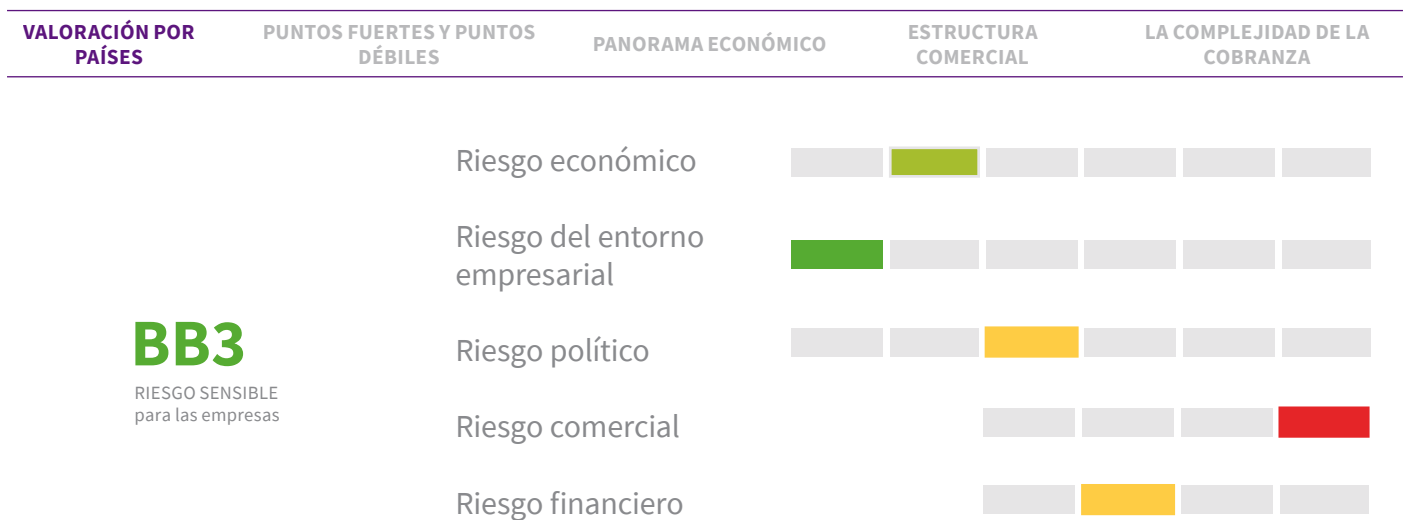


Hong Kong

INFORME PAÍS

El continente es el centro de todas las miradas



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	341.400.000.000 USD (ranking mundial: puesto 33, Banco Mundial 2017)
Población	7,4 millones (ranking mundial: puesto 102, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	Democracia limitada
Jefe del Gobierno	Carrie Lam (jefa ejecutiva)
Próximas elecciones	2020, legislativas

PUNTOS FUERTES

- El hecho de ser una puerta de entrada a China y gracias a sus estrechos vínculos Hong Kong puede aprovechar su ventaja competitiva en los ámbitos de las finanzas y los servicios.
- Buen historial de firme crecimiento dinámico.
- Solidez en la liquidez externa y en su posición de deuda pública.
- Sistema bancario saneado y marco contrastado de política monetaria.
- Entorno empresarial muy sólido.

PUNTOS DÉBILES

- Competencia a largo plazo de las ciudades continentales.
- Sensible a los acontecimientos políticos de China continental.
- Dado que se trata de una pequeña economía, muy abierta y financieramente integrada, Hong Kong es muy sensible a las crisis económicas y financieras mundiales.
- Exposición a las fluctuaciones de precios del sector inmobiliario.



- Todo gira alrededor del continente...
- Políticas: el empleo de amortiguadores.
- La posición exterior es robusta.

Todo gira alrededor del continente...

Hong Kong empezó el año con una nota de fragilidad debido a la menor demanda externa, especialmente del continente, al endurecimiento de la política monetaria y al enfriamiento del mercado inmobiliario. Se espera que el crecimiento económico se desacelere al +2% en 2019 (después del +3,1% registrado en 2018). Sin embargo, de cara al futuro, vemos un modesto repunte en los próximos meses.

En primer lugar, el Banco Central de EE. UU. ha señalado una postura más moderada por lo que respecta a las alzas de tipos de interés este año, lo que es positivo para las condiciones financieras de Hong Kong y debería proporcionar un impulso al mercado inmobiliario. En segundo lugar, el estímulo fiscal de China se fortalecerá en los próximos meses y esto debería respaldar un aumento de las exportaciones de Hong Kong.

En tercer lugar, la demanda interna mostrará cierta resistencia. El consumo privado se beneficiará de la solidez del mercado laboral y de unas medidas fiscales favorables (recortes en el impuesto sobre la renta e indemnizaciones adicionales a los agentes económicos en situación de fragilidad). La inversión presentará cierta estabilización, favorecida por el aumento del gasto público (p. ej., en infraestructuras o en atención sanitaria). La inversión privada no residencial seguirá siendo moderada, ya que esperamos que las empresas se muestren prudentes en un contexto marcado por las incertidumbres comerciales. La economía es extremadamente vulnerable al comercio: las exportaciones de bienes y servicios, en particular, representan el 188% del PIB, y a las crisis financieras debido a su gran apertura.

Políticas: el empleo de amortiguadores

La política monetaria viene determinada por el régimen de convertibilidad que vincula el tipo de cambio del HKD al USD. Por lo tanto, los tipos de interés son un reflejo de los estadounidenses. En este sentido, la política monetaria de Hong Kong se ha endurecido en consonancia con las anteriores alzas de la Fed, lo que ha provocado un aumento de los costes de endeudamiento. Ahora que

la Fed ha ajustado su postura, vemos una mejora de las condiciones crediticias a corto plazo.

Hong Kong ha construido amortiguadores significativos en los últimos años. Las reservas fiscales se sitúan en el 33,7% del PIB. La deuda pública es baja y la balanza fiscal está en superávit. El presupuesto del ejercicio 2019-20 es expansionista. Incluye recortes fiscales para las economías domésticas y las empresas, prestaciones para los colectivos de la tercera edad y los pobres y gastos relacionados con la seguridad social y la asistencia sanitaria. A más largo plazo, las autoridades señalaron su deseo de diversificar la economía, alejándola de los cuatro pilares básicos: servicios financieros, turismo, comercio y logística y servicios profesionales y a los productores.

La posición exterior es robusta

Hong Kong sigue registrando amplios superávits por cuenta corriente y mantiene un gran volumen de reservas de divisas. El endeudamiento externo es considerable, pero no debería ser motivo de preocupación a corto plazo. Hong Kong también se beneficia de una sólida posición acreedora neta: los activos financieros externos netos son 4,6 veces el PIB.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

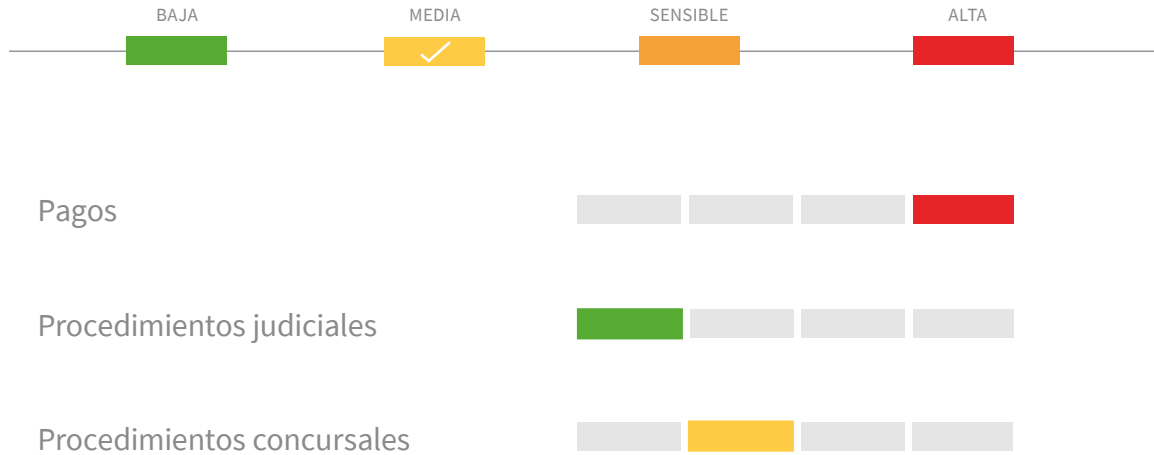
Exportaciones	Rango	Importaciones
China 55% 	1	45% China 
Estados Unidos 8% 	2	9% Taiwan (RPC) 
India 3% 	3	6% Japón 
Japón 3% 	4	6% Corea del Sur 
Reino Unido 2% 	5	5% Estados Unidos 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 31%	1	32% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 18%	2	17% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Oro, no monetario (excluyendo las minas de oro y concentrados) 10%	3	8% Máquinas de oficina y de tratamiento automático de datos
Maquinas de oficina y de tratamiento automático de datos 9%	4	6% Oro, no monetario (excluyendo minas de oro y concentrados)
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 5%	5	5% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es aceptable, ya que la media oscila entre 30 y 90 días, pero los retrasos son frecuentes y la morosidad en los pagos no está regulada por la ley.



Los tribunales de Hong Kong son fiables y rápidos en la tramitación de las demandas comerciales; sin embargo, en el ámbito de los deudores insolventes, la ley no prevé ningún procedimiento formal encaminado a la reestructuración de las deudas de la empresa.