

Economía vibrante

Información general



PIB	185.000 millones de USD (Ranking mundial: puesto 51, Banco Mundial 2016)
Población	4,7 millones (Ranking mundial: puesto 121, Banco Mundial 2016)
Forma de estado	Democracia Parlamentaria (Commonwealth)
Jefe del gobierno	Jacinda Ardern
Próximas elecciones	2020, elecciones generales



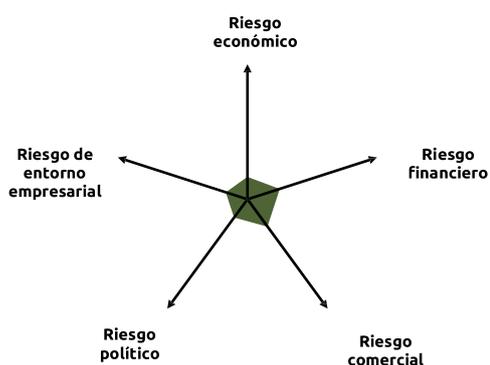
Puntos fuertes

- Fuerte crecimiento económico.
- Finanzas públicas saneadas.
- Proximidad a los mercados asiáticos.
- Estadísticas demográficas favorables.
- Sector turístico.

Puntos débiles

- Escasez de trabajadores cualificados.
- Dependencia de las exportaciones agrícolas.
- Nivel elevado de deuda de las economías domésticas.
- Gran volumen de deuda externa.
- Vulnerabilidad ante las catástrofes naturales.

Valoración por países

AA1


Fuente: Euler Hermes

Estructura comercial

Por destino/origen (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
China	19%	1	20%	China
Australia	17%	2	13%	Australia
Estados Unidos	11%	3	11%	Estados Unidos
Japón	6%	4	7%	Japón
Corea, República de	3%	5	5%	Alemania

Por producto (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
Productos lácteos y huevos de ave	23%	1	14%	Vehículos rodados
Carne y preparados cárnicos	13%	2	9%	Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Corcho y madera	7%	3	5%	Artículos manufacturados diversos
Frutas y verduras	7%	4	5%	Otra maquinaria y piezas industriales
Productos comestibles y preparaciones alimenticias diversas	4%	5	4%	Máquinas, aparatos y eléctricos y electrodomésticos

Fuentes: Destatis, Chelem

Todavía cómodo

Se prevé una desaceleración del crecimiento económico, aunque se mantendrá dentro de un rango cómodo en 2018 (+2,5%/+3%). Las condiciones de financiación más restrictivas, el débil crecimiento de la productividad y las limitaciones de la capacidad actuarían como un lastre. La capacidad de resistencia se derivaría de un mejor entorno exterior con unos precios de los productos básicos en vías de mejora y una optimización gradual de la demanda externa. La demanda interna debería mantenerse firme. Entre los motivos que respaldan tal afirmación se incluyen un mercado laboral robusto y una mayor renta de las economías domésticas que sostienen el alza del consumo privado. Al mismo tiempo, la política fiscal debería pasar a ser más expansiva.

En el frente interno, los riesgos incluyen el elevado endeudamiento de los hogares (167,5% de la renta disponible) combinado con un ajuste de los precios inmobiliarios que obstaculizan la demanda. Los desafíos externos incluyen unas condiciones crediticias más restrictivas que podrían desacelerar las entradas de inversión, una demanda más débil de China y una degradación de las presiones sobre los precios de los productos lácteos acorde con el ritmo de intensificación de la competencia.

Política fiscal favorable, postura monetaria más restrictiva

La posición fiscal es sólida y la gestión es prudente. El nivel de deuda pública es bajo, muy inferior al 60% del PIB, según los estándares internacionales. El saldo presupuestario de las administraciones públicas está bajo control con una balanza fiscal en superávit desde 2015. Prevedemos que los políticos adoptarán una postura más expansiva a medio plazo para permitir un mayor gasto social y en infraestructuras.

Se espera que las condiciones de crédito se endurezcan. Las primeras actuaciones incluyen una regulación más restrictiva destinada a reducir los riesgos financieros y comprenden medidas macroprudenciales (régimen fiscal menos favorable, nuevos requisitos para los inversores) con el fin de reducir los incentivos para invertir en vivienda, contener la deuda de las economías domésticas y reducir la exposición del sistema bancario al sector inmobiliario. En segundo lugar, se espera un incremento gradual del tipo de interés debido a que la economía se encuentra en términos generales en su nivel de capacidad y la inflación se enmarca dentro del objetivo del 1% al 3%.

La elevada deuda externa es una fuente de vulnerabilidad

La economía es vulnerable a las crisis exteriores con un déficit crónico por cuenta corriente y una cuantiosa deuda externa. Las perspectivas comerciales han mejorado en cierta medida con una recuperación de los precios de los productos básicos y una mayor demanda mundial. Un NZD más bajo también ha contribuido a mejorar la competitividad de los precios y secundar un aumento de las exportaciones. Sin embargo, el impacto se ve un tanto contrarrestado por una sólida expansión de las importaciones acorde al firme crecimiento de la demanda interna. En consecuencia, el déficit en cuenta corriente sigue siendo significativo, cercano al -3% del PIB. La deuda externa también es importante, ya que se cifra en el 100% del PIB.

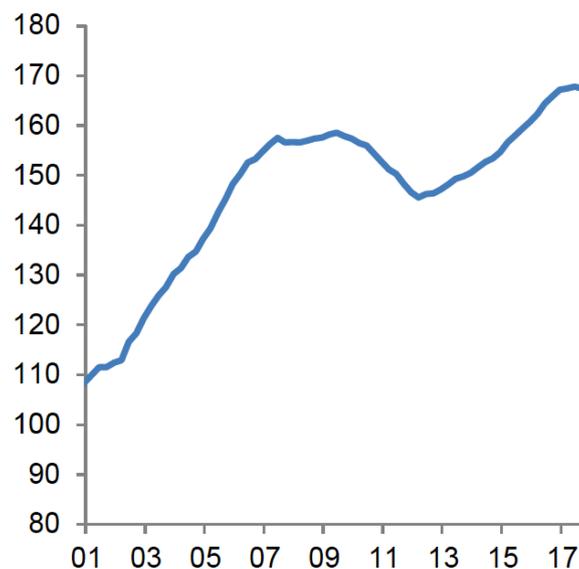
Previsiones económicas clave

	2016	2017e	2018p	2019p
Crecimiento del PIB (var. %)	3,5	2,7	2,6	2,5
Inflación (% , media anual)	0,6	1,8	2,2	2,4
Balanza fiscal* (% del PIB)**	0,9	0,3	0,2	0,0
Deuda pública (% del PIB)**	29,2	27,5	24,7	23,1
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,5	-2,9	-2,8	-2,9
Deuda externa (% del PIB)	100,1	100,0	101,0	101,5

*Enfoque del gasto; ** incluye: Gobierno Central

Fuentes: FMI, Euler Hermes

Figura 1 – Deuda de las economías domésticas (% de la renta disponible nominal)



Fuentes: fuentes nacionales, 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.