

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 239, 12 de abril de 2005

AL INSTANTE

HONG KONG: **Reactivación y cambio anticipado de Gobierno**

El año pasado fue un excelente año económico para la economía de Hong-Kong, que más que duplicó la tasa del crecimiento del PIB de años anteriores.

Entre 1998 y 2002, después de la crisis de Asia, la economía de Hong-Kong creció, en promedio anual, un 2,1% y en 2003 un 3,2% (PIB). Luego, el 2004, superó el 8% y para el 2005 y 2006 se proyectan crecimientos anuales de 5%, aproximadamente.

En consecuencia, la economía de Hong-Kong se ha reactivado fuertemente, después de varios años post crisis de Asia, en que la economía tuvo un dinamismo limitado. Indudablemente, las buenas políticas económicas aplicadas y la intensa actividad de la economía china, muy ligada a la de Hong-Kong, cooperaron en su despegue económico.

A lo anterior, se agrega la extensión del CEPA (Closer Economic Partnership Agreement con Mainland

China) en Enero, que permite acceso libre de aranceles a China, para un mayor número de productos hechos en Hong-Kong. Además, se adoptan medidas en China para estimular el turismo hacia Hong-Kong, con gran impacto económico.

Junto a esta situación positiva de la economía, se anunció la renuncia de Tung Chu-Hwa, Jefe Ejecutivo de Hong-Kong, más aún, primer jefe ejecutivo con posterioridad a la entrega de Hong-Kong a China, con un estatuto especial. Este hecho político se produce cuando el primer líder postcolonial de Hong-Kong cumple ocho años en el Gobierno y su período expiraba el 2007, de acuerdo a la Basic Law (mini constitución de Hong-Kong). La elección del próximo Jefe Ejecutivo debe hacerse dentro de 6 meses después de la renuncia, o sea, desde el 10 de Marzo.

El mismo Jefe Ejecutivo, probablemente completará el período de Mr. Tung, lo cual todavía no está

resuelto y seguramente requerirá una interpretación de la "Basic Law".

Tung informó que renuncia por razones de salud y lo sucedió Donald Tsang, Secretario Jefe de Administración, en carácter temporal, mientras se realiza la nueva designación formal.

Donald Tsang es, a la vez, el principal candidato a suceder a Tung-Chu. Es un multimillonario naviero, mientras Tsang es un destacado funcionario público, con grandes habilidades administrativas y políticas.

Tsang ha estado en Chile y conoce bien la economía y las políticas económicas de nuestro país.

A Tung se le ha criticado su falta de habilidad política respecto a la población de Hong Kong, demostrada especialmente durante episodios como la crisis económica de Asia en 1998 y en la de Salud, con el SARS. Adicionalmente, no ha manejado adecuadamente las presiones pro democracia internas de Hong-Kong y su popularidad es baja.

El gobierno de China Continental ha visto conveniencia política y oportunidad para su cambio, antes de que termine su período el 2007 y le ofreció un cargo importante, de Asesor del Parlamento Chino.

El cambio político anterior no parece tener consecuencias económicas significativas.

Evolución de la Economía de Hong-Kong

Como se ha mencionado anteriormente, el rápido crecimiento de China continental y las oportunidades de una mayor integración plantean a Hong-Kong posibilidades de reforzar su reactivación económica, que ya ha alcanzado un buen nivel, pero es necesario darle sostenibilidad y mayor fuerza.

China continental está haciendo todo lo posible por apoyar más, económicamente a Hong Kong, para bajar la presión política por mayor desarrollo democrático en el territorio.

Para este año se estima que la economía crecerá en un 5% y para el próximo en un 5,3%. La inflación promedio sería 2,2%, para el 2005 y 3,9% para el 2006, de acuerdo a recientes proyecciones.

Otro de los temas pendientes de la economía de Hong-Kong, es el déficit fiscal, que el año pasado, con el alto crecimiento del PIB, había llegado a -1,1% (del PIB) y este año, con una expansión económica más moderada, alcanzaría a 2,2% y el 2006 se proyecta, nuevamente en un nivel parecido, de 2,1%. Considerando el régimen monetario y cambiario de Hong-Kong, el saldo fiscal debería ser cero o positivo, para reducir vulnerabilidades o riesgos. La posición externa de Hong-Kong está bastante fuerte, actualmente. El año pasado, el superávit fue mayor del 8% del PIB y

este año estará en un nivel cercano al 6% y el 2006 se estima en 5,5%. Las reservas internacionales alcanzan a cerca de US\$120 mil millones y continúan creciendo, gradualmente, hacia el futuro.

Las exportaciones, que son el motor principal de la economía, muestran un fuerte crecimiento entre el 2003 y el 2005, desde US\$ 225 mil millones, el 2003, a US\$ 295 mil millones el 2005. Las importaciones subieron, también, muy vigorosamente, desde US\$ 229 mil millones a US\$ 307 mil millones. Se proyecta, además, un fuerte crecimiento para el 2006 en ambas, exportaciones e importaciones.

Las visitas turísticas a Hong Kong subieron en 40% durante el 2004 y el total de visitantes fue de 21 millones, y de ellos, 12 millones provenían de China continental, con un crecimiento de 45%, ese año.

Las condiciones monetarias de Hong-Kong han mejorado, con una situación monetaria más expansiva y un dólar más débil.

La situación favorable de los mercados internos de activos, las demandas de fondos corporativos y la especulación sobre la apreciación del

reminbi se han combinado para atraer capital a Hong-Kong. Como consecuencia de lo anterior, las tasas de interés han tendido a declinar. Las tasas normales más bajas y los precios algo más altos han producido, también, una baja en los intereses reales.

En el ambiente anterior existe un sesgo en las presiones de apreciación del HKD (dólar de Hong-Kong).

La tasa de descuento en Hong-Kong está en 4,25% y en China, la tasa de referencia a 1 año alcanza a 5,58%.

La deuda externa de Hong-Kong es pequeña, cercana a US\$68 mil millones, y la relación deuda servicio es de 2%. La tasa de cambio en los años 2003 y 2004 se ha mantenido inmutable en 7,79 por US\$ dólar.

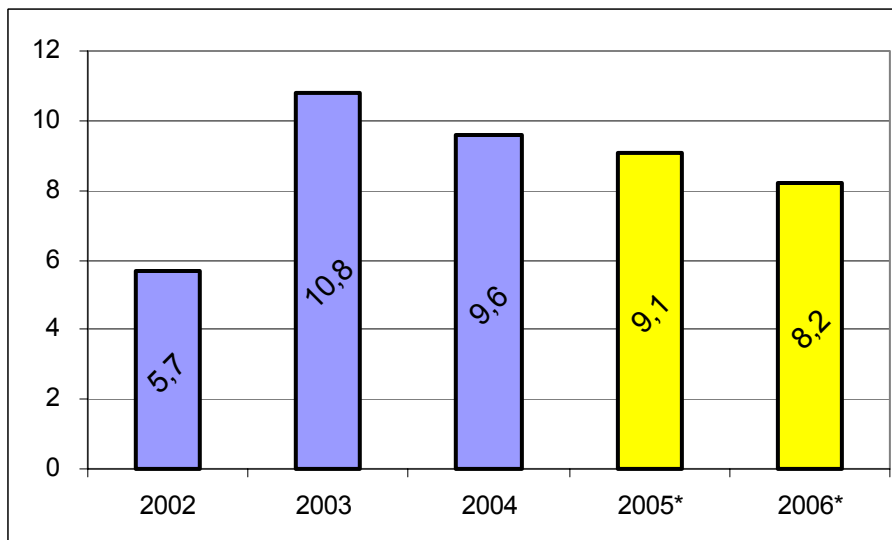
Los dos socios comerciales, a mucha distancia del resto, son China (44%) y Estados Unidos (10%), en cuanto a comercio total. Los ítems más importantes de exportaciones son ropa y maquinaria eléctrica, y en importaciones materias primas y semimanufacturas.

Cuadro N°1
Indices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,1	3,2	8,1	5,0	5,3
Inflación (% de Variación)	-1,9	-2,6	-0,4	2,2	3,6
Tipo de Cambio Nominal (HKD/US\$)	7,78	7,76	7,77	7,80	7,80
Tipo de Cambio Real (2000=100)	95,0	90,3	94,9	94,5	94,0
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	5,7	10,8	9,6	9,1	8,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,3	-3,4	0,9	-0,8	-0,3
Reservas (Millones de US\$)	103.300	118.400	123.600	130.600	132.600

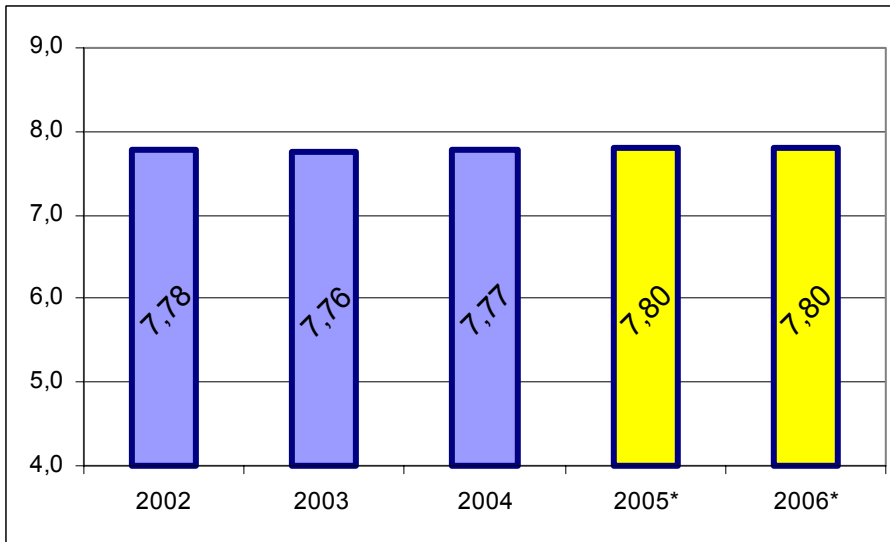
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°1
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



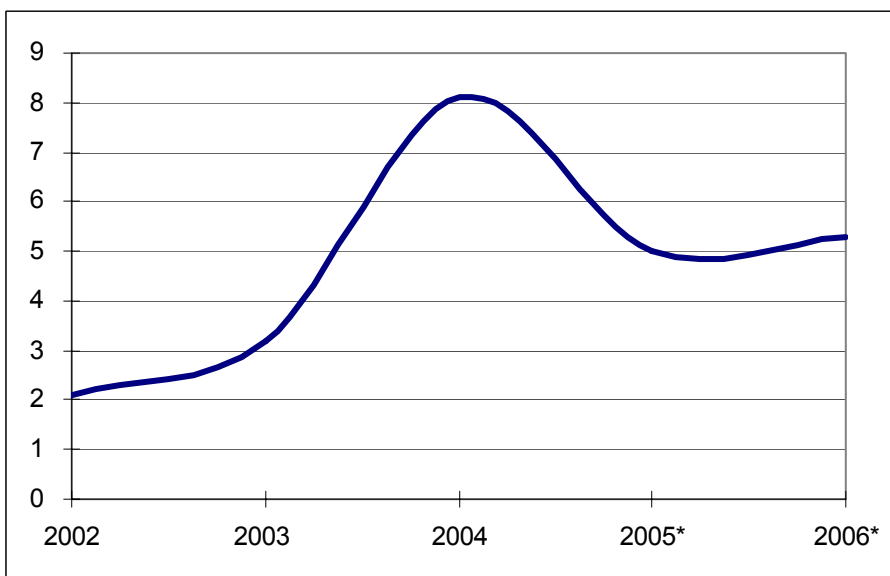
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°2
Tipo de Cambio Nominal (HKD por Dólar)



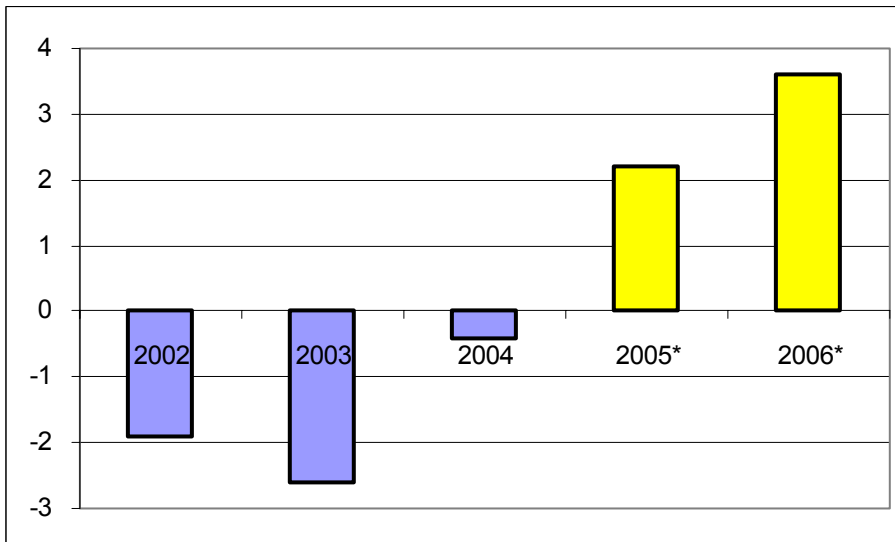
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°3
PIB Real (2002-2006*, % de Variación)



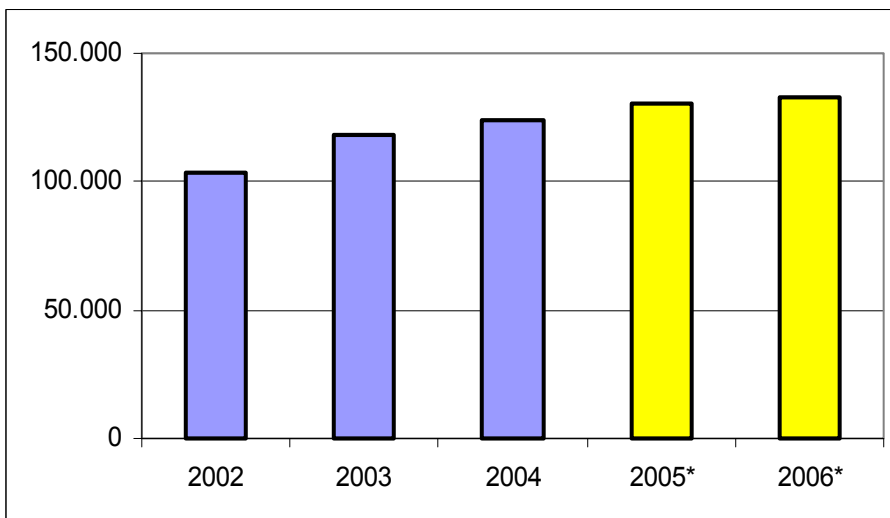
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°4
Inflación (% de Variación)



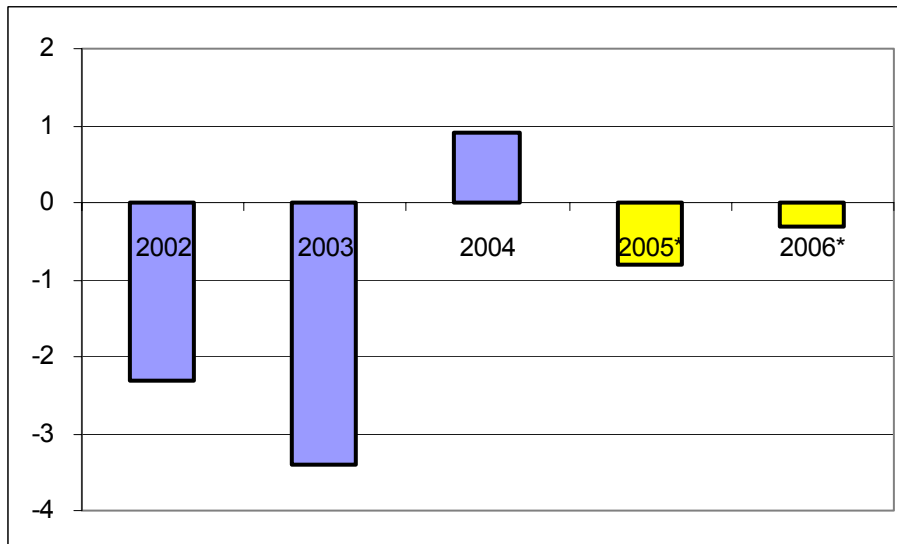
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°5
Reservas Internacionales (US\$ Millones)



Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°6
Balance Fiscal (% del PIB)



Fuente: JPMorgan, IIF