

Hong Kong: Desafíos en Materia Económica e Integración

Hong Kong, oficialmente la Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular de China, es un Estado autónomo, ya que a pesar de ser parte de China, cuenta con un Banco Central independiente (la Autoridad Monetaria de Hong Kong), su propia moneda convertible y su propio gobierno. Es decir, cuenta con libertades tanto administrativas como monetarias. Es reconocida por ser una de las economías más libres y competitivas del mundo. Es además un importante centro financiero y bancario en Asia Pacífico, cuenta con un gran mercado de acciones, es también un importante centro de telecomunicaciones y un buen lugar para hacer negocios y conferencias, dada la estabilidad económica que tiene la región.

La economía de Hong Kong se ha ido recuperando en la segunda mitad del año 2016 y durante el transcurso del 2017, esto es, en línea con la recuperación que ha tenido la economía mundial. Las organizaciones internacionales predicen un aumento favorable en indicadores macroeconómicos para los próximos años, por el buen desempeño que se ha registrado. Hong Kong cuenta con gran cantidad de reservas fiscales, buenos marcos regulatorios y de supervisión financiera, además cuenta con un sistema de tasas de cambio vinculadas que impulsan la estabilidad.

El FMI, en sus últimos informes sobre Hong Kong, proyecta que el crecimiento continúe en el corto plazo por la fuerte demanda interna y la recuperación que ha tenido la demanda externa. Además, se espera que la inversión se mantenga fuerte y el consumo esté respaldado por un mercado laboral estable.

A pesar del buen desempeño que ha registrado la economía todavía existen desafíos que enfrentar, por ejemplo, adaptarse al reequilibrio que ha tenido la economía china, reducir la desigualdad y aumentar la participación en la fuerza de trabajo. Es por esto que la

A pesar del buen desempeño que ha registrado la economía, todavía existen desafíos que enfrentar, como por ejemplo, adaptarse al reequilibrio que ha tenido la economía china, reducir la desigualdad y aumentar la participación en la fuerza de trabajo.

administración de Hong Kong debe velar por potenciar su fuerte posición como centro financiero regional y mundial producto de la nueva competencia que aparece (Shanghai, por ejemplo).

Evaluación económica

Una de las cifras más altas registradas en el crecimiento anual del PIB fue de 4,8% el año 2011, para luego bajar a un 1,7% un año después. Sin embargo, desde esa caída la economía ha ido recuperándose y el crecimiento del PIB alcanzó un 3,5% en el año 2017, explicado principalmente por el consumo privado como impulsor del crecimiento, además de un mercado laboral estable. Sin embargo, se estima que para el 2018 el crecimiento sea de 2%, explicado por un entorno de comercio mundial suave y por la menor cantidad de turistas que llegan a China continental.

En cuanto a los componentes del PIB, la inversión ha sido bastante volátil durante el último tiempo (2011-2017). En el año 2011 registró la cifra más alta del período de análisis con 2,2% del PIB, sin embargo cayó abruptamente en el año 2014 siendo un 0%. Un año después se tornó negativa durante dos años (-0,5% en 2015 y -0,2% en 2016), para luego recuperarse en 2017 (0,2%). Se proyecta que para el 2018 crezca en 0,1 puntos porcentuales. El consumo privado también alcanzó su mejor cifra en el año 2011 con un 5,2% del PIB, posteriormente fue bajando hasta alcanzar 2017 un 1,3%. Para el 2018 se espera que el próximo año el consumo privado aumente y registre una cifra de 1,8%. Por último, la demanda interna ha sufrido variaciones a lo largo del tiempo: en el año 2011 registró una cifra de 6,1% y nunca más alcanzó ese nivel hasta la actualidad. El 2017 se ubicó en niveles de 2,4%, mayores que un año anterior y se espera que permanezca igual durante el 2018. Esta recuperación de la demanda interna se debe al mayor crecimiento que ha tenido Hong Kong, en consecuencia, mayores niveles de consumo e inversión hacen que la demanda interna registre una mejora.

La deuda pública se ha mantenido en una disminución moderada a través del tiempo, en torno al 0%. Registró un nivel de 0,2% en el año 2011 y se espera que el 2018 se mantenga constante. Los bajos niveles de deuda que registra Hong Kong se deben a su estable sector financiero, una buena regulación y su gran cantidad de reservas de divisas extranjeras. Esto ayuda a que las calificadoras de riesgos soberanos (Moody's, S&P y Fitch) evalúen de mejor manera sus bonos.

La tasa de política monetaria (*Base Rate*) o tasa interbancaria la fija la Autoridad Monetaria de Hong Kong (HKMA). Es una política bajo un sistema de fijación del tipo de cambio al dólar estadounidense, por lo que la autoridad sigue activamente los movimientos de la FED acerca de la política monetaria que impulsan en su país. Desde el año 2009 hasta fines del 2015 la tasa de interés se mantuvo constante en un 0,5%, luego subió a 1% en el año

2016 (diciembre), posteriormente a 1,25% en marzo de 2017 y en diciembre la Autoridad Monetaria de Hong Kong, en su último comunicado oficial subió la tasa a 1,75%.

La inflación ha ido disminuyendo desde el año 2011, cuando se encontraba en 5,3%, sin embargo, en la actualidad está en 2,6%. El FMI proyecta que para el 2018 baje a 2%, pero tendería a crecer en los años posteriores hasta alcanzar en el 2022 una inflación de 3%. A pesar que el tipo de cambio se ha depreciado en el último tiempo, éste hecho no ha sido el principal responsable de los niveles de inflación de la economía hongkonesa, es decir, los efectos del tipo de cambio no se traspasaron a los niveles de precios.

El dólar hongkonés (HKD) es una moneda relevante a nivel mundial. Desde el año 2011 ha mostrado un deterioro con respecto del dólar estadounidense, depreciándose en el último tiempo. Esta moneda está fuertemente vinculada al dólar de Estados Unidos, por lo que el margen de flexibilidad cambiaria se hace más pequeño. La Autoridad Monetaria de Hong Kong fija el valor del tipo de cambio para que sus flujos de la base monetaria se respalden con divisas internacionales. La depreciación del último tiempo implica mayor competitividad en el exterior, presenciando una alta demanda global, sobre todo de parte de China.

Hong Kong es una de las principales economías exportadoras del mundo, sus acuerdos con el resto de los países, la estabilidad y los recursos que poseen, la hacen posicionarse como la quinta economía con mayor nivel de exportaciones a nivel mundial. Sus principales socios del sector exportador son China, Estados Unidos y la India y sus principales productos de exportación son circuitos integrados, oro, teléfonos y equipos de radio fusión. Por otra parte, las importaciones tienen origen en China, Singapur y Estados Unidos, siendo los principales productos importados, circuitos integrados, teléfonos y computadoras. La balanza comercial se ha mantenido negativa desde el año 2011, sin embargo, ha ido mejorando producto de la mayor competitividad de Hong Kong en el exterior y por el impulso del sector exportador.

El desempleo se ha mantenido dentro del 3,4% y 3,2% actual, lo que se traduce en un mercado laboral estable, apoyado principalmente por la inversión en la construcción pública.

La cuenta corriente de Hong Kong se ha mantenido en cifras positivas en el último tiempo, registrando un 5,6% en el año 2011, 3,1% en el año 2015 y en la actualidad registra un superávit de 2,9%. Este empeoramiento de la cuenta corriente con respecto al año 2011 se debe a un menor ahorro del sector privado, por un mayor nivel de importaciones para cubrir el aumento de los turistas provenientes de China, por una caída en la exportación en el área de servicios de transportes y por un reequilibrio externo de China continental. Sin embargo, se espera que el superávit mejore el próximo año y alcance un 3,2%.

Ranking de Competitividad y Riesgo soberano

De acuerdo al Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, Hong Kong se ubica en el puesto número 6 a nivel mundial, contando con un puntaje de 5,5, subiendo tres puestos desde el ranking pasado (2016-2017). Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la infraestructura, el ambiente macroeconómico y salud y educación primaria. Aquellos como la preparación tecnológica y la mayor educación cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en pilares como el tamaño del mercado, la sofisticación de los negocios y la innovación.

Las calificadoras de riesgos soberanos: Moody's, Fitch y S&P evalúan los bonos del país con Aa2, AA+ y AA+, respectivamente. Todos los resultados dan cuenta que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

El Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation* sitúa a Hong Kong en el puesto número 1 a nivel mundial obteniendo una puntuación de 89,8 considerablemente mayor al promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en los derechos de propiedad, la libertad de los negocios y la libertad del sector financiero. Por otra parte, existen preocupaciones en temas de integridad del gobierno, la libertad monetaria y la efectividad del sistema judicial.

El ranking de Estado de Derecho 2016 del *World Justice Project*, ubica a Hong Kong en el puesto número 16 y en el puesto número 5 a nivel regional, con una puntuación total de 0,77. Sus fortalezas recaen en temas de orden y seguridad, ausencia de corrupción y de aplicación regulatoria. A pesar de obtener puntajes muy altos, relativos a la gran mayoría del resto de los países, los pilares menos favorecidos son en las restricciones a los poderes de gobierno, la apertura de éste y la justicia civil.

Relación con Chile

Existe un Tratado de Libre Comercio entre Chile y Hong Kong, el cual se firmó en septiembre del año 2012 en el marco de la Cumbre de Líderes de APEC. Posteriormente, en noviembre del año 2014 entró en vigencia. Este es un Acuerdo comprehensivo que regula temas sobre el comercio de bienes, cooperación aduanera, reglas de origen, medidas sanitarias y fitosanitarias, compras públicas, defensa comercial, entre otros. El TLC entrega grandes beneficios para Chile, sobre todo por la ubicación geográfica de Hong Kong, ya que le brinda una posición estratégica en la región asiática.

Las exportaciones a Hong Kong para el año 2011 llegaron a una cifra de US\$ 338.599 millones, siendo la más alta en el último tiempo. Para el año 2016 alcanzó un valor de US\$

105.568 millones y en el último informe (tercer trimestre 2017) las exportaciones alcanzaron los US\$ 81.318 millones. Los principales productos exportados son nectarines frescos, cabernet sauvignon y centolla congelada.

Las importaciones de Chile provenientes de Hong Kong alcanzaron su máxima cifra el 2012, al igual que las exportaciones, llegando a US\$ 132.622 millones. Para el año 2016 fue de US\$ 74.021 millones y en el informe del tercer trimestre de 2017 fue de US\$ 64.951 millones. Las principales importaciones están dadas principalmente por aparatos de transmisión o recepción de voz, teléfonos celulares y de otras redes inalámbricas y relojes.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

★ Hong Kong	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	4,8%	1,70%	3,10%	2,70%	2,40%	1,50%	3,50%	2,4%
Demanda Interna (var %)	6,1	3,7	4,0	2,9	1,6	2,2	2,4	2,4
Consumo Privado (var %)	5,2	2,6	3,0	2,2	3,1	0,8	1,3	1,8
Inversión (var %)	2,2	1,6	0,7	0,0	-0,5	-0,2	0,2	0,3
Balanza Comercial (bill US\$)	966,4	1046,4	1156,6	1124,7	1069,8	1063,7	1033,9	1033,0
Exportaciones (bill US\$)	455,6	492,9	535,2	524,1	510,5	516,6	520,3	512,0
Importaciones (bill US\$)	-510,9	-553,5	-621,4	-600,6	-559,3	-547,1	-513,6	-500,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	5,6%	1,6%	1,5%	1,3%	3,1%	2,8%	2,9%	3,2%
Inflación (%DIC/DIC)	5,3	4,1	4,3	4,4	3,0	2,5	2,6	2,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Balance Fiscal (% del PIB)	3,8%	3,2%	1,0%	3,7%	0,6%	1,6%	1,5%	0,1%

Fuente: OECD, FMI

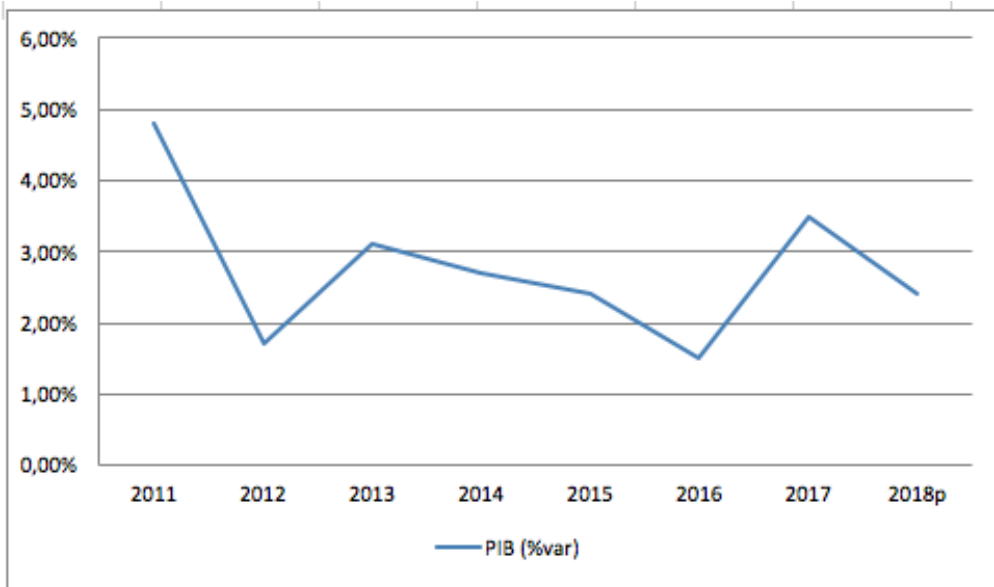
Cuadro Nº 2

Panorama Global

★	Hong Kong
Nombre Oficial	Región Administrativa Especial de Hong kong
Población	7,425 millones
PIB (Billones USD)	\$ 320,70
PIB per cápita (USD)	\$ 43.528
Ranking libertad económica	89,8 general, puesto 1°
Tipo de cambio	7,81 HKD/USD
Rule of Law	Puesto 16°, índice 0,77
Deuda externa (USD)	\$1.498,8 millones
Página web	https://www.gov.hk/

Gráfico Nº 1

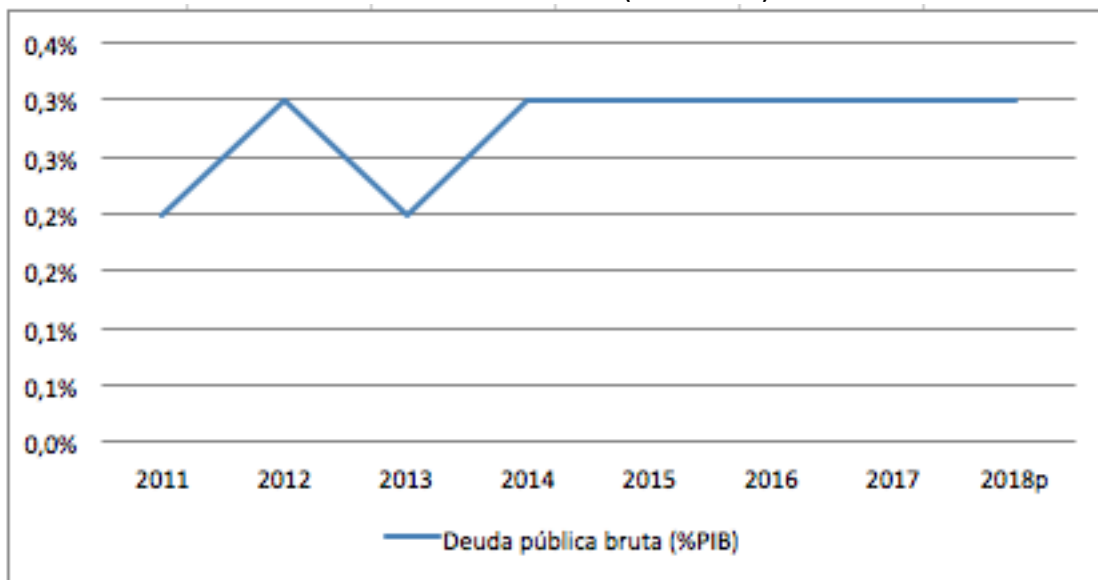
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 2

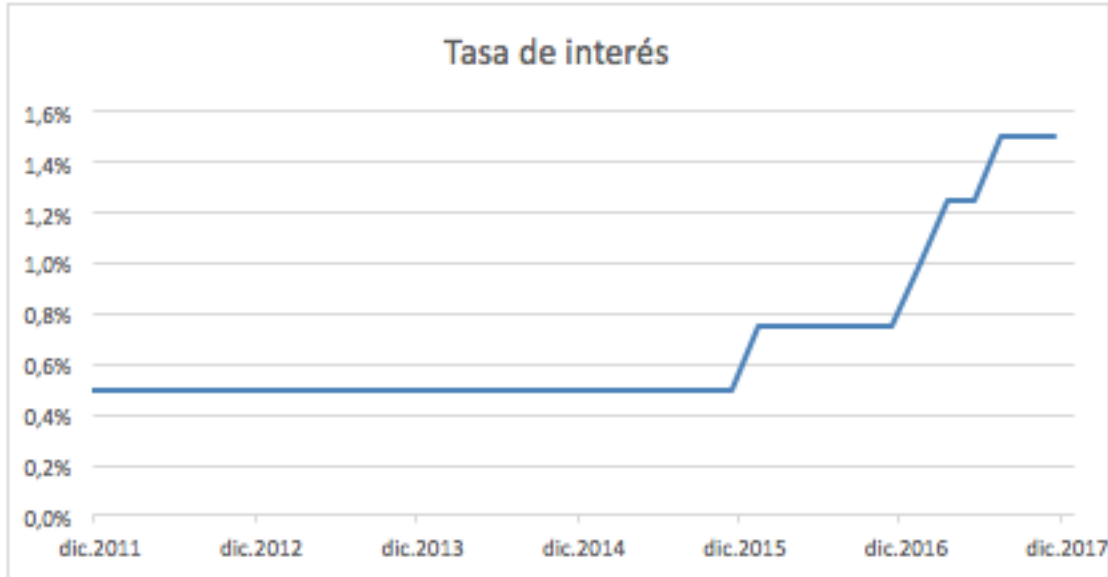
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Autoridad Monetaria de Hong Kong

Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

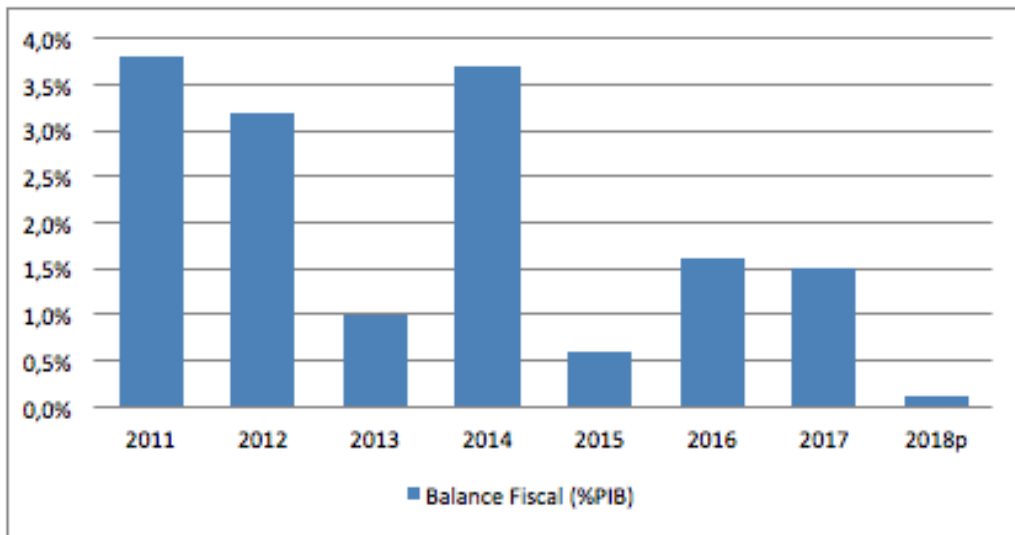
Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA+	AA+
Estable	Estable	Estable

Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

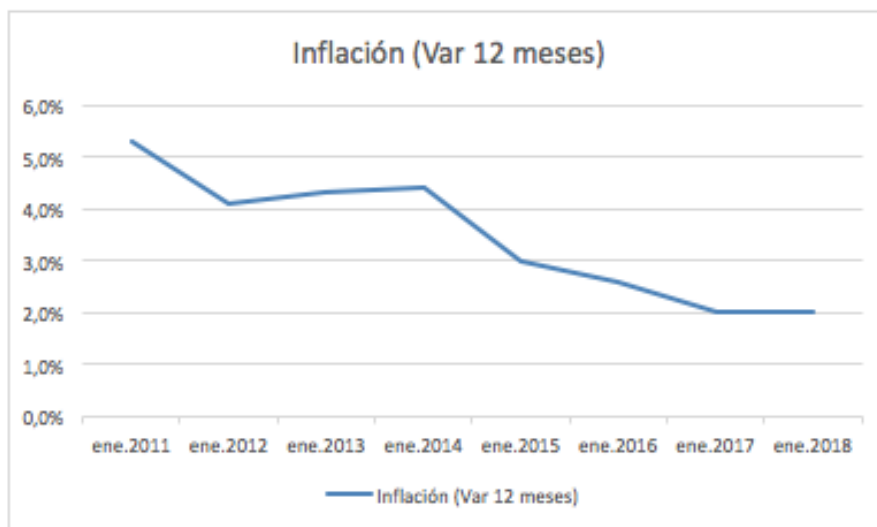
Balance Fiscal Estructural (% PIB)



Fuente: Hong Kong Statistics and Census Department.

Gráfico Nº 5

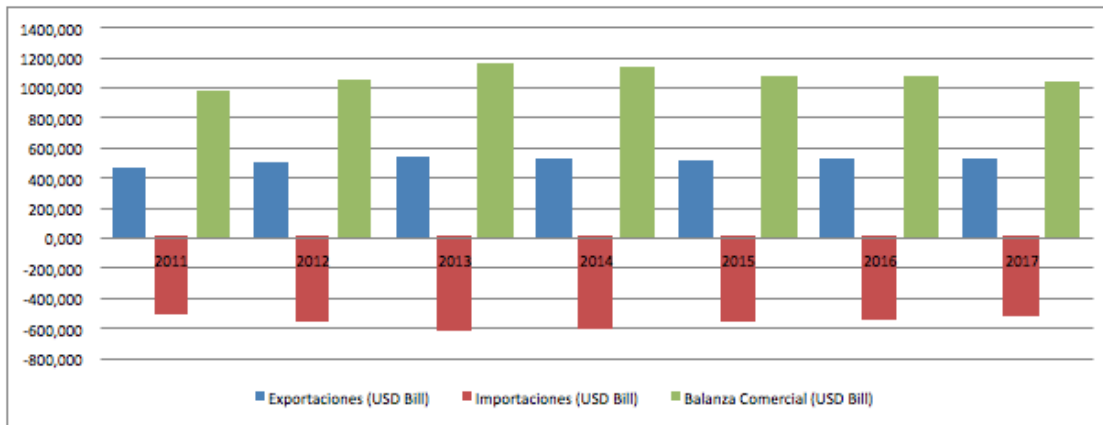
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Hong Kong Statistics and Census Department.

Gráfico Nº 6

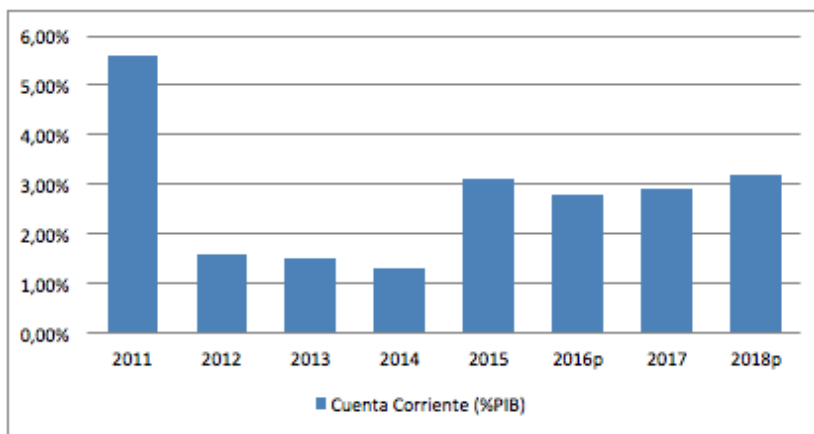
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: Asian Development Bank

Gráfico Nº 7

Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central de Chile

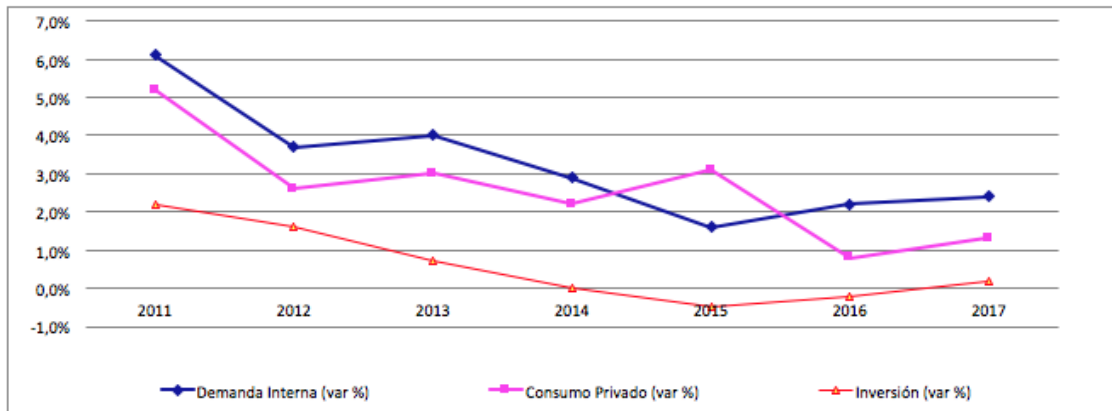
Gráfico Nº 9



Fuente: Hong Kong Statistics and Census Department.

Gráfico Nº 10

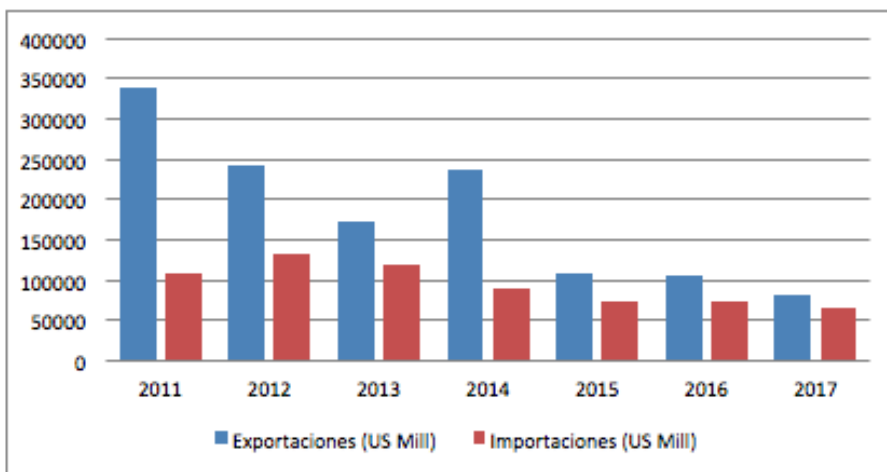
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 11

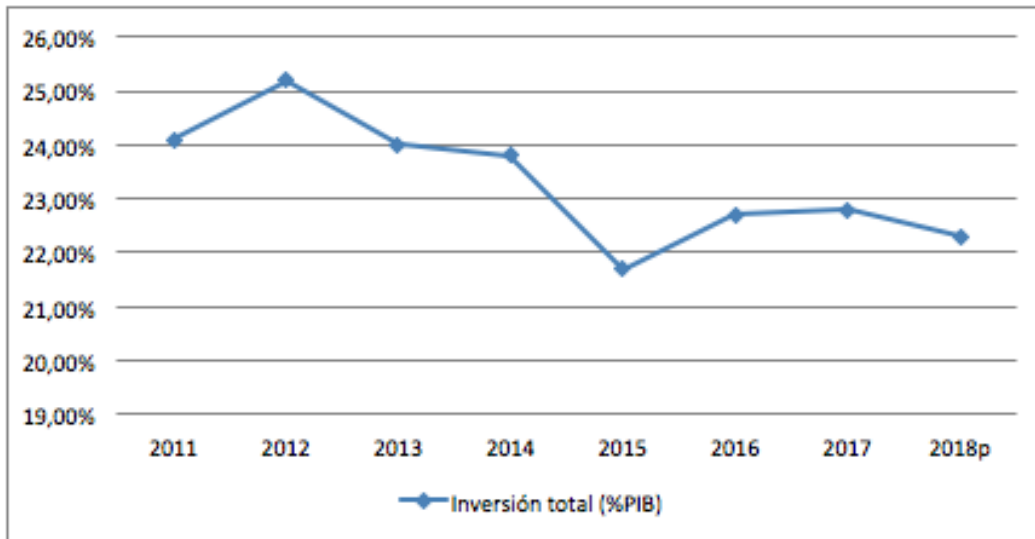
Exportaciones e Importaciones de Chile a Hong Kong



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión (%PIB)



Fuente: OECD; FMI