

Canadá

INFORME PAÍS

Una historia de dos Canadás: la economía de dos velocidades

VALORACIÓN POR
PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS
DÉBILES

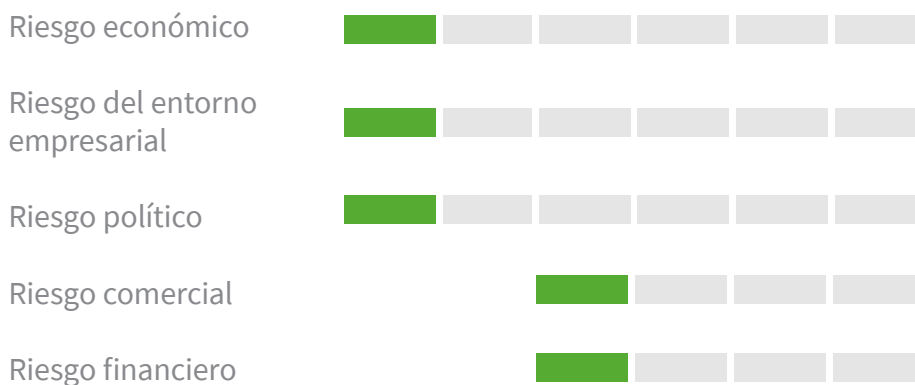
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA
COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA
COBRANZA

AA1

RIESGO BAJO
para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB 1,7093273 billones de USD (ranking mundial: puesto 10, Banco Mundial 2018)

Población 37,06 millones (ranking mundial: puesto 39, Banco Mundial 2018)

Forma de estado Democracia parlamentaria, federación y monarquía constitucional

Jefe del Gobierno Justin Trudeau

Próximas elecciones 2019, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Políticamente estable.
- Elevado PIB per cápita.
- Sistema bancario robusto.
- Elevada transparencia de datos.
- Grandes reservas de petróleo y gas.
- PIB diverso.

PUNTOS DÉBILES

- Dependencia de las exportaciones.
- Alta exposición a la economía estadounidense.
- Sensible a los precios de los productos básicos.
- Elevada deuda personal.
- Ingresos del gobierno dependientes del petróleo.



- El comercio es una pesada carga para la economía.
- Un mercado laboral fuerte y un repunte de los productos básicos han ayudado.
- Riesgos que emanan de Estados Unidos.

El comercio es una pesada carga para la economía

La economía canadiense creció a una tasa modesta del +1,9% en 2018, pero debido a los diversos obstáculos con los que se enfrentó en 2019, es probable que tan solo alcance una tasa de crecimiento anual del +1,6%.

Dichos obstáculos incluyeron el efecto retardado de unos precios muy bajos del petróleo a finales de 2018, la continuación de los aranceles sobre las exportaciones de metales a EE. UU. y la fricción de una disputa co-

mercial mundial. Se pronostica que el crecimiento del PIB para 2020 será del +1,7%, ya que la economía seguirá enfrentándose a inquietudes comerciales, particularmente con EE. UU., un débil sector manufacturero y un Banco de Canadá con una política que podría ser demasiado restrictiva.

Un mercado laboral fuerte y un repunte de los productos básicos han ayudado

La economía goza actualmente de un mercado laboral muy potente, con ganancias de empleo de 304.000 puestos hasta la fecha (agosto), la mayor cantidad en 16 años y unas cifras mucho mejores que en 2018, cuando solo registró 29.000 nuevos empleos. De hecho, las ganancias de empleo en abril establecieron un récord máximo, y la tasa de desempleo marcó un mínimo histórico del 5,4% en mayo, aunque desde entonces ha aumentado hasta el 5,7%, un nivel que sigue siendo muy bajo. Como resultado, los salarios se han ido acelerando y están creciendo a un fuerte +3,7% interanual en comparación con la media del +2,3% registrada desde la recesión. La economía también se ha visto respaldada por la recuperación de los precios del petróleo, la eliminación de los aranceles sobre los metales en mayo y la vuelta de la estabilidad al mercado inmobiliario.

Riesgos que emanan de Estados Unidos

Desafortunadamente, al margen de estos factores positivos, hay poco más que ayude a la economía, y las perspectivas no son especialmente alentadoras. Claramente los mayores riesgos, que están interrelacionados, son la situación del comercio mundial y la exposi-

ción a la economía estadounidense. Aproximadamente un cuarto del PIB canadiense lo conforma la exportación de mercancías, aproximadamente tres cuartas partes de las cuales están destinadas a EE. UU., lo que significa que casi el 20% de la producción económica canadiense depende de las exportaciones a EE. UU. Ante una posible, si no probable, recesión en EE. UU. en 2020, la economía canadiense también está claramente en riesgo de recesión. Las exportaciones netas fueron, de hecho, la columna vertebral de la economía durante el año pasado, y sin ellas la economía nacional apenas ha crecido, con un +0,3% interanual. Si las exportaciones se desmoronan, la economía también lo hará. Asimismo, la incertidumbre sobre el comercio mundial seguirá incidiendo en la economía al menos de otras dos formas. El TLCAN 2.0 aún no ha sido ratificado por Canadá ni EE. UU., y existen obstáculos sustanciales. En combinación con la disputa comercial entre EE. UU. y China, las empresas se han mostrado reacias a apostar por el futuro, lo que ha provocado una reducción de la inversión de un -4,5% interanual, y hasta que el comercio mundial se recupere, la inversión seguirá siendo un lastre para la economía. Además, el sector manufacturero se ha visto perjudicado por problemas comerciales, con una caída de las ventas del -1,9% interanual, un descenso de las nuevas entradas de pedidos del -4,4% interanual y la mayor ratio existencias/ventas desde la recesión. El Índice canadiense Ivey de Gerentes de Compras (PMI) más reciente, que cubre tanto los sectores manufacturero como de servicios, se deterioró bruscamente, entrando en territorio de contracción en septiembre hasta alcanzar el nivel más bajo en cuatro años y medio.



Potencial de recuperación

El Banco de Canadá (BoC) no ha sido de ayuda, ya que es uno de los últimos grandes bancos centrales que no ha bajado los tipos de interés, apoyando así el \$C y ejerciendo un lastre sobre las exportaciones. Sin embargo, es probable que el Banco de Canadá se vea obligado a reducir los tipos al menos en una ocasión en 2019 y probablemente un total de tres veces antes de finales de 2020. Esto no solo podría ayudar a apoyar las exportaciones, sino que podría hacer que los consumidores volvieran a gastar.

La confianza de los consumidores es alta y los salarios crecen rápidamente, y un recorte de los tipos de interés podría ayudar a dinamizar el mercado inmobiliario y conseguir que los consumidores aflojen los bolsillos. Un impulso adicional podría venir en forma de estímulo fiscal por parte de un nuevo gobierno, dado el escaso impulso real destinado a recortar el gasto. Por último, algunos de los indicadores principales proyectan un crecimiento constante. El Índice del Barómetro Empresarial de la Federación Canadiense de Empresas Independientes (CFIB) se encuentra firmemente en territorio positivo, por encima de 50, en 59,3, mientras que la encuesta de la Perspectiva Empresarial del Banco de Canadá repuntó en el 2T, con el componente de ventas futuras situado en un máximo en dos años.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 75% 	1	 51% Estados Unidos
China 4% 	2	 12% China
Reino Unido 4% 	3	 6% México
Japón 2% 	4	 4% Alemania
México 2% 	5	 3% Japón

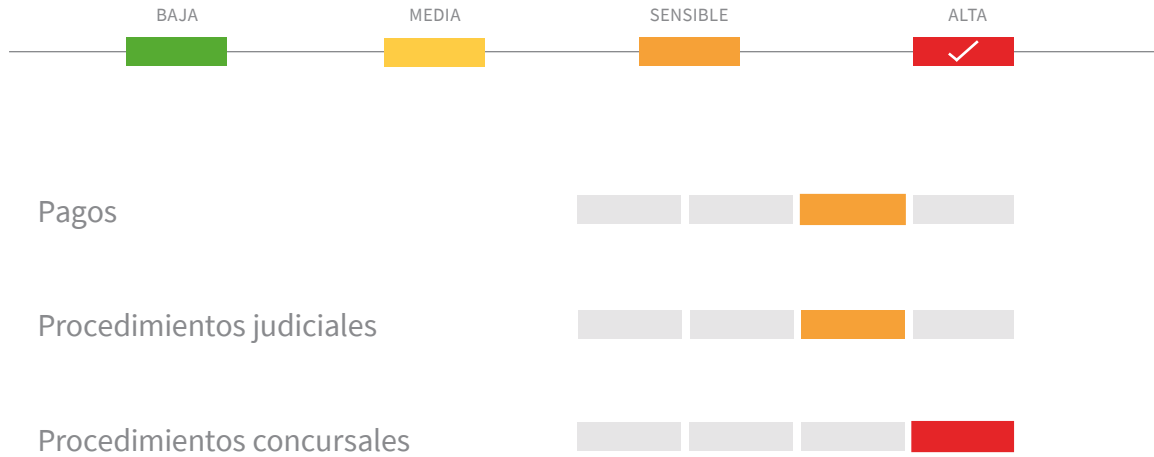
ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Automóviles y ciclomotores 12%	1	8% Automóviles y ciclomotores
Petróleo crudo 11%	2	5% Motores
Aeronáutica 4%	3	5% Componentes de vehículos
Metales no ferrosos 4%	4	4% Herramientas diversas ---
Otros prod. agrícolas destinados a la alimentación 4%	5	4% Vehículos comerciales

Aunque el comportamiento de pago de las empresas nacionales es bueno, la ley no establece unas condiciones de pago estándar ni facilita el proceso de cobro de

la deuda, lo que significa que las condiciones de pago tardío (retrasos, intereses de demora, costes de cobro) se dejan a la consideración contractual de las partes.



Canadá ofrece un sistema judicial eficiente pese a su complejidad en la medida en que se aplican diferentes normas federales y locales. Los mecanismos de protección de la propiedad contractual, como la reserva de dominio, se reconocen como una garantía real y se rigen por la Ley de Seguridad de la Propiedad Personal (PPSA). Sin embargo, la ejecución es extraordinaria, difícil y costosa.

La ley concursal prevé unos mecanismos sofisticados, pero su eficacia en cuanto a la recuperación de deudas no garantizadas es muy limitada, por lo que las negociaciones amistosas previas a las instancias jurídicas debe considerarse como la mejor oportunidad de cobro de la deuda.