

Australia



Perspectivas

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsiones	
								2021	2022
Crecimiento del PIB (%)	2,7	2,3	2,7	2,4	2,8	1,9	-2,4	3,5	2,9
Inflación IPC (%)*	2,6	1,5	1,3	2,0	1,9	1,6	0,8	1,3	1,5
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,0	-3,1	-2,8	-1,7	-0,9	-0,4	-9,9(e)	-5,9	-4,5
Deuda pública (% del PIB)	27,3	37,7	40,5	41,1	41,7	46,3	60,4(e)	70,2	74,4
Tipo de interés de referencia (%)*	3,6	2,1	1,7	1,5	1,5	1,2	0,3	0,0	0,1
Tipo de cambio (AUD/USD)*	1,0	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
Saldo corriente (% del PIB)	-3,5	-4,6	-3,3	-2,6	-2,1	0,7	2,5(e)	-0,1	-1,4
Deuda externa (% del PIB)	92,8	117,2	110,2	108,8	110,0	108,5	103,8(e)	97,5	96,7

Notas: * Promedio anual. (e): estimación.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de organismos nacionales de estadística y FMI.

- El shock de la COVID-19 ha causado menos estragos en la economía australiana que en muchas otras economías avanzadas y también se estima que su recuperación será más vigorosa,** gracias a distintos elementos. El primero de todos es el empuje del consumo, que se verá favorecido por la pronta recuperación que ha mostrado el mercado laboral y por el ahorro "remansado" (en 2020, la tasa de ahorro alcanzó el 20% de la renta, +15 p. p.). En segundo lugar, hay que tener en cuenta el fuerte aumento de la inversión pública que, según muestran los presupuestos estatales presentados, debería ser similar al incremento que tuvo lugar tras la crisis financiera global de 2008-2009. Finalmente, también apoyarán la recuperación la aportación del sector exterior, alimentado por el sólido avance de los principales socios comerciales del país (especialmente China) y por la continuidad en las políticas económicas de apoyo contra la COVID-19 a nivel global. Tanto es así que se estima que el PIB de Australia ya alcance niveles prepandemia a mediados de este 2021. Partiendo de este escenario generalmente positivo, los riesgos siguen estando sesgados a la baja, siendo uno de los principales una ralentización imprevista de la campaña de vacunación contra la pandemia que, como sucede en muchos países, debería acelerar su ritmo para cumplir con los objetivos de inmunidad planteados.
- Shock real de la COVID-19.** Con un número de contagios y muertes por millón de habitantes de entre los más bajos del mundo, la incidencia de la pandemia ha sido mucho menor que en otras economías avanzadas. Ello ha permitido unas restricciones a la movilidad más acotadas que, junto con unos apoyos contundentes en políticas económicas (véase el punto siguiente), han favorecido una contracción económica en 2020 relativamente moderada (del -2,4%). Asimismo, las nuevas medidas de contención introducidas a finales de diciembre han impactado de forma muy limitada a la actividad económica en los primeros compases de 2021, lo cual reafirma la solidez de la recuperación iniciada en el 3T 2020.
- Respuesta de política económica**
 - Política fiscal.** La respuesta fiscal ha sido rápida y muy contundente. En total, se estima que las medidas aprobadas durante 2020 se sitúan algo por encima de los 316.000 millones de dólares australianos (sobre un 16% del PIB). Destacan los programas de apoyo al mercado laboral (con subsidios extras al desempleo y subsidios salariales a las empresas con problemas), los pagos directos a ciudadanos y los avales a las empresas. Asimismo, de cara a 2021, destacan los planes para aumentar la inversión pública, especialmente en infraestructuras. En su conjunto, el estímulo fiscal será parecido al ocurrido tras la crisis financiera global, según las estimaciones del Banco de la Reserva de Australia (RBA, por sus siglas en inglés).

Perspectivas (continuación)

- > **Política monetaria.** El RBA ha apoyado la economía australiana desde inicios de marzo de 2020 con distintas medidas, como: rebaja de tipos de interés hasta niveles cercanos al 0%, incrementos en la compra de activos (bonos soberanos) y la apertura de un programa para favorecer el crédito a las pymes (*Term Funding Facility*). Estas medidas monetarias acomodaticias han ayudado a mantener unas condiciones financieras relajadas. Asimismo, en sus últimas reuniones, el RBA ha dejado claro que mantendrá una política claramente acomodaticia durante un largo periodo de tiempo.
- **Desequilibrios macrofinancieros**
 - > **Sector inmobiliario.** El sector inmobiliario, con unos precios todavía elevados y que han aumentado durante la pandemia en el agregado del país, constituye un desequilibrio macrofinanciero relevante. En especial, porque se produce en un contexto de política monetaria ampliamente acomodaticia, de deuda elevada de los hogares y de una considerable exposición bancaria al crédito hipotecario.
 - > **Dependencia de las materias primas.** Las materias primas constituyen más del 50% de las exportaciones del país (por ejemplo, mineral de hierro, carbón y gas). Esta enorme especialización en exportaciones de poca complejidad constituye una debilidad a medio plazo para el país. Más aún en un contexto en el que China (gran importador de carbón australiano) se ha propuesto bajar sus emisiones de CO₂ de forma sustancial.

Principales riesgos

La evolución de la pandemia y el éxito en los avances en materia sanitaria y de vacunación siguen siendo los principales riesgos del país a corto plazo. A estos riesgos compartidos por la mayoría de los países se le suman:

- **Riesgo sobre el consumo y la inversión privada** con la disipación de buena parte de las ayudas directas a las familias y a las empresas, que debería ocurrir a lo largo de la segunda mitad de 2021, una vez la recuperación económica esté más consolidada.
- **Riesgo exterior** ante la acentuación de las tensiones comerciales y políticas con China. Ello supone un riesgo relevante para el sector exterior del país, puesto que el gigante asiático es su principal socio comercial (representa el 40% del total de exportaciones).
- **Riesgo sobre la inversión pública.** El elevado nivel de inversiones públicas presupuestadas, en buena parte en infraestructuras, podría materializarse de forma más pausada debido a limitaciones de capacidad.

	Rating	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD & POOR'S	AAA	16/02/03	Negativa	07/04/20
MOODY'S	Aaa	20/10/02	Estable	15/11/03
FitchRatings	AAA	28/11/11	Estable	28/11/11

■ Indica que el país tiene "grado de inversión".

□ Indica que el país no tiene "grado de inversión".

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank

