

Informe de país

Australia

Hacia una modesta aceleración



Información general

PIB	1,3391 billones de USD (ranking mundial: puesto 13, Banco Mundial 2015)
Población	23,8 millones (Clasificación mundial: puesto 53, Banco Mundial 2015)
Forma de estado	Democracia parlamentaria federal (Commonwealth)
Jefe del Gobierno	Malcolm TURNBULL
Próximas elecciones	2019, elecciones federales



Puntos fuertes

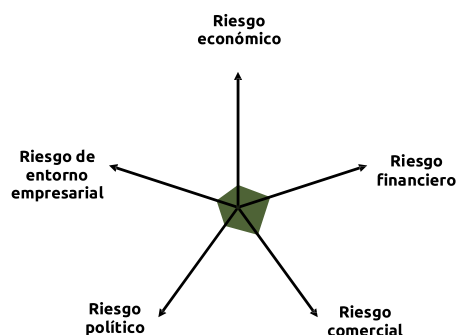
- Grandes dotaciones de recursos naturales.
- Fuerte infraestructura y entorno empresarial.
- Proximidad con los países emergentes de Asia.
- Deuda pública reducida.
- Principal destino turístico.

Puntos débiles

- Dependiente de la evolución de los precios de las materias primas y de la demanda china.
- Elevada exposición a un cambio climático y a los riesgos naturales.
- Las vulnerabilidades externas se derivan del déficit crónico por cuenta corriente y de la elevada deuda externa.
- Alto endeudamiento de las economías domésticas (más del 180% de la renta disponible).

Valoración por países

AA1



Fuente: Euler Hermes

Estructura comercial

Por destino/origen (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
China	32%	1	23%	China
Japón	16%	2	11%	Estados Unidos
Corea, República de	7%	3	7%	Japón
Estados Unidos	5%	4	5%	Corea, República de
India	4%	5	5%	Tailandia

Por producto (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
Minerales metalíferos	28%	1	12%	Vehículos rodados
Carbón, coque y briquetas	15%	2	11%	Petróleo
Gas	7%	3	6%	Otra maquinaria industrial
Oro, no monetario	6%	4	5%	Telecomunicaciones
Carne	5%	5	5%	Maquinaria eléctrica

Fuente: UNCTAD 2015

Panorama económico

Aún lastrado por una meteorología adversa...

Las malas condiciones climáticas (ciclón Debbie) supusieron un lastre para el rendimiento económico durante el primer semestre. La producción de carbón y las exportaciones se han interrumpido debido al cierre de minas y a las mermas infraestructuras de transportes. El turismo y la agricultura también se han visto afectados.

Se espera que el crecimiento del PIB cobre velocidad en lo que queda de año. El mix político buscará impulsar el crecimiento económico flexibilizando la política fiscal y monetaria.

Se espera que el gasto y la inversión públicos aumenten debido a los esfuerzos de reconstrucción. Posible aceleración de las exportaciones a un ritmo gradual acorde al aumento de la demanda mundial, a una mayor capacidad de exportación de GNL y a un repunte del turismo.

La magnitud de la aceleración dependerá del consumo de las economías domésticas. Es probable que sea moderado debido al alto apalancamiento (189% de la renta disponible) y al modesto crecimiento salarial. En este contexto, pronosticamos que el crecimiento del PIB mejore en un discreto +2,3% en 2017 antes de acelerarse hasta el +2,6% en 2018.

La balanza de riesgos ha mejorado en cierta medida. A nivel externo, la demanda mundial y los precios de los productos básicos han ganado ímpetu desde el año pasado. A nivel nacional, los riesgos son significativos a causa del elevado endeudamiento de las economías domésticas y del desequilibrio del mercado inmobiliario.

Los sólidos colchones económicos proporcionan cierto margen para respaldar el crecimiento

Se espera que el Banco de la Reserva de Australia no mueva ficha en 2017 y mantenga su postura política acomodaticia.

Primero, la inflación debe permanecer en el rango meta del 2% al 3% de media en 2017. Segundo, es probable que la institución espere hasta obtener pruebas más tangibles de una recuperación sostenible antes de subir los tipos de interés. Entre ellas se incluyen una aceleración del crecimiento a partir del segundo semestre y una señal de reflación salarial. Después de 2017, junto con un crecimiento más sólido y una mayor inflación (2,5% de media), será más probable un aumento de tipos.

En materia fiscal, la tasa de consolidación se reducirá. Las finanzas públicas son sólidas, con un bajo nivel de endeudamiento (43% del PIB) y un déficit inferior en comparación con otras economías de altos ingresos, lo que ofrece cierto margen de maniobra para apoyar el crecimiento. Las posibles medidas de apoyo incluyen un recorte de impuestos a las empresas, gastos adicionales en infraestructuras y unas medidas favorables al crecimiento más inclusivas.

Las vulnerabilidades externas siguen siendo manejables

Se espera que el déficit de la balanza por cuenta corriente se reduzca gradualmente a medio plazo (-1,5% del PIB en 2018) a costa del aumento de las exportaciones de servicios destinados a las economías asiáticas más ricas, a la mejora de las exportaciones de bienes a la par con el refuerzo de la capacidad de las exportaciones de GNL y a que los precios de los productos básicos continúen potencialmente con su recuperación.

La deuda externa, superior al 100% del PIB, sigue siendo una fuente de vulnerabilidad. Sin embargo, los amortiguadores políticos, como una baja deuda pública, la confianza favorable de los inversores y un panorama económico relativamente positivo (en comparación con otras economías de alta renta), atenúan la situación.

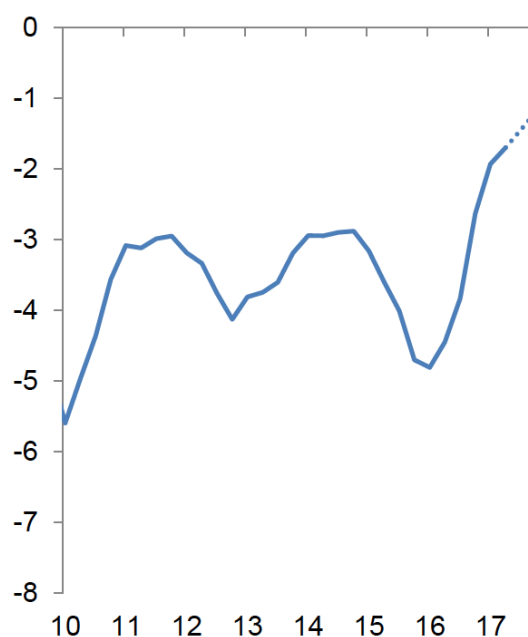
Previsiones económicas clave

	2015	2016	2017p	2018p
Crecimiento del PIB (var. %)	2,4	2,5	2,3	2,6
Inflación (% , media anual)	1,5	1,3	2,2	2,5
Balanza fiscal (% del PIB)*	-2,7	-2,7	-2,8	-1,9
Deuda pública (% del PIB)*	37,6	41,1	43,0	42,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-4,7	-2,6	-1,2	-1,5
Deuda externa (% del PIB)	114,7	111,0	111,3	111,8

* El perímetro es el gobierno en general tal como lo define WEO del FMI. Incluye principalmente el Gobierno Central, el Gobierno Estatal, el Gobierno Local y los gobiernos territoriales

Fuentes: fuentes nacionales, FMI, Euler Hermes

Figura 1: Cuenta corriente (% del PIB)



Fuentes: IHS, Euler Hermes

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad.

Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.