

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 362, 7 de marzo de 2007

AL INSTANTE

### **HONG KONG: es la economía más libre del mundo, aunque todavía tiene desafíos por resolver para estar entre los 10 países más competitivos del mundo**

Donald Tsang Yam-kuen, actual jefe ejecutivo de la Región Administrativa Especial de Hong Kong y ex ministro de finanzas, ya es candidato para las futuras elecciones del mismo cargo, que se llevarán a cabo el 25 de marzo de este año. El 1 de febrero pasado Tsang dio a conocer rasgos de cómo será su programa, especificó que desea trabajar por un nuevo gobierno abierto, establecer un nuevo sistema político democrático, dar más impulso al crecimiento económico de la región y crear una “nueva vida de calidad”, debido a la alta polución ambiental. Recordemos que Tsang ha sido fuertemente criticado por el progreso de la contaminación excesiva generada durante su administración y por sus insuficientes acciones contra este mal actual. Además, Tsang apoyó públicamente la propuesta del GST (impuesto a bienes y servicios, similar en su función al VAT, impuesto al valor agregado) a pesar de la oposición pública, lo que ha hecho que disminuya en algo su popularidad. En septiembre del 2006, anunció que ya no adoptaría la política de no-intervención, dañando sus relaciones con el partido liberal.

#### **LIBERTAD ECONÓMICA Y COMPETITIVIDAD**

La economía de Hong Kong es la más libre del mundo, según el Índice de Libertad Económica 2007. Entre sus ventajas están la facilidad para comenzar y terminar un negocio; las tarifas arancelarias del intercambio comercial son prácticamente cero; las tasas de impuesto son de las más bajas del mundo; los gastos del gobierno son bajos; la inflación es reducida (2,1% anual en el 2006); la inversión extranjera es fuertemente incentivada y promovida; el sistema financiero es muy eficiente -la bolsa de Hong Kong es el segundo mayor mercado de valores de Asia-; los contratos son protegidos, defendiendo ampliamente los derechos de propiedad; la corrupción es percibida como mínima y el mercado laboral es bastante flexible. Aunque todavía existen pequeños problemas que solucionar, como la intervención del gobierno en algunos servicios produciendo distorsión en los precios, como la regulación del precio del transporte público, la electricidad, y algunos salarios, así como también se podrían eliminar las barreras no tarifarias en el

intercambio comercial, ya que existen regulaciones restrictivas sobre productos farmacéuticos, así como también sobre el acceso al mercado de servicios legales, y resolver ciertos problemas que rodean la aplicación y la protección de los derechos de propiedad intelectual.

Según el Índice de Competitividad Global 2006-2007, Hong Kong es una región impulsada por la innovación, logrando el lugar 11 en el mundo, en cuanto a competitividad. Sus fortalezas residen en los requisitos básicos como son las instituciones, macroeconomía y, especialmente, la infraestructura, aunque no tiene buena evaluación en salud y educación primaria, donde ocupa el lugar 35 en el mundo. En cuanto a las variables de innovación, está en el lugar 18, las cuales son la sofisticación de los negocios y la innovación misma, factores que son claves para Hong Kong. En el último ranking Hong Kong destacó por la eficiencia de sus mercados, logrando el primer lugar del mundo en este factor.

A través de la comparación entre el resultado de un año a otro, es posible identificar las áreas en que un país avanza o retrocede en cuanto a competitividad. Dado que la potencia económica de Hong Kong, es esencialmente impulsada por el sector de los negocios, la percepción de los inversores que es siempre importante, probablemente en este caso es aún más fundamental. En estudios recientes, del Fondo Monetario Internacional (FMI), se han identificado algunos factores críticos para el éxito de los centros financieros. Mientras que el desempeño de Hong Kong es eficiente en la mayoría de estos factores, todavía existen cinco factores que pueden mejorarse.

1. A pesar de que la población de China es substancial, la situación de Hong Kong difiere de la región continental. La población

está comenzando a envejecer, aunque los efectos de esta situación se observarán en los próximos diez años, según el FMI, sería recomendable tomar medidas con suficiente anticipación.

2. El gasto público en educación es menor al promedio del resto de los países miembros de la Organización Económica para la Cooperación y el Desarrollo (OECD), y el desarrollo de la educación superior en Hong Kong también está pasos atrás, ya que las matrículas en este sector son mucho menores que las del resto de las economías asiáticas. El problema derivado de ésta situación, es que incrementa cada vez más el número necesario de profesionales extranjeros.

3. La creciente contaminación está generando un deterioro de las condiciones de vida. En una encuesta realizada a 80 ejecutivos de la Cámara de Comercio Americano, en Hong Kong SAR se observaron resultados de disminución en la atracción en inversión extranjera en la región generado por ésta situación ambiental.

4. En la Investigación sobre la realización de los negocios del Banco Mundial, se identificaron debilidades en el ambiente regulatorio, registrándose un deterioro en la percepción de la calidad de las instituciones públicas y en la carga regulatoria. Adicionalmente ha aumentado el costo de hacer negocios, como el incremento en barreras a la entrada y a la finalización de los negocios, deteriorando la competencia doméstica.

5. Mientras que el sector externo opera bajo una competencia global intensiva, existe preocupación sobre el sector doméstico, donde todavía existe falta de competencia, especialmente en el sector de servicios.

A pesar de estos problemas, después de la pasada deflación los precios han vuelto a aumentar, lo que muestra que el ajuste a los shocks ocurridos en años anteriores ya terminaron. Actualmente, la inflación de los bienes y del salario es baja, siendo la inflación total en el 2005 y 2006 de 0,9% y 2,1 % anual respectivamente, y los precios de las acciones han aumentado junto con las ganancias, además, el precio de las propiedades se ha estabilizado. De todas formas, más allá del progreso de los precios, las fortalezas de la región en mercados flexibles e instituciones fuertes seguirán siendo las claves del atractivo de la economía de Hong Kong, y el eje de los negocios internacionales en la región.

### **POLÍTICA FISCAL**

Este año el presupuesto del gobierno de Hong Kong podrá seguir beneficiándose de la fuerte economía y contribuirá a fortalecer el balance fiscal, el cuál estuvo con déficit hasta el 2004, y comenzó a recuperarse el 2005 con un superávit fiscal que, según las proyecciones, perdurará. Esto tiene mucha importancia, en consideración a la política cambiaria de tipo de cambio fijo.

En el mediano plazo, los dos principales desafíos serán el envejecimiento de la población y los ingresos volátiles. Como se expuso anteriormente, Hong Kong ingresará en las próximas décadas en el periodo más pronunciado en la senda de envejecimiento de toda la región, lo que incrementa el gasto fiscal al aumentar el número de personas dependientes de las pensiones de jubilación y debido al incremento en gasto en salud de los adultos mayores. Por otro lado, el ingreso público de Hong Kong es uno de los más volátiles de Asia, producto de las bajas tasas de impuesto y de la alta dependencia de volátiles ingresos no tributarios. Debido a esto, fue propuesta la tasa de impuesto a

bienes y servicios (GST), que ha sido fuertemente criticada, pero que si es una tasa baja podría disminuir la necesidad de altas reservas que se necesitan actualmente, con el objetivo de proveer suficiente respaldo en caso de un eventual shock económico, como el ocurrido en la última década (crisis de Asia). Aún así, de ser aprobado el GST, su introducción debería hacerse con extremo cuidado, ya que una política de impuestos diferente podría cambiar la estructura subyacente de la economía.

### **RELACIÓN CON CHINA CONTINENTAL**

Hong Kong es uno de los centros financieros más grandes de Asia y su economía depende bastante del comercio internacional y, en especial, del comercio entre China y el resto del mundo. Debido a que el sistema legal de Hong Kong tiene origen británico, con fuerte protección del derecho de propiedad privada, tiene altos contrastes con el débil sistema judicial y la baja protección de los derechos de propiedad en China, razón principal por la que muchos inversionistas prefieren invertir en Hong Kong en vez de en China, dando a Hong Kong la ventaja de ser el principal centro financiero de China. Además, Hong Kong es la principal fuente de contacto entre la República Popular China y Taiwán, debido a los conflictos políticos entre los dos regímenes chinos desde la guerra civil del año 1949.

Se espera que la integración financiera, entre Hong Kong y China continental, aumente en los próximos años. Las autoridades han desarrollado una estrategia financiera para realzar el rol de Hong Kong, como en centro de intermediación financiera con la China continental. La estrategia se basa en que el sistema financiero relativamente eficiente de Hong Kong SAR puede ser utilizado para

ayudar el sistema financiero de China continental.

### CONCLUSIONES

A diferencia de China continental, la economía de Hong Kong se vio muy afectada por la crisis asiática de 1998. Tras algunos años de debilidad económica y de bajo crecimiento del PIB Real (en el año 2001 y 2002 el crecimiento fue de 0,6% y 1,8% respectivamente), la economía de Hong Kong se ha recuperado, volviendo a tener mejores niveles de crecimiento, siendo el crecimiento del PIB Real del año 2004 de 8,6% anual, y de 6,6% el 2006. Este crecimiento se ha dado gracias al incremento de la demanda interna y también por efecto del aporte del crecimiento del turismo chino, ya que antes habían grandes restricciones a la entrada de chinos provenientes de China continental, pero se han abierto en los últimos años. Por otro lado, después del rápido crecimiento de la economía en los últimos tres años, se proyecta que el crecimiento disminuirá su velocidad. De todas formas, se espera que en el mediano plazo, gran parte del crecimiento de Hong Kong dependerá en como se maneje y se

expanda la integración financiera con China continental.

Por otro lado, el crecimiento en creación de empleos ha mejorado de manera significativa, lo que ha generado que la tasa de desempleo haya alcanzado los niveles más bajos en más de cinco años.

Gracias al fortalecimiento de la economía, el balance fiscal ha mejorado considerablemente, permitiendo que en el año 2005 se lograra el primer superávit fiscal desde el suceso de la crisis asiática, de 1% del PIB, y se proyecta que el balance fiscal sea de 1,2% y 1,3% del PIB en el año 2007 y 2008 respectivamente.

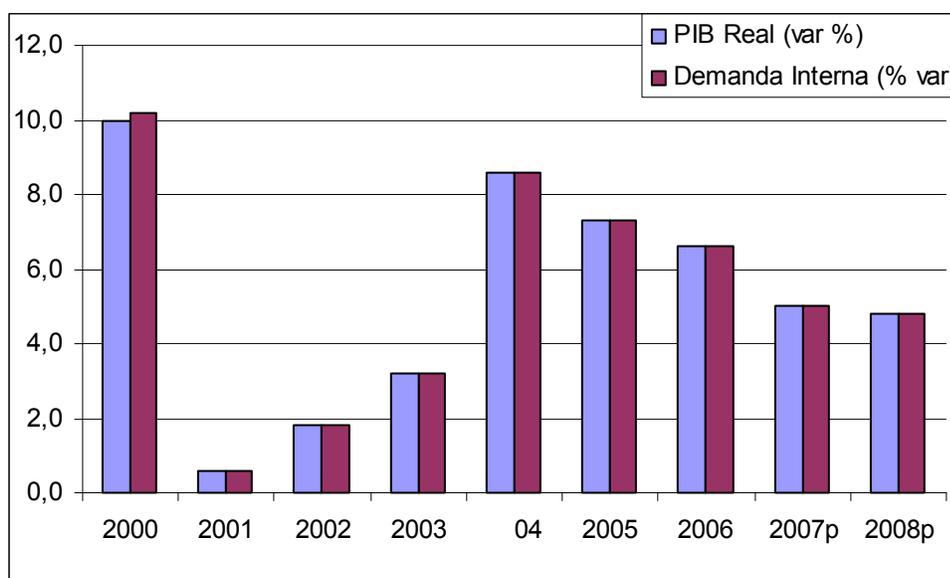
La expansión económica en los años 2007 y 2008, según las proyecciones sería cercana al 5% anual. La cuenta corriente de la balanza de pagos está en niveles cercanos al 11% del PIB y las reservas internacionales superan los US\$ 140 mil millones. La inflación continúa siendo una amenaza moderada en el futuro. La tasa de interés de corto plazo del Banco central está relativamente alta, actualmente 6,75% con posibilidad de llegar en diciembre a 7,25%.

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var %)	10,0	0,6	1,8	3,2	8,6	7,3	6,6	5,0	4,8
Demanda Interna (% var)	10,2	0,6	1,8	3,2	8,6	7,3	6,6	5,0	4,8
Consumo Privado (% var)	5,4	2,6	-0,5	-0,5	6,3	2,5	3,9	4,1	4,4
Inversión Fija (% de var)	11,0	2,6	-4,5	0,9	3,0	4,1	9,6	2,2	2,0
Exportaciones (US\$ bn)	202,1	190,1	200,3	224,0	259,4	289,5	324,2	357,2	391,7
Importaciones (US\$ bn)	213,1	201,5	208,0	232,6	271,5	297,1	335,4	369,2	404,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	4,1	5,9	7,6	10,4	9,5	11,4	11,7	11,2	10,5
Inflación (% var)	-3,7	-1,6	-3,0	-2,6	-0,4	0,9	2,1	2,6	2,7
Tasa Real Efectiva (2000=100)	100,0	99,7	96,5	91,1	86,8	85,3	84,0	n/a	n/a
Desempleo (var %)	5,1	4,9	7,2	7,9	6,9	5,7	4,6	4,0	4,5
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,6	-4,9	-4,8	-3,3	-0,3	1,0	1,1	1,2	1,3
Reservas Internacionales (US\$ bn)	107,5	111,2	103,3	118,4	123,6	124,3	133,3	142,3	151,3

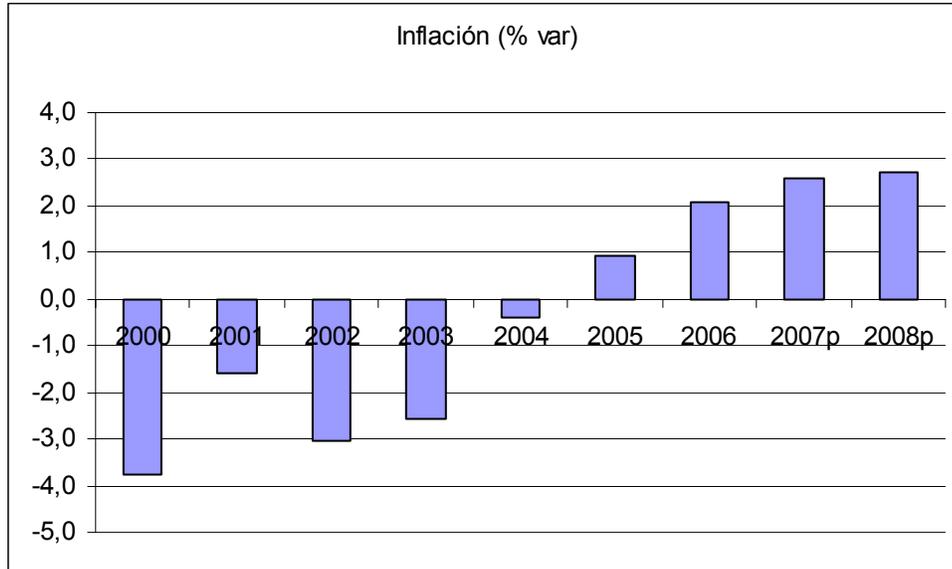
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan, Libertad y Desarrollo.

**Gráfico N° 1**  
**PIB Real – Demanda Interna**



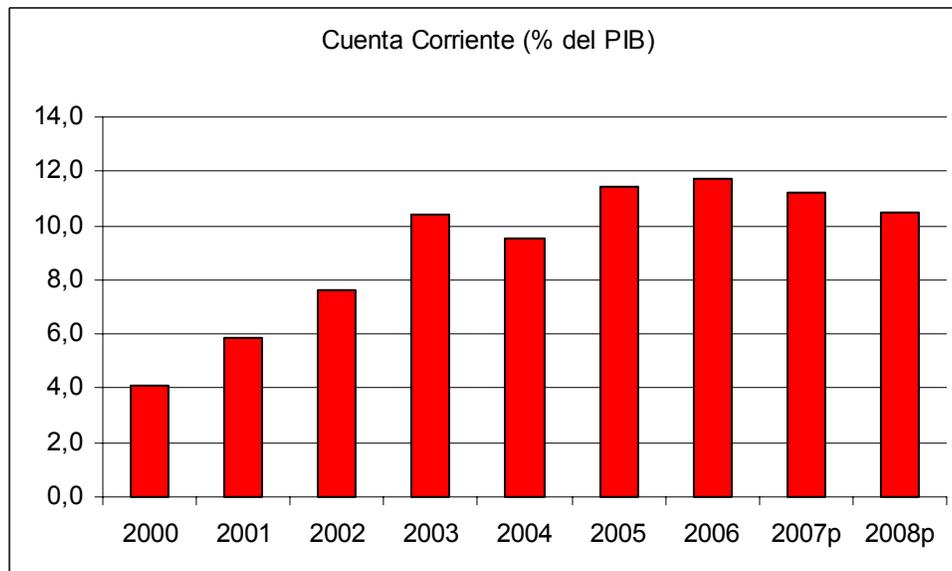
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 2**  
**Inflación**



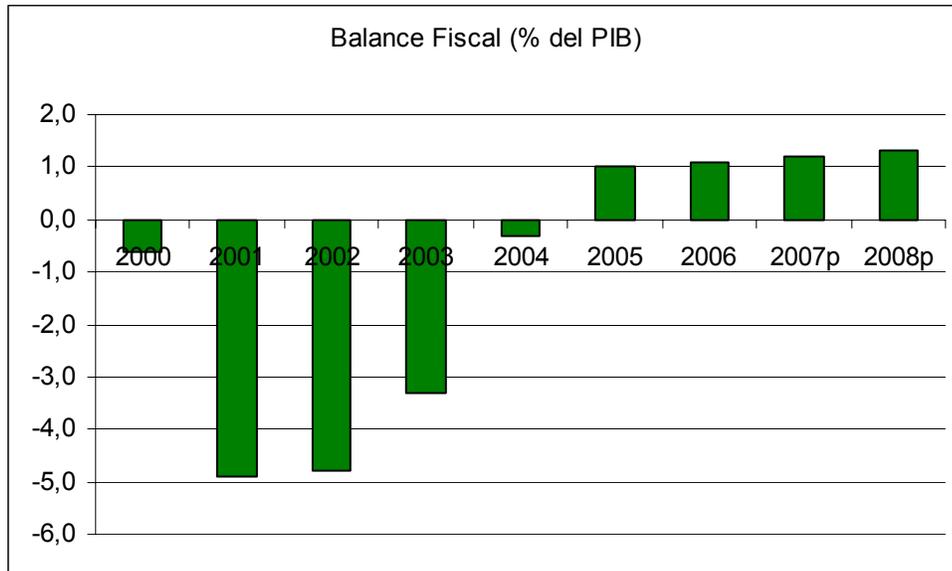
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Cuenta Corriente**



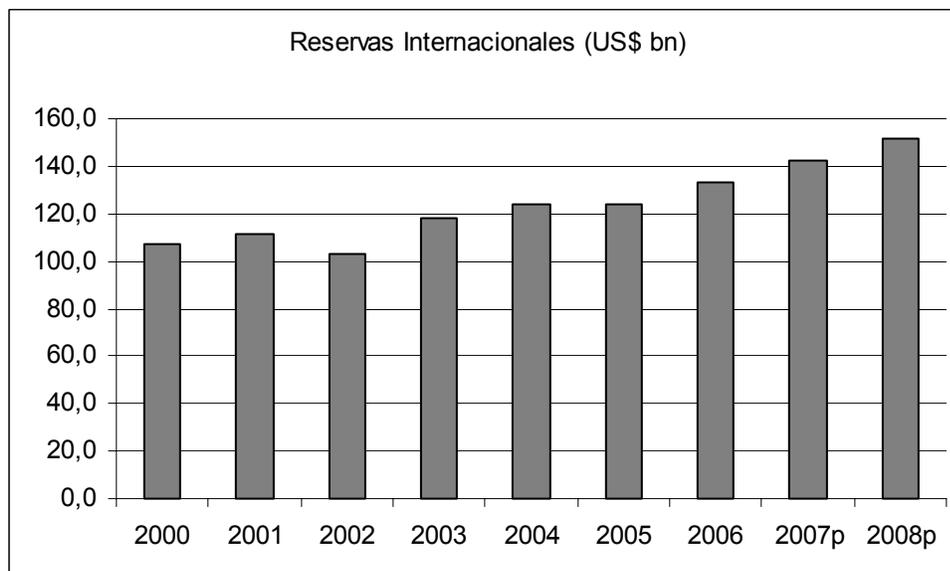
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 4**  
**Balance Fiscal**



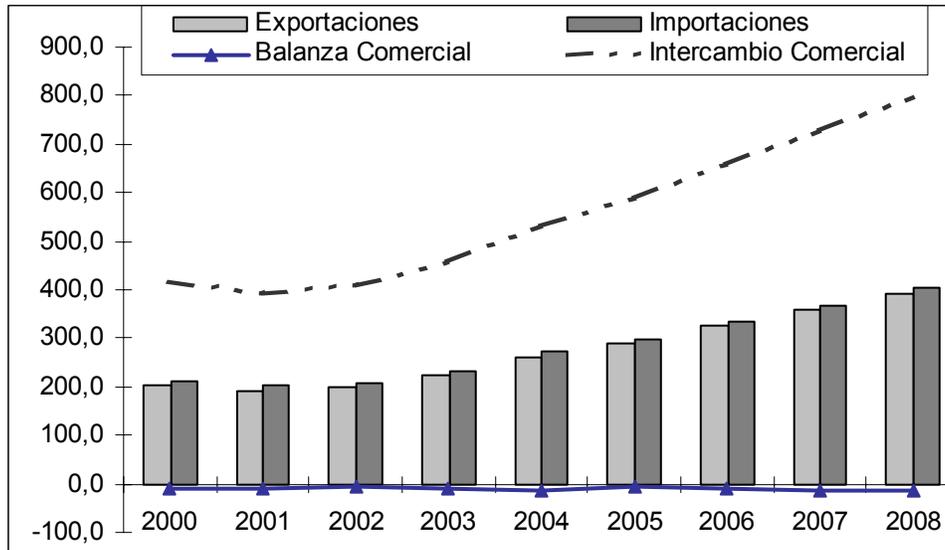
Fuente: JP Morgan, FMI

**Gráfico N° 5**  
**Reservas Internacionales**



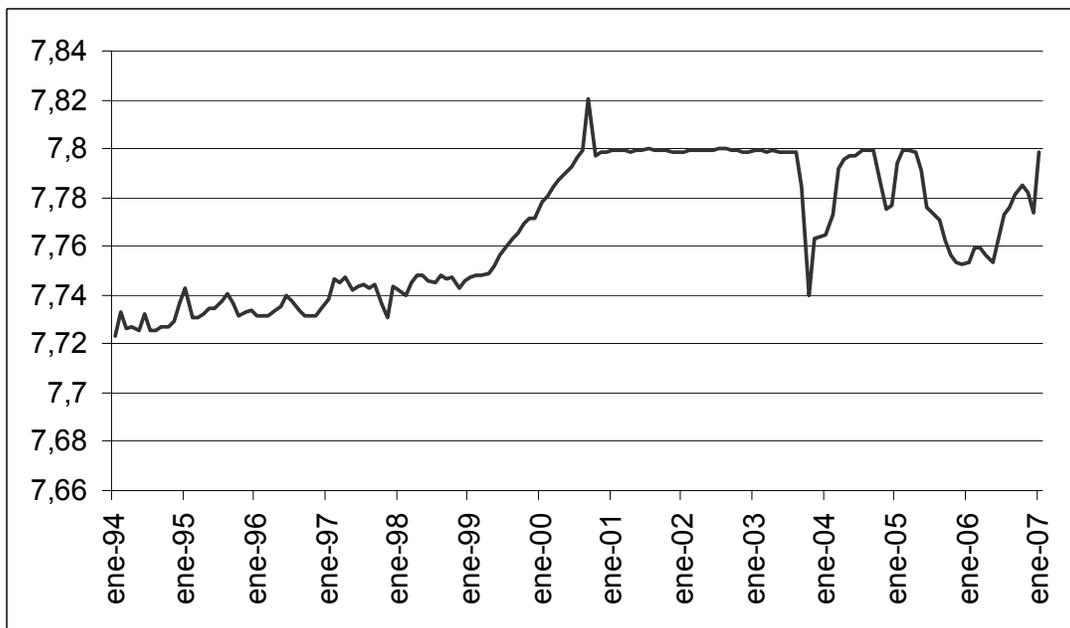
Fuente: Libertad y Desarrollo, IIF, JP Morgan

**Gráfico N° 6**  
**Comercio Internacional**



Fuente: JP Morgan, IIF

**Gráfico N° 7**  
**Dólar Hongkonés**  
**(paridad por un dólar)**



Fuente: Banco Central de Chile

**Cuadro N° 2**  
**Clasificación de Riesgo**

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>
Aa3	AA

Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 3**  
**Tasa de Referencia**

<b>2 de Marzo de 2007</b>	<b>Mar 07*</b>	<b>Jun 07*</b>	<b>Sep 07*</b>	<b>Dec 07*</b>	<b>Mar 08*</b>
6,75	6,75	6,75	6,75	7,25	7,50

Fuente: JP Morgan