



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

China-Macao



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Hong Kong

Actualizado a octubre 2018

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	5
2 MARCO ECONÓMICO	5
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	5
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	5
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	6
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	6
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	7
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	7
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	8
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	8
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	10
3.1.2 PRECIOS	10
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	11
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	11
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	12
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	12
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	13
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	14
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	14
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	15
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	15
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	15
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	16
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	16
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	16
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	16
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	17
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	17
3.5 TURISMO	17
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	18
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	18
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	19
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	19
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	20
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	20
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	21
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	21
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	21
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	21
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	22
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	22
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	22
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	22
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	23

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	23
4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	23
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	23
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	23
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	24
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	24
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	24
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	25
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	26
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	26
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	27
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	27
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	28
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	28
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	28
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	28
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	28
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	29
4.5	DEUDA	29
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	29
4.6.1	EL MERCADO	29
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	29
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	29
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	30
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	30
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	30
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	31
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	31
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	31
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	32
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	32
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	33
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	33
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	33
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	34
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	34
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	34

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

El nombre oficial del territorio es Región Administrativa Especial de Macao, República Popular de China.

Macao pasó a ser parte de la República Popular de China el 20 de diciembre de 1999, tras más de 400 años como colonia portuguesa. La Ley Básica (Basic Law), una especie de "Constitución", regula el funcionamiento de la RAE de Macao, manteniendo buena parte de la estructura política, económica y social vigentes bajo el mandato portugués. Las competencias en defensa y relaciones exteriores corresponden en exclusiva al gobierno de la RP China, mientras que el gobierno de Macao mantiene competencias en asuntos domésticos y relacionados con el comercio internacional, al ser miembro de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Poder Ejecutivo. El jefe del ejecutivo (Chief Executive), es elegido por un Comité Electoral por un plazo de 5 años (renovable una vez), es el encargado de presidir el Gobierno.

Fernando Chui Sai On, ocupa el puesto desde diciembre de 2009. Fue re-elegido en las elecciones celebradas en agosto de 2014 con una amplia mayoría (380 de los 400 votos válidos emitidos por los miembros del Comité Electoral), siendo el único candidato que se presentaba. Estas elecciones no estuvieron exentas de polémica ya que los grupos prodemócratas organizaron un referéndum no oficial para pedir mayor democracia en el procedimiento de elección (sufragio universal); el referéndum fue apoyado por más de 8.600 personas (la población residente en Macao asciende a 631.000).

Las propuestas del Sr. Chui siguen en la línea de las que defendió en su primer mandato, en el que sus prioridades políticas fueron: la mejora de la calidad de vida de los ciudadanos, la estabilidad social, la diversificación económica, la mejora y puesta al día de la industria de Macao y la consolidación de la industria del juego. Por otro lado, la mayor cooperación con la región del Delta del Río Perla (Cantón) y Taiwán, y la apuesta por Macao como plataforma de intercambios y cooperación con países de habla portuguesa alrededor del mundo, son otras de las líneas de actuación del Gobierno del Sr. Chui.

Por debajo del jefe del ejecutivo, y elegido por este, se encuentra el Consejo Ejecutivo, que sería el equivalente a un Consejo de Ministros, y que está compuesto por entre 7 y 11 miembros.

Por encima del jefe del ejecutivo se encuentra Xi Jinping, Presidente de la RP de China.

El principal reto del jefe del ejecutivo de Macao es combatir la corrupción y tratar de resolver el descontento de una parte de la población que no se ha beneficiado del crecimiento económico del territorio. Además, sigue siendo especialmente importante el objetivo de diversificar la economía, que depende fuertemente de la industria del juego (casinos y hoteles).

Poder Legislativo. La Asamblea Legislativa está compuesta por 33 miembros: 14 directamente elegidos, 12 indirectamente (vía circunscripciones funcionales), y 7 nombrados directamente por el Chief Executive. Las últimas elecciones legislativas tuvieron lugar el 17 de septiembre de 2017. Los partidos Pro-Pekín ganaron las elecciones con 9 diputados frente a los partidos Pro-democracia que sólo consiguieron 4 diputados y los centristas con 1 diputado.

Macao no tiene partidos políticos sino asociaciones civiles que representan los intereses de las empresas, los trabajadores, el bienestar social, etc. Sin embargo, estas asociaciones son las que participaron en las "elecciones" legislativas que tuvieron lugar en septiembre de 2017 con los siguientes resultados:

"Partidos"/Asociaciones Pro-Pekín: ganaron con 9 escaños y el 52,81% de los votos que se dividen de la siguiente forma:

- Macau-Guangdong Union (pro-business): 2 diputados

- Union for Development : 2 diputados
- Macau United Citizen´s Association (sector de las apuestas) 1 diputado
- Progress Promotion Union : 1 diputado
- New Macau Development Union (sector del turismo) :1 diputado
- Macau Citizen´s Development Association : 1 diputado
- Alliance for a Happy Home : 1 diputado

"Partidos"/ Asociaciones Pro-democracia quedaron en segundo lugar con 4 diputados y el 24,1% de los votos:

- Democratic Prosperous Macao Association (pro-democracia): 1 diputado
- New Hope (funcionarios): 1 diputado
- New Democratic Macao Association (pro-democracia): 1 diputado
- New Macau Progressives: 1 diputado

"Partidos"/ Asociaciones Centristas:

- Civic Watch: 1 diputado

Poder Judicial. El sistema legal está basado en la ley portuguesa. El territorio tiene su propio sistema judicial independiente, con una Corte Suprema. Los jueces son elegidos por un comité y nombrados por el Jefe Ejecutivo.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

La administración económica y comercial depende del Macao Economic Services, que tiene competencias en Economía, Hacienda, Industria, Comercio y Servicios Financieros y de Propiedad Intelectual. El máximo responsable de Economía de la región es el Sr. Lionel Leong Vai Tac, Secretario de Economía y Finanzas. En cuanto a Obras Públicas, las competencias recaen sobre el Sr. Raimundo Arrais do Rosário, secretario de Transporte y Obras Públicas.

A su vez, el Gobierno de Macao tiene un Organismo de promoción del Comercio y la Inversión, el Macao Trade and Investment Promotion Institute. Su misión es facilitar e impulsar las relaciones comerciales y de inversión de Macao con el resto del mundo.

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Tanto desde el punto de vista de su contribución al PIB como del porcentaje de población empleada, la importancia relativa del sector primario (agricultura, pesca y minería) es insignificante, dadas las escasas dimensiones del territorio. De hecho, a la vista de los últimos datos disponibles en el *Yearbook of Statistics Macau 2017*, no se hace ninguna mención al sector primario.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El sector secundario en Macao tiene un peso reducido, debido al reducido tamaño del territorio, y a una economía basada principalmente en el juego, el turismo y los intercambios comerciales. No obstante, en los últimos años, el peso de este sector ha venido aumentando considerablemente debido en gran medida al crecimiento del sector de la construcción. Según las últimas estadísticas disponibles, la industria supuso un 6,6% del PIB en 2016 (2.986 millones de USD), frente a un peso en el PIB de 2015 del 7,8% y en el 2014 del 5,1%. Los sectores que mayor peso tuvieron fueron la construcción con un 5,3% (2.395 millones de USD), seguida de la producción de electricidad, agua y gas con un 0,7% (320 millones) y de la industria transformadora con un 0,6%% (270 millones). Sin embargo, a pesar del notable incremento del 2015, en 2016 disminuyó un 13,7% con respecto al año anterior, principalmente lastrado por la caída de la industria de la construcción en comparación con el año anterior marcado por el inicio de proyectos de casinos de gran envergadura.

La industria manufacturera en Macao está dominada por el sector textil y de la confección, basado en mano de obra intensiva y orientada a la exportación. La mayoría de sus productos se exportan a Estados Unidos de América y Europa. El desarrollo de la industria manufacturera de Macao data de hace varias décadas, comenzando con la pirotecnia y el incienso. El sector textil y del vestido comenzó a desarrollarse en la década de 1960 y entró en su edad de oro en los años 1970 y 1980.

Mientras tanto, las compañías que fabrican juguetes, electrónica y flores artificiales también crecieron. Entrando en la década de los noventa, la industria manufacturera sufrió una desaceleración producto tanto de la contracción generalizada en sus mercados tradicionales de exportación como del aumento de los salarios. derivado de esto último ha habido a su vez una cierta deslocalización, sobre todo de la industria ligera, a países vecinos en un estadio menos avanzado de desarrollo como Camboya, Laos, Vietnam y Bangladesh.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

La economía de Macao está centrada prácticamente en su totalidad en el sector servicios que son la fuerza impulsora de su economía. Así, en 2016 los servicios supusieron un 93,4% del PIB (41.923 millones de USD), un 2,1% más que el año anterior.

En 2016, el sector del juego significó un 47,2% del PIB, intensificando la caída sustancial del peso de ese sector con respecto a 2014, cuando el juego representaba un 58,5% del PIB. En segundo lugar, se sitúan el sector de actividades inmobiliarias con un 10,6% y el comercio con un 5,3%.

De acuerdo con las declaraciones del Jefe del Ejecutivo, Macao está intentando posicionarse como un centro de turismo y ocio global. El sector del juego continuará su diversificación, al mismo tiempo que Macao busca consolidar sus recursos culturales únicos.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Vía aérea

El aeropuerto internacional de Macao está gestionado por la Sociedade do Aeroporto Internacional de Macau SARL, una empresa privada fundada en 1989 con un capital inicial de 4.000 millones de MOP (500 millones de USD). Tienen una concesión garantizada por el Gobierno hasta 2039. Entró en funcionamiento en noviembre de 1995 y desde entonces no ha dejado de crecer. En la actualidad tiene instalaciones suficientes para gestionar 6 millones de pasajeros al año y 165.000 toneladas de mercancías, sin embargo, según fuentes oficiales se encuentra operando por debajo de su capacidad.

Diez y nueve aerolíneas operan en el aeropuerto, ofreciendo conexiones aéreas con China y la zona Asia-Pacífico. En 2016, 7,2 millones de pasajeros pasaron por el aeropuerto, lo cual supone la mayor cifra de pasajeros en sus 23 años de funcionamiento y un crecimiento del 8,1% con respecto al año anterior. Estas cifras responden a los buenos resultados de la política del gobierno de Macao para convertir la RAE en un centro mundial de turismo y ocio.

Vía terrestre

El transporte interno en el territorio es suficiente. No cuenta con una red de metro, sin embargo, se está construyendo una red de metro ligero que se espera que esté concluida en 2019-2020. El taxi es barato (19 MOP o cerca de dos euros la bajada de bandera).

Existen numerosas conexiones con China por tren, autobús, incluyendo varios trenes y buses diarios y directos a Cantón (Guangzhou). La estación de tren (estación de Zhuhai) se encuentra

en la frontera con China continental, y cuenta con trenes de alta velocidad que conectan la misma con las principales ciudades de Guangdong.

Además, en 2018 se prevé que se concluya la construcción del puente Hong Kong - Zhuhai - Macao que conectará estas ciudades del Delta del Río Perla y facilitará el transporte entre Hong Kong y el ala oeste del delta. Se espera que la culminación de este puente derive en efectos socio-económicos, turísticos y logísticos muy positivos.

Vía marítima

Para el transporte de pasajeros a China, numerosos hidrofoils y overcrafts salen varias veces al día hacia puertos de la provincia de Guangdong como Dongguan, Zhongshan, Hong Kong, Zhuhai y otras localidades desde el Macau Maritime Ferry Terminal.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Tras la fuerte caída del PIB en el año 2015 de un 21,6%, los datos recientes revelan que la contracción de la economía de Macao que comenzó en 2014 está acabando. Así, la caída del PIB en 2016 se detuvo y en 2017 la economía creció un 11,6%. El PIB ascendió a 404,2 mil millones de MOP (patacas) en 2017, es decir 50.360 millones de USD. El PIB per cápita ascendió a 622.803 MOP equivalente a 77.596 USD, un 10,6% más que en 2016. Conviene no olvidar que la población de Macao es de seiscientos cincuenta y tres mil habitantes.

La recuperación económica de 2017 se explica principalmente por el aumento de la demanda exterior que aumentó un 25,7%. La demanda doméstica cayó en un 2,7% con un aumento del consumo privado del 1,6% y una bajada de la formación bruta en capital fijo del 10,0%, esta última debido a la reducción en la inversión privada ya que la mayoría de proyectos de casinos y hoteles culminaron en 2015. En 2016 , las exportaciones de servicios aumentaron en un 15,4% con una caída de las exportaciones de servicios del juego del 4,4% y una caída de las de servicios turísticos en un 1%. Las exportaciones de bienes cayeron en un 12,3%. Por otro lado, el gasto público creció en un 1,7%.

La ralentización experimentada en la economía de Macao en los últimos años, estuvo marcada por la evolución del sector del juego, que en 2015 sufrió su peor año desde la liberalización del 2002 (sus ingresos cayeron en un 34,3% hasta situarse en los 233 miles de millones de MOP). Entre los motivos que explican esta caída en el sector del juego destacan las nuevas medidas anticorrupción de China de Xi Jinping y por tanto la reducción del turismo chino hasta casi desaparecer en 2015. En 2016, la situación empezó a cambiar una vez asentado el alcance de la campaña para los turistas y cómo afrontarla, reduciendo la caída interanual al 1,8%. En 2017, los ingresos del juego aumentaron un 19,0% respecto al año anterior alcanzando los 267 miles de millones de MOP, cambiando la tendencia de las caídas de años anteriores y reforzando la recuperación económica.

Las cuentas estatales están fuertemente ligadas a la evolución de la industria del juego. Así, según las últimas estadísticas oficiales apuntan a que en 2016 el sector representó un 47% del PIB habiéndose movido en la cota del 63% dos años antes. No obstante lo anterior las cifras no oficiales atribuyen al juego el 80% del PIB de Macao

La contracción del sector del juego durante 2015 originó que los ingresos fiscales se redujeran un 28,26% hasta los 14,51 miles de millones de USD. Esto se tradujo en que el superávit fiscal de 2015 se situara en los 4,41 miles de millones de USD, cifra muy inferior a las de los dos años anteriores (11,85 miles de millones en 2014). Por ello el Gobierno presentó un plan de austeridad aunque sin afectar al gasto social. El Jefe del Ejecutivo, Chui Sai On, indicó que aunque los ingresos del juego continuarán cayendo ello no afectará a los hogares más necesitados, señalando que varios de los subsidios para los residentes se verán incrementados y que la política de “cash handout”, consistente en una paga directa a los habitantes para “compartir la riqueza” del territorio, continuará en vigor. Así, los residentes permanentes del territorio podrían

recibir 1.128 USD y aquellos no permanentes 676,7 USD en 2016. Conviene tener en cuenta que el concepto de residente permanente aquí es una consideración china y no el concepto habitual en otras economías. En 2017, los ingresos fiscales han aumentado en un 6,4% hasta los 14,71 miles de millones de USD cambiando así la tendencia de las caídas de años anteriores. Asimismo, los gastos fiscales disminuyeron en un 6,3% y alcanzaron los 9,68 miles de millones de USD arrojando una balanza fiscal superavitaria de 5,03 miles de millones de USD.

El nivel de desempleo se ha mantenido bajo y constante, por debajo del 2% desde 2012. En 2017, tras una leve subida, la tasa de desempleo alcanzó esta frontera del 2,0%.

En 2017 la inflación fue del 1,2% (2,4% en 2016). El control de las autoridades sobre la inflación es limitado: el país importa prácticamente todo lo que consume (principalmente de China continental y Hong Kong) y la moneda local (la pataca) se encuentra anclada al dólar de Hong Kong (1 dólar de HK = 1,03 patacas), y este, a su vez, al USD.

Macao registra tradicionalmente amplios déficit en la balanza comercial. Las importaciones de bienes ascendieron a 75,85 miles de millones MOP o 9,49 millones de USD en 2017 lo que supuso un aumento del 6,3%. En el periodo 2012-2016 las importaciones aumentaron a un 3,5% de media anual. Por otro lado, en 2017 las exportaciones de bienes también aumentaron hasta los 11,29 miles de millones de MOP o 1,41 miles de millones de USD, aumentando un 12,3% respecto al periodo anterior. No obstante, en el periodo 2012-2016 las exportaciones crecieron a un 7,9% de media anual.

En 2017 el número de turistas superó los 32 millones (5,4% más que en 2016), de los cuales el 68,1% y el 18,9% procedían de China continental y Hong Kong, respectivamente.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

DATOS ECONÓMICOS	2015	2016	2017
PIB (MUSD a precios corrientes)	45.330	45.313	50.360
Evolución del PIB (%) precios constantes	-21,6	-0,9	9,1
PIB por habitante (USD)	70.712	70.160	77.596
IPC (media anual en %)	4,6	2,4	1,2
Desempleo (%)	1,8	1,9	2,0
Exportaciones (M.USD)	1.337	1.257	1.406
Exportaciones a UE (M.USD)	28,2	21,8	23,7
Importaciones (M.USD)	10.583	8.919	9.450
Importaciones de UE (M.USD)	2.355	2.219	2.378
IED recibida (M.USD)	1.121	1.477	1.997
IED emitida (M.USD)	-684	-987	-329
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	25,4	27,1	33,3
Reservas exteriores, excluido oro (M.USD)	18.900	19.375	20.170
Saldo presupuestario (M. USD)	4.420	3.484	5.031
Deuda Externa (M. USD)	90.455,30	83.710,60	n.d.
Tamaño del sector público (%PIB)	4,2	n.d.	n.d.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao, Artículo IV FMI, UNCTAD y Autoridad Monetaria de Macao (para los datos referentes a la BOP 2017).

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

A continuación se muestra la contribución de las principales variabes al crecimiento del Producto Interior Bruto de Macao en términos reales, entre 2015 y 2017.

PIB a precios corrientes, en millones de USD

Año	2015	2016	2017
PIB	45.330	45.313	50.360
Consumo Privado	11.818	11.946	12.211
Gasto Público	4.351	4.719	4.980
FBC	11.156	9.830	9.318
Variación de existencias	216	-13	-13
Exportaciones	35.234	34.470	39.983
Importaciones	17.445	15.640	16.120

Fuente: Macau Yearbook of Statistics 2017

Evolución de los principales componentes del PIB entre 2014 y 2016

Año	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
PIB	-21,5	-0,9	9,1
Consumo Privado	2,1	-1,1	1,6
Gasto Público	4,2	4,4	1,7
FBC	5,4	-11,8	-10,0
Variación de existencias	-51,6	-105,4	-6,8
Exportaciones	-26,7	-2,1	15,3
Importaciones	0,6	-10,5	2,8

Fuente: Macau Yearbook of Statistics 2017

Estructura sectorial del PIB (en millones de USD)

AÑO	2014	2015	2016
SECTOR SECUNDARIO	2.765,00	3.459,63	2.985,57
Industrias transformadoras	230,63	255,88	270,05
Producción y distribución de electricidad, gas y agua	278,63	295,13	320,21
Construcción	2.255,88	2.908,63	2.395,31
SECTOR TERCIARIO	51.549,38	41.067,00	41.922,75
Comercio mayorista y minorista; reparación	2.812,50	2.487,88	2.379,92
Establecimientos hoteleros	1.890,50	1.706,25	1.830,56
Restaurantes y similares	868,13	785,38	830,29
Transportes, almacenaje y comunicaciones	1.109,00	1.222,63	1.269,20
Bancos	2.141,75	2.343,25	2.475,86
Seguros y fondos de pensiones	344	444,5	622,03
Actividades inmobiliarias	4.583,25	4.444,50	4.760,59
Servicios empresariales	2.024,13	1.820,50	1.848,83
Administración pública	1.647,75	1.868,63	1.979,04
Educación	709,75	794,88	872,19
Salud y acción social	527	595,25	670,94
Juego	31.756,38	21.386,75	21.175,26
Otras actividades de servicios colectivos, sociales y personales. Familias con empleados domésticos	1.135,38	1.166,63	1.208,16

Fuente: Macau Yearbook of Statistics 2017

Estructura sectorial del PIB (en %)

AÑO	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)
SECTOR SECUNDARIO	5,10	7,80	6,60
Industrias transformadoras	0,40	0,60	0,60
Producción y distribución de electricidad, gas y agua	0,50	0,70	0,70
Construcción	4,20	6,50	5,30
SECTOR TERCIARIO	94,90	92,20	93,40
Comercio mayorista y minorista;reparación	5,20	5,60	5,30
Establecimientos hoteleros y otros locales de alojamiento de corta duración	3,50	3,80	4,10
Restaurantes y similares	1,60	1,80	1,80
Transportes, almacenaje y comunicaciones	2,00	2,70	2,80
Bancos	3,90	5,30	5,50
Seguros y fondos de pensiones	0,60	1,00	1,40
Actividades inmobiliarias	8,40	10,00	10,60
Servicios empresariales	3,70	4,10	4,10
Administración pública	3,00	4,20	4,40
Educación	1,30	1,80	1,90
Salud y acción social	1,00	1,30	1,50
Juego	58,50	48,00	47,20
Otras actividades de servicios colectivos, sociales y personales. Familias con empleados domésticos.	2,10	2,60	2,70

Fuente: Macau Yearbook of Statistics 2017

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

A continuación, se muestran los datos del PIB por componentes del gasto.

	2015	2016	2017
PIB	45.330	45.313	50.360
Consumo Privado	11.818	11.946	12.211
Gasto Público	4.351	4.719	4.980
Inversión	11.156	9.830	9.318
Cambio en Inventarios	216	-13	-13
Exportaciones	35.234	34.470	39.983
-- de bienes	1.955	1.542	1.726
-- de servicios	33.279	32.928	38.257
Importaciones	17.445	15.640	16.120
-- de bienes	13.498	11.598	11.512
-- de servicios	3.947	4.042	4.608

Fuente: Servicio de Estadísticas de Macao

3.1.2 PRECIOS

La presión inflacionista en Macao se ha ido mitigando hasta alcanzar una tasa de inflación anual media del 1,2% en 2017. En el año 2016, el crecimiento interanual del índice de precios al consumo fue del 2,4% mientras que en 2015 se situó en torno al 4,6%.

Como el tipo de cambio de la pataca está ligado al del HK\$ y este a su vez al dólar americano, las autoridades de Macao no controlan el tipo de interés de la economía. Por ello utilizan medidas macroprudenciales de otro tipo como los ratios de servicio de la deuda/renta limitado al

50%, el stamp duty, (algo semejante a nuestra plusvalía municipal) entra otras para salvaguardar la estabilidad financiera frente a riesgos potenciales en el sector inmobiliario. Conviene no olvidar que entre 2008 y 2014 los precios de la vivienda aumentaron un 400% en términos reales.

Teniendo en cuenta la importancia de los turistas chinos en el economía de Macao la decisión de las autoridades de Pekín de desligar el dólar como moneda de referencia para el RMB podría tener un impacto sustantivo sobre Macao porque la pataca (al igual que el dólar de HK) se ha apreciado un 10% respecto al RMB desde la segunda mitad de 2015. Es cierto que tradicionalmente los movimientos del tipo de cambio han tenido una repercusión escasa en el gasto de los turistas ya que estos se sitúan, de momento, en el segmento VIP pero a medida que las autoridades vayan teniendo éxito en su plan de diversificación de la economía y convirtiendo el juego en una actividad para el turismo de masas la sensibilidad de estos a al cambio de precios relativos entre ambas monedas cobrará mayor importancia.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En lo que respecta a la población activa de Macao, en 2017 alcanzó la cifra de unas 387.400 personas (un 2,5% menos que en el año anterior). La tasa de desempleo registrada se situó en el 2,0% (una décima por encima de la de 2016).

La población empleada llegó a las 389.700 personas (-1,7% con respecto a 2016) y se repartió de la siguiente manera:

Sector	2016	2017
Industria Manufacturera	2,00	1,70
Construcción	11,40	8,60
Importación-exportación, comercio mayorista, comercio minorista	11,30	12,10
Transporte y comunicaciones	5,00	5,00
Servicios financieros, inmobiliarios y seguros	10,50	11,00
Administración pública, servicios sociales y personales	14,40	15,40
Actividades recreativas, loterías y hostelería	38,50	38,70
Trabajo doméstico	6,50	7,00
Otros	0,40	0,50

Fuente: Yearbook of Statistics Macau 2017

La Dirección de Servicios para los Asuntos Laborales "Labour Affairs Bureau" es la autoridad a cargo de la propuesta e implementación de la normativa referente al mercado laboral. Las condiciones relativas a la remuneración por despido varían en función de si se trata de un trabajador local o un no residente. En el primero de los casos, la ley establece que la compensación se calcula en función del tiempo trabajado, mientras que en el segundo, al ser un contrato de trabajo en el cual hay una fecha que limita su permiso de estancia en la Región, la compensación por despido se calcula para aquellos casos en los que se el despido se produce con anterioridad a dicha fecha límite, y se hace en función del tiempo que falta hasta ese día.

Por otra parte, y dada la importancia del sector del juego en Macao, es importante destacar que la mayoría de los puestos de trabajo relativos al sector del juego sólo pueden ser ocupados por trabajadores residentes o locales. Este es uno de los principales problemas del mercado laboral a los que se ha enfrentado Macao en los últimos años, ya que el poder de negociación de estos trabajadores ha crecido significativamente. El aumento de sus salarios y la mejora de sus condiciones laborales unidos a la caída que ha experimentado el sector en los últimos años, se ha traducido en una situación de tensión económica para las cadenas de casinos de Macao.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

El Gobierno de Macao no publica datos sobre la distribución de la renta en el territorio, ni lo menciona en sus informes económicos. También se resiste a determinar un umbral de renta a partir del cual considerar a un individuo como "pobre". No obstante, la agencia de inteligencia de EE.UU. (CIA) publica el índice de Gini para todos los países, incluido Macao. Según los últimos datos disponibles (2013), Macao tiene un índice de 35,1/100 (siendo 100 la mayor de las desigualdades), apareciendo en el puesto 97 (de entre 140 países, siendo la posición 1 la de mayor desigualdad y la 140 la menor), el peor de los países desarrollados. Según esta misma fuente, la renta per cápita estimada en paridad de poder adquisitivo ascendió a 111.600 USD en 2017.

A continuación se muestra una tabla con los datos del PIB y PIB per cápita en términos reales en los últimos años.

AÑO	PIB en términos reales		PIB per cápita en términos reales	
	(Mill. USD)	Variación (%)	USD	Variación (%)
2014	55.259	-1,20	89.005	-5,32
2015	45.330	-21,60	70.712	-20,60
2016	45.313	-0,90	70.160	-0,70
2017	50.360	9,10	77.596	11,00

Fuente: Macau Yearbook of Statistics 2017

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Macao ha encadenado sucesivos superávits en las cuentas públicas desde que el sector del juego fue liberalizado, gracias a un fuerte incremento en los ingresos fiscales y a un avance muy discreto del gasto público. En 2017, los ingresos procedentes del juego representaron un 85% de los ingresos del Gobierno. En cuanto a la fiscalidad del juego en Macao, el 35% de los ingresos totales tributan como impuesto directo.

En 2017, los ingresos públicos procedentes del juego ascendieron a 99.845 millones de MOP o 12.440 millones de USD. Las predicciones de distintos analistas sobre la evolución de estos ingresos se han vuelto algo conservadoras, dados los malos resultados que ha vivido la industria en el pasado año.

La moneda local (Pataca, MOP) está ligada al dólar de Hong Kong (HKD) al tipo de MOP 1,03:HKD 1. A su vez, el HKD está ligado al USD (7,75 HKD:1 USD). No se espera que cambie esta situación en el corto plazo. Así pues, la política monetaria está dirigida exclusivamente al mantenimiento de esta paridad. No se dirige por tanto al control de la inflación.

Los tipos de interés en Macao se mueven por tanto en línea con las decisiones de la Reserva Federal y no con las necesidades del ciclo económico local. Sin embargo, la vinculación con el dólar americano ha conferido a la moneda de Macao una estabilidad en época de turbulencias financieras que es muy beneficiosa, globalmente, para la economía del territorio.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El FMI, en su último informe World Economic Outlook de abril de 2018, prevé que la economía de Macao continúe su recuperación a partir de 2018, año para el que el crecimiento del PIB será de entorno a 9,2%. Asimismo, se prevé que este crecimiento se mantendrá en el periodo 2019-2023 con una tasa media del 5%. Con ello, se estima que la inflación de la Región permanecerá

entre el 2 y el 3% del PIB, mientras que la tasa de desempleo seguirá estando alrededor del 2%.

Por otro lado The Economist Intelligence, en su informe país de Macao estima un crecimiento del PIB real para el año 2018 del 5,8% y para el 2019 del 3,9%. En ese sentido, tras la fuerte contracción de la economía en el año 2015 con una caída del PIB del 21,5% debido a las caídas en los ingresos del sector del juego, la economía macaense confirma su recuperación.

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Macao es un territorio dependiente del sector del juego. El principal objetivo del gobierno consiste en intentar diversificar la economía hacia otros sectores, tales como el turismo de ferias y congresos, la logística o la cultura. Lo cierto es que estos esfuerzos están dando escasos frutos, lo que no sorprende dado el anclaje del sector del juego en la economía de Macao y su fuerte rentabilidad, así como la enorme (y, por el momento, insalvable) ventaja competitiva de Hong Kong en la organización de ferias, congresos y eventos de todo tipo.

Los principales esfuerzos de la Región a favor de la diversificación se estructuran a través de una mayor cooperación con China continental, con las actualizaciones del acuerdo CEPA, que en su última modificación ya ha iniciado la liberalización del sector servicios. El CEPA (Closer Economic Partnership Agreement) entre Macao y la RP de China se firmó el 17 de Octubre de 2003, y supuso la comercialización con arancel cero de los productos fabricados en Macao. Este primer acuerdo entró en aplicación el 1 de enero de 2004, y fue de aplicación a un amplio rango de productos, con excepción de aquellos considerados como “prohibidos” según las leyes de importación estipuladas en China continental. Es importante tener en cuenta que para disfrutar del arancel cero, es necesario cumplir con las reglas de origen. Las mismas estipulan que los productos han de estar completamente fabricados en Macao o que se haya llevado cabo en la Región una transformación substancial.

El acuerdo CEPA original se ha ido completando a través de once suplementos a través de los cuales se ha ido liberalizando progresivamente el comercio tanto de bienes como de servicios. En la actualidad, hay 1.458 productos que se encuentran incluidos en el acuerdo. En lo que respecta al sector servicios, el 28 de noviembre de 2015 se firmó el undécimo suplemento denominado “Agreement on Trade in Services”, que entró en vigor el 1 de junio de 2016. Gracias a esta ampliación, 153 servicios han sido liberalizados para su comercio entre China continental y Macao. Los mismos suponen el 95,6% de los 160 sectores incluidos en la clasificación de servicios de la Organización Internacional del Comercio.

Un importante objetivo del Gobierno es fomentar la cooperación con otros países de habla portuguesa, objetivo que recibió un fuerte espaldarazo del gobierno central en Octubre 2016 cuando el primer Ministro (del gobierno central) Li Keqiang acompañado del Ministro de Comercio (del gobierno central) Gao Hucheng estuvieron presentes durante los tres días que duró la V Conferencia Ministerial del Foro para la Cooperación Económica y Comercial entre China y los países lusófonos que reunió a todos los países de habla portuguesa, desde Brasil hasta Sao Tome, en el territorio para explorar vías que permitan aumentar la colaboración entre ellos. La importancia política de este foro queda de manifiesto si consideramos que en torno a un mero 3% de la población de Macao habla portugués hoy día. Sin embargo hay un apoyo muy fuerte de las autoridades para que no se pierda la lengua y por ejemplo todos los letreros urbanos, sean comercios o nombres de las calles están en ambos idiomas en Macao.

Asimismo, desde el Instituto de Promoción del Comercio y la Inversión (IPIM), se trabaja para atraer la inversión extranjera ofreciendo incentivos económicos y facilidades de implantación.



3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

En 2017, las exportaciones de Macao ascendieron a 1.405,8 millones de USD (aumento del 12% con respecto a 2016) mientras que las importaciones alcanzaron los 9.950 millones de USD (un 6% más que en el año 2016). El habitual déficit en la Balanza Comercial disminuyó como consecuencia un 5% en 2017 (situándose en 8.044,7 millones de USD, un 15,97% del PIB). Aunque sigue siendo elevado, se compensa en parte por el superávit en la Balanza de Servicios (33.365 millones de USD en 2017 según la Autoridad Monetaria de Macao).

A continuación, se muestran los datos de comercio exterior de bienes de los últimos dos años.

Datos en millones USD	2016	Variación %	2017	Variación %
Importaciones	8.919,00	-15,70	9.450,44	6,30
Exportaciones	1.255,80	-6,00	1.405,79	12,30
Export. Doméstica	245,36	7,80	222,47	-9,03
Reexportaciones	1.010,47	-8,90	1.183,32	17,49
Balanza Comercial	-7.663	17,50	-8.045	-4,98
Balanza Comercial sobre PIB (%)	17,11	-	15,97	-
Ratio Exportaciones/Importaciones (%)	14,08	-	14,88	-

Fuente: Departamento Estadísticas de Macao 2017

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

El grado de apertura comercial de Macao, medido por el cociente entre la suma de exportaciones e importaciones (Balanza de pagos 2017 de la Autoridad Monetaria de Macao) y el valor total del PIB, fue del 112% en 2017. En cuanto al grado de apertura comercial de bienes (sin contar servicios), el ratio fue de un 26,32% en 2017.

De acuerdo con la Ley Básica de la Región Administrativa Especial de Macao el territorio:

- (1) Ha mantenido su estatus de puerto franco tras su reversión a China.
- (2) Sigue siendo territorio aduanero separado del resto de China usando el nombre "Macao, China" y sigue teniendo participación en organismos internacionales y acuerdos comerciales internacionales de los cuales era parte antes del 1 de julio de 1999 (continúa siendo miembro de la OMC independientemente de China continental y el FMI sigue elaborando un Artículo IV propio sobre la economía de Macao).
- (3) Macao mantiene su autonomía en el terreno comercial en los mismos términos que hasta su reversión a China. Por ello las autoridades aduaneras tienen capacidad para emitir sus propios certificados de origen para los productos producidos localmente o que sufran una transformación substancial en el territorio.

En cuanto a su régimen de comercio, todas las importaciones están sujetas a licencias emitidas libremente por el Servicio de Economía de Macao. Las licencias son válidas por tres meses desde la fecha de entrada en vigor.

Las importaciones restringidas o que requieran una aprobación previa por parte del gobierno incluyen equipos de teléfono y telégrafos, armas y munición, vehículos de motor, gasóleos, equipamiento eléctrico, ácidos, corrosivos, medicinas y ganado.



3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Los principales clientes de las exportaciones de Macao en el año 2016, fueron en primer lugar Hong Kong, dónde se exportaron bienes por valor de casi 822 millones de USD, en segundo lugar China continental, con exportaciones por valor de 264 millones de USD, y en tercer lugar, la UE-28 (24 millones USD).

Asimismo, el primer proveedor de bienes de Macao fue China continental con una cuota de mercado del 33,9% y 3.302 millones de USD exportados a Macao. En segundo lugar, se importaron bienes de la UE-28 por valor de 2.378 millones de USD con una cuota de mercado del 25,20%, y de Hong Kong en tercer lugar, por valor de 847 millones USD.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Principales países y regiones destino de la exportación de Macao.

Datos en millones USD	2016	2017	Porcentaje del total
Hong Kong	695	822	58,5
China	219	264	18,8
Unión Europea	22	24	1,7
Estados Unidos	20	23	1,6
Japón	39	22	1,5
Otros	261	251	17,9
Total	1.256	1.406	100,0

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao.

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

Principales países y regiones proveedores de Macao.

Datos en millones USD	2016	2017	Porcentaje del total
China	3.231	3.202	33,9
Unión Europea	2.129	2.378	25,2
Hong Kong	776	847	9,0
Suiza	661	697	7,4
Japón	565	679	7,2
Estados Unidos	429	413	4,4
Corea	184	243	2,6
Taiwán	157	184	1,9
Otros	787	808	8,5
Total	8.919	9.450	100,0

Fuente: Departamento de estadísticas de Macao.

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACION E IMPORTACION)

Los principales capítulos de exportación en 2017 fueron: aparatos y materiales eléctricos (HS 85), relojería (HS 91), piedras, metales preciosos y joyería (HS 71), cereales y pastelería (HS 19) y juguetes, juegos y artículos deportivos (HS 95).

Por su parte, los principales capítulos de importación en 2017 fueron: aparatos y materiales eléctricos (HS 85), piedras, metales preciosos y joyería (HS 71), combustibles y aceites minerales (HS 27), relojería (HS 91) y aceites esenciales y perfumería (HS 33).

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

Estos son los últimos datos disponibles sobre las exportaciones de Macao. Datos en millones de USD:

Sectores	2016	2017	Porcentaje sobre el total
Bienes de consumo	529	568	40
Bienes de capital	278	282	20
Combustibles y lubricantes	177	210	15
Productos industriales	168	186	13
Productos alimentarios y bebidas	82	140	10
Material de transporte	22	21	1
Total	1.256	1406	100

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Estos son los últimos datos desglosados de las exportaciones de Macao. Datos en millones de USD:

Capítulos arancelarios	2016	2017	% Variación
85 - Aparatos y materiales eléctricos	201	230	14,6
91 - Relojería	123	128	4,7
71 - Piedras, metales preciosos y joyería	74	113	53,7
19 - Cereales y pastelería	27	77	188,9
95 - Juguetes, juegos y artículos deportivos	77	62	-18,9
74 - Cobre y sus manufacturas	58	58	-0,2

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

Estos son los últimos datos disponibles al detalle para las importaciones de Macao. Datos en millones de USD:

Sectores	2016	2017	Porcentaje sobre el total
Bienes de consumo	3.992	4.458	47
Productos alimentarios y bebidas	1.550	1.594	17
Bienes de capital	1.510	1.465	16
Combustibles y lubricantes	764	801	8
Productos industriales	810	788	8
Material de transporte	291	337	4
Total	8.919	9.450	100

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

A continuación se presenta una tabla con las principales partidas más importadas. Datos en millones de USD:

Capítulos arancelarios	2016	2017	% Variación
85 - Aparatos y materiales eléctricos	1.073	1.170	9,4
71 - Piedras, metales preciosos y joyería	921	1.048	14,3
27 - Combustibles y aceites minerales	764	800	5,1
91 - Relojería	615	666	8,6
33 - Aceites esenciales y perfumería	484	551	14,4
42 - Manufacturas de cuero, marroquinería	427	547	28,5

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En el año 2016 las exportaciones de servicios de Macao ascendieron a 271.300 millones de patacas (33.913 millones de USD), un 2,5% menos que en 2015. La exportación de servicios del juego supuso un 68,70% del total de la exportación de servicios con una caída del 4,4% con respecto a 2015 lo cual refleja una mejora en comparación con la fuerte caída sufrida en el juego en 2015 (-34,6%). Asimismo, los servicios financieros y de seguros fueron los segundos más exportados con un 4% de la cuota seguidos de los servicios de transportes con un 1,8%.

En relación con las importaciones de servicios, en 2016 ascendieron a 32.626 millones de patacas (4.078 millones de USD). Destacan en primer lugar los gastos de consumo final de las familias en el exterior (28%), en segundo lugar los servicios financieros y de seguros (18%) y en tercer lugar los servicios de transportes (11%).

La balanza de servicios de 2016 tuvo un superavit de 238.674 millones de patacas (29.834 millones de USD) que compensa el déficit de la balanza comercial de Macao.

3.5 TURISMO

La Región Administrativa Especial de Macao tiene una economía particularmente concentrada. El turismo llegó a alcanzar un pico en el que representaba un 90% del PIB y actualmente a pesar de haber caído, sigue representando un 67% del mismo. En términos absolutos, el turismo de Macao también es muy elevado y genera los décimos mayores ingresos en dólares del mundo (cuartos en Asia), una cantidad impresionante teniendo en cuenta que la población es de 653.100 habitantes.

El gran influjo de turistas viene potenciado por el fuerte crecimiento del turismo proveniente de China que actualmente supone un 68% del total de turistas a pesar de que aún persiste la política de visados con la población del China continental. En total, en 2017 Macao recibió 33

millones de visitante, un 5,3% más que en 2016. A parte de China Continental de donde provenían dos tercios del turismo, el 20% de visitantes venían de Hong Kong, por lo que se puede hablar de un turismo principalmente regional.

La industria del juego constituye el 73-80% del total del turismo. El sector está regulado de forma cerrada con licencias otorgadas simplemente a 6 operadores que cuentan con 38 casinos en total. No hay excesiva concentración del mercado ya que los 3 operadores más grandes cuentan cada uno con un 20% de la cuota de mercado. Los ingresos totales del juego ascendieron a 33 mil millones de USD en 2017 y emplean a un 21% de la población activa de Macao.

Aparte del juego, los sectores clave dentro del turismo son los hoteles, restaurantes, comercio, ocio y convenciones. El reciente crecimiento de la capacidad hotelera de 27.300 habitaciones a 36.472 en 2017 es muy favorable para el turismo debido a las previas restricciones de la oferta que limitaban el turismo de Macao.

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La economía de Macao está abierta a la inversión extranjera, como lo está al comercio exterior. Su atractivo como lugar para invertir se basa en un marco legal estable, los bajos tipos del impuesto de sociedades y la inexistencia de discriminación contra los inversores extranjeros. No se aplican restricciones a las importaciones de capital, bienes de equipo, materias primas o personal profesional, ni tampoco a la repatriación de beneficios, y los procedimientos para la aprobación de inversiones extranjeras son los mismos que los utilizados para las inversiones locales. El Instituto de Promoción de las Inversiones y el Comercio de Macao tiene un servicio de "ventanilla única" para los inversores que establezcan y registren una empresa en Macao, cuya misión es seguir el proceso de establecimiento de principio a fin.

El gobierno ofrece varios incentivos fiscales y financieros a la inversión, de los que pueden disponer tanto los inversores locales como los extranjeros. En el caso de proyectos que promuevan la diversificación económica, la modernización tecnológica o las exportaciones a nuevos mercados, o que añadan valor a la cadena de producción, pueden otorgarse exenciones totales o parciales de la contribución inmobiliaria, el impuesto sobre el registro de empresas, el impuesto de sociedades, el impuesto sobre el turismo, el impuesto sobre el consumo aplicado a los combustibles para uso industrial y el derecho de timbre.

Macao se enfrenta a la competencia de otras ciudades en Asia donde están abriéndose grandes casinos, como Singapur, Ho Chi Minh o Manila. Además, han empezado a surgir preocupaciones en la industria del juego sobre la caducidad de las licencias otorgadas. La ley del 2001, que ayudó a liberalizar la industria del juego en Macao y que provocó el auge de los juegos en curso, concedió licencias a seis concesionarias. Las dos primeras (Holdings SJM y China MGM) expiran en 2020 y las otras cuatro (que se concedieron a Crown Melco, Wynn Resorts, Galaxy y China Sands) expirarán en 2022. En la actualidad existe incertidumbre sobre las condiciones en que las licencias se pueden extender y esto es lo que hace que el desarrollo de proyectos de casinos sea más difícil. El Gobierno ha manifestado que revisará el proceso de renovación y que realizará un pormenorizado estudio sobre el futuro de la industria del juego en Macao. Se ha instado a los operadores de juego a que desarrollen facilidades integradas en los resorts que no estén relacionadas con el mercado del juego y este será uno de los elementos clave en el proceso de renovación de licencias. De momento estas actividades no ligadas al juego representan tan solo el 7% de los ingresos de los seis grandes grupos de casinos (Wynn Macao, Sheldon's Adelson Sands China, Galaxy Entertainment Group, SJM, MGM, y China & Melco Crown Entertainment) frente a la evolución de Las Vegas por ejemplo donde hoy día estas actividades que van desde organización de conciertos hasta la de conferencias y reuniones generan la mayoría de los ingresos. Asimismo, para promover la diversificación económica y frenar un crecimiento excesivo del mercado del juego, el Gobierno ha fijado un máximo de apertura de nuevas mesas de juego (con respecto al año anterior) en un 3% al año hasta 2023. La asignación de estas nuevas mesas también ha sido objeto de intensas negociaciones entre el Gobierno y los operadores de juego. En 2015, el Gobierno de Macao dio

licencias para 350 nuevas mesas.

El Macau Trade and Investment Promotion Institute (IPIM) es el organismo de apoyo a la inversión en Macao.



3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Según la última información disponible del Departamento de Estadísticas de Macao, en 2016 la región ha contado con un flujo de IED de 1.476 millones USD, un 31,9% más que en 2015, alcanzando un stock de inversión de 30.534 millones USD, un 5,1% mayor que en 2015.

En términos de stock, en 2016 el principal inversor en Macao fue Hong Kong con 8.613 millones de USD (un 28,21% del total) y un crecimiento con respecto a 2015 del 14,4%. El stock de inversión de las Islas Vírgenes Británicas ocupa el segundo lugar con una inversión de 7.102 millones de USD (un 23,3% del total). A continuación están posicionadas las Islas Caimán, China continental, Portugal, Estados Unidos, Bermudas, Reino Unido, Italia y Singapur.

En lo que respecta al flujo de inversión anual, en 2016 Hong Kong fue el mayor inversor con 1.132 millones de USD, seguido por China continental con 609 millones y Estados Unidos con 316 millones. A estos tres les siguieron las Islas Vírgenes Británicas y Reino Unido.

El principal sector en el que se ha recibido inversión extranjera es el juego, con más de la mitad del stock (un 50,90% del total), alcanzando en 2016 un total de 15.542 millones USD. A nivel de stock, el segundo sector es el de banca y finanzas y el tercero el de comercio mayorista y detallista.

En cuanto al flujo de inversión en 2016, el principal sector al que se dirigieron las inversiones fue el sector bancario con 614 millones de USD (un 85,60% del total), seguido del comercio al por mayor y la construcción.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

Inversión Directa Extranjera por países de origen. Datos en Millones de USD.

País	Stock			Flujo		
	2015	2016	% Variación	2015	2016	% Variación
Hong Kong	7.531	8.613	14,4	404	1.132	180,1
Islas vírgenes británicas	6.800	7.102	4,4	349	315	-9,9
Islas Caimán	8.223	7.005	-14,8	-807	1.255	55,5
China continental	4.316	4.850	12,4	902	609	-32,5
Portugal	1.085	1.132	4,3	65	33	-49,1
Estados Unidos	342	693	102,6	64	316	393,2
Bermudas	519	540	4,1	-8	31	-478,5
Reino Unido	341	503	47,6	-56	158	-384,2
Italia	45	80	79,1	18	36	101,4
Singapur	63	75	20,4	14	10	-27,8
Otros	-208	-59	-71,9	172	92	-46,6
Total	29.056	30.534	5,1	1.119	1.476	31,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao 2016.

Inversión Directa Extranjera por sectores. Datos en millones de USD.

Actividad Económica	Stock			Flujo		
	2015	2016	%Variación	2015	2016	%Variación
Juego	15.414	15.542	0,8	-753	77	-110,2
Banca y finanzas	5.814	6.366	9,5	974	614	-37,0
Comercio mayorista y detallista	3.274	3.474	6,1	419	189	-55,0
Construcción	1.147	1.414	23,3	346	323	-6,6
Seguros	655	1.087	66,0	110	448	308,9
Producción industrial	490	587	19,9	41	57	38,0
Transportes, almacenaje y comunicaciones	122	222	82,6	100	44	-55,8
Hoteles y restaurantes	-25	-132	430,2	-94	-102	8,1
Otros Servicios	2.166	1.973	-8,9	-24	-174	617,5
Total	29.056	30.534	5,1	1.119	1.476	31,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao 2016.

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

A pesar de la baja inversión en Macao en los años 2009 y 2011, en los últimos años Macao se ha beneficiado de una alta Inversión Extranjera Directa (IED). Según el informe de inversión mundial publicado en 2017 por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD en sus siglas en inglés), Macao recibió 1,5 mil millones de USD y 2,0 mil millones de USD en flujos de inversión extranjera directa en 2016 y 2017 respectivamente.

La recuperación del mercado americano y los grandes proyectos de infraestructuras que se están ejecutando en la actualidad (nuevos casinos, hoteles, extensión del aeropuerto, puentes, etc.) deberían sostener los flujos de IED.

La economía abierta de Macao, su puerto franco, su estabilidad política y su estratégica localización geográfica en el corazón de la zona económica del Delta del Río Perla, resulta muy atractiva para los inversores extranjeros.

La inversión extranjera está principalmente concentrada en el sector del juego y de la banca, así como en el sector del turismo (industria hotelera). Los principales inversores son China continental, Hong Kong y Estados Unidos. El puente entre Hong Kong, Zhuhai y Macao que está previsto abrirse a finales de 2018 abrirá nuevas oportunidades económicas en la Región Administrativa Especial de Macao, en el corazón del Delta del Río Perla.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

El Macao Trade and Investment Promotion Institute es el organismo encargado de promover y facilitar la inversión extranjera en el territorio y apoyar a las empresas e inversores a desarrollar sus negocios. El organismo se divide en diferentes departamentos como son:

- Actividades de promoción
- Servicio de inversiones
- Internacionalización
- Cooperación exterior
- Servicio de apoyo a las empresas de Macao
- Asuntos legales
- División de información e investigación

Además, pertenece a la asociación WAIPA (Asociación Mundial de Agencias de Promoción de Inversiones), y es miembro de casi todas las cámaras de comercio presentes en Macao, incluida la europea.

Por otro lado, desde 2001 se publican periódicamente estadísticas de inversión extranjera en el Statistics and Census Department.

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

En Macao se celebra de forma anual la feria MIF (Macao International Trade and Investment Fair) que en octubre del 2018 celebrará su vigésimotercera edición. Para más información acerca de la feria, acudir a: www.mif.com.mo.

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

En 2016, el flujo de IED de empresas de Macao en el exterior registró un valor negativo de 987 millones de USD (7.894 millones de MOP). Esto supone un stock total invertido de 2.143 millones de USD (17.134 millones MOP), lo que supone un 31,6% menos que en 2014.

El 80% de esta inversión procede de empresas del sector del juego, y se dirige principalmente a Hong Kong (37,9%) y China Continental (32,69%).

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

IED de empresas de Macao en el exterior, por naturaleza de la actividad. Datos en millones de USD.

Industria	Flujo			Stock		
	2015	2016	% Variación	2015	2016	% Variación
Juego	-736	-1.282	74,1	2.479	1.199	-51,7
Comercio	26	44	66,8	424	457	7,9
Total	-682	-987	44,6	3.132	2.143	-31,6

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao.

IED de empresas de Macao en el exterior, por país de destino. Datos en millones de USD.

Países y territorios	Stock			Flujo		
	2015	2016	% Variación	2015	2016	% Variación
Hong Kong	702	809	15,7	21	110	430,7
China Continental	570	698	22,9	15	135	804,2
Islas Vírgenes Británicas	106	107	1,7	-666	2	-100,3
Total	3.132	2135	-31,6	-682	-984	44,6

Fuente: Departamento de Estadísticas de Macao.

3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

La balanza de pagos de Macao se caracteriza por dos rasgos fundamentales, por un lado las exportaciones de servicios de turismo generan amplios excedentes de la balanza corriente que se invierten en el extranjero originando amplias salidas de capital y la acumulación de activos extranjeros. Por otro lado como centro financiero internacional, los bancos adquieren pasivos extranjeros sustantivos. Ambos movimientos tienen como resultado un flujo neto de salida de capital relativamente pequeño. El tamaño de las salidas brutas de capital refleja en parte el hecho de que la cuenta de capital está plenamente liberalizada. El tamaño sustantivo de activos

extranjeros (incluido el apoyo contingente de los bancos de "mainland", es decir de China continental) acompañado de una regulación financiera prudente limitan el riesgo de volatilidad de los flujos de capital.



CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS (en millones de USD)	2015	2016	2017
CUENTA CORRIENTE	11.557	11.952	16.761,0
Balanza Comercial (Saldo)	-11.564	-10.468	-9.802,7
Balanza de Servicios (Saldo)	29.392	28.211	33.634,8
Balanza de Rentas (Saldo)	-3.639	-3.243	-4.080,9
Balanza de Transferencias (Saldo)	-2.631	-2.548	-2.990,2
CUENTA DE CAPITAL	-2	-3	-37,4
CUENTA FINANCIERA	-2.449	-9.719	13.891,0
Inversiones directas	609	607	2.327,0
Inversiones de cartera	-12.202	-3.612	10.087,5
Derivados financieros	341	331	-312,9
Otras inversiones	-8.803	-7.045	1.789,5
RESERVAS	2.325	2.230	193,4

Fuente: Artículo IV, FMI salvo año 2017, que son datos de la Autoridad Monetaria de Macao

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

De acuerdo con el artículo IV de febrero 2017, las reservas internacionales de Macao se situaban en 19.000 millones US\$ a finales del tercer trimestre de 2016. Por otra parte Macao tiene unas sustantivas reservas fiscales que ascendían a 43.000 millones US\$ a finales de 2015 (equivalentes al 95% de su PIB). Estas reservas fiscales, a diferencia de las internacionales, están destinadas para inversión, tanto nacional como extranjera, más que a apoyar el régimen cambiario.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La moneda local (la pataca) se encuentra anclada al dólar de Hong Kong desde 1977 (1 dólar de HK por 1,03 patacas desde 1987), y este, a su vez, al dólar estadounidense. El último registro de la Autoridad Monetaria de Macao sobre la tasa de intercambio monetario con el dólar americano es de 8,08 MOP por cada 1 USD (agosto 2018). Por ello las condiciones monetarias de Macao están muy influenciadas por las condiciones del mercado en Hong Kong y en EEUU.

En Macao no hay restricciones de cambio.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

La deuda externa de Macao es muy elevada y se sitúa en un 200% aunque no hay deuda externa del sector público . De acuerdo con los datos del FMI en su artículo IV 2017, a finales de 2015 la deuda externa ascendía a 90.500 millones US\$ de los cuales 76.500 del sector bancario y 14.000 del no bancario (operadores de juego). La deuda del sector bancario corresponde a los depósitos de no-residentes, la mayoría de Hong Kong (52%) y China continental (18%).

La estimación del Fondo es que la deuda extrema como porcentaje del PIB disminuirá a corto plazo a medida que la recuperación económica se consolida, aunque el endeudamiento en términos nominales continuará creciendo a medida que Macao juegue un papel cada vez más

importante como centro financiero offshore.



3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Moody 's ha mantenido la calificación de Macao en Aa3 en 2017 tras la rebaja en 2016 originada por la contracción económica que resultó de la caída de turistas chinos a causa de la campaña anticorrupción de China continental.

La calificación actual de Fitch's para Macao es de AA con previsión "estable".

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Las autoridades de Macao tienen un ambicioso plan a medio plazo para diversificar su economía a lo largo de tres ejes:

1) Llevar el juego de una actividad para VIPs a una actividad para turismo de masas como en Las Vegas. Se han hecho algunos progresos pero queda todavía mucho camino por recorrer hasta conseguir mayor penetración entre los potenciales turistas de "mainland" (China continental). El desafío mas importante radica en conseguir controlar y gestionar el riesgo de lavado de dinero siendo necesario también ampliar la capacidad de Macao en alojar más turistas.

2) Del turismo del juego al turismo MICE, es decir centrado en convenciones y actividades conexas, así como en el turismo de tercera edad y familias, que de momento solo representan el 26% del total frente al 64% en Las Vegas que es el modelo que quisieran seguir.

3) Del turismo a los servicios financieros. El Plan de estas autoridades a cinco años destaca su interés en convertir a Macao en un centro financiero, plataforma offshore para el RMB, así como para la gestión de patrimonios. Un paso importante en esta dirección ha sido que Macao pasar el "peer review" del Foro Global sobre Transparencia de la OCDE, así como su compromiso a comenzar los intercambios automáticos de información fiscal en 2018.

La importancia de esta estrategia de diversificación para la economía de Macao, de momento casi un monocultivo del juego, queda puesta de manifiesto cuando se tiene en cuenta la recesión generada en el territorio por la campaña anti-corrupción con una caída del PIB del 22% en 2015.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Las relaciones económicas con España son muy reducidas, como se vera mas adelante el comercio bilateral directo en ambos sentidos asciende a 20 millones de euros de los que casi 17 millones corresponden a exportaciones españolas y dentro de las cuales la exportación de bienes de consumo es la más importante con casi once millones de euros.

Macao es un territorio muy pequeño, de seiscientos mil habitantes, económica y geográficamente hablando. El 92% de su PIB se genera en el sector servicios en el que destaca la contribución del juego con el 50% del PIB. En lo que a suministro de bienes se refiere, los

importadores/distribuidores de Hong Kong juegan un papel central



4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Nada que señalar.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Macao es un puerto franco, y por lo tanto, no existen aranceles que limiten la entrada de productos. Sin embargo, algunos productos como las bebidas alcohólicas, el tabaco, el fuel y los vehículos a motor están sujetos a impuestos especiales.

Ciertas partidas arancelarias están sujetas al control en aduanas por parte de la Oficina de Asuntos Cívicos y Municipales. Así, la importación de productos agroalimentarios requiere tanto una licencia como un certificado sanitario y la importación de fármacos, químicos, equipos de redes y equipos y materiales para la fabricación de discos ópticos está supeditada a la entrega de una licencia de importación.

No hay contenciosos comerciales ni con España ni con la Unión Europea

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Las relaciones comerciales con España son modestas, debido al reducido tamaño de Macao, lo que limita su capacidad de absorción. Además, parte de las exportaciones a Macao se realizan desde Hong Kong, por lo que las estadísticas bilaterales no recogen la totalidad de producto español que llega realmente a Macao. A las exportaciones directas que se comentan a continuación hay que añadir las exportaciones a través de Hong Kong que en 2017 duplicaron a las anteriores situándose en 35,1 millones de euros.

Las cifras de comercio bilateral entre España y Macao durante los últimos años se recogen en la siguiente tabla donde se puede observar que las importaciones de España procedentes de Macao disminuyeron un 67% en 2017 hasta alcanzar los 2,91 millones de euros. Sin embargo, las exportaciones de España a Macao crecieron un 10% y alcanzaron los 17,28 millones de euros. La tasa de cobertura se situó en un 593% en 2017.

Miles EUR	2015	2016	2017	Ene - Jun 2018
Exportación española	14.393	15.742	17.285	7.973
Importación española	3.758	8.477	2.911	1.863
Balanza Comercial	10.634	7.265	14.374	6.110

Fuente: Estacom

Como se aprecia en el cuadro que figura a continuación el número de empresas exportadoras a Macao durante 2017 disminuyó un 0,6 situándose en 351. Sin embargo, el número de empresas exportadoras regulares aumentó en un 32,3 y ya son 86 empresas españolas las que han exportado a Macao a lo largo de los últimos cuatro años. Además, esas 65 empresas exportaron por valor de 12,2 millones de €, un 70% del total de la exportación a Macao en 2017. Por último, solo 34 empresas (4 menos que en 2016) exportaron a Macao más de 50.000€.

	2015	2016	2017
NUMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS	333	352	351
% variación anual	19,4	5,7	-0,6
Exportación Total (miles Eur)	14.393	15.741	17.285
% variación anual	3,9	9,4	9,1
NÚMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS REGULARES	51	65	86
% variación anual	41,7	27,5	32,3
Exportación Total (miles Eur)	7.861	11.548	12.182
% variación anual	-12,3	46,9	5,5
NÚMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS. >=50,000 €	43	38	34
% variación anual	22,9	-11,6	-12,8
Exportación Total (miles Eur)	12.694	13.577	15.368
% variación anual	2,0	7,0	12,4

Fuente: Secretaría de estado de Comercio, Perfil de la empresa exportadora

En el año 2017, España aumentó un 10% sus exportaciones a Macao alcanzando los 17,28 millones de euros, mientras que las importaciones disminuyeron un 66% situándose en 2,91 millones de euros. Esto ha provocado un aumento del 97% del superávit de la balanza comercial y una tasa de cobertura que alcanzó un 220% en este año.

Ese mismo año, el número de empresas exportadoras a Macao disminuyó un 0,6% situándose en 351. Asimismo, el número de empresas exportadoras regulares aumentó en un 27,5% y ya son 86 empresas españolas las que han exportado regularmente a Macao a lo largo de los últimos 4 años. Estas 86 empresas exportaron por valor de 12,2 millones de €, un 70% del total de la exportación a Macao en 2017. Por último, sólo 34 empresas (4 menos que en 2016) exportaron a Macao más de 50.000 €.

Atendiendo a una descomposición por sectores de las exportaciones, estas estuvieron dominadas por el sector de bienes de consumo que, con unas ventas de 10,88 millones €, representaron el 63% del total de los 17,28 millones de euros. Los principales productos exportados en este sector fueron moda femenina (5.436 miles de €), moda masculina (1.583 miles de €), máquinas recreativas (1.089 miles de €), juguetes y juegos (454 miles de €) y calzado (348 miles de €).

En el sector de productos industriales y tecnología las exportaciones fueron de 5552 millones € (32% del total). Los principales productos que se exportaron fueron maquinaria y material eléctrico (1.788 miles de €), equipos y componentes electrónicos e informáticos (1.376 miles de €) y materiales de construcción (1.021 miles de €).

En relación con las bebidas, se exportaron por valor de 730.042, un 29,7% más que el año anterior. Destacan los vinos que suponen un 97,6% del total de la exportación de bebidas.

Por último, en cuanto a la exportación de agroalimentarios, se situó en 169.280 euros a finales de 2017 lo cual supuso una caída del 56,80% con respecto a 2016. Destaca la exportación de aceite de oliva por valor de 69.530 euros y conservas de pescado y marisco por 41.000 euros.

En el caso de la descomposición por sectores de las importaciones, estas estuvieron dominadas por el sector de productos industriales y tecnología que, con unas ventas de 1,56 millones €, representaron el 52% del total de los 4,92 millones de euros. Los principales productos importados en este sector fueron equipos y componentes electrónicos e informáticos (1.001 miles de €), maquinaria y material eléctrico (272 miles de €), y la industria del automóvil (137 miles de €).

En el sector de bienes de consumo las importaciones fueron de 1,38 millones € (48% del total). Los principales productos que se importaron fueron instrumentos musicales (1.250 miles de €) y moda femenina (76 miles de €).

En relación con la importación de bebidas y agroalimentarios, no existen registros en estos sectores para el año 2017.

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Cuadro de exportaciones españolas a Macao. Datos en miles de euros.

Ranking	Sector	2016	2017	% Variación
1	Manufacturas de consumo	10.950	10.877	-1,6
2	Bienes de equipo	2.807	4.088	45,6
3	Semimanufacturas	906	1.117	23,3
4	Alimentos	955	900	-5,8
5	Bienes de consumo duradero	101	280	177,0
6	Otras mercancías	13	13	0,3
7	Sector automóvil	9	10	14,5
8	Materias primas	1	0	-53,2
	Total	15.742	17.285	9,80

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

A continuación se presentan los diez principales capítulos arancelarios de la exportación española a Macao. Datos en miles de euros.

Ranking	TARIC	2015	2016	2017	%Variación
1	62 -- Prendas de vestir, no de punto	3.739	4.494	4.729	5,2
2	85 -- Aparatos y materiales eléctricos	1.745	2.562	3.162	23,4
3	61 -- Prendas de vestir, de punto	2.622	2.986	3.047	2,0
4	95 -- Juguetes, juegos, artíc. Deportivos	301	1.146	1.549	35,2
5	84 -- Máquinas y aparatos mecánicos	116	310	918	196,2
6	22 -- Bebidas todo tipo (exc. zumos)	768	562	730	29,9
7	69 -- Productos cerámicos	449	606	638	5,3
8	42 -- Manufact. de cuero, marroquinería	788	534	492	-7,8
9	64 -- Calzado; sus partes	398	504	431	-14,5
10	33 -- Aceites esenciales; Perfumer.	219	229	296	29,5
	Subtotal	11.145	13.933	15.992	14,8
	Total	14.393	15.742	17.285	9,8

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Importaciones de España, con origen Macao. Datos en miles de euros.

Ranking	Sector	2016	2017	% Variación
1	Bienes de equipo	6.881	1.408	-79,5
2	Manufacturas de consumo	1.450	1.391	-4,0
3	Sector automóvil	62	61	-1,3
4	Semimanufacturas	63	46	-28,0
5	Otras mercancías	21	3	-87,7
6	Bienes de consumo duraderos	1	2	118,5
	Total	10.493	4.928	-53,0

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

A continuación, se presentan los diez principales capítulos arancelarios de la importación española con origen Macao. Datos en miles de euros.

Ranking	TARIC	2015	2016	2017	% Variación
1	85 -- Aparatos y materiales eléctricos	2.052	6.795	1.266	-81,4
2	92 -- Instrumentos musicales	1.146	1.213	1.250	3,1
3	83 -- Manufact. Diversas de metales	0	7	76	974,8
4	61 -- Prendas de vestir, de punto	4	14	64	351,6
5	87 -- Vehículos automóviles; tractores	58	71	61	-14,9
6	90 -- Aparatos ópticos, medida, médicos	12	21	38	77,5
7	95 -- Juguetes, juegos, artíc. Deportivos	57	105	33	-69,0
8	29 -- Productos químicos orgánicos	0	9	29	206,6
9	62 -- Prendas de vestir, no de punto	56	62	27	-57,0
10	84 -- Máquinas y aparatos mecánicos	245	54	22	-59,2
	Subtotal	3.630	8.352	2.865	-65,7
	Total	3.758	8.477	2.911	-65,7

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

La Balanza Comercial ha sido superavitaria para España y el saldo comercial ha ido aumentando en los últimos años. Datos en miles de euros.

	2015		2016		2017	
	Miles €	Miles €	% Variación	Miles €	% Variación	
Exportaciones españolas	14.392,73	15.741,69	9,37	17.284,58	9,80	
Importaciones españolas	3.758,37	8.477,17	125,55	2.910,64	-65,66	
Saldo	10.634,36	7.264,53	-31,69	14.373,95	97,86	
Tasa cobertura (%)	382,95	185,70	-51,51	593,84	219,79	

Fuente: ESTACOM.

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

En cuanto al comercio bilateral de servicios, no se registran flujos bilaterales con Macao en las estadísticas de “La empresa exportadora española de servicios 2014-2017”.



4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Desde 2014 hasta finales de 2017 no ha habido ningún flujo inversor de España en Macao, de acuerdo con los datos del Registro de Inversiones. En años anteriores hubo alguna inversión como luego veremos al hablar de stock. En lo que a flujo de inversiones de Macao en España en los últimos tres años se refiere, tan solo se registraron en 4,2 millones de euros en fabricación de material y equipo eléctrico en el año 2014.

Macao ocupa el puesto 118 en el ranking de destinos de la inversión española. El stock de inversión española en Macao se situaba en 4,8 millones de euros a finales de 2016 con un 60% en fabricación de cemento. Por otra parte el registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Comercio no recoge stock alguno de inversiones de Macao en España hasta finales de 2016 que es el último dato disponible.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Nada que reflejar en los últimos 3 años.

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

El stock de inversiones de España en Macao en el año 2016 ascendió a 4,88 millones €, un 10% menor que en 2015.

A continuación, se presenta un cuadro con la posición de la inversión española en Macao. Datos en miles de euros.

	Stock Total	Nº Titulares españoles	Nº Empresas extranjeras	Empleo
2014	8.440	4	4	15
2015	5.420	4	4	26
2016	4.880	4	4	26

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Datainvox

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Las inversiones de Macao en España son de escasa importancia. Únicamente se tuvo constancia de inversiones provenientes de Macao en 2014, año en el que la cifra de inversión alcanzó los 4,25 millones de euros en la fabricación de electrodomésticos. Datos en miles de euros.

Inversión directa de Macao en España: Bruta y Neta. Sectores.	2015	2016	2017
Inversión bruta	0	0	0
Inversión Neta	0	0	0
Inversión Bruta por sectores	0	0	0
-- Comercio por mayor	0	0	0
-- Construcción	0	0	0
-- Productos informáticos	0	0	0
-- Fabricación de material y equipo eléctrico	0	0	0
-- Industria química	0	0	0
-- Actividades Inmobiliarias	0	0	0

Fuente: Datainvox. Secretaría de Estado de Comercio.

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Nada que señalar en los últimos 3 años.

4.5 DEUDA

Nada que señalar.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Los 653.100 habitantes de Macao disponen de una renta per cápita muy elevada que en 2017 ascendió a los 77.596 dólares anuales. Sin embargo, la desigualdad es muy elevada (como hemos visto en el punto 3.1.4.)

En relación con la demanda, la mayoría de productos de consumo en Macao se importan de Hong Kong y China Continental debido a la escasa producción de esta región administrativa especial donde el sector secundario sólo representó en 2016, un 6,6% del PIB. Dentro del sector secundario, la construcción supuso un 5,3% y a continuación la industria manufacturera con sólo un 0,6% del PIB.

En cuanto a los centros económicos más importantes, debido a las características del territorio de esta Región Administrativa Especial, no hay nada que señalar.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

La población de Macao asciende a 653 mil habitantes en una región económica, el del Delta del Río Perla, de 67 millones de habitantes.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Macao constituye un mercado que históricamente ha sido poco significativo para la exportación española. En esta línea, 2017 no ha sido una excepción, pues la cifra de exportación directa se situó en 17,28 millones de Euros, lo que ha supuesto un 0,006% de la exportación total española, aunque la exportación vía Hong Kong duplica dicha cifra. Sin embargo, existen ciertos sectores interesantes para la comercialización de productos españoles.

Así, la casi total dependencia de la industria del juego, con todo el equipamiento y aprovisionamiento precisado por los casinos y hoteles de Macao, constituye un sector de gran potencial.

Por otra parte, el sector de bienes de consumo ha tenido un papel importante en la exportación española a Macao en los últimos diez años, liderando el ranking de productos con mayor exportación en valor. Concretamente, el sector textil ha supuesto nuestro principal sector de exportación. De esta forma, los capítulos 62 (prendas de vestir, no de punto) y 61 (prendas de vestir de punto) alcanzaron los 4,73 y 3,05 millones de USD, respectivamente en el año 2017.

Asimismo, a pesar de la ralentización económica vivida en los últimos años, Macao continúa ofreciendo un contexto de gran estabilidad gracias a una fuerte economía sin prácticamente deuda pública y con continuos superávits presupuestarios derivados de la buena evolución del sector terciario.



4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

El principal sector de la economía de Macao es el juego que genera el 50% del PIB como se ha comentado antes. Aunque el objetivo de las autoridades del Gobierno central sea que Macao diversifique su economía, teniendo en cuenta que se trata de una población de seiscientos mil habitantes y que el sector del juego ha sido tradicionalmente el principal sector de la economía de Macao, las oportunidades pudieran surgir en el desarrollo turístico del lugar y en suministros hoteleros.

Para más información, el Instituto de Promoción del Comercio y la Inversión en Macao (IPIM) en su página web proporciona información muy relevante en cuanto a las condiciones de establecimiento de empresas, costes operacionales, tributación y otros aspectos a tener en cuenta para la inversión en Macao.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

De acuerdo con la información del Fondo Monetario Internacional, la financiación de Macao descansa básicamente en los bancos de Hong Kong en un 52% y de China continental en un 18% y representa el 199% del PIB. La financiación fuera del circuito financiero supone un 30,8% del PIB siendo la mas importante la inversión directa que supone el 12,7% del PIB.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Hay que tener en cuenta que la mayoría de los importadores/distribuidores de Hong Kong cubren Macao también. Las ferias en las que participamos con Pabellón oficial en Hong Kong tienen todas una proyección regional y engloban la promoción en Macao. Los sectores que cubren las ferias en las que tenemos presencia oficial arropando a las empresas españolas son fruta, vino, cosmética, y joyería anualmente a las que hay que sumar la feria de alimentación general, HOFEX, cada dos años. Además hay que tener en cuenta los apoyos a salones de exposición (como por ejemplo el showroom del juguete). En 2017 doscientas treinta y siete empresas exportadoras españolas nos acompañaron en la promoción realizada.

Además en 2017 se realizó durante un mes una promoción de vinos españoles, en la que han participado veinticinco bodegas, en los treinta puntos de venta de la cadena Watson's Wine, dos de los cuales están en Macao: en Taipa y en el Venetian, el casino mas prestigioso de Macao.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Desde la retrocesión de Macao a la República Popular China en 1999 el marco político en el que se encuadra la Región Administrativa Especial (RAE) de Macao es, al igual que Hong Kong, la de «un país, dos sistemas». Gracias a este principio, y según la Ley Básica de Macao, la Región Administrativa Especial de Macao sigue siendo un territorio aduanero distinto con su propio régimen de comercio exterior.

El marco para el desarrollo de las relaciones entre la UE y Macao es el Acuerdo de Comercio y Cooperación firmado el 14 de diciembre de 1992 que incluye promoción comercial y cooperación industrial, científica y técnica. En 2006 la Comisión Europea publicó una Comunicación “La Unión Europea, Hong Kong y Macao: posibilidades de cooperación para el período 2007-2013” en la que recordaba, entre otros, que deberían mantenerse las reuniones del Comité Mixto organizadas anualmente entre la Comisión y Macao. En el marco de la política comercial entre la UE, Macao y Hong Kong, la Comunicación afirmaba que la cooperación comercial y aduanera seguía siendo la piedra angular de la relación bilateral entre la UE y las otras dos partes. Igualmente importante son las consultas sobre aspectos del comercio bilateral, en particular sobre facilitación del comercio, e incremento de la cooperación aduanera en materia de derechos de la propiedad intelectual. Sin embargo con el paso del tiempo y dada la escasa entidad económica de Macao viene siendo crecientemente difícil dotar de contenido dichas reuniones. En el momento actual lo más destacable es la cooperación entre la Oficina de Servicios Administrativos y Función Pública de la RAE de Macao y la Dirección General de Interpretación de la Comisión Europea para la formación de intérpretes cualificados para la RAE de Macao. En el ámbito jurídico, Macao y la UE adoptaron un nuevo programa de cooperación durante la reunión del Comité Mixto de 2015, con el objetivo de reforzar el sistema jurídico de la RAE de Macao y mejorar la formación de sus profesionales de la Justicia. Ambas partes acordaron que la cooperación judicial constituía un elemento importante de sus relaciones bilaterales. Por otra parte, Macao anunció la creación de un fondo de cofinanciación para sufragar los costes en que incurren los investigadores de Macao por participar en el programa de la UE «Horizonte 2020», con vistas a promover la participación de sus investigadores e instituciones de investigación en el mismo. En otro orden de cosas ambas partes manifestaron su intención de continuar cooperando e intercambiando conocimientos técnicos para combatir la trata de seres humanos. Por ello ambas partes apoyaron la conferencia celebrada en Macao sobre liderazgo empresarial para erradicar la trata de seres humanos y la esclavitud moderna. Este evento reunió a representantes del Gobierno, del sector de los juegos de azar y de la sociedad civil. Su objetivo era aumentar la concienciación y estudiar la forma en que las empresas pueden contribuir a combatir la trata de seres humanos y la esclavitud moderna.

La UE es el segundo socio comercial de la RAEM, por detrás de China. En 2017, según EUROESTACOM, el saldo comercial fue ampliamente favorable para la UE en 508 millones de euros, lo cual significó una tasa de cobertura del 531% a favor de la UE.

Las exportaciones de UE-28 a Macao alcanzaron la cifra de 626 millones de euros en 2017, un 4% más que en 2016, mientras que la cifra de exportaciones de Macao a Europa se situó en 118 millones de euros, un 39% más que en 2016.

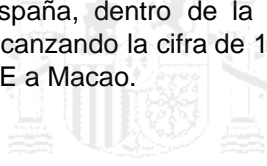
En lo referente a la exportación de mercancías de UE-28 a Macao en 2017, cabe destacar que los diez primeros países fueron, por este orden: Italia, Francia, Países Bajos, Alemania, Reino Unido, Portugal, Polonia, España, Irlanda y República Checa. Los productos con mayor peso en las exportaciones fueron bienes de consumo (54%), productos industriales y tecnología (34%), y bebidas (8%).

Desglosando por categorías, se observa que los principales países exportadores de bienes de consumo fueron Italia, Francia y Alemania, quedando España en quinta posición. En cuanto a productos industriales y tecnología, los principales suministradores fueron Países Bajos, Alemania e Italia. En este caso España se situó en novena posición. Finalmente, en cuanto a bebidas, los principales países exportadores fueron Francia, Reino Unido y Portugal, y España en quinta posición.

Finalmente, en cuanto a las importaciones de la UE procedentes de Macao, destacan las de

productos industriales y tecnología (88%), lo que probablemente indica la utilización de Macao para exportar a Europa por parte de algunas zonas del Delta del Perla, y las de bienes de consumo (9%). Los principales países de la UE que importan productos de Macao son Alemania, Países Bajos y Francia.

España, dentro de la UE, ocupó el octavo puesto en el ranking de exportadores a Macao, alcanzando la cifra de 17 millones de euros en 2017, lo que supone el 3% de la exportación de la UE a Macao.



5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2017, el comercio internacional entre la Región Administrativa Especial y la Unión Europea ha aumentado: un 4% las exportaciones europeas y un 39% las importaciones procedente de Macao.

En 2017, las exportaciones de Europa a Macao alcanzaron los 626,21 millones de €, un 3,97% más que en 2016, y estuvieron dominadas por el sector de bienes de consumo (54,0%), productos industriales y tecnología (34,0% del total), bebidas (9,1%) y por último, agroalimentario (2,6%).

En relación con los bienes de consumo, se exportaron un total de 338,1 millones de €, un 15,05% más que en 2016, principalmente en prendas textiles de vestir (106,6 millones €), en marroquinería (100,23 millones €), artículos deportivos (39,13 millones de €) y calzado (33,45 millones de €).

La exportación de productos industriales ha sido la segunda en valor pero ha sufrido una caída de 5,37% con respecto a 2016 situándose en 213,0 millones de €. Destacan dentro de este sector, el equipamiento de navegación aérea (100,0 millones de €), de equipos y componentes electrónicos e informáticos (19,4 millones de €) y la industria química (18,9 millones de €).

En relación con las bebidas, la exportación de la UE en la RAE de Macao ha caído en un 8,48% hasta alcanzar los 57,0 millones de €. Un 72% de dicha exportación se concentra en vinos y en particular, vinos con denominación de origen. Por último, la exportación de agroalimentarios ha caído en un 17,3% situándose en 16,1 millones de € concentrados principalmente en grasas y aceites vegetales, lácteos, cárnicos y pescados y mariscos.

En cuanto a las importaciones procedentes de Macao, en 2017 Europa importó 117,97 millones de Euros un 39% más que en 2016. El sector de productos industriales y tecnología con 103,9 millones representó el 88% de las compras europeas a Macao en el año destacando los productos de la industria de la automoción, la tecnología y el equipamiento sanitario y la industria química. El resto fueron bienes de consumo donde destacaron la moda y el hábitat.

La balanza comercial entre la UE28 y Macao ha sido tradicionalmente superavitaria para la UE. En 2017 el saldo comercial fue superavitario para Europa en 508,24 millones de € con una tasa de cobertura del 530,8%.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

A continuación, se presentan los datos de exportación de la UE a Macao y los datos de importación de la UE desde Macao, tomando como base las estadísticas oficiales de la Unión

Europea. Datos en miles de euros.

Intercambios comerciales con los países de la UE				
	2015	2016	2017	Ene - Jun 2018
Exportaciones	755.090	602.290	626.210	385.772
Importaciones	92.249	85.007	117.970	58.854
Saldo	662.841	517.283	508.239	326.918
Tasa de cobertura	818,50%	708,52%	530,82%	655%

Fuente: EUROESTACOM.

A continuación, se presentan los datos de exportación de Macao a la UE y los datos de importación de Macao desde la UE, tomando como base las estadísticas oficiales de Macao. Datos en miles de euros.

Intercambios comerciales con los países de la UE				
	2015	2016	2017	Ene - Jun 2018
Exportaciones	25.485	19.721	20.913	10.967
Importaciones	2.125.705	1.924.510	2.104.663	1.127.866
Saldo	-2.100.220	-1.904.789	-2.083.749	-1.116.899
Tasa de cobertura	1,20%	1,02%	0,99%	0,97%

Fuente: Departamento de estadísticas de Macao.

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Al tratarse de una Región Administrativa Especial de la República Popular de China, Macao no puede ser miembro del Fondo Monetario Internacional ni del Banco Mundial, quedando englobado en la membresía de China. No obstante lo anterior el FMI elabora un Artículo IV sobre Macao cada dos años. Por su elevado nivel de renta per cápita no puede recibir financiación del Banco Mundial.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Macao era parte contratante del GATT desde el 11 de enero de 1991 y miembro de la OMC desde el 1 de enero de 1995. Desde entonces ha realizado cuatro exámenes de su política comercial, el último en 2013. El próximo está previsto para 2019. Desde su incorporación, Macao no ha participado en ninguna solución de diferencias (ni como reclamante, ni como demandada, ni como tercera parte).

Macao no es miembro ni tiene condición de observador del Acuerdo de Compras Públicas de la OMC.

Macao no es miembro del Acuerdo Comercial de Lucha contra la Falsificación, más conocido por sus siglas en inglés como ACTA.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Macao no es miembro asociado de APEC (Asia Pacific Economic Cooperation) pero desde 2001 ha sido invitado a algunos grupos de trabajo. Como "economía invitada" no puede tomar parte en las decisiones finales pero sí puede responder a preguntas y discutir propuestas. Actualmente, los cuatro grupos a los que Macao pertenece son:

- Industrial Science and Technology Working Group (ISTWG)
- Small and Medium Enterprises Working Group (SMEWG)
- Tourism Working Group (TWG)

- Transportation Working Group (TPTWG)



5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

El 17 de octubre de 2003 China y Macao firmaron un acuerdo de libre comercio de mercancías y servicios, conocido por sus siglas CEPA (Closer Economic Partnership Arrangement), que entró en vigor el 1 de enero de 2004. En virtud del acuerdo, China concedió acceso libre de aranceles a productos originarios de Macao de 374 partidas arancelarias. También liberalizó el acceso a su mercado para las empresas macaenses de 18 sectores (servicios legales, contables, médicos, distribución, agencia de embarque, audiovisuales, bancarios, almacenes propios, construcción e ingeniería, transporte terrestre y marítimo, agencias de valores, inmobiliarios, publicidad, exposiciones, consultoría, seguros, turismo y logística), adelantando dicho acceso en ciertos casos- respecto al calendario de la OMC- y en otros casos ampliando las concesiones más allá de lo comprometido en la OMC.

Desde esa fecha y hasta la actualidad se han ido firmando anualmente suplementos adicionales que amplían la liberalización a nuevos productos y servicios.

Desde 2012 se han firmado varios suplementos para la liberalización de servicios, el último de los cuáles en noviembre de 2015 que entró en vigor en junio de 2016. Con este XI suplemento, 153 servicios quedan liberalizados y suponen el 95,6% de los 160 sectores incluidos en la clasificación de servicios de la Organización Internacional del Comercio.

Por otra parte, la Región Administrativa de Macao ha firmado varios Acuerdos de Doble imposición. Entre los países se encuentran China, Cabo Verde, Mozambique, Portugal y muchos otros acuerdos de intercambio de información fiscal (TIEA) con países como Reino Unido, Suecia, Japón, Malta y Jamaica.

5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Macao es miembro de:

- Comisión de Naciones Unidas para Asia-Pacífico
- Organización Hidrográfica Internacional
- Organización Marítima Internacional
- UNESCO
- Organización Internacional de Aduanas
- Organización Internacional del Turismo

CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE MACAO ES MIEMBRO
Organización Mundial del Comercio (OMC)
Organización Mundial de Aduanas (WCO)
Comisión Económica y Social para Asia y Pacífico (ESCAP)
Organización Marítima Internacional (IMO)
Organización Internacional del Trabajo (OIT)
Organización Mundial de Propiedad Intelectual (OMPI)
Organización Mundial de Turismo (OMT)
Organización Mundial de la Salud (OMS)