

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 300, 24 de Abril de 2006

AL INSTANTE

CANADÁ: ECONOMÍA ABIERTA, SÓLIDA Y LIBRE

Después de 13 años de gobierno Liberal, el Partido Conservador de Canadá retornó al poder luego de conseguir una mayor representación en el parlamento, en la elección del 23 de enero de este año. Sin embargo, el ámbito de maniobra de la coalición gobernante será limitado dada la situación minoritaria del gobierno, por lo que sus implicancias económicas parecen menores.

El resultado electoral de enero último tuvo como consecuencia el reemplazo del gobierno liberal de minoría de Paul Martín, por un gobierno conservador, también, minoritario, encabezado por Stephen Harper, el líder conservador, con sólo 124 asientos en una "House of Commons" de 308 asientos. El triunfo de los conservadores es básicamente el éxito político del "oeste de Canadá" en tanto que en las grandes ciudades, como Toronto, Montreal y Vancouver no sacaron un solo asiento en el parlamento.

La estabilidad del gobierno conservador de Harper, se afirma en que los canadienses no desean más elecciones, por el momento, luego de dos elecciones recientes, y en el que el

partido liberal está en un período complejo y divisionario.

No se esperan cambios en aspectos macroeconómicos, en que se mantendrá la ortodoxia fiscal y baja inflación. El nuevo gobierno intenta bajar el IVA de 7% al 6% y luego al 5%. Y luego dar una asistencia de C\$1200 a padres con hijos menores de 5 años; Además limpiar el sector público de escándalos. Adicionalmente, reforzará las sentencias judiciales por crímenes armados y mejorará el sistema de salud público a través de limitada competencia con el sector privado. Respecto a la legislación gay o sobre aborto, ha prometido libertad de acción a los parlamentarios.

En política externa, sólo, mejora la relación con el presidente Bush y Estados Unidos. La economía canadiense es una de las más libres, situándose en el doceavo lugar del ranking de Heritage. Los aranceles son de un nivel de 0,9% y el impuesto a las corporaciones de 22%. La tasa máxima de impuesto a la renta es de 29%.

La economía canadiense continuó expandiéndose a un buen ritmo durante los últimos seis años y prosiguió el 2005, su proceso de ajuste a las tendencias globales, en particular a las relacionadas con los precios de los commodities energéticos, que se han elevado continuamente desde mediados de año; a los precios declinantes de varios bienes manufacturados, y a la apreciación del dólar canadiense. El producto interno bruto de Canadá creció 2,9% en 2005, en línea con las expectativas del banco central y el gobierno.

Una de las misiones importantes en el sector externo, para el nuevo gobierno, está en mejorar las relaciones con Estados Unidos, deterioradas durante años por la distancia del gobierno liberal en temas como gastos de defensa, o la falta de apoyo en campañas bélicas como la de Irak, además del conflicto comercial por la exportación de madera.

Ha sido llamativa la importante alza en los términos de comercio de Canadá (el precio de las exportaciones con relación al precio de las importaciones), la que refleja el alza en los precios de la energía. En una base anual, los términos crecieron 4,4% en el tercer trimestre de 2005 y los datos sugieren que continuó la tendencia en el cuarto trimestre, con un aumento anual de 2,3% en los envíos. Sin embargo, las importaciones tuvieron un aumento mayor, llegando a 7%, durante el año pasado. A pesar de esto, los favorables términos comerciales se reflejaron en mayores ganancias corporativas, en ingresos personales mayores (saltaron 4,9% en 2005) y subidas en los valores de los activos de las compañías energéticas y mineras.

El dólar canadiense se ha apreciado modestamente frente al estadounidense desde octubre de 2005 y se ha mantenido en el rango de C\$ 0,84-0,86/US\$. Frente a otras monedas importantes, el dólar canadiense se mantuvo prácticamente sin variaciones. La fortaleza de la

moneda se explica, lógicamente, por el fuerte precio de los commodities.

Las condiciones financieras de Canadá siguen siendo favorables. Los rendimientos sobre los bonos corporativos siguen bajos, el mercado de valores ha mejorado en los últimos meses y la volatilidad del mercado se mantiene baja. La clasificación de riesgo de Canadá es AAA.

Las ganancias empresariales y los flujos de capital han llegado a nuevas alturas en relación con el PIB, debido a las cuantiosas ganancias en los sectores energético, minero, construcción y servicios

La expansión en el gasto doméstico mostró una aceleración notoria en 2005, con un alza de 4% en base anual, desde el 3,4% anual que mostró el año anterior. Así, sigue siendo un importante contribuyente al considerable crecimiento de la demanda doméstica. Los recortes temporales de impuestos probablemente incentivarán el consumo, ya que crece el ingreso disponible. La sólida tasa de crecimiento del empleo (1,4% para 2005) y las alzas en los sueldos debieran mantener el crecimiento de 4%, en el gasto de los consumidores para la primera mitad de 2006, aunque podría bajar marcadamente en el segundo semestre.

Los fuertes movimientos de los precios de los combustibles se han reflejado notoriamente en el IPC, de uno de los países con consumo más intensivo de energía (sólo es superado por Noruega y Singapur), acumulando 2,2% en 2005 y con un estimado de 2% para 2006. Esto se mantiene dentro del rango objetivo del instituto emisor, fijado entre 1% y 3%.

La inflación seguirá siendo afectada por los precios del crudo y el gas natural. Se proyecta una inflación de 2,5% para la primera mitad de 2006, reduciéndose hasta 2%, para el primer semestre de 2007.

El Banco Central elevó en su reunión del 7 de marzo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, hasta 3,75%, en su quinta alza consecutiva desde septiembre de 2005. Se espera que incrementos similares continúen en los próximos meses para mantener bajo control los efectos de la demanda y el abastecimiento agregado sobre la inflación a mediano plazo. Se espera que para fines de 2006 la tasa de interés llegue a 4,25%.

La inflación subyacente se ha mantenido estable, en alrededor de 1,6%, en cuanto a su tasa de variación anual, a pesar de que la economía parece estar operando al máximo de su capacidad. Las bajas en el precio de varios bienes importados quitaron presión sobre la inflación subyacente, reflejando el efecto de la declinación global en el valor de los bienes manufacturados y la apreciación del dólar canadiense. La estabilidad de la inflación subyacente muestra que aún no hay indicadores de que los precios de la energía se hayan traspasado a la economía, creando dificultades.

Con la economía cercana a su límite de capacidad de producción y las expectativas de inflación medianamente altas, la tasa subyacente de inflación se proyecta con un incremento, hasta alcanzar 2% en su tasa anual, para la primera mitad de 2007.

Si bien varios indicadores señalan diferentes grados de presión sobre la economía, las estimaciones del Banco Central indican que está operando al máximo de su capacidad de producción. Según las estadísticas, el porcentaje de firmas reportando tensiones sobre su capacidad de producción o falta de mano de obra sigue sobre el promedio histórico.

La sólida tasa de expansión económica continuará en 2006, de la mano con la fuerte actividad en Estados Unidos y en la economía global. Frente a este escenario, se espera un fuerte incremento de la demanda interna

canadiense y mayores aumentos en las exportaciones. Se espera que esto se refleje en un crecimiento del PIB de 3,4% este año y 3,0% para 2007, con la economía produciendo al máximo de su capacidad. Los principales motores de este aumento serán el precio de los commodities

Se proyecta, asimismo, que la inversión empresarial crecerá con fortaleza, debido a altas utilidades y al interés en la explotación de los recursos naturales domésticos.

El consumo interno también tiende a fortalecerse durante este año y el próximo, reflejando los mayores sueldos. En contraste, se espera que la inversión inmobiliaria se desacelere después de un período de notable crecimiento en los últimos años.

El gasto del gobierno en bienes y servicios aumentará, en línea con el alza de los ingresos. Las finanzas públicas se mantienen en equilibrio con un leve superávit.

Se proyecta que las exportaciones aumenten como resultado de la continua expansión de la economía estadounidense, mientras que las inversiones en equipos y maquinarias debieran estimular las importaciones. Aunque el dinamismo de las exportaciones netas frente al alza del dólar canadiense en 2003 y 2004 parecen estar poco afectadas, el fortalecimiento de la moneda en 2006 y 2007 podría implicar un desgaste en el crecimiento total de las exportaciones netas.

El perfil de crecimiento indica que la economía tendría un leve exceso de demanda en 2006. En este caso, hay dos factores que contribuirán para nivelar la demanda: el efecto de las mayores tasas de interés y el debilitamiento gradual en la aceleración económica de Estados Unidos.

El presupuesto fiscal continuará entregando superávit en 2006, al igual que en los últimos diez años. Sin embargo, el gasto fiscal se ha incrementado a dos dígitos, debido a la magnitud del gasto social.

El presupuesto mantiene reservas de contingencia por C\$ 3.000 millones y C\$ 1.000 millones por prudencia económica.

La tasa deuda/PIB, del gobierno general, de 68,3% en 2005, es bastante mayor que la tasa para las demás economías industrializadas, donde el promedio es de 57,2%. Gran parte de esta diferencia deriva de la cantidad de deuda en

las provincias, las que pueden emitir deuda bajo sus propios nombres y sin necesidad de autorización del gobierno central. Sin embargo, el gobierno central no tiene obligación de ayudar a los estados o provincias que enfrenten dificultades financieras.

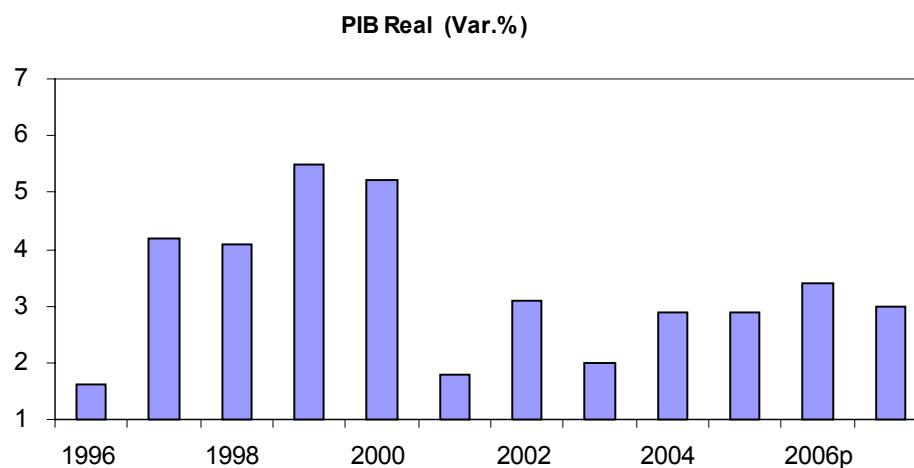
Las proyecciones económicas de Canadá para los años siguientes son buenas considerando los altos precios de las materias primas y la creciente vinculación o integración al Asia. ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005e	2006*	2007*
PIB Real (% de Variación)	5,2	1,8	3,1	2,0	2,9	2,9	3,4	3,0
Inflación (% de Variación)	2,7	2,5	2,2	2,8	1,8	2,2	2,0	2,1
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100	96,2	95,6	102,2	104,5	108,2	n.a.	n.a.
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	2,3	1,8	1,5	2,2	2,2	2,2	2,6	1,6
Posición externa neta (% PIB)	19,2	17,9	17,4	19,4	16,0	16,2	15,8	n.a.
Balance fiscal (% del PIB)	1,2	0,7	0,3	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2
Reservas Internacionales (en mil mill de \$US)	28,8	30,5	32,7	31,5	30,2	30,7	31,3	n.a.
Inversión Fija (% anual)	4,70	4,00	1,70	5,90	6,60	5,70	4,00	n.a.

Fuente: IMF, JPMorgan, Deutsche Bank, Banco Central de Canadá, Moody's.

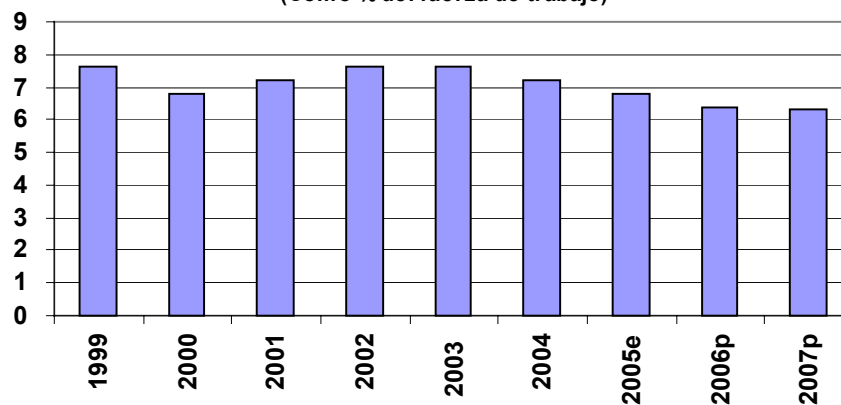
Gráfico N°1:
PIB Real (% de var.)



Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°2:

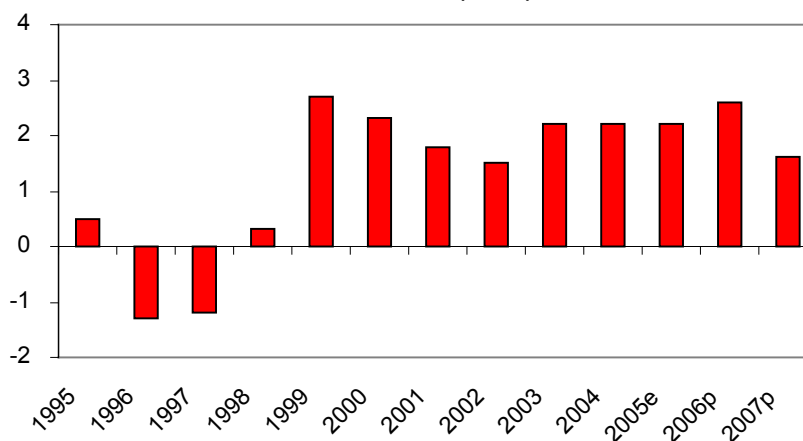
Tasa de Desempleo
(Como % del fuerza de trabajo)



Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank, IMF.

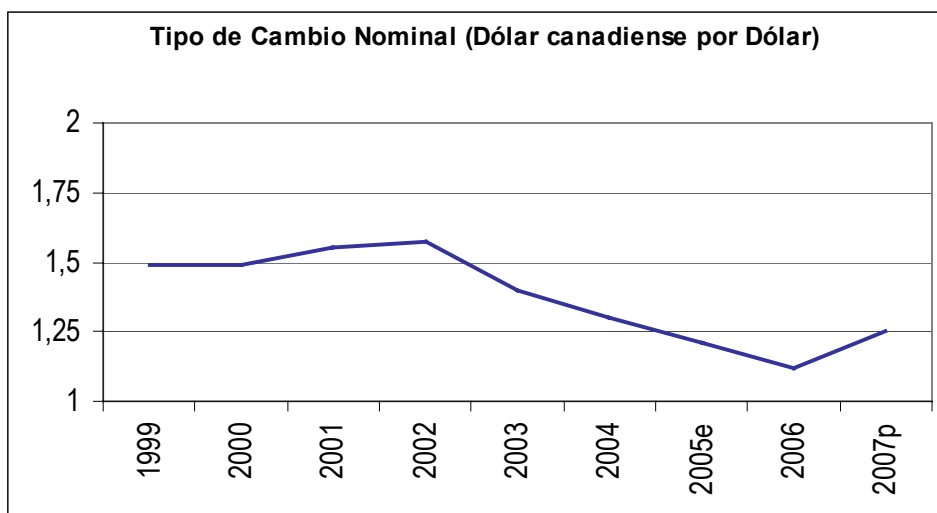
Gráfico N° 3:
Cuenta Corriente (% PIB)

Cuenta Corriente (% PIB)



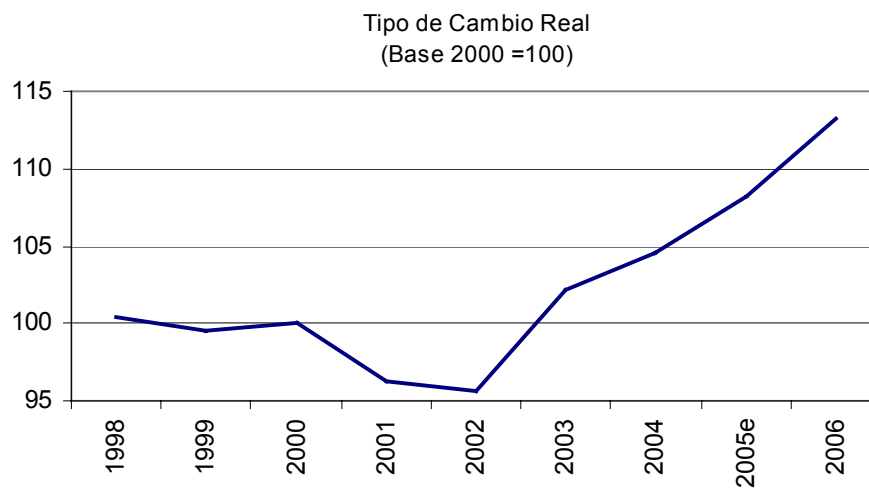
Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N° 4:
Tipo de Cambio Nominal (Dólar canadiense por Dólar)



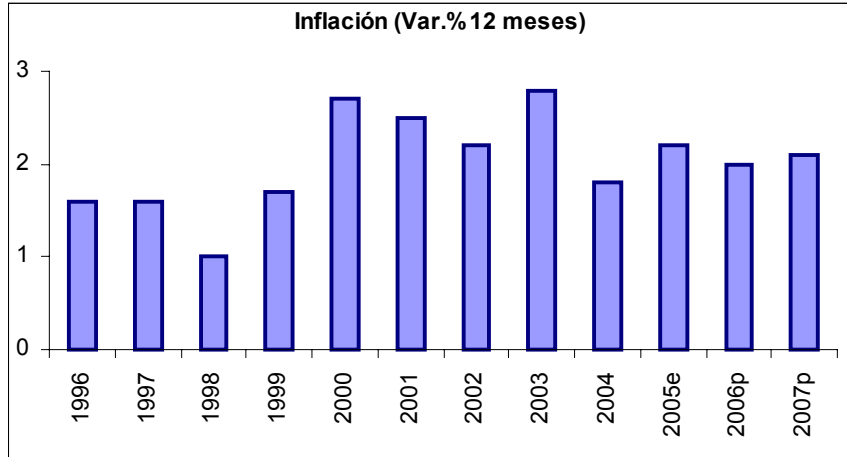
Fuente: JPMorgan, Ministerio de hacienda de Canadá.

Gráfico N°5:
Tipo de Cambio Real (2000=100)



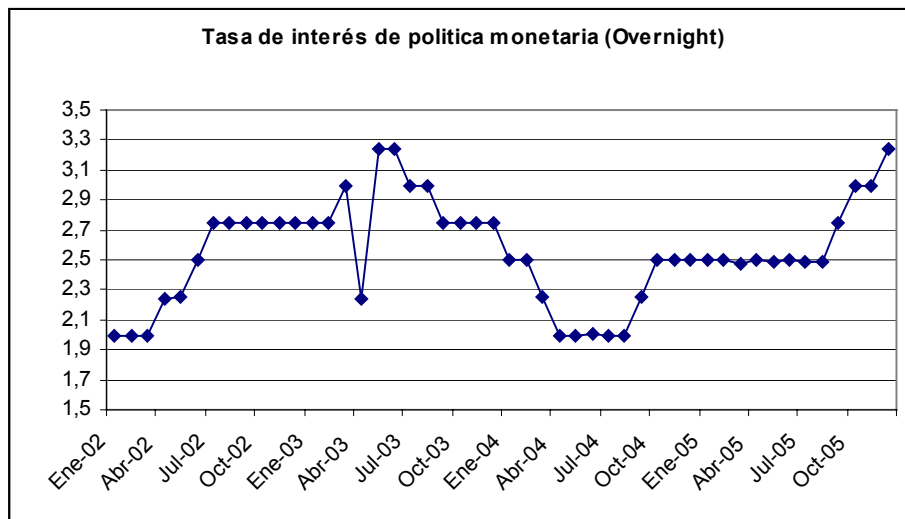
Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°6:
Inflación (% de var.)



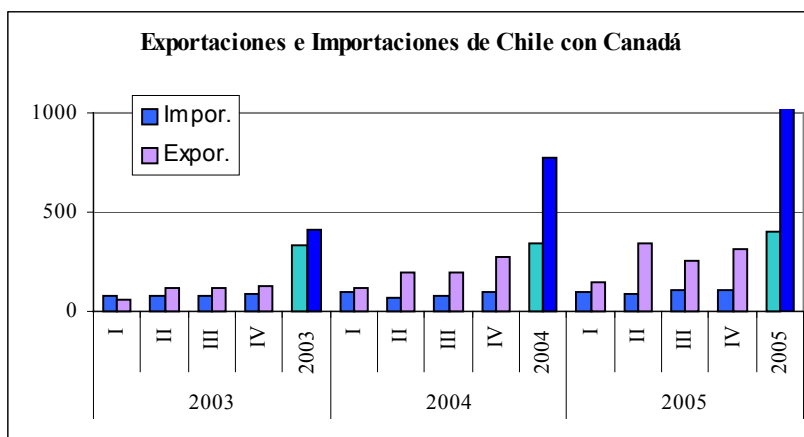
Fuente: JPMorgan, Deutsche.

Gráfico N°7:
Tasa de Referencia de política monetaria



Fuente: Banco Central de Canadá

Gráfico N°8:
Balanza Comercial entre Chile y Canadá
(en Mill de US\$ fob y cif respectivamente)



Fuente: Banco Central de Chile