

Análisis Económico – Comercial Canadá

I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

	Año 2013	Año 2014
PIB (miles de millones US\$, precios corrientes)	1.610	1.647
PIB per cápita (US\$, precios corrientes)	41.541	41.888
Crecimiento PIB (real)	2,0%	2,4%
Reservas Internacionales (millones US\$)	71.937	74.700
Exportaciones (millones US\$)	458.233	475.343
Importaciones (millones US\$)	461.779	463.192
Inflación	0,9%	1,5%
Desempleo	7,1%	6,6% (Diciembre)
Tasa de Interés	1,0	1,0 (Diciembre)
Tipo de Cambio (USD/CDN)	1,06	1,15 (Diciembre)

Fuente: Statistics Canada, FMI, Bank of Canada y previsiones de investigación de RBC (2015)

La leve recuperación económica de Canadá en 2014 y lo que va de 2015 se ha sostenido, en gran parte, por una mayor actividad y crecimiento económico de Estados Unidos. Lo anterior, debido a que la economía de Canadá está muy vinculada a la de Estados Unidos, al ser este país por lejos su principal socio comercial (explicando cerca de 2/3 del total del comercio exterior canadiense).

De acuerdo al Presidente del Banco de Canadá, la fuerte baja experimentada en el precio del petróleo a comienzos del año 2015, puede estimular el crecimiento a escala mundial, pero modera el crecimiento y la inflación en Canadá. Estos efectos en la economía canadiense debieran ser atenuados por la depreciación de la moneda local y el fortalecimiento de las exportaciones manufactureras. De esta forma, mientras que la caída en los precios de la energía es claramente negativa para el sector canadiense del petróleo y gas, se espera que en parte esta debilidad se vea compensado por la expansión del gasto del consumidor y las exportaciones.

II. FACTORES QUE AFECTEN LA ECONOMÍA

○ FACTORES INTERNOS

○ Sistema político económico¹

La economía canadiense ha estado creciendo moderadamente en los últimos años, alcanzando una tasa de expansión de 2,4% en 2014. El FMI estima que la economía crecerá en 2,1% este año y en 2,4% el 2016.

A principios de este año, el Banco de Canadá redujo la tasa de interés a 0,75% , producto de su pronóstico negativo sobre el crecimiento económico y la tasa de inflación para 2015, escenario al cual se agregaba la estimación de que los precios del petróleo se mantendrían alrededor de US\$ 55 por barril. El pronóstico del Banco de Canadá proyectaba una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía en el primer semestre de este año, junto a un aumento del PIB en términos reales, pronosticando un crecimiento de 1,5% en el primer y segundo trimestres del año.

En síntesis, los efectos positivos de la caída de los precios del petróleo en el crecimiento de EE.UU., combinado con el debilitamiento del dólar canadiense y la política monetaria del Banco de Canadá, tendrían por resultado una aceleración de la actividad económica del país en la segunda mitad del año.

○ Comercio Exterior

La Cámara Canadiense de Comercio prevé un mayor impulso de las exportaciones, principalmente durante la segunda mitad del año, basando sus pronósticos en las expectativas de crecimiento para EE.UU. y en menor medida en la Unión Europea. Aproximadamente un 9% de las exportaciones de Canadá tiene por destino Europa Occidental.

Las más recientes cifras de comercio en Canadá, advierten que la economía puede estar capeando la crisis del petróleo mejor de lo esperado, a pesar del impacto que ésta ha tenido en el sector de la energía. Esta mejora se debió en su totalidad al aumento en los volúmenes de las exportaciones y las importaciones, debido a la caída de los precios. Entre 2013 y 2014, las exportaciones aumentaron un 3,6% alcanzando US\$ 475 mil millones y las importaciones a una tasa cercana a un 0,3% registrando US\$ 463 mil millones durante el mismo periodo.

Si bien EE.UU. y la UE son los principales socios comerciales del país, el escenario mundial ha abierto posibilidades de diversificación hacia nuevos mercados mediante la negociación de acuerdos de libre comercio. Los mercados de destino de las exportaciones canadienses que proyectan un mayor crecimiento durante 2014-16 son México, Corea y China. Cabe destacar que desde el 1 de enero de 2015 entró en vigencia el TLC entre Canadá y Corea.

Sin embargo, a pesar de los intentos por diversificar las exportaciones, el 77% de los embarques se dirige a EE.UU., en tanto que el porcentaje de importaciones procedentes de los Estados Unidos corresponde al 54% de las importaciones totales.

¹ <http://www.rbc.com/economics/economic-reports/pdf/financial-markets/fmm-January2015update.pdf>

○ **Inversiones²**

La última encuesta sobre las expectativas de negocios, realizada en enero de este año, por el Banco Central de Canadá, dejó en evidencia que las firmas que esperan un crecimiento en sus ventas en 2015 representan 43% del total encuestado, en comparación con el 50% registrado el año anterior. En cuanto a la inversión, el porcentaje de empresas que esperan mantener su nivel de inversiones disminuyó de 42% a 35%. Y 37% espera aumentarlo, en comparación al 41% exhibido en el periodo anterior.

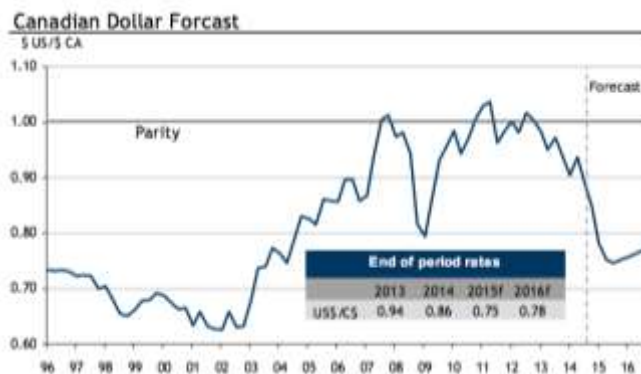
Como es de esperarse, aumenta sostenidamente el número de compañías de petróleo y gas que anuncian una reducción en los planes de inversión para 2015, por lo cual el banco RBC estima que habrá una baja de la inversión empresarial este año. Se esperaba que la inversión en empresas no energéticas compensara las bajas producidas por los productores de petróleo y gas, sin embargo, informes recientes de entidades bancarias apuntan a que las empresas de energía están reduciendo el gasto de capital por más del 25% esperado. Aun suponiendo que las empresas no energéticas aumentarán su inversión, se estima que es probable que caiga la inversión total en 3,6% en 2015, disminuyendo de este modo 0,4 puntos porcentuales la tasa de crecimiento de la economía.

○ **Tipo de Cambio**

El Banco de Canadá, según sus últimos reportes, espera que el impacto negativo de los precios del petróleo sea mitigado gradualmente por un mayor crecimiento de Estados Unidos y un dólar canadiense más débil. Desde junio de 2014, la persistente caída de los precios del petróleo ha sido un factor clave en la caída del orden de un 15% en el dólar canadiense frente al dólar de EE.UU. (como se puede apreciar en el Gráfico No. 1, más abajo).

El debilitamiento de la moneda local se agravó además por la creciente divergencia en materia de política monetaria entre el Banco de Canadá y la Reserva Federal de EE.UU. Se espera que la debilidad de la moneda canadiense se mantenga hasta que el precio del petróleo se recupere y que los mercados comiencen a reaccionar ante los recortes de la tasa del Banco de Canadá. En el corto plazo, se espera que el Banco de Canadá baje aún más su tasa de política monetaria, posiblemente manteniendo la devaluación del dólar canadiense (como se ve en la proyección del Gráfico No. 1). Sin embargo, la depreciación del dólar canadiense hace que los productos canadienses sean más competitivos en EE.UU. favoreciendo las exportaciones.

Gráfico 1: Proyección del Valor del Dólar Canadiense.



Fuente: Bank of Canada, RBC Research.

² <http://www.rbc.com/economics/economic-reports/pdf/other-reports/digest.pdf>

○ **FACTORES EXTERNOS**

○ **Sistema político económico**

Según la estimación del FMI, las expectativas de crecimiento global serán moderadas para el 2015, situándose en alrededor de un 3.5%, principalmente explicado por 4 factores claves:

- Superávit de la producción de petróleo.
- EE. UU. superará las expectativas de crecimiento en comparación a otras economías.
- El dólar estadounidense se apreciará mientras que el euro y el yen se depreciarán.
- Las diferencias de riesgos han aumentado en los mercados emergentes.

Del mismo modo, el FMI destaca algunos de los riesgos que se deberán enfrentar, como la disminución de la inversión, la volatilidad de los mercados, los eventos geopolíticos, y el estancamiento de la Zona Euro y de Japón. Así también, respecto de las condiciones financieras globales, muchos de los bancos centrales han implementado estímulos mediante la política monetaria en estos últimos meses, en respuesta a la persistente holgura económica y a que la inflación se ha situado por debajo de las metas. Los efectos de los bajos precios del petróleo y otras materias primas, si bien están impulsando el crecimiento global en general, también determinan el debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de los países cuyas economías tienen una alta dependencia del precio de los commodities. En este panorama, el principal interés canadiense radica en el fortalecimiento de EE.UU., su mayor socio comercial. A pesar de que la economía de EE.UU. comenzó débilmente el 2015, se espera que el crecimiento del PIB real se fortalezca y sea liderado por la fuerte demanda interna privada.

○ **Comercio Exterior**

Canadá depende profundamente del comercio internacional, principalmente de EE.UU., para mantener los niveles de crecimiento y de actividad económica. En este contexto, la recuperación del comercio tras la recesión mundial de 2008, se ha visto afectada por una demanda externa insuficiente, dado que el crecimiento mundial ha progresado lentamente.

Los pronósticos sobre la evolución de la economía estadounidense son auspiciosos. Salvo el sector de la energía, se espera un mayor crecimiento en otros sectores como la construcción. La Cámara de Comercio de Canadá, por ejemplo, proyecta que las viviendas en EE.UU. aumentarán casi un 20% a 1,2 millones en 2015, lo cual beneficiará a la industria de la madera, sector exportador que ha exhibido el crecimiento más rápido en Canadá en el periodo 2012-2014.

El FMI señala a su vez que la caída de los precios del petróleo está estimulando el crecimiento a nivel mundial debido al efecto positivo en las economías de los países importadores de petróleo, pero frenaría la actividad de los países exportadores de petróleo.

○ **Inversiones**

El FMI espera que paulatinamente la situación de desaceleración económica global se revierta, en la medida en que se tranquilicen los mercados y se impulse el crecimiento. Sin embargo, el riesgo a mediano plazo y la incertidumbre siguen afectando la capacidad de inversión a nivel mundial, principalmente los países que son exportadores de petróleo. Según cifras de UNCTAD, las tasas de crecimiento de la entrada de la inversión extranjera directa (IED) en Canadá fueron moderadas, reflejando las tendencias mundiales de reducción de las corrientes de inversión extranjera hacia los países desarrollados y de aumento de los flujos destinados a las economías emergentes. En 2014, los flujos bidireccionales de inversión directa ascendieron a CAD\$117,8 mil millones, o 5,6% menos que en 2013. Las salidas de inversiones canadienses aumentaron

CAD\$6,2 mil millones (un 11,8%) con respecto al año anterior para ubicarse en CAD\$58,2 mil millones en 2014. Por otra parte, la inversión extranjera directa en Canadá disminuyó CAD\$13,1 mil millones para ubicarse en CAD\$59,6 mil millones en 2014, lo que representa una reducción del 18,0% en comparación con los volúmenes de 2013.

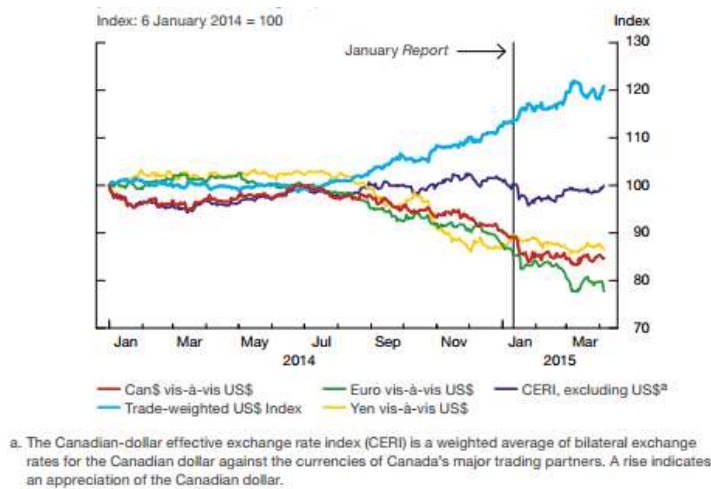
o **Tipo de Cambio**³

Las monedas de las grandes economías globales se han depreciado frente al dólar estadounidense en lo que va de 2015, a consecuencia de la volatilidad, la incertidumbre en el mercado financiero y el desequilibrio de las perspectivas globales. En este escenario, los países tratan de devaluar sus monedas en un intento de abaratar las exportaciones y mejorar su competitividad en los mercados internacionales a costa de otros países.

Si bien las devaluaciones competitivas y políticas monetarias pueden ayudar a los países a aumentar las exportaciones, también pueden desencadenar mayor volatilidad en los mercados financieros globales y perjudicar la eficacia del comercio mundial. Por otra parte, en algunos países industrializados y en economías exportadoras de energía (como Australia y Canadá), las rebajas en las tasas de interés fueron utilizadas como una medida para mantener la estabilidad financiera y/o como un estímulo al crecimiento por concepto de exportaciones; por lo general, las tasas más bajas reducirán el atractivo de una moneda ante los inversionistas internacionales, lo que da lugar a una debilidad de la moneda y aumenta las perspectivas de las exportaciones del país.

El nivel actual del dólar canadiense también es consistente con el del dólar estadounidense, en relación con los precios del petróleo. Y, si bien la dramática baja del petróleo ha significado el debilitamiento del dólar canadiense ante el dólar estadounidense, esta baja no ha sido tan significativa frente a las monedas de otros socios comerciales importantes para Canadá, como se observa en el Gráfico No. 2, al apreciar la evolución del indicador CERI (indicador de la tasa efectiva del tipo de cambio de Canadá con sus principales socios comerciales).

Gráfico 2: Comportamiento del Dólar de Estados Unidos en Relación a Otras Divisas.



Fuente: Bank of Canada, European Central Bank and Bank of Japan.

³ Euromonitor International, Global Currency Wars Re-emerge in 2015. 16 Feb 2015

III. ACUERDO TRANSPACÍFICO DE LIBRE COMERCIO / TRANS-PACIFIC PARTNERSHIP (TPP) – LA PERSPECTIVA DE CANADA

○ Marco Acuerdo⁴

El Acuerdo Transpacífico de Libre Comercio surge como un ambicioso proyecto de integración en la región Asia Pacífico, el cual actualmente involucra a doce países: Australia, Brunei, Canadá, Chile, Estados Unidos, Malasia, México, Japón, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam.

Las áreas que se están negociando en el TPP son: acceso a mercados, reglas de origen, obstáculos técnicos al comercio, medidas sanitarias y fitosanitarias, defensa comercial, competencia, compras públicas, servicios, inversiones, comercio electrónico, telecomunicaciones, entrada temporal, servicios financieros, asuntos legales, propiedad intelectual, medio ambiente, laboral y cooperación. Adicionalmente, se han incorporado los denominados temas horizontales que incluyen coherencia regulatoria, competitividad, desarrollo y pequeñas y medianas empresas.

○ Perspectivas e Implicancias para Canadá

Canadá se ha comprometido a profundizar los lazos comerciales con la región de Asia-Pacífico ante su dinamismo y rápido crecimiento, además de mantener y fortalecer la relación con las Américas. Es por esto que, luego de concluir exitosamente el acuerdo de libre comercio con Corea el pasado 1 de enero del 2015, y en el marco de las conversaciones bilaterales con Japón y de otras iniciativas en curso, el TPP ha sido evaluado por las autoridades canadienses como un medio atractivo para lograr beneficios y superar desafíos de tipo comercial tanto en las Américas como en Asia-Pacífico, fomentando las exportaciones para aumentar el empleo y generando nuevas oportunidades para los intereses de los canadienses.

El acuerdo TPP podría reducir los aranceles para una amplia gama de productos canadienses y beneficiaría a los exportadores de sectores como la agricultura, la madera y productos de madera, productos químicos y plásticos, y pescados y mariscos. Un acuerdo también traería un mejor acceso, aumentando la oferta y disminuyendo los costos de múltiples productos. Sin embargo, las negociaciones arancelarias han sido particularmente difíciles de consensuar.

Japón como también Canadá, han tratado de proteger y mantener las barreras arancelarias respecto a los productos agrícolas, considerados emblemáticos. En Canadá, éstos productos son: huevos, lácteos y aves. Lo cierto es que cuando Canadá fue invitado a unirse a las negociaciones del TPP, a mediados de 2012, el Primer Ministro, estaba consciente de que los países del acuerdo esperaban el acceso completo al mercado considerando desde sus inicios a los productos en cuestión. Si Canadá rechaza esta medida de eliminar las barreras arancelarias para los 3 productos en cuestión, se arriesga a quedar fuera del acuerdo, según estiman los analistas.

Para el caso de su comercio con Chile en particular, Canadá y Chile ya cuentan con un TLC en operación desde 1997, el que además ha sido modernizado en varias ocasiones. Pero esto no

⁴ Fuente Oficial Chilena: <http://www.direcon.gob.cl/tpp/que-es-el-tpp/>

quita que, en el marco de las negociaciones del TPP, se puedan generar nuevas oportunidades que determinen mejoras en competitividad para los productos chilenos en el mercado canadiense. Sería particularmente relevante, que Canadá relajara sus protecciones para los productos indicados en el párrafo anterior.