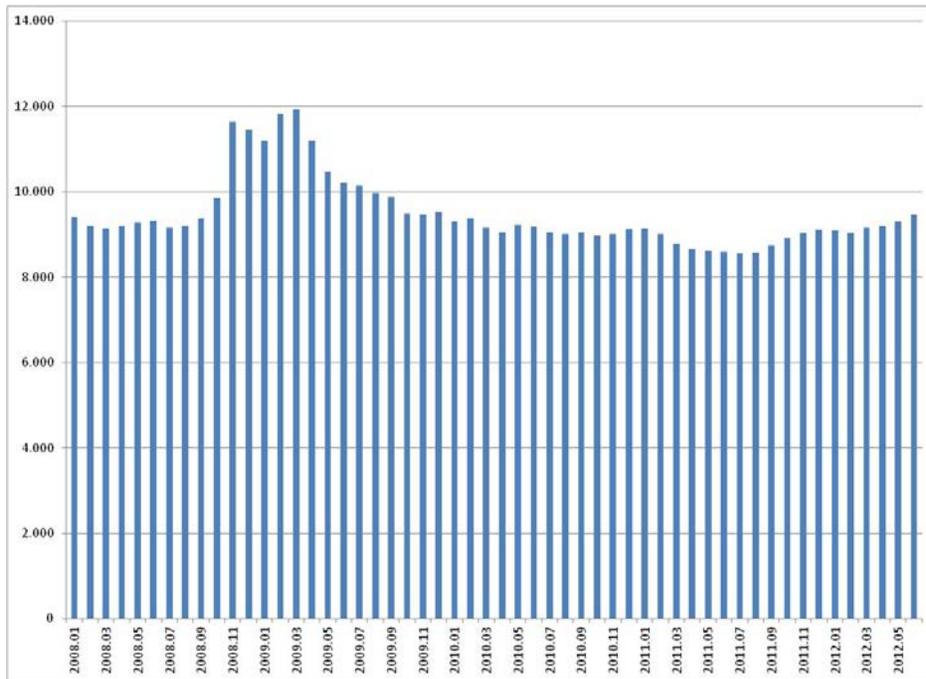
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

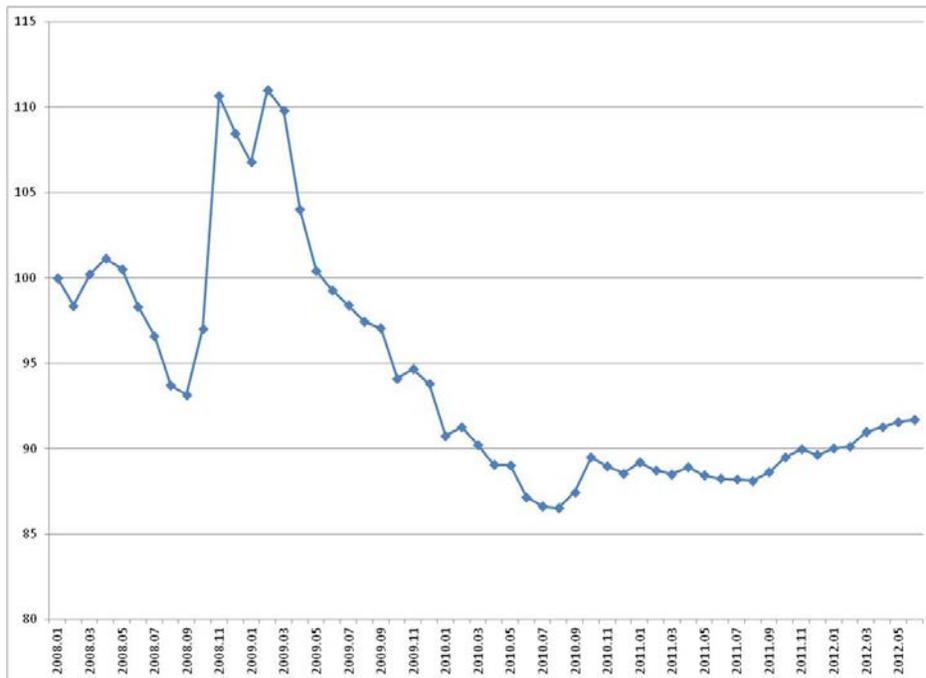
Tomando como base 2010, la rupia se apreció 3,5% respecto al dólar (pero se depreció 0,1% en términos reales).

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Las exportaciones de Indonesia crecieron 13,6% mientras que sus importaciones lo hicieron 13,3%. Aún así, el superávit de cuenta corriente bajó a 0,2% del PIB.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Indonesia, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	22,3		18,6	
Porcentaje del total mundial	1,04		0,86	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	22,8	Agrícola	11,9
	Combustible y Minerales	39,4	Combustible y Minerales	24,5
	Manufacturas	37,0	Manufacturas	63,6
Socios Comerciales (% del total)	Japón	16,3	China	15,0
	Unión Europea	10,9	Singapur	14,9
	China	9,9	Japón	12,5
	EEUU	9,1	Unión Europea	7,3
	Singapur	8,7	EEUU	6,9

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con 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.

En 2011 la balanza comercial fue positiva para Chile. Los principales productos importados fueron hullas, caucho y refrigeradores (20% del valor total importado).

Tabla 4. Comercio de Chile con Indonesia. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	21	7	16	-3	-38	6	44
Exportación Total	179	199	237	209	176	224	316
Agricultura	3	4	2	5	3	5	16
Minería	120	103	81	78	65	128	227
Industria	57	92	154	126	109	91	73
Importación total	158	191	222	212	214	218	272
Bienes de Consumo	51	51	52	67	59	89	116
Bienes Intermedios	99	126	155	118	137	113	140
Bienes de Capital	8	14	15	27	18	16	17

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Indonesia totalizaron 0,39% del valor total exportado por Chile en 2011. Aunque parecen bastante diversificadas (pues el cobre sólo representa 30% del total) 45% corresponde a otros minerales (nitrato de amonio y hierro).

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Indonesia, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	94	29,6
Frutícola	16	4,9
Harina de Pescado	6	1,9
Salmón y truchas	1	0,2
Vinos	1	0,4
Forestal	2	0,7
Celulosa	18	5,5
Prod. Químicos	20	6,3
Prods. Metálicos	5	1,7
Otros	154	48,7
Total	316	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

El mayor desafío interno para Indonesia es la mejora en infraestructura. El gobierno ha presentado un Plan Maestro para el Desarrollo Económico 2011-2025 (MP3EI) que propone un aumento de la inversión pública en infraestructura, corrección de obstáculos regulatorios y una reducción en la brecha entre la partes oriental y occidental del país.

Se espera además que la inversión privada aumente debido al ambiente de negocios (Indonesia ha mejorado en diferentes rankings). En este sentido, en Diciembre de 2011 se aprobó una Ley para tierra de uso Público que facilita la adquisición de terrenos para la realización de proyectos de infraestructura pública.

Asumiendo la puesta en marcha de MP3EI y la mantención de la responsabilidad fiscal se proyecta un crecimiento de 6,2% para 2012. El riesgo de desaceleración de la demanda externa está presente pero más complejo aún es la vulnerabilidad a la volatilidad del mercado financiero debido al grado de apertura de la cuenta de capital. El gobierno de Indonesia ha hecho una serie de provisiones para poder elevar el gasto o cambiar las prioridades de ser necesario.

9 Japón

Situación Política

Japón es una monarquía parlamentaria de acuerdo a la Constitución de 1946. Entre 1955 y 2009, con la excepción de tres mandatos entre Agosto de 1993 y Enero de 1996, el Partido Liberal Demócrata de centro derecha siempre gobernó en Japón. En Agosto de 2009 asumió como Primer Ministro Yukio Hatoyama (Partido Democrático).

El 11 de marzo de 2011, un terremoto grado 9 golpeó Japón, ocasionando un tsunami y una crisis nuclear. Es el peor desastre natural que ha sufrido Japón desde el terremoto de Kobe en 1995.

Desde Septiembre de 2011, el Gobierno de Yoshihiko Noda ha debido enfrentar tanto las labores de rescate y reconstrucción como problemas políticos internos. Un tema central de discusión es el aumento en los impuestos al consumo a partir de 2014.

Tabla 1. Japón: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	1,2	1,2	-5,5	4,5	-0,7	2,0	1,5
Consumo privado	% anual	1,3	1,1	-0,7	2,6	0,1	2,2	1,2
Consumo de Gobierno	% anual	3,2	1,6	2,3	2,1	2,0	1,8	0,1
Inversión Bruta Fija	% anual	-1,2	-0,7	-10,4	-0,1	0,5	2,3	2,8
Exportaciones	% anual	3,7	6,3	-24,4	24,4	0,0	2,3	6,5
Importaciones	% anual	4,2	3,2	-15,8	11,1	5,8	3,8	4,9
PTF	% anual	-0,2	0,6	-3,5	4,4	-0,4	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	0,7	0,0	-1,4	-0,7	-0,3	-0,2	-0,2
Balance Sector Público	% PIB	-4,7	-4,0	-10,4	-9,4	-10,1	-9,9	-8,6
Deuda Pública	% PIB	99,6	178,2	210,2	215,3	229,9	234,5	240,0
Yen/Dólar	Promedio Anual	115	115	94	88	80	81	81
Balance Cuenta Corriente	% PIB	2,5	3,5	2,8	3,6	2,1	2,2	2,7
Desempleo	% Fuerza Laboral	3,3	4,6	5,1	5,1	4,6	4,5	4,4

Fuentes: Citi. Global Economic Outlook and Strategy (23-May-2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); OECD. Economic Outlook 91 (May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Japón	5,40	9	20	8,0	14

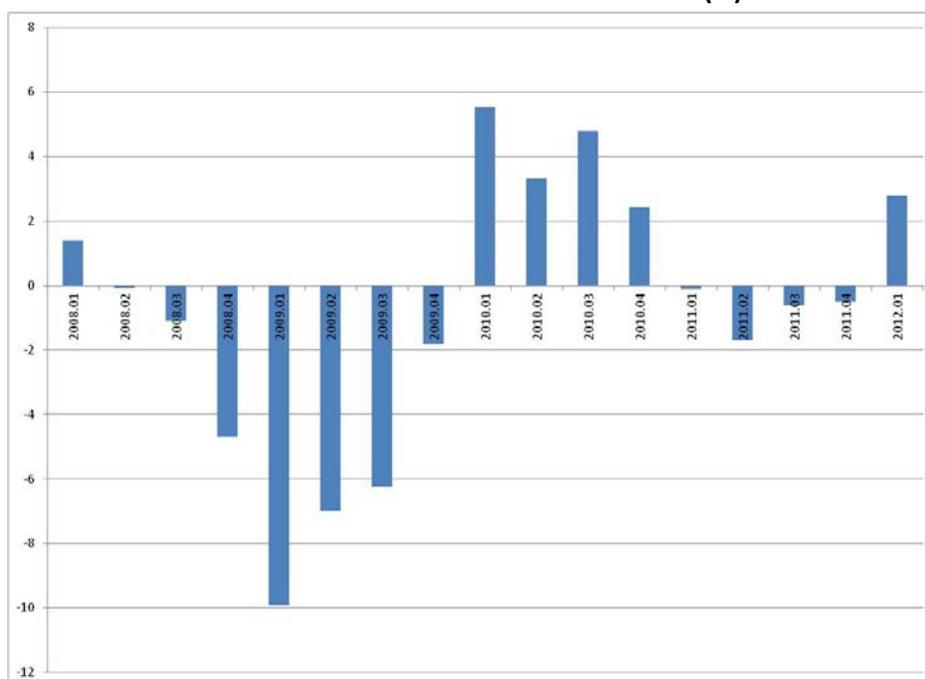
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

Tras la recuperación económica el año 2010 y dados los desastres sucedidos en 2011, es comprensible que el PIB cayera -0,7%. En una perspectiva de demanda, sólo el consumo de gobierno se elevó a 2% anual.

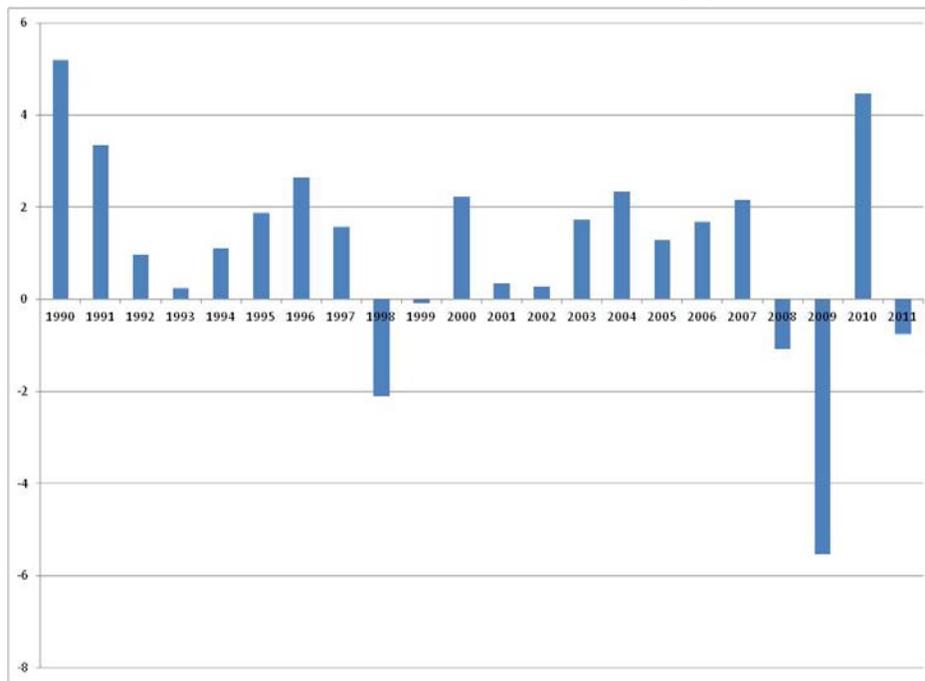
Se espera que el gasto público eleve la tasa de crecimiento del PIB a 2% en 2012.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

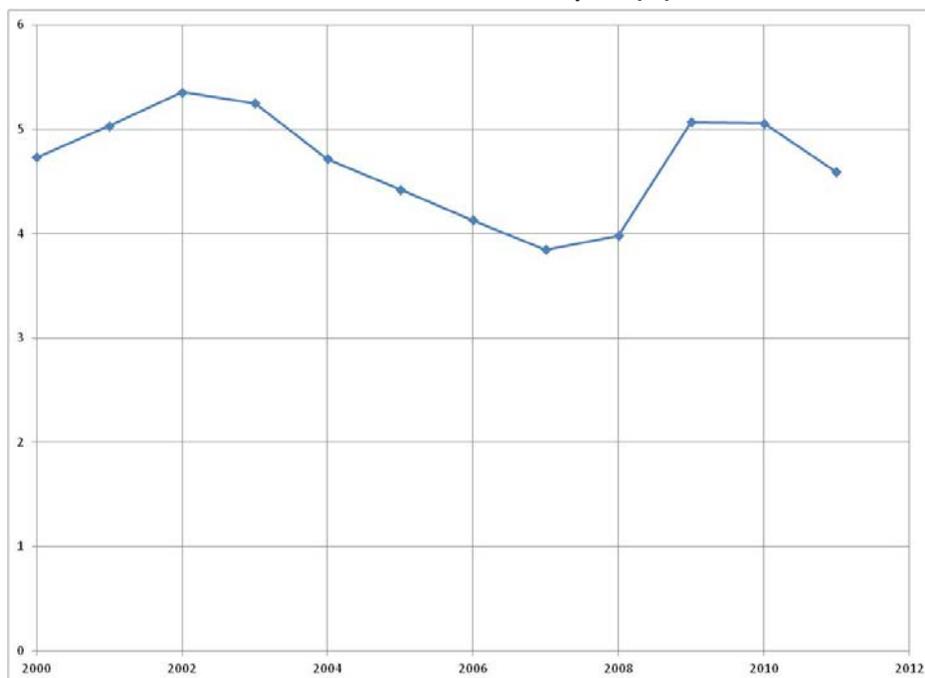
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

Aunque la medición de desempleo debe tomarse con cuidado debido a posibles ajustes en la fuerza de trabajo, las proyecciones indican que dicha tasa continuará por sobre el nivel previo a 2008.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



Fuente: OECD

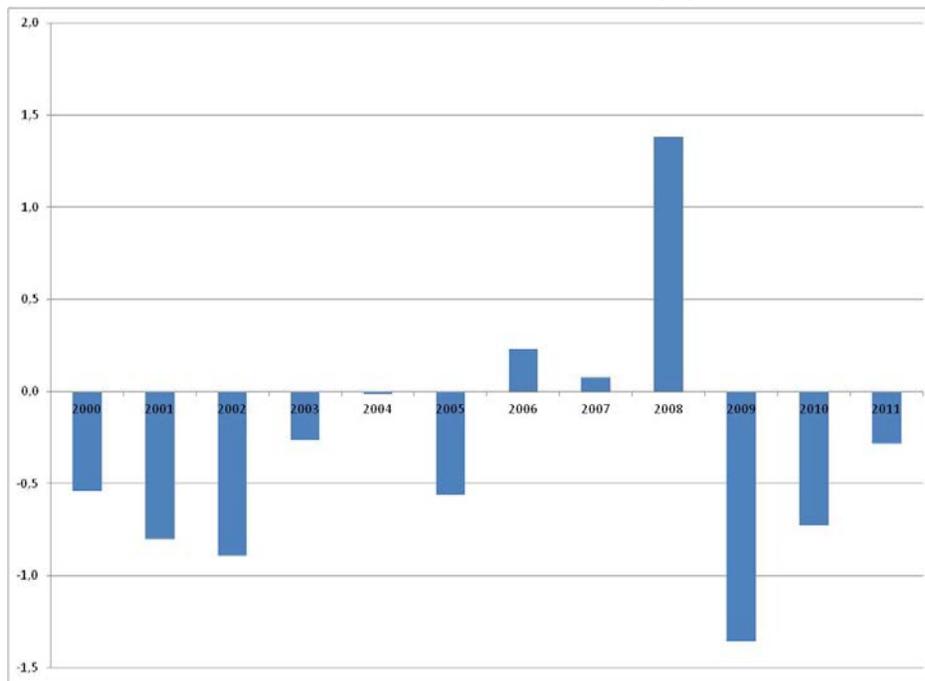
Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

Un plan de consolidación fiscal, incluyendo aumento de ingresos y recorte de gastos, es esencial para mantener la confianza en la situación fiscal de Japón. Desde el colapso de la burbuja de precios de los activos en los 90, Japón ha implementado varios paquetes de estímulo fiscal y aumentado el gasto social. A la vez, dos décadas seguidas de crecimiento débil y la reducción de impuestos han limitado los ingresos. Por ello los sucesivos déficits y el aumento de la deuda pública.

Dado el terremoto, los gastos en reconstrucción se anticipan en alrededor de 4% del PIB durante los cinco años siguientes. Para compensar esto se estudia un aumento de los impuestos al consumo.

El Banco de Japón debería mantener su política de tasa de interés prácticamente en cero y mantener activas una serie de medidas cuantitativas hasta que la inflación sea positiva (objetivo: 1%).

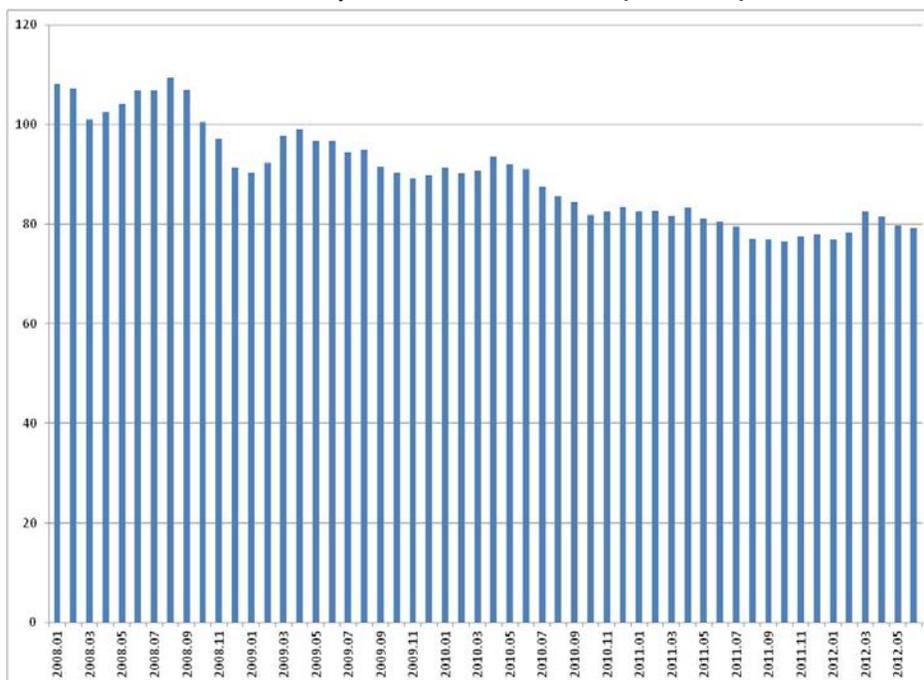
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

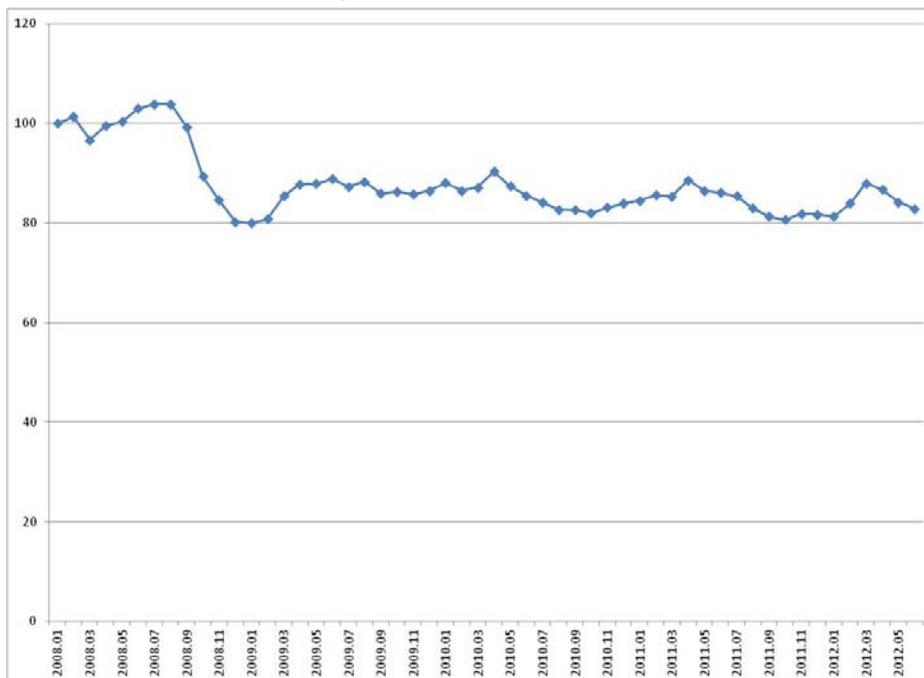
Durante 2011 el yen se apreció 10% respecto al dólar y se anticipa que las presiones al alza continuarán.

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

El año 2011 las exportaciones prácticamente no crecieron mientras que las importaciones lo hicieron a una tasa de 5,8%.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Japón, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	14,0		12,6	
Porcentaje del total mundial	5,05		4,51	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	1,3	Agrícola	11,2
	Combustible y Minerales	4,3	Combustible y Minerales	36,7
	Manufacturas	88,4	Manufacturas	50,0
Socios Comerciales (% del total)	China	19,4	China	22,1
	EEUU	15,6	EEUU	10,0
	Unión Europea	11,3	Unión Europea	9,6
	Corea	8,1	Australia	6,4
	Taiwan	6,8	Arabia Saudí	5,2

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con 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.

En 2011 la balanza comercial con Japón fue positiva. Los principales productos japoneses importados fueron vehículos (33,1%).

Tabla 4. Comercio de Chile con Japón. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	3.741	5.014	5.532	3.130	3.509	4.304	6.052
Exportación Total	5.011	6.479	7.515	6.339	5.102	7.698	9.009
Agricultura	80	81	77	80	71	80	95
Minería	2.608	4.175	5.010	3.574	3.101	5.327	5.998
Industria	2.323	2.223	2.428	2.685	1.930	2.292	2.917
Importación total	1.270	1.465	1.983	3.210	1.593	3.395	2.958
Bienes de Consumo	593	662	833	1.092	518	1.137	1.099
Bienes Intermedios	205	265	527	1.233	605	1.439	1.091
Bienes de Capital	473	537	623	884	471	819	767

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Japón totalizaron 11,07% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas por el cobre, seguido por salmones, y productos forestales y químicos.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Japón, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	5.640	62,60
Frutícola	53	0,58
Harina de Pescado	63	0,70
Salmón y truchas	581	6,45
Vinos	78	0,86
Forestal	465	5,16
Celulosa	67	0,74
Prod. Químicos	470	5,22
Prods. Metálicos	1	0,01
Otros	1.592	17,67
Total	9.009	100,00

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

La economía japonesa presentaba dificultades en su desarrollo anteriores al *shock* que representó el terremoto. Los desafíos eran cómo recuperar la competitividad de Japón y cómo hacer frente a un potencial escenario de vulnerabilidad fiscal (la deuda pública es 230% del PIB).

En un informe de Abril de 2012 ("Policies for a revitalisation of Japan"), la OECD ha sugerido una serie de reformas que pueden llevarse a cabo en paralelo a las labores de reconstrucción. Entre otras medidas se plantea establecer un programa de ordenamiento de las cuentas fiscales; reformar el mercado laboral y promover la participación laboral femenina; abrir la economía a bienes, capital y personas; e introducir competencia en el sector servicios.

Japón había logrado reducir la brecha de ingreso por persona respecto a países avanzados (17 países OECD) pero se ha estancado desde el 2000 y ya ha sido superado por Corea. Por ello resulta imperativo que Japón adopte las medidas necesarias para encauzarse nuevamente en una senda de crecimiento sostenido.

Japón está considerando acceder a la serie de negociaciones comerciales de economías del APEC denominada Transpacific Partnership (TPP). Los participantes, liderados por Estados Unidos, incluyen los miembros del "P4" (Chile, Nueva Zelandia, Singapur y Brunei), así como a Perú, Vietnam, Australia y Malasia; recientemente se han sumado al TPP Canadá y México. Una adhesión de Japón al TPP constituiría un impulso decisivo a este bloque comercial, pero las autoridades niponas no han tomado una decisión favorable debido a la oposición de intereses sectoriales que se sienten amenazados, especialmente en el sector agrícola.

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 (agrupa a los tres partidos más representativos de las tres comunidades raciales del país: malayos, chinos, e indios) ha gobernado ininterrumpidamente desde la independencia, habiendo contado desde entonces con sólo 5 Jefes de Gobierno.

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. A mediano plazo, se advierte que la hegemonía política del partido Unión Malaya, principal integrante del Frente Nacional, va declinando, y que el creciente pluralismo social y político favorece a las fuerzas de la oposición. No obstante, por ahora la oposición no ofrece una alternativa real al gobierno del Frente Nacional.

Tabla 1. Malasia: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	7,2	5,1	-1,6	7,2	5,1	5,0	5,3
Consumo total	% anual			1,3	6,2	12,2	9,2	8,1
Consumo privado	% anual	5,8	7,5	0,7	6,5	6,9	6,2	5,0
Inversión	% anual	9,3	3,5	-21,0	-20,0	2,4	9,9	8,1
Exportaciones	% anual	12,5	5,1	-10,5	9,9	3,7	4,2	4,2
Importaciones	% anual	12,3	5,9	-12,2	15,1	5,4	6,5	4,6
PTF	% anual	0,2	1,9	-4,9	-	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	3,4	2,4	1,0	2,1	3,0	2,9	3,3
Balance Sector Público	% PIB	-0,7	-4,3	-7,0	-5,6	-5,0	-5,0	-4,7
Deuda Pública	% PIB			53,7	54,6	55,0	55,0	53,0
Ringgit/Dólar	Promedio Anual	3,0	4,0	3,5	3,2	3,1	3,1	3,0
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-0,6	13,0	16,5	11,8	11,5	10,5	9,0
Desempleo	% Fuerza Laboral		3,4	3,7	3,3	3,2	3,0	3,2

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012

PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

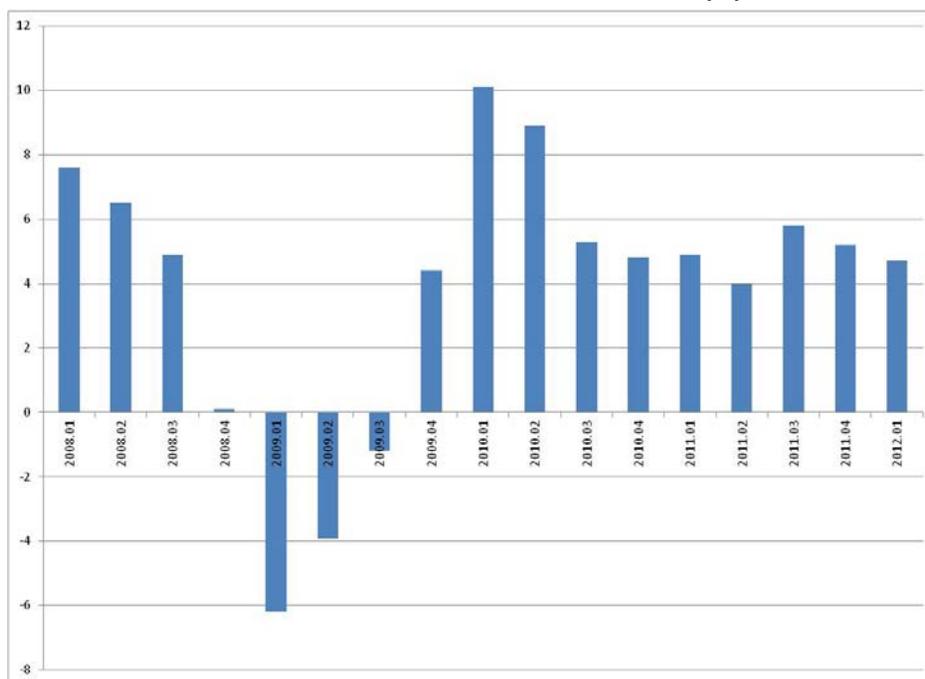
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Malasia	5,08	21	18	4,3	60

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

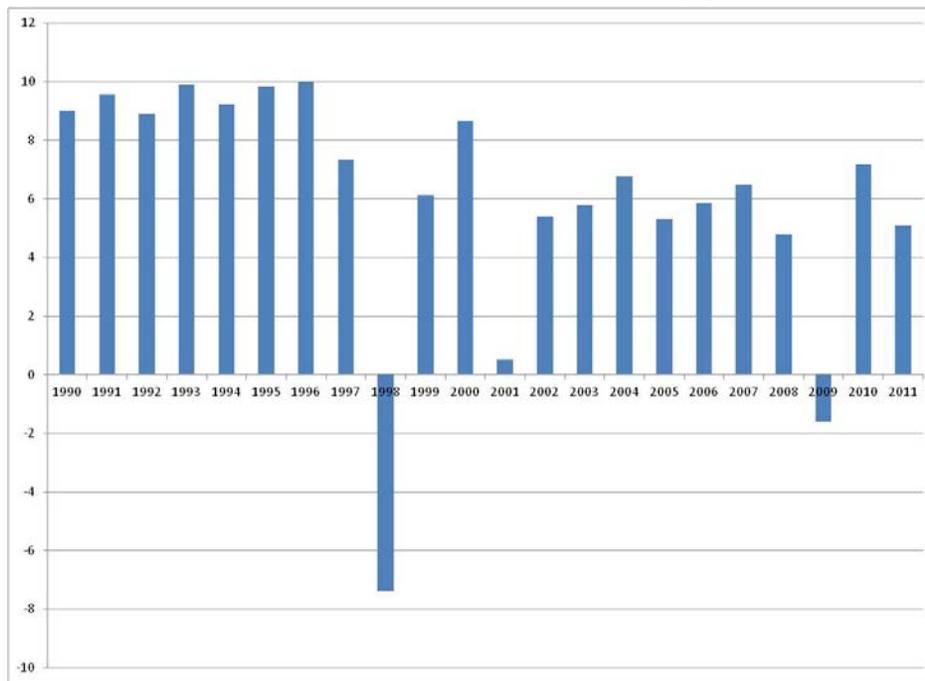
El crecimiento de 5,1% registrado en 2011 fue resultado de la expansión de la demanda doméstica, liderada por el consumo de gobierno (aumentó 16,9%) y la producción de servicios (6,8%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

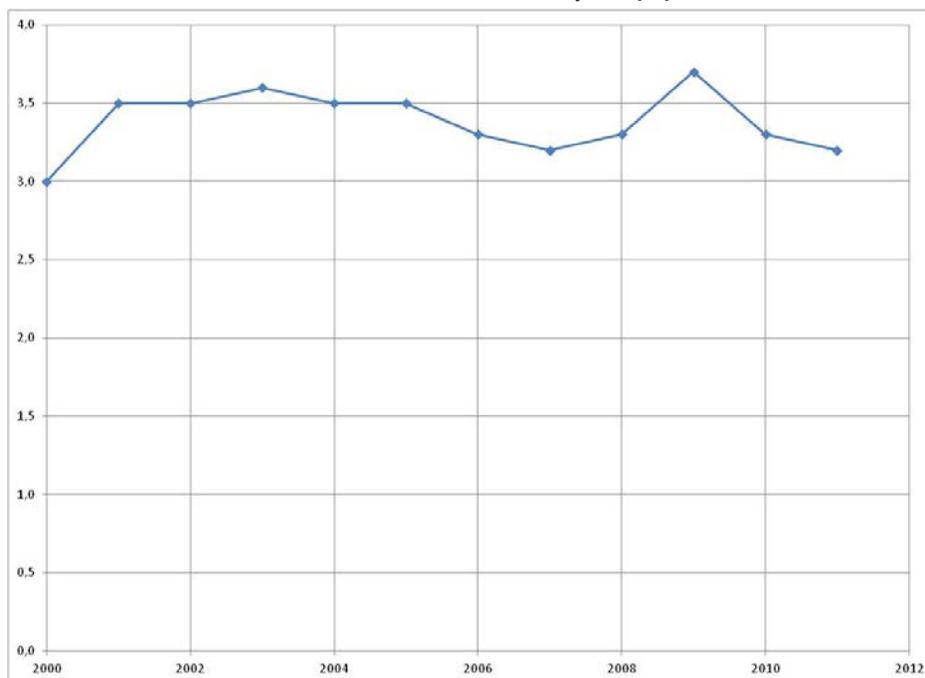
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

Las expectativas de desaceleración de la economía internacional llevan proyecciones de crecimiento del orden de 5% para 2012. Aún así se espera conservar niveles de desempleo en torno a 3%, pese al anuncio del gobierno de introducir un salario mínimo durante 2012.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



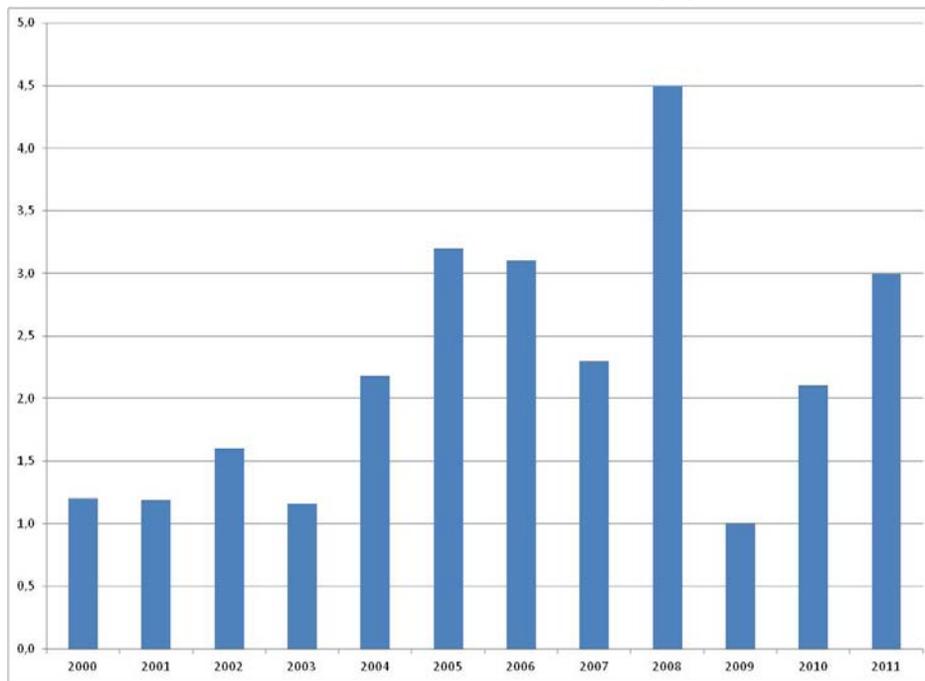
Fuente: CITI; FMI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El gasto público aumentó 13% en 2011 por lo que el déficit fiscal se ubica en torno a 5% del PIB mientras que la deuda pública alcanza 55% del PIB.

El aumento en los precios de los alimentos, electricidad, combustible y azúcar empujaron la inflación a 3%. La autoridad monetaria (Bank Negara Malaysia) aumentó su tasa de interés a 3% y las exigencias de reserva de los bancos, a 4%.

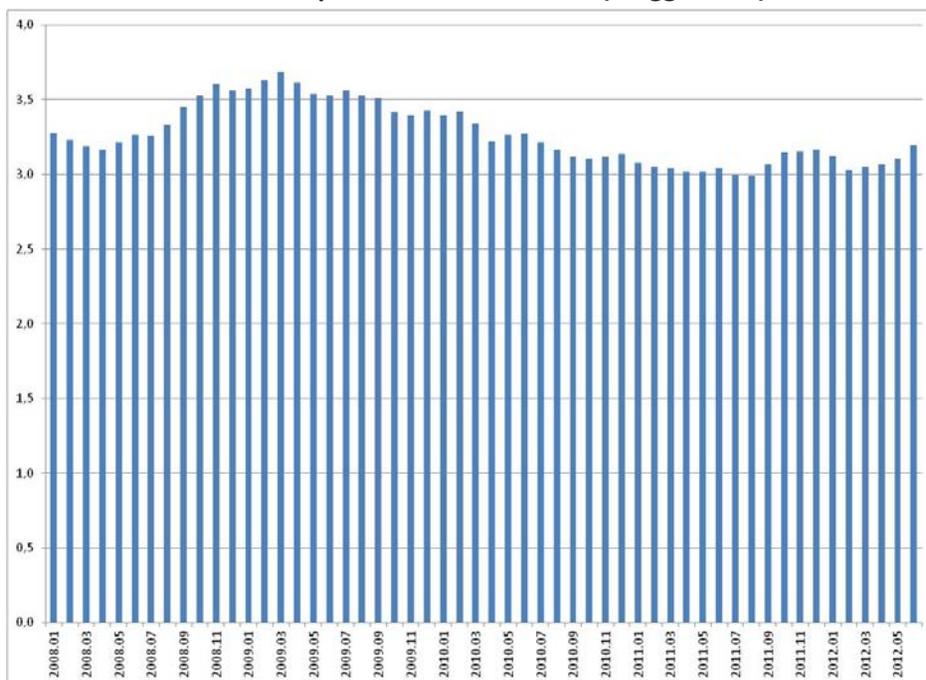
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

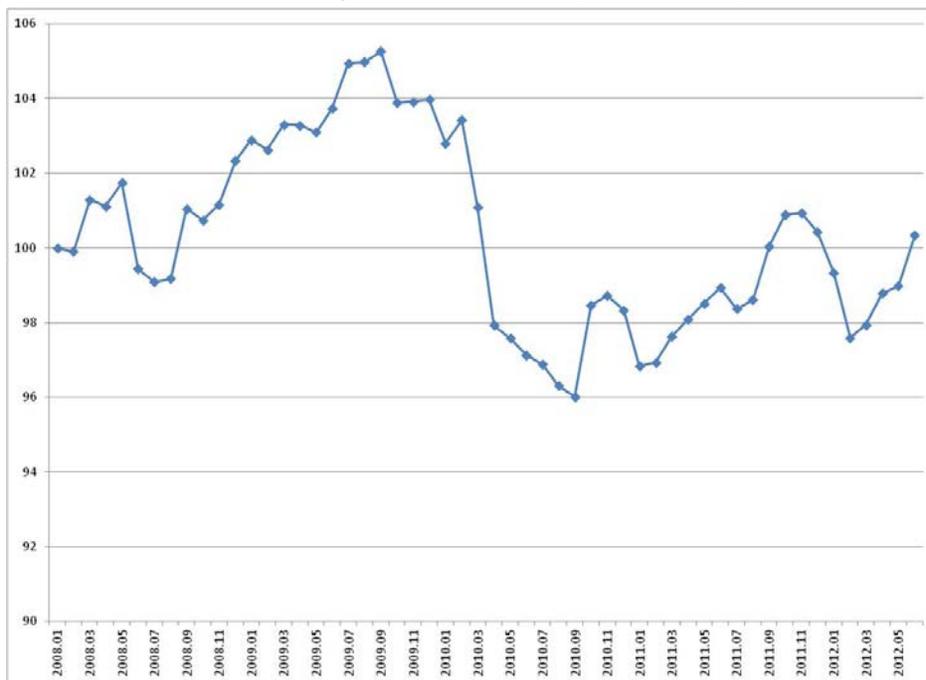
El ringgit se depreció contra el dólar 3% durante el año 2011 debido al aumento de la inversión extranjera directa y al incremento en las reservas internacionales (a 138,4 billones de dólares).

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

El aumento en los precios del aceite de palma compensó la caída en las exportaciones de productos electrónicos. Ello permitió conservar un superávit en cuenta corriente del orden de 11% del PIB.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Malasia, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	83,6		69,3	
Porcentaje del total mundial	1,3		1,07	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	14,5	Agrícola	9,7
	Combustible y Minerales	17,8	Combustible y Minerales	15,1
	Manufacturas	67,0	Manufacturas	73,2
Socios Comerciales (% del total)	Singapur	13,3	Japón	12,5
	China	12,6	China	12,5
	Unión Europea	10,7	Singapur	11,4
	Japón	10,4	EEUU	10,6
	EEUU	9,5	Unión Europea	10,2

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Chile ha suscrito un Tratado de Libre Comercio con Malasia, en vigencia desde el 18 de Abril de 2012.

Chile conservó un superávit comercial con Malasia durante 2011, aunque levemente inferior al obtenido en 2010. Los principales productos importados desde Malasia fueron aparatos de recepción y transmisión, y muebles de madera.

Tabla 4. Comercio de Chile con Malasia. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	-49	-76	-109	-45	-46	69	44
Exportación Total	94	121	73	155	102	210	210
Agricultura	2	4	4	6	6	5	8
Minería	74	97	45	119	70	179	178
Industria	18	20	25	31	26	26	24
Importación total	143	197	182	200	148	141	166
Bienes de Consumo	58	84	110	111	51	60	72
Bienes Intermedios	65	80	40	44	70	52	57
Bienes de Capital	20	33	32	45	27	30	36

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Malasia totalizaron 0,26% del valor total exportado por Chile en 2011; fueron dominadas por el cobre y sus derivados, seguidos muy de lejos por frutas y celulosa.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Malasia, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	177,1	84,3
Frutícola	8,3	3,9
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	1,1	0,5
Vinos	3,2	1,5
Forestal	0,5	0,2
Celulosa	6,2	2,9
Prod. Químicos	3,6	1,7
Prods. Metálicos	0,8	0,4
Otros	9,5	4,5
Total	210,2	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Uno de los temas de consideración en la economía malaya es el alto nivel de endeudamiento de los hogares (76,6% del PIB). La reacción de la autoridad fue elevar el costo de nuevos créditos hipotecarios y usar como referencia los ingresos netos y no brutos de los hogares.

El gobierno continúa con su Programa de Transformación Económica (iniciado en 2010 con horizonte en 2020) cuya finalidad es desarrollar industrias de valor agregado y financiar infraestructura con programas público-privados. Se espera que durante esta etapa, comiencen una serie de obras que transformarán el rostro del país, entre ellas un sistema de ferrocarril rápido en Kuala Lumpur.

En general, el principal riesgo para la economía de Malasia es un descenso en el crecimiento del comercio global o una caída en el precio de los exportables. La política fiscal se ha proyectado como un instrumento para estimular demanda doméstica en el caso de una desaceleración.

11 Nueva Zelandia

Situación Política

Nueva Zelandia 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), lo que fue ratificado en las elecciones de Noviembre 2011.

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). Este fenómeno interrumpió el proceso de recuperación de la economía neozelandesa tras la crisis de 2009.

Tabla 1. Nueva Zelanda: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	2,9	2,7	-0,1	2,4	1,3	1,9	2,8
Consumo privado	% anual	2,8	3,6	-0,8	2,2	2,5	2,2	2,3
Consumo de Gobierno	% anual	2,0	4,1	0,5	3,4	1,8	-0,7	-0,7
Inversión Bruta Fija	% anual	5,5	4,7	-11,7	2,5	2,5	6,2	11,2
Exportaciones	% anual	5,6	2,7	2,0	2,9	2,4	1,9	4,6
Importaciones	% anual	5,4	6,2	-14,6	10,3	6,0	3,1	7,2
PTF	% anual	0,2	-0,4	0,7	0,0	0,9	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	1,8	2,7	2,1	2,3	4,0	1,7	2,6
Balance Sector Público	% PIB		3,4	-3,3	-5,4	-6,5	-4,4	-1,7
Deuda Pública	% PIB		23,3	26,1	32,3	37,0	36,0	35,4
Dólar NZ/Dólar	Promedio Anual	1,76	1,69	1,60	1,39	1,27	1,33	1,42
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-4,7	-6,3	-2,6	-3,4	-4,1	-5,4	-6,3
Desempleo	% Fuerza Laboral	8,0	4,4	6,1	6,5	6,5	6,5	6,1

Fuentes: Citi. Global Economic Outlook and Strategy (23-May-2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); OECD. Economic Outlook 91 (May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

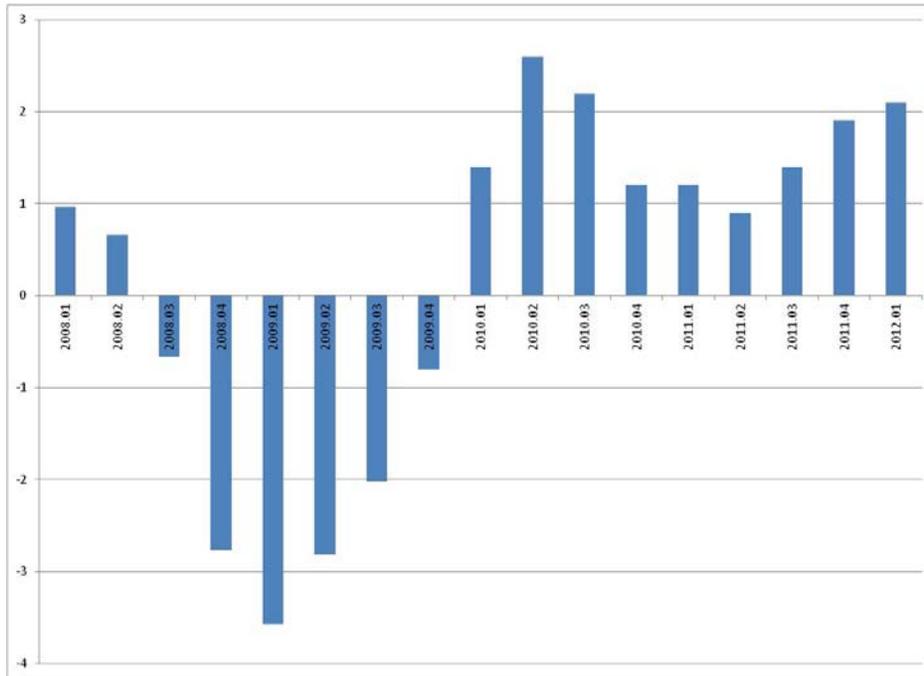
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Nueva Zelanda	4,93	25	3	9,5	1

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

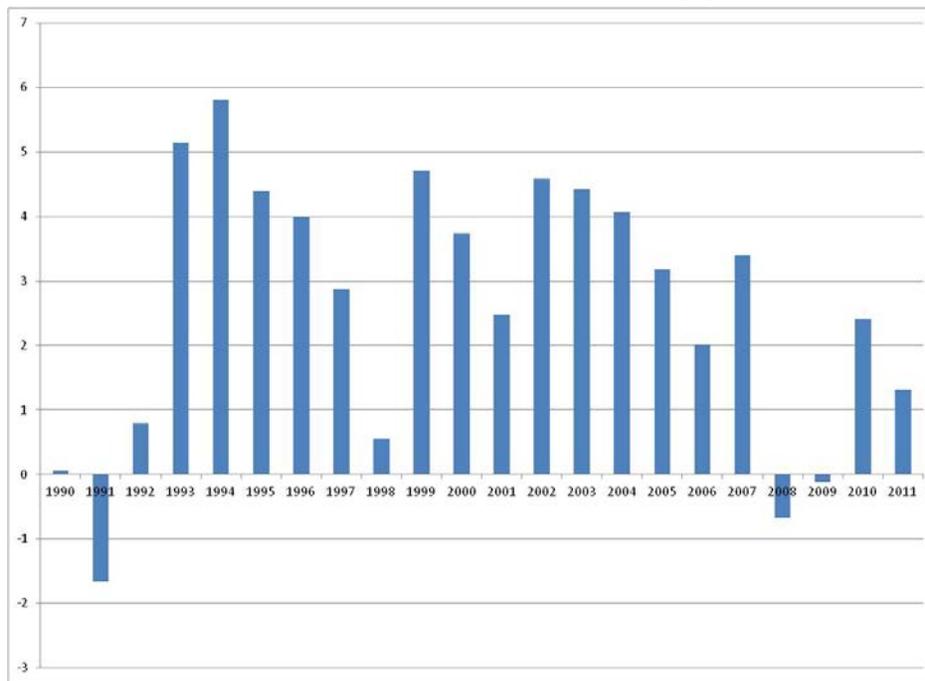
Tras años liderando el crecimiento económico en la OECD, la economía neozelandesa cambió de tendencia en el año 2008. El PIB real de Nueva Zelanda creció 1,3% en 2011. Desde la demanda, la principal contribución provino del consumo privado y la inversión (cada componente creció 2,5%). En el lado de la oferta destaca el crecimiento de las manufacturas (12,1%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: OECD

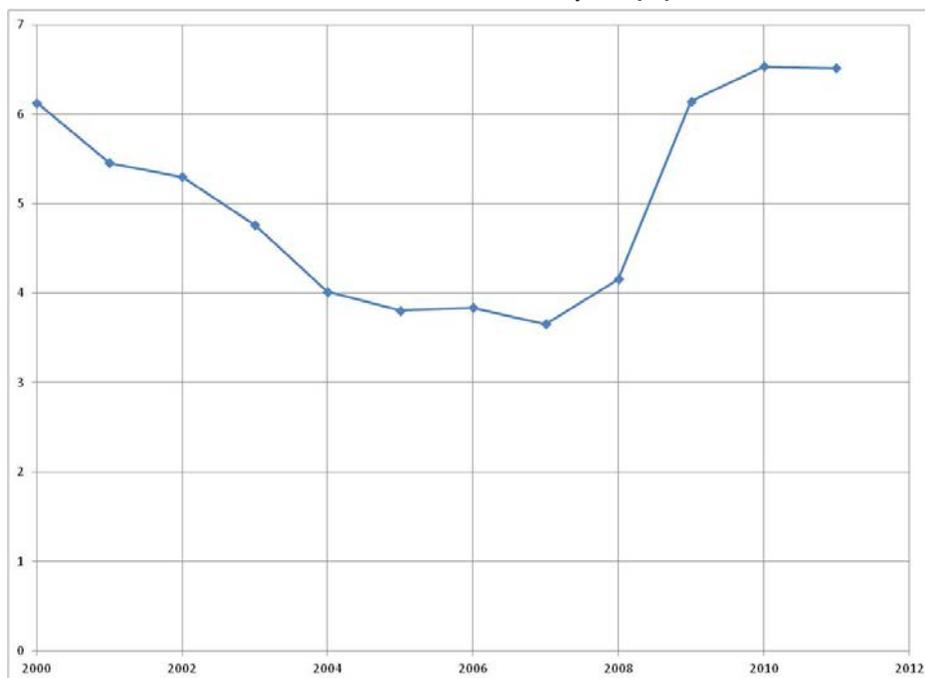
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: OECD

Con respecto a la tasa de desempleo, ésta se ubicó en 6,7% en Marzo 2012 (en 2007 era de 3,6%). Pese a ello, Nueva Zelandia sigue estando entre los países de menor desempleo relativo entre los miembros de la OECD.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



Fuente: OECD

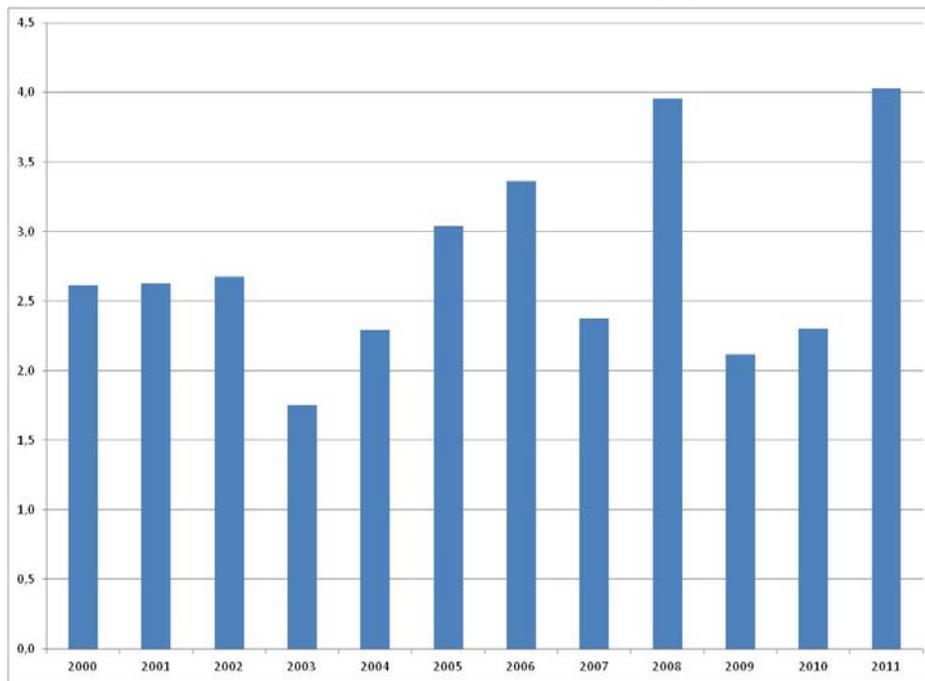
Política Fiscal Monetaria y Cambiaria

Tras diez años de superávit fiscal, desde 2009 el balance es deficitario: en 2011 alcanzó a 6,5% del PIB. Ello es resultado de las políticas de estímulo fiscal llevadas a cabo por el Gobierno. La deuda pública se ubica en torno a 37% del PIB.

Nueva Zelanda tenía una de las tasas de interés más altas de la OECD (8,25% en 2007). Este indicador fue bajando hasta 3% (2010). Desde el 10 de marzo del 2011 la tasa bajó en 50 puntos base debido a las malas expectativas luego del terremoto de Christchurch.

A Marzo 2012 la inflación se ubicó en 1,6%, lo que se encuentra dentro del objetivo fijado por las autoridades de mantener la inflación en una banda de fluctuación del 1 al 3%.

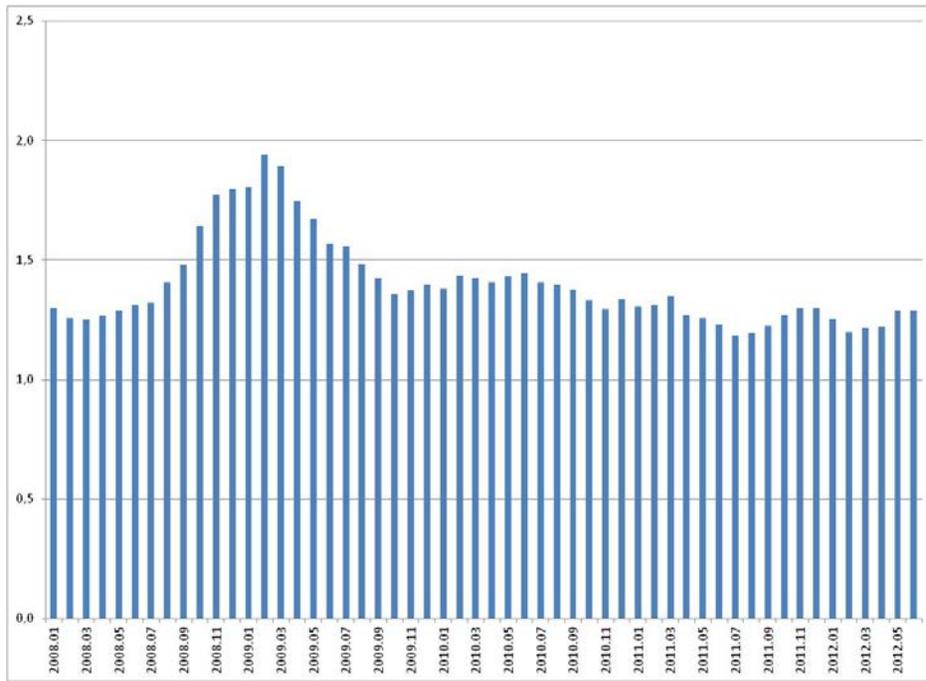
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

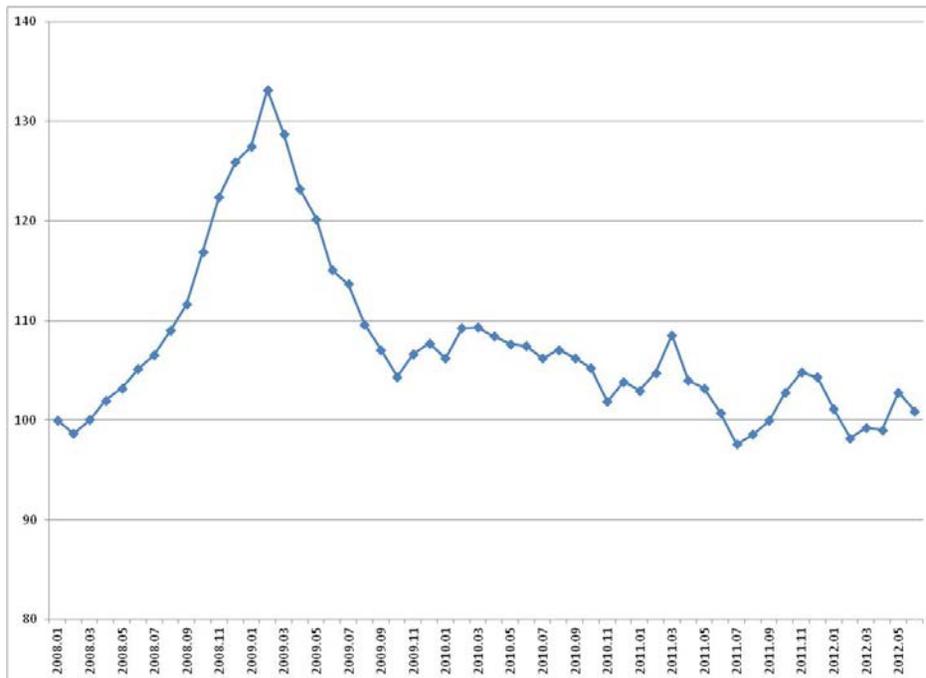
Tomando como base el promedio de 2010, la moneda neozelandesa se apreció 9,7% en términos nominales y 3,8 en términos reales.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Considerando datos corregidos estacionalmente, en Diciembre 2011 la exportación de bienes y servicios registró un aumento de 2,4%, mientras que las importaciones lo hicieron 6% respecto a 2010. Las principales partidas de exportación fueron productos lácteos, carnes, madera y carbón.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Nueva Zelanda, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	24,8		24,2	
Porcentaje del total mundial	0,21		0,20	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	62,3	Agrícola	11,0
	Combustible y Minerales	8,6	Combustible y Minerales	17,5
	Manufacturas	22,6	Manufacturas	68,8
Socios Comerciales (% del total)	Australia	23,0	Australia	18,2
	China	11,1	China	16,0
	Unión Europea	10,9	Unión Europea	14,7
	EEUU	8,6	EEUU	10,4
	Japón	7,8	Japón	7,3

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Desde noviembre 2006 está vigente el Acuerdo Transpacífico de Asociación Estratégica P4 suscrito por Nueva Zelanda, 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.

En 2011 la balanza comercial fue levemente positiva. Los principales productos importados fueron maderas (12,4 del valor importado total).

Tabla 4. Comercio de Chile con Nueva Zelandia. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	-14	-24	-19	-26	-12	-10	8
Exportación Total	26	22	25	33	22	25	62
Agricultura	5	5	5	4	3	5	6
Minería	0	0	0	0	0	0	0
Industria	22	18	21	28	18	20	55
Importación total	41	47	44	59	34	35	53
Bienes de Consumo	5	2	2	4	4	5	11
Bienes Intermedios	30	39	32	42	19	17	20
Bienes de Capital	6	6	11	13	11	13	22

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Nueva Zelandia están dominadas por los productos metálicos (especialmente, aparatos agrícolas). Sin embargo, se debe considerar que las exportaciones a este país sólo representan 0,08% del valor total exportado por Chile en 2011.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Nueva Zelandia, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	0,0	0,0
Frutícola	6,1	10,0
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	0,0	0,0
Vinos	0,3	0,4
Forestal	9,4	15,3
Celulosa	0,6	1,0
Prod. Químicos	4,2	6,8
Prods. Metálicos	30,0	48,6
Otros	11,0	17,9
Total	61,6	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

La coyuntura de Nueva Zelandia está marcada por los riesgos de una desaceleración internacional y por la necesidad de consolidar el proceso de reconstrucción tras el terremoto. El esfuerzo está puesto en recuperar la confianza de las empresas y estimular así la inversión.

La OECD ha sugerido una serie de reformas para promover la competitividad de Nueva Zelandia (OECD 2012 Economic Policy reforms: Going for Growth). Entre las propuestas se menciona la reducción de barreras a la inversión extranjera directa, reducir barreras a la competencia en transporte local y mejorar la eficiencia en servicios de salud y educación.

12 Singapur

Situación Política

País independiente desde 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 Lee Hsien Loong, líder de la mayoría en el Parlamento que históricamente ha correspondido al Partido de Acción Popular (PAP). Este partido ha vuelto a obtener la victoria en las elecciones de Mayo 2011 y permanecerá en el poder hasta 2016.

Tabla 1. Singapur: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	7,6	5,1	-1,0	14,5	4,9	3,6	5,0
Consumo total	% anual			0,9	7,4	3,4	2,3	4,4
Consumo privado	% anual			0,1	6,5	4,1	3,8	4,8
Inversión	% anual			-20,1	5,8	9,7	12,0	8,7
Exportaciones	% anual			-7,8	19,1	2,6	3,8	5,9
Importaciones	% anual			-11,1	16,2	2,4	5,2	6,6
PTF	% anual	1,6	1,2	-3,7	7,8	1,5		
Inflación Anual	% dic-dic	1,6	1,7	-0,5	4,6	5,5	6,1	3,3
Balance Sector Público	% PIB			-0,5	5,1	7,3	5,5	5,4
Deuda Pública	% PIB			103	101	101	98	96
Dólar Singapur/Dólar	Promedio Anual	1,59	1,65	1,45	1,36	1,26	1,26	1,22
Balance Cuenta Corriente	% PIB	14,5	20,0	18,5	22,2	21,9	15,0	13,0
Desempleo	% Fuerza Laboral	2,0	2,9	3,0	2,2	2,0	2,3	2,0

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. World Economic Outlook (Abr y Jun 2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012

PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

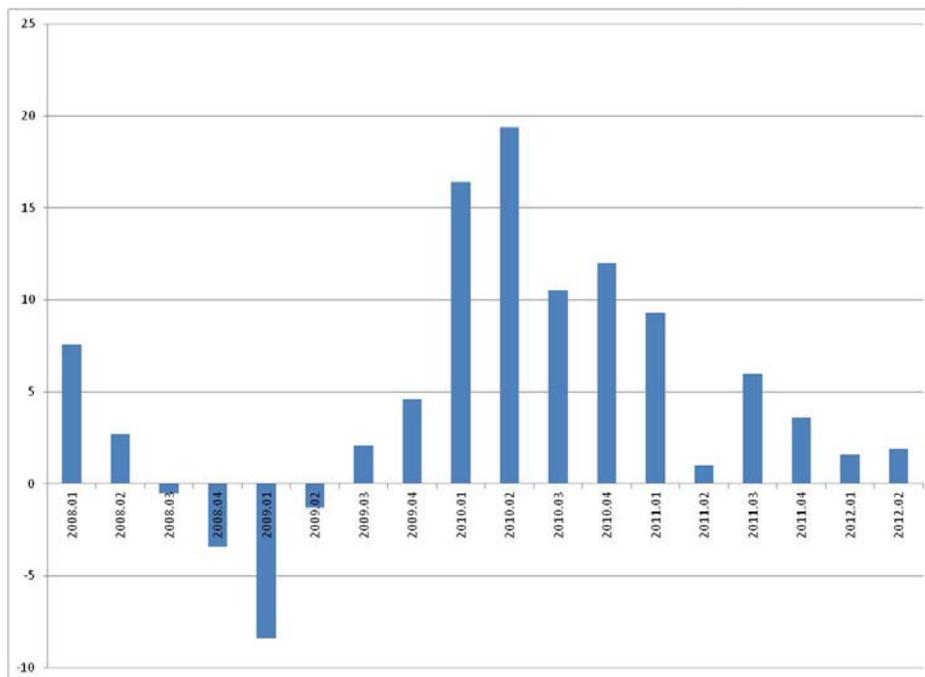
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Singapur	5,63	2	1	9,2	5

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

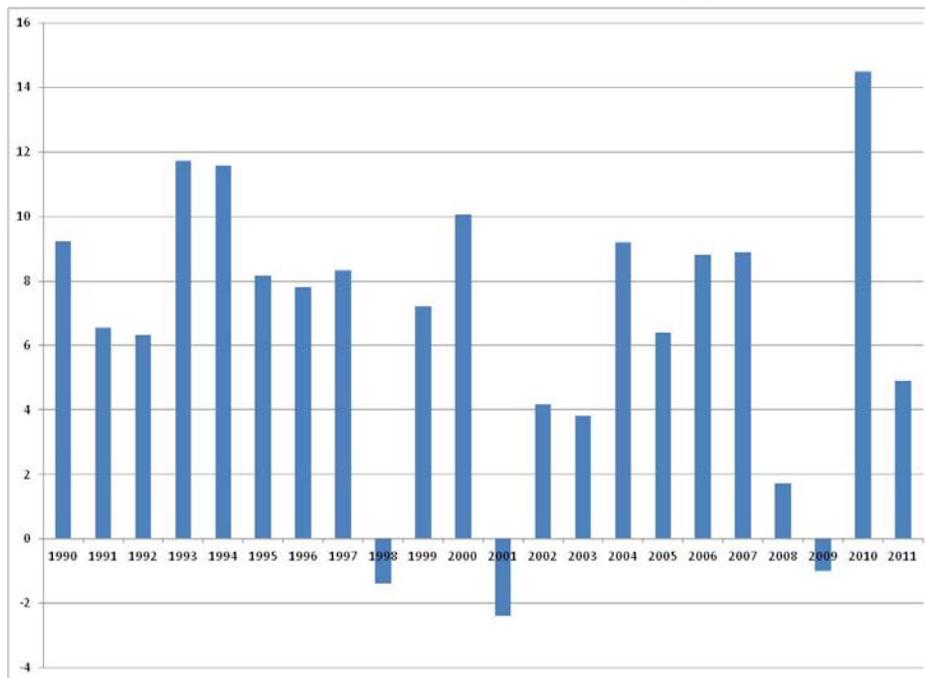
Singapur está entre las economías más vulnerables del Sudeste Asiático ante una desaceleración de las economías occidentales. En 2011 la economía creció 4,9% gracias al despegue de la demanda interna y al aumento del empleo (el desempleo llegó sólo a 2%).

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)

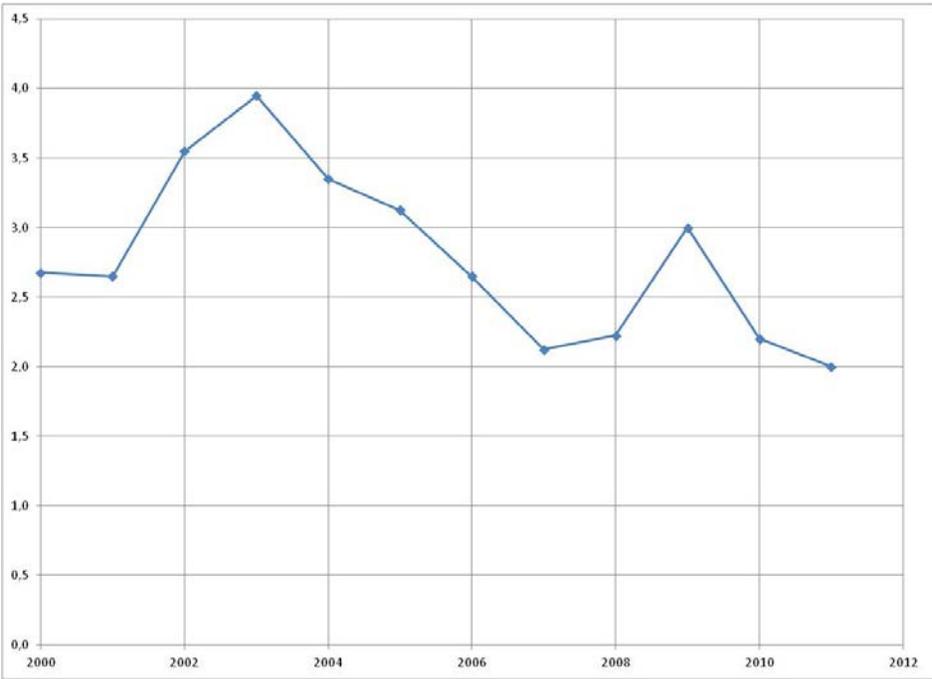


Fuente: ADB, CITI

Por el lado de la oferta, contribuyó al resultado de 2011 el aumento del producto industrial (7,6%) y el crecimiento del sector servicios (9%)

Considerando lo anterior, las proyecciones para el período 2012-16 se sitúan en torno a 4,5% anual.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)

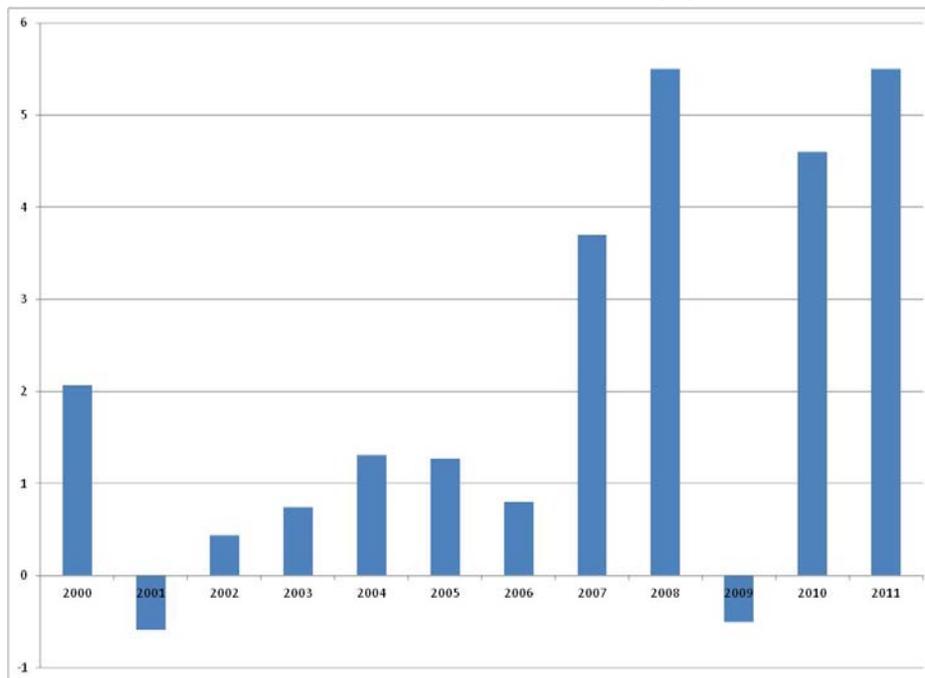


Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

En términos fiscales, la consolidación del sector público ha reemplazado las medidas de estímulo. Se proyectan así balances fiscales positivos para el período 2011-13.

Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)

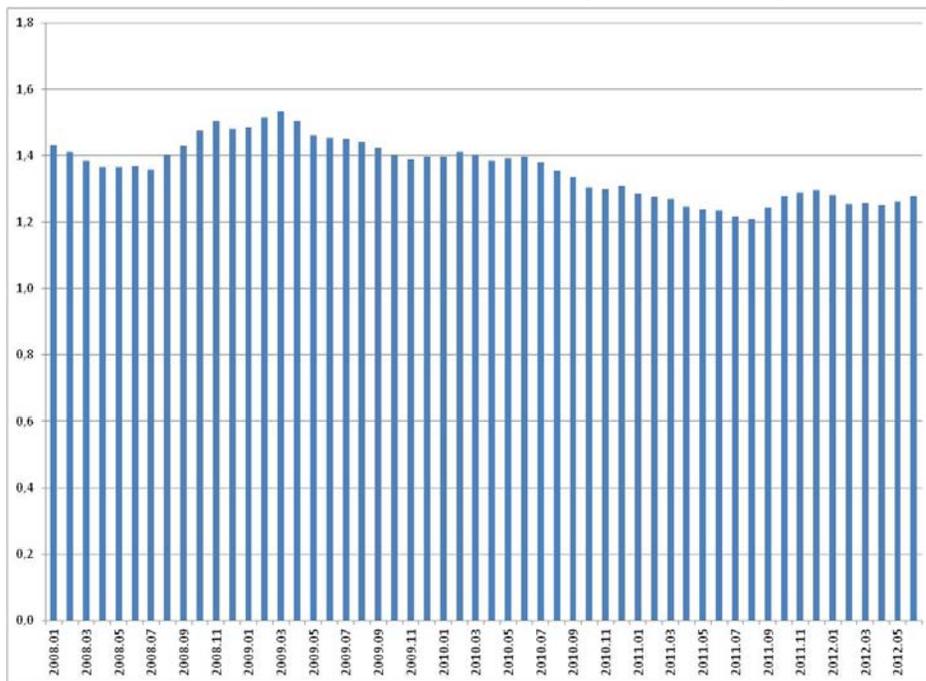


Fuente: Fondo Monetario Internacional

La inflación aumentó en Singapur superando el 5% anual en 2011, reflejando incrementos en una serie de costos: transporte, energía y vivienda. La inflación proyectada para 2012 supera el 6%. Ello explica la política monetaria restrictiva durante el primer semestre del año.

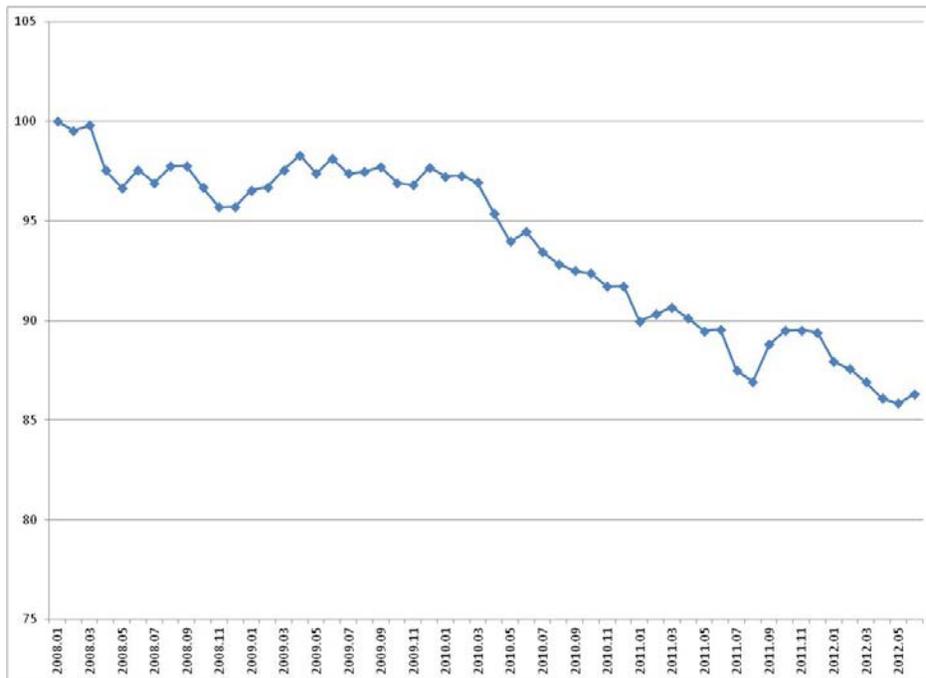
Sin embargo, ante los riesgos observados en la economía internacional, en Octubre 2011 se permitió una apreciación cambiaria de 8,4% (respecto a 2010)

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Las exportaciones de Singapur fueron afectadas por los desastres naturales observados en Japón y Tailandia que afectaron la cadena de suministros. Aún así, el país mantuvo un superávit comercial con el resto del mundo aumentando sus reservas a 238 billones de dólares.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Singapur, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	158,0		139,6	
Porcentaje del total mundial	2,31		2,02	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	2,2	Agrícola	3,5
	Combustible y Minerales	17,3	Combustible y Minerales	27,6
	Manufacturas	72,2	Manufacturas	64,9
Socios Comerciales (% del total)	Malasia	11,9	Unión Europea	12,3
	Hong Kong	11,7	Malasia	11,7
	China	10,3	EEUU	11,5
	Unión Europea	10,0	China	10,8
	Indonesia	9,4	Japón	7,9

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con 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. Singapur concedió a Chile la desgravación inmediata para el 100% de los envíos nacionales a ese país.

Durante 2011, el comercio con Singapur arrojó un saldo favorable para Chile del orden de 12 millones de dólares. Los principales productos demandados a Singapur fueron diferentes tipos de equipos electrónicos y de informática.

Tabla 4. Comercio de Chile con Singapur. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	41	28	-2	-16	42	-2	12
Exportación Total	75	58	113	125	106	64	82
Agricultura	2	3	1	3	2	3	4
Minería	48	22	77	77	53	0	2
Industria	25	34	35	45	51	61	76
Importación total	33	29	116	141	64	66	70
Bienes de Consumo	10	9	13	25	15	28	23
Bienes Intermedios	16	12	90	100	21	22	24
Bienes de Capital	8	8	13	16	28	16	22

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Singapur totalizaron 0,10% del valor total exportado por Chile en 2011; corresponden al rubro celulosa, seguida por vinos y pescados.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Singapur, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	1,6	2,0
Frutícola	4,0	5,0
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	4,6	5,6
Vinos	7,1	8,7
Forestal	0,3	0,4
Celulosa	25,7	31,5
Prod. Químicos	3,3	4,0
Prods. Metálicos	0,5	0,7
Otros	34,4	42,2
Total	81,5	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Hay expectativas de desaceleración para la economía de Singapur en los años siguientes, considerando un panorama lento en Europa y la moderación del crecimiento económico en China.

Dado que uno de los sectores más afectados por este escenario es el de los productos electrónicos, se espera que las firmas procedan a hacer ajustes para enfrentar mejor el nuevo escenario. El sector dedicado a los productos biomédicos, en cambio, parece menos sensible a las variaciones de demanda externa y presenta potencial de crecimiento.

El otro desafío de Singapur es el aumento de los precios, aunque se espera que los precios de las viviendas moderen su incremento tras una serie de medidas adoptadas en 2011.

Con el objetivo de incrementar la productividad y competitividad de la economía de Singapur, el Comité de Estrategia Económica ha sugerido la restricción del número de trabajadores extranjeros (de baja calificación) y focalizar un objetivo de aumento de la productividad de 2-3% al año. Para ello han aumentado vía tributación los costos que deben pagar los empleadores por contratar un trabajador extranjero de baja calificación. El objetivo es convertir a Singapur en una economía de trabajadores muy calificados ocupados en innovación en servicios e industria.

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 crisis política de 2006. En ese entonces, el multimillonario y Primer Ministro 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 Primer Ministro depuesto, primera mujer en ocupar el cargo.

La nueva autoridad ha intentado discretamente facilitar el regreso al país de Thaksin Shinawatra, medida que es resistida por civiles y militares.

Todo ello en el contexto de las inundaciones de la temporada monzónica de 2011, producto de las crecidas de ríos como el Chao Phraya. Se estima el número de damnificados en 13 millones de personas.

Tabla 1. Tailandia: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	4,6	4,8	-2,3	7,8	0,1	4,7	5,0
Consumo total	% anual			0,1	5,1	1,3	4,5	4,0
Consumo privado	% anual	4,0	4,3	-1,1	4,8	1,3	4,0	3,9
Inversión Bruta Fija	% anual	0,4	5,8	-25,2	28,7	0,0	12,8	3,6
Exportaciones	% anual	10,8	6,3	-12,5	14,7	9,5	5,5	8,7
Importaciones	% anual	7,4	7,0	-21,5	21,5	13,6	8,2	8,1
PTF	% anual	0,0	1,5	-5,5	-	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	4,3	2,5	3,5	3,0	3,5	3,3	3,5
Balance Sector Público	% PIB	-0,6	-1,9	-3,2	-0,8	-1,9	-3,1	-3,7
Deuda Pública	% PIB			45,2	42,6	41,7	44,4	46,3
Baht/Dólar	Promedio Anual	30	39	35	32	31	31	30
Balance Cuenta Corriente	% PIB	0,1	2,3	8,3	4,1	3,4	-1,3	-0,5
Desempleo	% Fuerza Laboral		2,0	1,3	1,1	1,0	1,2	0,8

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); FMI. Fiscal Monitor (Abr y Jul 2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Tailandia	4,52	39	17	3,4	80

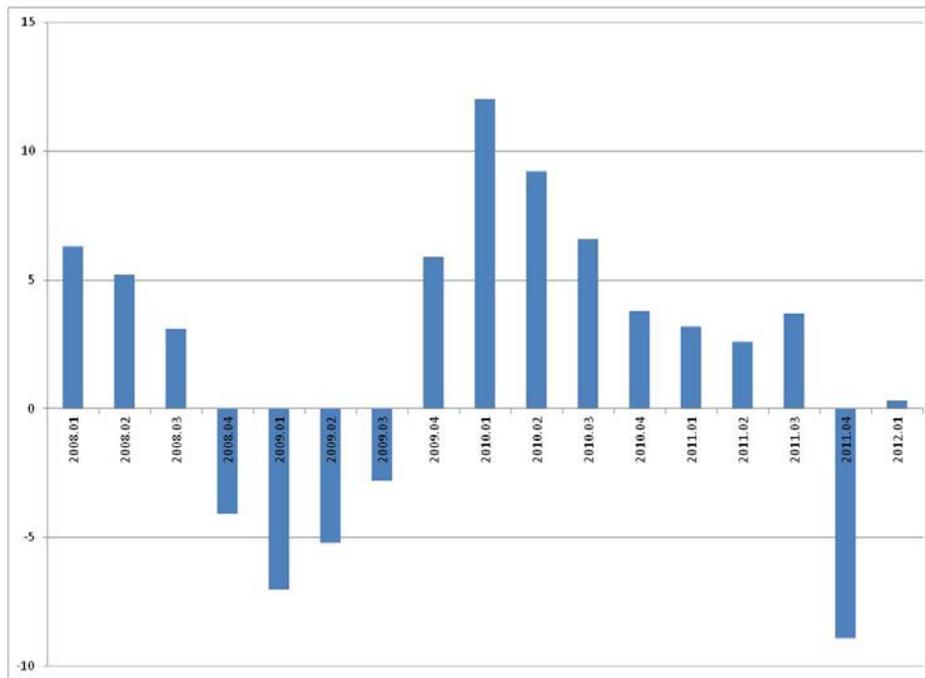
Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

La inundación ocurrida entre Agosto y Noviembre de 2011 fue la peor registrada en 50 años y el problema agudizó la crisis de suministros para la industria automotriz y de discos duros iniciada con el terremoto de Japón.

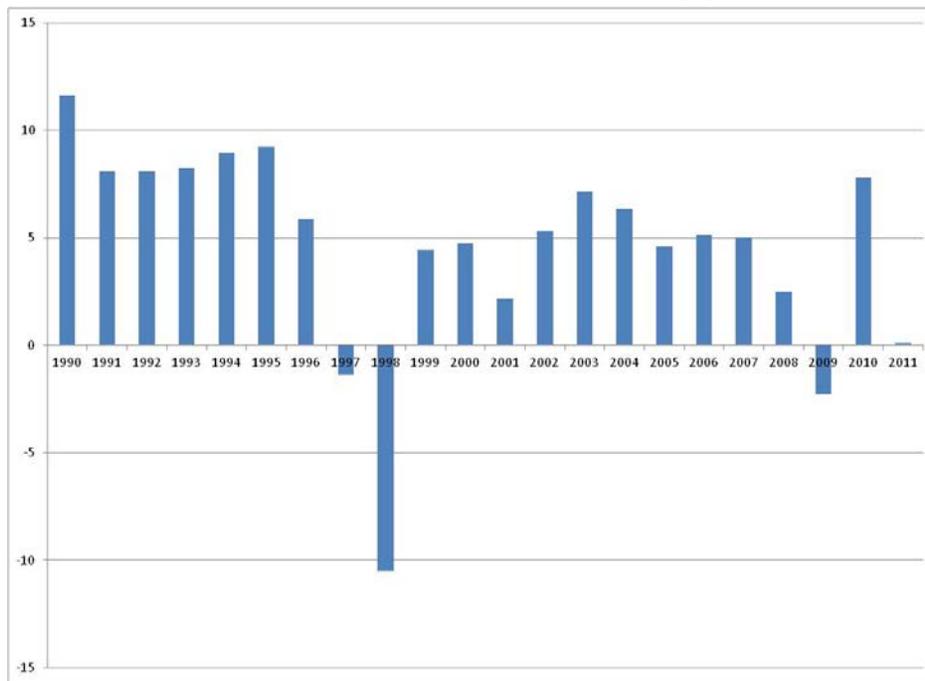
La economía se contrajo 9% el cuarto trimestre de 2011 lo que implicó un crecimiento prácticamente nulo para el año.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

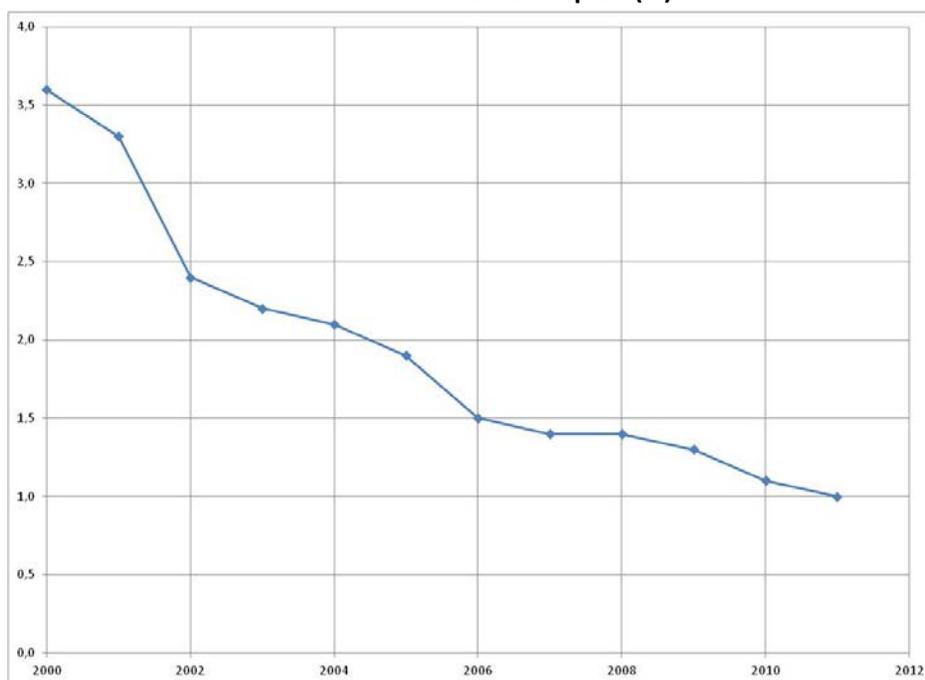
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

Los sectores más afectados fueron la manufactura (cayó 22%) y la construcción (cayó 5,1%). Los efectos del desastre se reflejan internacionalmente: Tailandia es el duodécimo productor de automóviles y su oferta de discos duros representa el 25% del mercado global.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



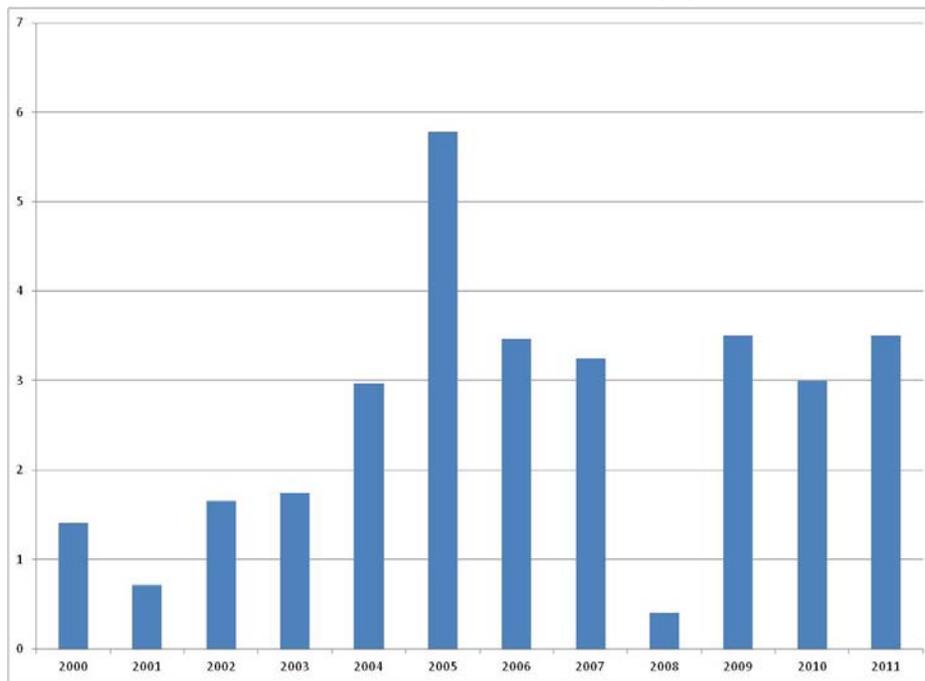
Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

El gobierno que asumió en Agosto de 2011 revisó y ajustó el presupuesto en consideración al escenario crítico. Se estableció la compra de arroz a los agricultores a precio subsidiado. Sin embargo, el gasto en el programa de infraestructura (Thai Khem Kaeng) sólo alcanzó al 86% de lo presupuestado

Expectativas inflacionarias altas llevaron a la autoridad monetaria a elevar la tasa de interés 6 veces en los primeros 8 meses del año hasta 3,5%. La medida se revirtió parcialmente cuando comenzaron las inundaciones.

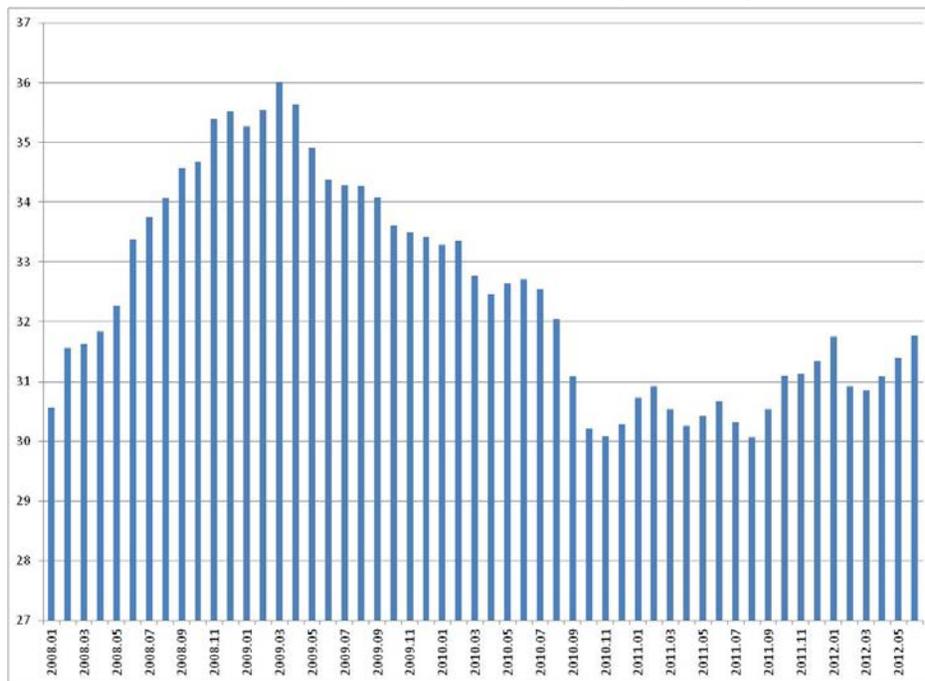
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

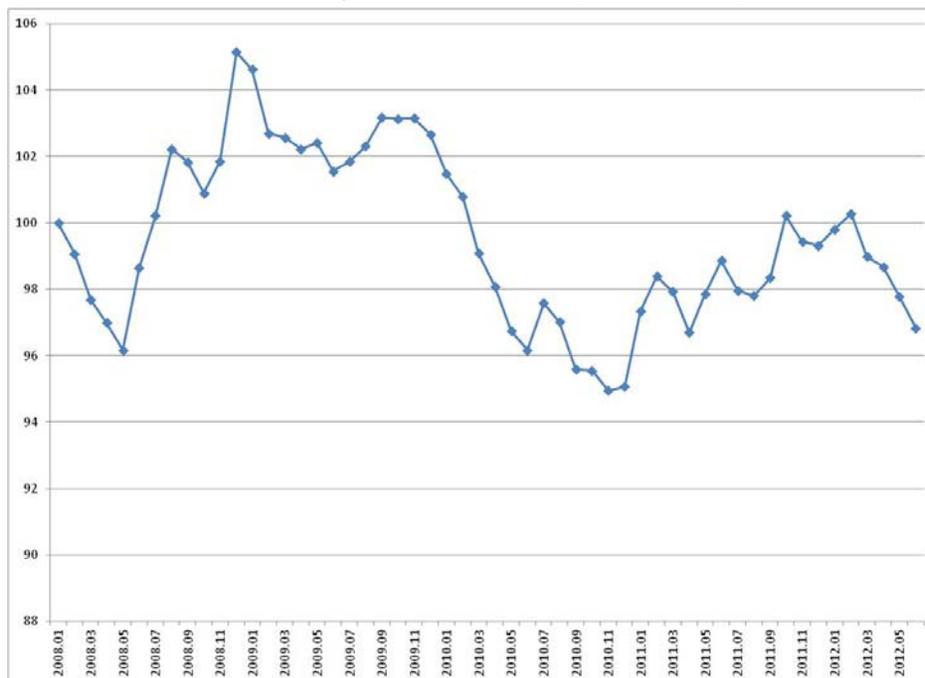
A pesar de las dificultades, la cuenta corriente de Tailandia registró un superávit de 3,4% del PIB. El baht se depreció 3,9% contra el dólar.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Las exportaciones crecieron a un menor ritmo en 2011, y las de arroz, en particular, cayeron.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Tailandia, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	61,3		57,2	
Porcentaje del total mundial	1,28		1,18	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	18,0	Agrícola	6,6
	Combustible y Minerales	6,2	Combustible y Minerales	22,0
	Manufacturas	72,5	Manufacturas	67,0
Socios Comerciales (% del total)	Unión Europea	11,2	Japón	20,8
	China	11,0	China	13,3
	Japón	10,5	Unión Europea	7,6
	EEUU	10,4	EEUU	5,9
	Hong Kong	6,7	Malasia	5,9

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Chile y Tailandia han avanzado en el proceso de negociación para lograr un Tratado de Libre Comercio, el que podría firmarse a fines de 2012.

En 2011, Chile registró una balanza comercial negativa con Tailandia lo que ha sido la tónica desde 2007.

Tabla 4. Comercio de Chile con Tailandia. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	-16	127	-141	-259	-63	-303	-321
Exportación Total	148	409	251	156	143	282	329
Agricultura	1	2	1	3	3	7	9
Minería	67	319	155	46	63	159	139
Industria	80	87	95	107	76	116	181
Importación total	164	282	392	415	205	584	650
Bienes de Consumo	36	59	66	103	54	113	147
Bienes Intermedios	48	120	128	71	58	83	119
Bienes de Capital	80	103	197	241	94	388	384

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Tailandia totalizaron 0,40% del valor total exportado por Chile en 2011; se concentran en cobre, celulosa y otros (principalmente, molibdeno).

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Tailandia, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	115,9	35,3
Frutícola	8,2	2,5
Harina de Pescado	0,0	0,0
Salmón y truchas	5,5	1,7
Vinos	4,4	1,3
Forestal	5,6	1,7
Celulosa	54,2	16,5
Prod. Químicos	10,1	3,1
Prods. Metálicos	0,4	0,1
Otros	124,2	37,8
Total	328,5	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Naturalmente, los esfuerzos de las autoridades económicas tailandesas están puestos en la reconstrucción de la estructura productiva del país. Ello se ha facilitado por una serie de circunstancias.

En primer término, ya la mitad de las fábricas afectadas estaban operativas en Febrero 2012. En segundo lugar, se adoptaron una serie de medidas para facilitar la reconstrucción de las viviendas dañadas y mejorar la infraestructura. Entre las primeras se cuentan moratorias de deudas y créditos blandos. Para las mejoras de infraestructura, se diseñó un programa de mejoras viales que cuesta 70 billones de dólares (5-10 años). Se espera que las medidas eleven el déficit fiscal y la deuda pública a 3 y 44 por ciento del PIB, respectivamente. Sin embargo, estos niveles se consideran manejables.

Aunque las presiones inflacionarias derivadas de los alimentos pueden haber cedido, se anticipa que el aumento de demanda interna actúe elevando los precios en 3,3%.

La reconstrucción tiene además un objetivo especial: recuperar la confianza de los inversores extranjeros. De ahí el esfuerzo en mejorar las obras de mitigación y establecer un mejor diseño para el manejo de aguas.

14 Taiwan (Taipei Chino)

Situación Política

El mandato de Ma Ying-jeou (Kuomintang, KMT), iniciado en 2008, dio comienzo a 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.

En Enero de 2012 el Presidente Ma fue reelegido hasta 2016. Un tema al que ha debido hacer frente es la discusión sobre un posible acuerdo de libre comercio con EEUU. Este proyecto que se ha visto entrampado por la crítica a la autorización de importar carne americana con ractopamina, un aditivo cuyas propiedades son cuestionadas.

Tabla 1. Taiwan: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	6,2	3,8	-1,8	10,7	4,0	3,3	4,2
Consumo total	% anual			1,3	3,1	2,8	1,8	2,6
Consumo privado	% anual	6,9	2,3	0,8	3,7	3,0	2,2	3,3
Inversión	% anual	7,5	-1,6	-21,2	39,5	-7,6	-1,0	4,6
Exportaciones	% anual	9,3	7,2	-8,7	25,6	4,5	2,6	6,2
Importaciones	% anual	9,3	3,0	-13,1	28,2	-0,6	-0,6	5,1
PTF	% anual	2,3	2,0	-0,3	6,3	2,9	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	2,6	1,0	-0,9	1,0	1,4	1,9	2,1
Balance Sector Público	% PIB	-2,3	-1,8	-3,5	-2,3	-1,9	-1,6	-1,6
Deuda Pública	% PIB			38,0	38,6	38,9	39,2	39,5
Nuevo Dólar TW/Dólar	Promedio Anual	28	33	33	32	30	30	29
Balance Cuenta Corriente	% PIB	3,1	7,3	11,4	9,3	8,8	8,7	8,4
Desempleo	% Fuerza Laboral	2,2	4,4	5,8	5,2	4,4	4,3	4,2

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

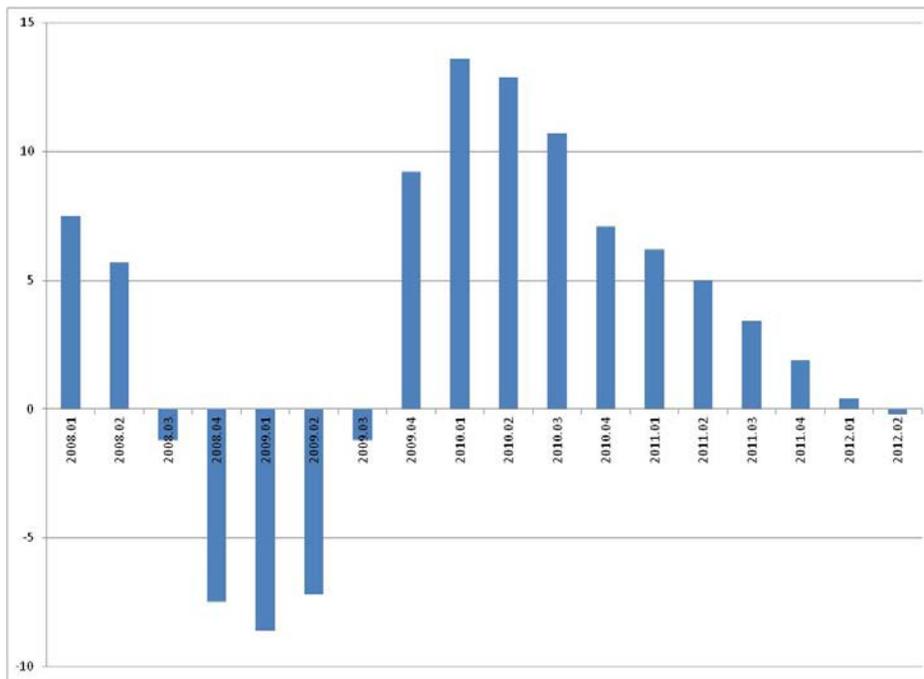
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Taiwan	5,26	13	25	6,1	32

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

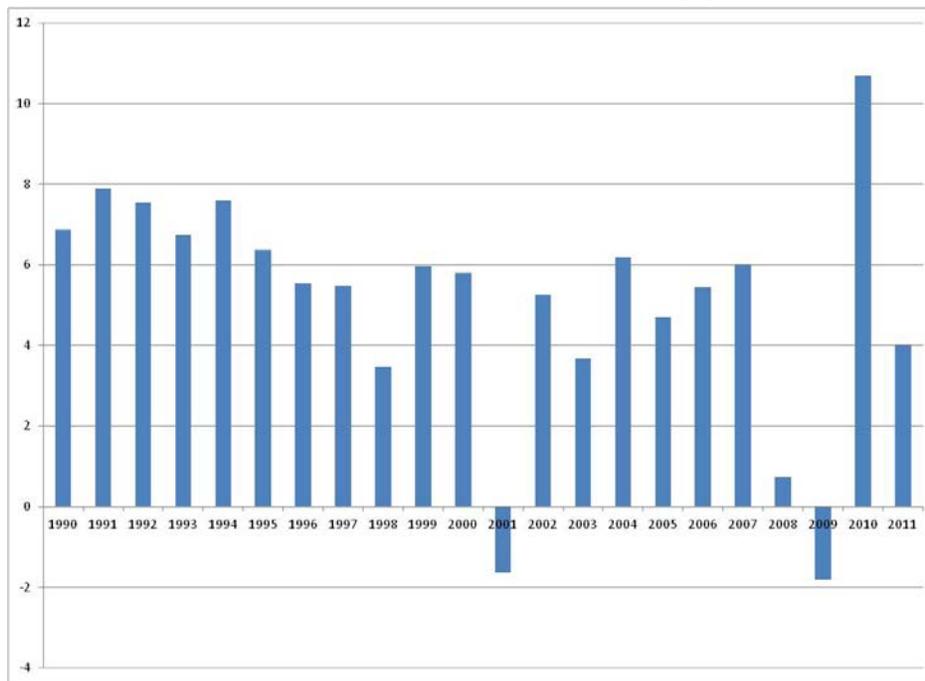
Tras la crisis del año 2009 y la recuperación siguiente, el PIB real creció 4% en 2011. Mientras el consumo total creció 2,8%, la inversión registró una caída de 7,6%. Por el lado de la oferta, la industria contribuyó con un crecimiento de 4,4% mientras que la construcción no registró cambios.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

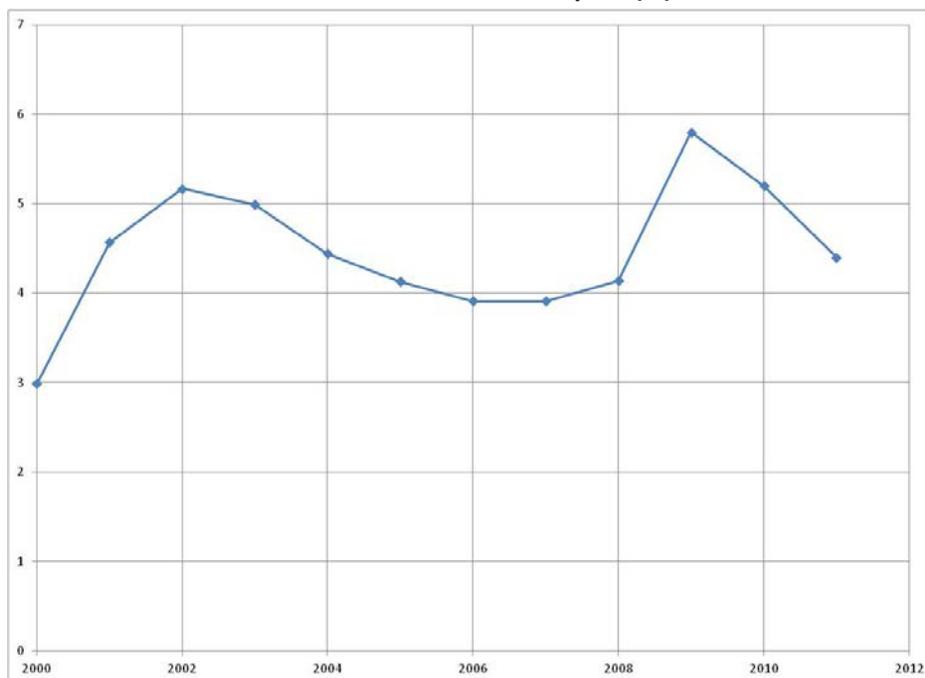
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

La baja tasa de desempleo (4,4%) y el aumento de ingresos explican el aumento del consumo privado (llegó a 3% en 2011).

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



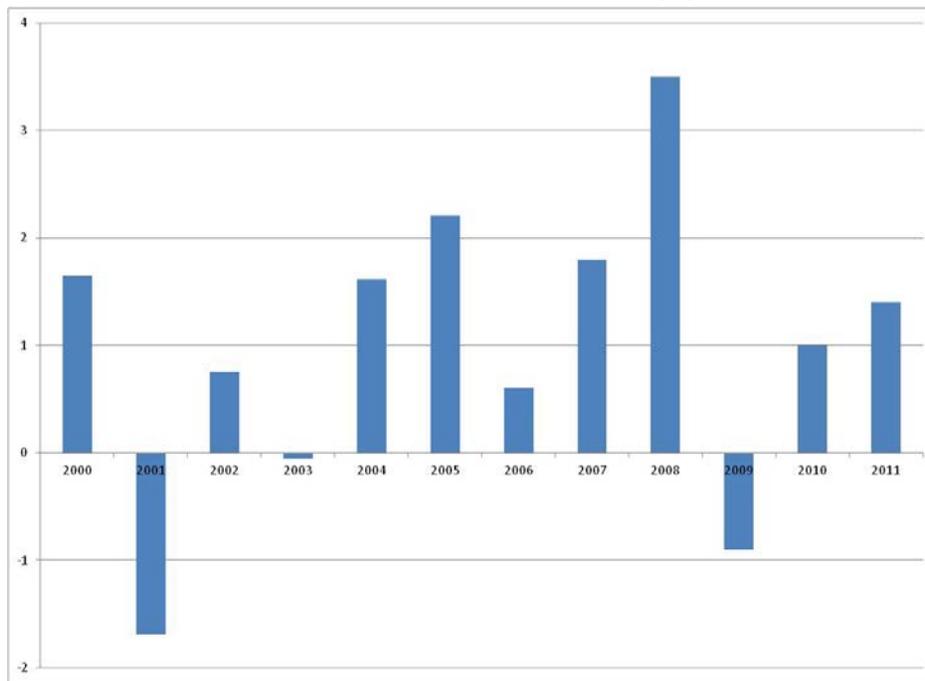
Fuente: ADB, CITI

Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

La política fiscal registró un déficit de 1,9% del PIB. Esto debido a aumento del gasto público (4,4%) destinado a beneficios sociales e iniciativas desarrollistas. La deuda pública llegará a 39% del PIB muy cerca del límite legal de 40%.

Aunque la inflación (1,4%) se ubicó en el rango meta de la autoridad monetaria, se mantuvieron las medidas de control para atenuar aumentos de precios, especialmente del sector inmobiliario.

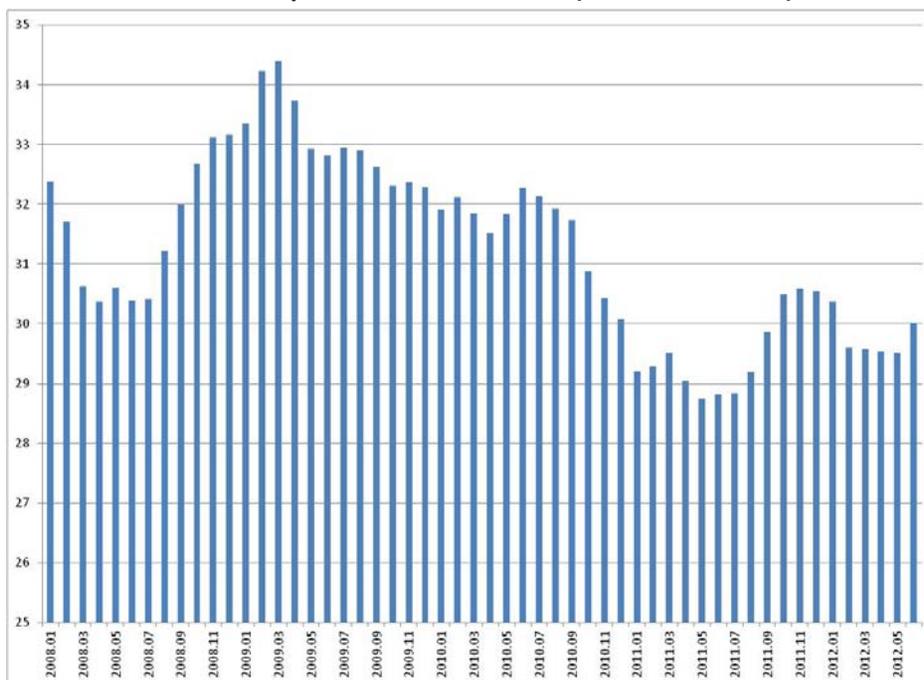
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

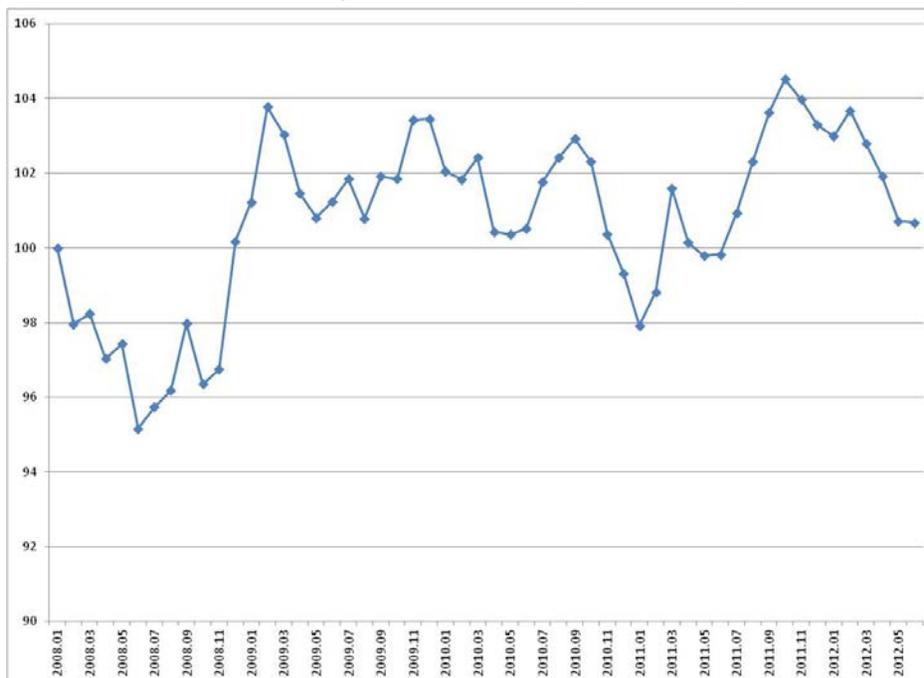
Respecto a 2010, el dólar taiwanés se apreció 7,1% contra el dólar lo que también contribuyó a atenuar las presiones inflacionarias.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

El comercio se desaceleró en 2011: las exportaciones sólo crecieron 4,5% y las importaciones cayeron 0,6%. Esto refleja la combinación de una demanda externa débil con el necesario ajuste luego de las tasas inéditas registradas en 2010. Sin embargo, cabe mencionar que el Economic Cooperation Framework Agreement suscrito con China aumentó las exportaciones de productos incluidos en el programa de Cosecha Temprana,

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Taiwan, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	63,9		58,4	
Porcentaje del total mundial	1,80		1,63	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	2,0	Agrícola	5,3
	Combustible y Minerales	7,1	Combustible y Minerales	28,0
	Manufacturas	85,4	Manufacturas	65,2
Socios Comerciales (% del total)	China	26,7	Japón	20,8
	Hong Kong	14,5	China	14,0
	EEUU	11,6	EEUU	10,5
	Unión Europea	10,5	Unión Europea	9,0
	Japón	7,1	Corea	6,0

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

La balanza comercial con Taiwan muestra un saldo favorable. Los principales productos importados desde Taiwan son partes y accesorios de máquinas y memorias digitales.

Tabla 4. Comercio de Chile con Taiwan. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	1.054	1.236	1.439	1.469	1.192	1.689	1.632
Exportación Total	1.346	1.595	1.781	1.822	1.480	2.063	2.063
Agricultura	73	90	82	104	80	114	124
Minería	1.085	1.299	1.478	1.519	1.232	1.723	1.659
Industria	188	205	221	200	168	226	280
Importación total	291	359	342	354	288	374	431
Bienes de Consumo	51	58	70	85	65	91	84
Bienes Intermedios	190	237	196	197	163	208	258
Bienes de Capital	50	64	76	71	60	75	89

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Taiwan totalizaron 2,53% del valor total exportado por Chile en 2011; están dominadas por el cobre, seguidas muy de lejos por la celulosa y las frutas.

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Taiwan, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	1.657,7	80,3
Frutícola	116,1	5,6
Harina de Pescado	18,1	0,9
Salmón y truchas	9,2	0,4
Vinos	8,6	0,4
Forestal	12,9	0,6
Celulosa	153,9	7,5
Prod. Químicos	3,6	0,2
Prods. Metálicos	0,3	0,0
Otros	82,8	4,0
Total	2.063,1	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Una demanda europea débil anticipa un menor crecimiento para Taiwan durante 2012: 3,3%. Sin embargo, la expectativa de que las exportaciones dirigidas al mercado asiático se profundicen hace pensar en un mejor crecimiento en años posteriores.

Un desafío para Taiwan es la inversión que parece reflejar la incertidumbre internacional sobre la demanda por productos tecnológicos. Al respecto se han adoptado dos medidas: se ha abierto el sector de semiconductores y paneles a la inversión extranjera, y se reforzó el Plan Nacional de Desarrollo 2012. Además, desde Enero 2011 se permite a inversionistas chinos adquirir participaciones en bancos y compañías locales, lo que elevó el mercado de acciones 14%.

15 Vietnam

Situación Política

Desde 1975, Vietnam ha sido gobernado por el Partido Comunista. Hay 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 (Nguyen Phu Trong), el Presidente de la República (Truong Tan Sang) 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. No se vislumbran cambios radicales en el escenario político, aunque el problema del Mar del Sur de China puede generar tensiones.

Tabla 1. Vietnam: Síntesis de Datos Económicos

Variable	Unidad	1991-2000	2001-2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
PIB real	% anual	7,6	7,5	5,3	6,8	5,9	5,0	5,6
Consumo total	% anual			3,5	10,2	4,7	6,8	6,4
Consumo privado	% anual	5,0	7,8	3,1	10,0	4,4	6,8	6,5
Inversión	% anual	9,5	12,5	4,3	10,4	-9,2	4,4	7,8
Exportaciones	% anual			-8,9	26,4	34,2	12,0	13,8
Importaciones	% anual			-14,3	19,5	25,9	12,5	15,0
PTF	% anual	0,0	-0,4	-2,3	-	-	-	-
Inflación Anual	% dic-dic	12,6	8,3	6,5	11,7	18,1	8,3	8,1
Balance Sector Público	% PIB	-2,2	-2,3	-8,9	-7,9	-3,5	-4,5	-4,3
Deuda Pública	% PIB			51,2	56,7	57,3	57,8	58,3
Dong/Dólar	Promedio Anual	12798	15702	17487	18919	20451	20828	20828
Balance Cuenta Corriente	% PIB	-3,5	-3,9	-7,8	-3,8	-1,1	-1,2	-3,7
Desempleo	% Fuerza Laboral			4,6	4,3	4,6	4,7	4,8

Fuentes: ADB. Asian Development Outlook 2011; Citi. Emerging Markets Macro and Strategy Outlook (24-May-2012); The Conference Board. Nota: e = estimado a junio de 2012
PTF: Productividad Total de Factores

Tabla 2. Rankings Internacionales Año 2011

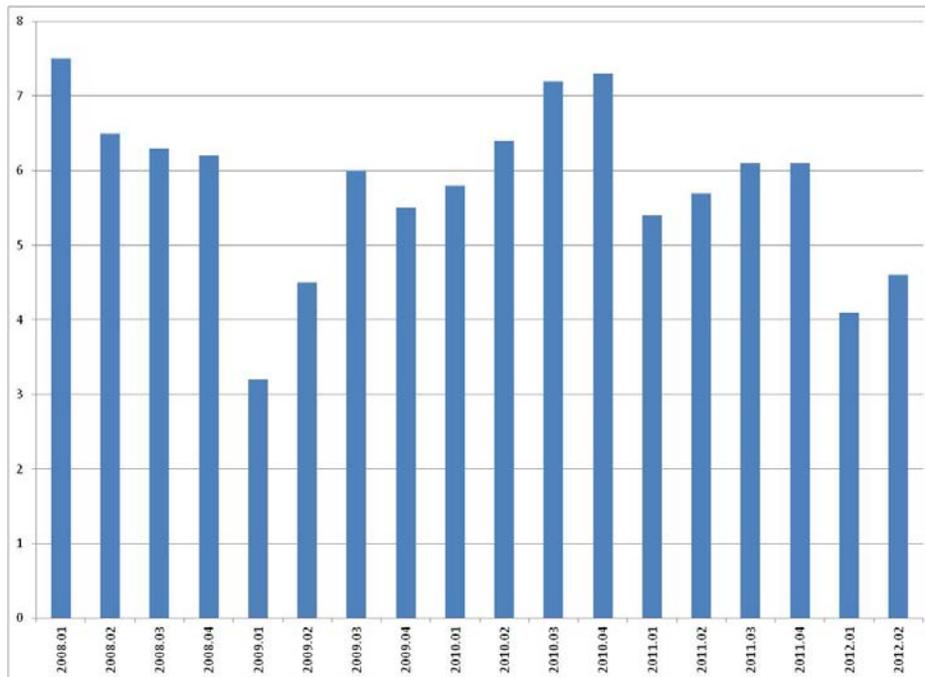
Indicador	Competitividad (1)		Facilidad para hacer negocios (2)	Percepción de corrupción (3)	
	Índice	Ranking	Ranking	Índice	Ranking
Vietnam	4,24	65	98	2,9	112

Fuentes: (1) World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2011-2012. URL: <http://www.weforum.org/>; (2) The World Bank, Doing Business Report 2012. Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/>; (3) Transparency International, Corruption Perceptions Index 2011. URL: <http://www.transparency.org/>

Desempeño Económico Reciente

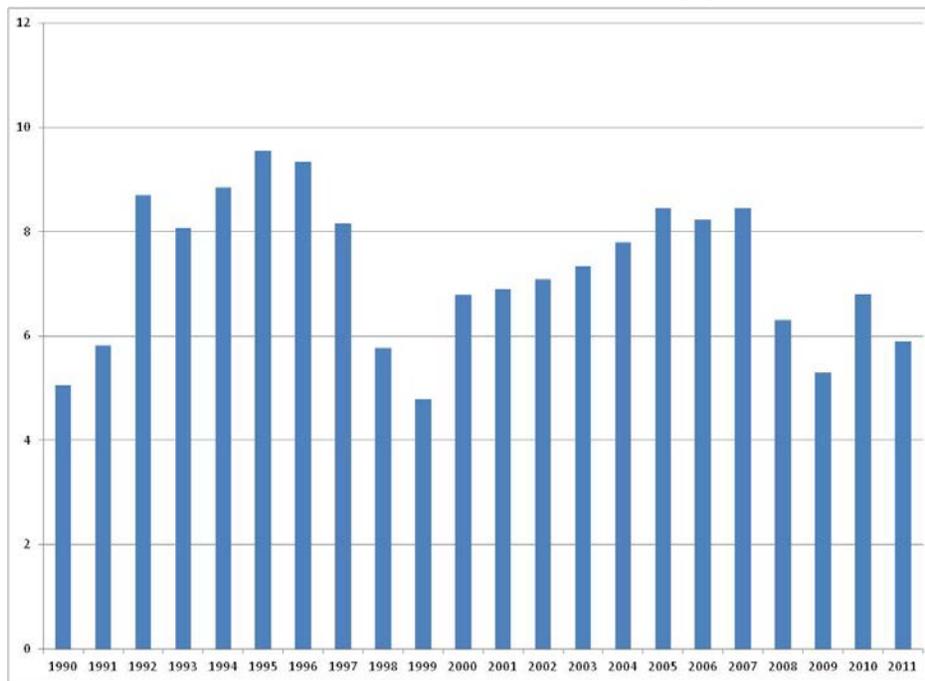
El crecimiento del PIB real en 2011 fue de 5,9%, menor al de 2010. Esto fue resultado de medidas adoptadas frente al escenario inicial de inflación creciente y salida de reservas. El ajuste más fuerte se dio en la inversión (cae 9,2%) mientras que otros componentes de la demanda interna se moderaron. El sector externo impulsó fuertemente la economía al igual que la producción de servicios (creció 7%)

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral (%)



Fuente: ver Tabla 1

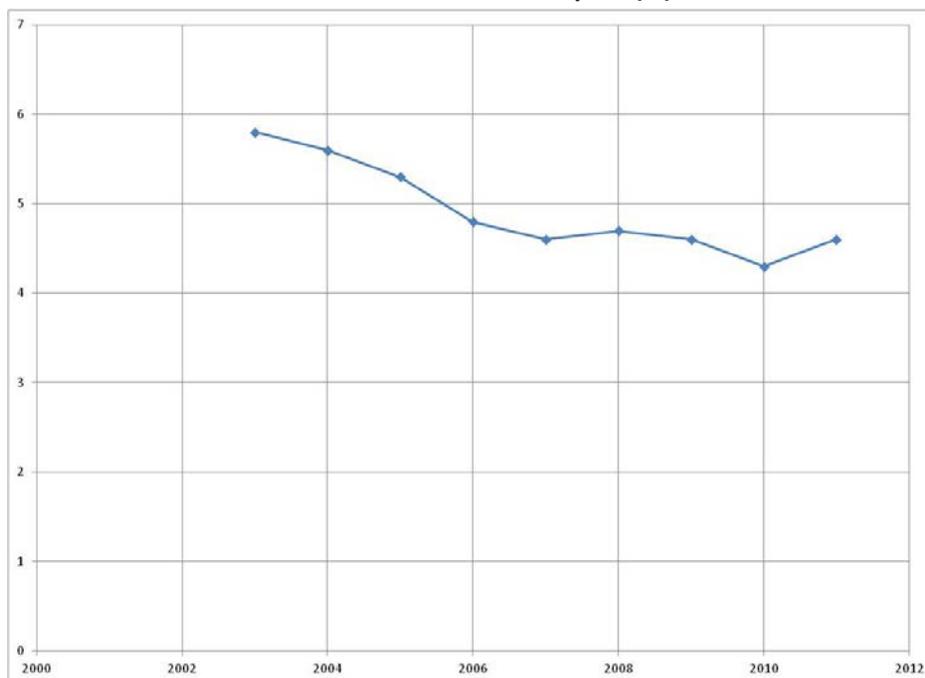
Gráfico 2. Crecimiento del PIB Anual (%)



Fuente: ADB, CITI

El primer trimestre de 2012 el crecimiento de la economía vietnamita llegó sólo a 4,1%, lo que dificulta el cumplimiento de la expectativa de una crecimiento de 5% para este año.

Gráfico 3. Tasa de Desempleo (%)



Fuente: ADB

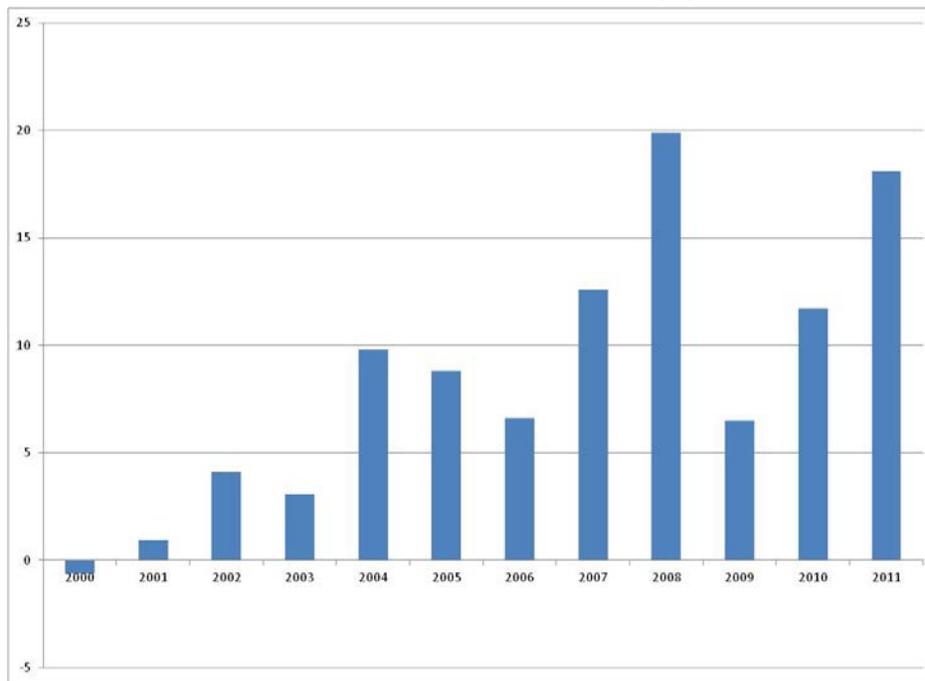
Política Fiscal, Monetaria y Cambiaria

La política fiscal buscó reducir gastos en infraestructura, pero conservando sus obligaciones en educación, salud y seguridad social. El resultado fue una reducción del déficit a 3,5% del PIB.

La inflación llegó a 18% en 2011, impulsada por el incremento en el precio de alimentos, electricidad y combustibles, por el aumento del crédito (iniciado en 2010), y por una serie de devaluaciones. La autoridad monetaria elevó la tasa de interés a 14% y aumentó el requerimiento de reserva de los depósitos en dólares (a 8%). En la práctica, esto se ha traducido en tasas de interés negativas que afectan a los depositantes en dong.

Las medidas de control obligaron a la fusión (supervisada) de tres bancos pequeños que enfrentaron problemas de liquidez.

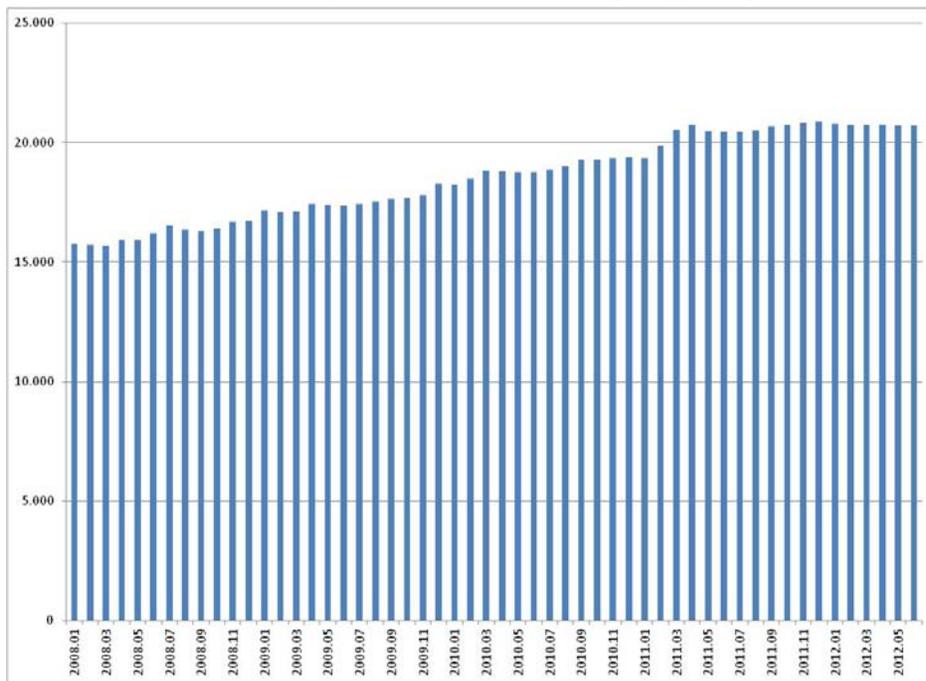
Gráfico 4. Tasa de Inflación Anual (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

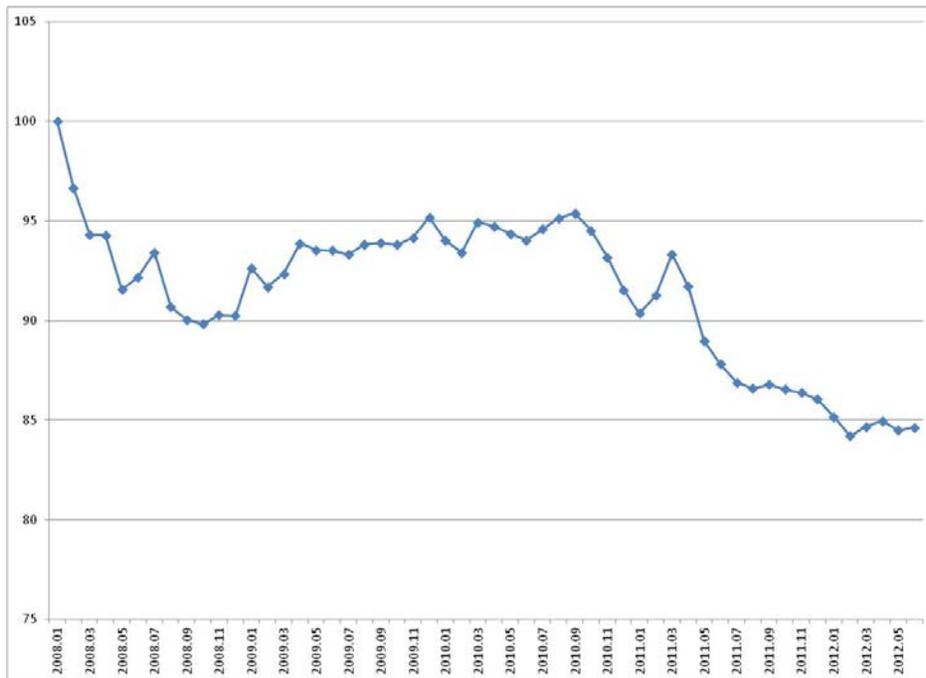
El gobierno estabilizó el tipo de cambio vía medidas administrativas: una fuerte devaluación en Febrero 2011 y restricciones en el uso del oro y dólar. Aun así, el dong se depreció 10% contra el dólar.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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



Fuente: BIS

Comercio Exterior

Las exportaciones crecieron fuertemente durante 2011 (sobre 34%), resultado de la devaluación y del tipo de producto: manufacturas de bajo valor agregado, menos afectadas por el ciclo del escenario internacional.

Tabla 3. Indicadores Comerciales de Vietnam, 2010

	Exportaciones		Importaciones	
Porcentaje del PIB	69,7		81,9	
Porcentaje del total mundial	0,47		0,55	
Tipo de bien (% del total)	Agrícola	18,9	Agrícola	9,8
	Combustible y Minerales	11,6	Combustible y Minerales	12,7
	Manufacturas	68,9	Manufacturas	72,0
Socios Comerciales (% del total)	EEUU	20,0	China	22,0
	Unión Europea	16,5	Singapur	10,0
	Japón	11,1	Japón	9,8
	China	9,5	Corea	9,6
	Suiza	4,4	Taiwan	8,7

Fuente: OMC, Perfiles Comerciales

Comercio con Chile

Chila ha suscrito un Tratado de Libre Comercio con Vietnam el 12 de Noviembre de 2011, y que fue ratificado por el Congreso Nacional.

Durante 2011, nuestro país conservó una balanza comercial favorable con Vietnam, a un nivel mayor que el registrado el año 2010.

Tabla 4. Comercio de Chile con Vietnam. Millones de Dólares

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo	34	50	49	4	-23	118	170
Exportación Total	74	107	108	93	109	230	334
Agricultura	1	2	3	3	3	6	7
Minería	44	65	48	44	44	145	197
Industria	29	41	58	46	62	79	130
Importación total	41	57	59	89	132	113	165
Bienes de Consumo	36	53	54	79	63	99	136
Bienes Intermedios	2	2	4	6	67	10	17
Bienes de Capital	3	1	2	3	1	4	12

Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones a Vietnam totalizaron 0,41% del valor total exportado por Chile en 2011 y siguen dominadas por el cobre y sus derivados, seguidos por los productos forestales y salmones.

Sin embargo, cabe mencionar que tres productos del mar ingresaron al mercado vietnamita durante el 2011, aportando a las exportaciones un total de US\$ 2,4 millones. Durante el primer trimestre del 2012 Vietnam fue el principal mercado de moluscos y crustáceos, recibiendo 34,1% del total de estas exportaciones, seguido por España (15,5%) y Estados Unidos (6,9%).

Tabla 5. Principales productos chilenos exportados a Vietnam, 2011

Productos	US\$ millones	Porcentaje
Cobre	197,2	59,0
Frutícola	4,4	1,3
Harina de Pescado	2,1	0,6
Salmón y truchas	19,4	5,8
Vinos	8,8	2,6
Forestal	21,5	6,4
Celulosa	0,8	0,2
Prod. Químicos	2,9	0,9
Prods. Metálicos	0,0	0,0
Otros	77,2	23,1
Total	334,3	100,0

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas Económicas y Desafíos

Además del preocupante escenario internacional, el problema relevante de Vietnam es el control de la inflación. La expectativa es reducirla a 8,3% para 2012 pero ello implica conservar medidas que afectarán las posibilidades de crecimiento.

Sin embargo, dado que los precios de los alimentos parecen haberse estabilizado, en Marzo 2012 la autoridad monetaria anunció el inicio de una política monetaria menos restrictiva.

El sector público enfrenta también un desafío: debe destinar recursos a la capitalización de los bancos, el aumento de salarios públicos y, especialmente, a la reestructuración de las empresas estatales. Esto último es particularmente relevante, tanto por el peso de estas empresas en la economía como por la necesidad de hacerlas eficientes para alcanzar la meta de crecimiento de 7-8% fijada en la Estrategia de Desarrollo Socioeconómico 2011-2020. El gobierno se ha comprometido a reducir a 200 el número de estas empresas a través de privatizaciones.