

## Reactivación del crecimiento

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
<b>BB2</b> RIESGO MEDIO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			
<b>PIB</b>				44.800.000.0000 USD
<b>Población</b>				600.000
<b>Forma de estado</b>				Democracia limitada
<b>Jefe del Gobierno</b>				Jefe Ejecutivo Fernando Chui Sai On
<b>Próximas elecciones</b>				2019, Elecciones a Jefe Ejecutivo

## PUNTOS FUERTES

- Mercado de altos ingresos. Macao se sitúa entre los diez principales mercados en términos de PIB per cápita.
- Importantes amortiguadores financieros con una robusta posición gubernamental y amplias reservas de divisas.
- Sólido sistema bancario.
- Bajo nivel de desempleo.

## PUNTOS DÉBILES

- Economía muy dependiente del sector turístico y de la industria del juego.
- Vulnerabilidad a las externalidades negativas, en particular a las medidas aplicadas en China.
- Deficientes infraestructuras en comparación con otros mercados de altos ingresos.



- Repunte cíclico.
- Las macropolíticas están respaldadas por la fortaleza de los fundamentos económicos.

## Repunte cíclico

La economía se está recuperando después de tres años de contracción. El PIB real disminuyó en un -24% entre 2013 y 2016 con un desplome de los ingresos por turismo y la disminución de la actividad de juego que representa casi el 62% de la producción total. En 2017, las perspectivas mejoraron gracias al aumento de la demanda externa, especialmente de China. El crecimiento del PIB se estima en el +8,0%.

Si bien la recuperación es una noticia positiva, quizás todavía sea demasiado pronto para cantar victoria. La producción real en 2017 se estima un -18% inferior al nivel de 2013 y la inversión privada aún es débil.

De cara al futuro, se proyecta una expansión de la actividad económica, pero a un ritmo más lento (+4%). El crecimiento de la demanda de China continental disminuirá a medida que las autoridades restrinjan las condiciones de crédito. La demanda interna proporcionará cierta amortiguación. Un mercado laboral sólido, una inflación contenida y una estrategia gubernamen-

tal más activa para diversificar la economía hacia sectores distintos al del juego proporcionarán cierto impulso al crecimiento. Esto incluye una fuerte inversión pública en servicios financieros y turísticos no relacionados con el juego.

Los riesgos siguen siendo elevados y se derivan de una marcada concentración de la actividad económica en la industria del juego, la fuerte dependencia de la demanda de China continental y una normalización más rápida de lo esperado del tipo de interés oficial estadounidense.

## Las macropolíticas están respaldadas por la fortaleza de los fundamentos económicos

Las finanzas públicas son generalmente sólidas, con una deuda pública nula y unas reservas fiscales que ascienden al 95% del PIB. El superávit fiscal es amplio (6,6% del PIB estimado en 2017) a pesar de que se sitúa en una

tendencia decreciente. Esto se debe a unos ingresos inferiores procedentes del juego, a una postura fiscal más flexible en el período de 2013 a 2016 y a una política fiscal más agresiva destinada a diversificar la economía a partir de 2017.

El sistema financiero es sólido. El régimen de convertibilidad es creíble y las reservas exteriores representan casi el 100% del agregado monetario M2 de la moneda del país (pataca). El sector bancario es sólido. Los bancos, frecuentemente de propiedad extranjera, poseen unos sólidos fundamentos y se benefician de amplias reservas de liquidez que facilitan el acceso al crédito.

La posición exterior es sólida en líneas generales. Macao es un acreedor exterior neto con una posición de activos exteriores netos de alrededor del 280% del PIB. La balanza por cuenta corriente es considerable, con un superávit de dos dígitos. Los «segmentos» de riesgo se derivan de la estructura desequilibrada de las exportaciones de bienes y servicios. Una vez más, la dependencia de China, el turismo y la industria del juego son problemas clave.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Hong Kong 64% 	1	37% China 
China 20% 	2	9% Hong Kong 
Japón 3% 	3	8% Italia 
Filipinas 3% 	4	8% Suiza 
Estados Unidos 2% 	5	7% Francia 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Aparatos de fotografía, artículos de óptica, relojes 15%	1	10% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 15%	2	10% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 9%	3	9% Aparatos de fotografía, artículos de óptica, relojes
Artículos de confección y prendas de vestir 8%	4	6% Vehículos rodados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos 6%	5	6% Artículos de viaje, bolsos, etc.

