

FICHA RIESGO PAÍS

CHINA

Actualización: 27 Enero 2021



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- El control político por parte del PCCh es total y las posibilidades de que se produzca una desestabilización del régimen a corto o medio plazo son mínimas. El gobierno goza de una notable popularidad gracias a la drástica mejora de las condiciones económicas y a la alta efectividad de su gestión, reforzada una vez más durante la crisis sanitaria mundial de 2020.
- Deriva autoritaria: la llegada de Xi Jinping a la Presidencia en 2013 supuso el inicio de una intensa campaña anticorrupción que ha permitido a Xi no solo consolidar su posición y apartar a grupos de poder no afines dentro del PCCh, sino también una fuerte concentración de poder y la eliminación del límite de mandatos presidenciales, rompiendo así con la tradición política de los últimos 40 años.

RELACIONES EXTERIORES

- China está abandonando paulatinamente la política exterior de ascenso pacífico y está adoptando una actitud diplomática más combativa, no exenta de riesgos, especialmente por su creciente rivalidad con EEUU y por los numerosos contenciosos territoriales con países vecinos.
- La represión política de los movimientos pro democracia en Hong-Kong en los dos últimos años ha dañado la imagen exterior de China y ha dado pie a crecientes sanciones por parte de EEUU. (Hong-Kong Autonomy Act) A corto plazo se abre la posibilidad de que la figura más diplomática del nuevo Presidente estadounidense, Joe Biden, permita, si no cerrar un acuerdo definitivo que entierre las hostilidades comerciales y las sanciones, sí, al menos, que no se produzca un recrudecimiento de las mismas. No obstante la rivalidad entre ambas potencias es el elemento de mayor riesgo en la evolución del país.
- La iniciativa de la Nueva Ruta de la Seda es un ambicioso plan de transporte e infraestructuras hacia centro de Asia, con el objetivo tanto de política exterior como de desarrollo interno. En 2018 el gobierno chino inició una revisión del programa, dirigida a mejorar la calidad de los proyectos, lo que ha provocado un significativo descenso de los flujos.
- La creciente expansión hacia las islas en disputa en aguas del Mar de China y el crecimiento de su flota en el Pacífico preocupa en varios países asiáticos y en EE.UU.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- China exhibe toda una serie de fortalezas estructurales. Es la segunda economía del mundo, el primer exportador de mercancías y goza ya de una renta media-alta. En la próxima década podría convertirse en la primera economía del mundo. Su evolución económica es, además, clave para entender la dinámica de crecimiento del resto de países emergentes, por ser el mayor consumidor de materias primas.
- Recuperación en V de la crisis del covid: la combinación de test masivos tempranos, confinamientos estrictos muy localizados, y férreos controles sanitarios de entrada al país le han permitido mantener la actividad prácticamente normal, especialmente en el sector industrial, a partir de abril de 2020. De este modo, tras registrar un desplome histórico del 10% del PIB en el primer trimestre, ha cerrado el año 2020 con un crecimiento del PIB del 2,3%. En 2021 se espera una notable recuperación, con un crecimiento en torno al 8%.
- El modelo de crecimiento basado en la inversión-exportación se está transformando, pero muestra algunas debilidades y afronta un rápido cambio demográfico. Sigue mostrando una fuerte dependencia de las altas tasas de inversión, mientras que la expansión del crédito ha dejado problemas de sobreendeudamiento en algunos sectores, especialmente en empresas públicas de la industria pesada.
- Los problemas de sobreendeudamiento y la complicada situación por la que atraviesan algunas empresas públicas han llegado a provocar serios problemas en el mercado de bonos chino a finales de 2020. La actuación de las autoridades refleja en buena medida el equilibrio entre la necesidad de preservar la estabilidad financiera y su firme convicción de mantener bajo control los excesos financieros del pasado.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Equilibrio entre estímulo y control de excesos crediticios: aunque la política de estímulos fiscales y monetarios está lejos de la de otros países, ya desde febrero de 2020 y de forma continua las autoridades han adoptado una larga batería de medidas: el Banco Central, aunque solo ha reducido entre un 0,25% y un 0,5% los tipos en sus principales líneas de financiación a corto plazo, inyectó a comienzos de febrero 1,2 billones de yuanes en el mercado de repos para mantener la liquidez, y continuó inyectando en los siguientes meses cantidades significativas. Redujo el coeficiente de reservas en dos ocasiones e impulsó que las tasas de concesión de crédito se elevaran nuevamente, hasta el 13,6% que se registró en octubre. Así mismo, la política fiscal ha adquirido un carácter fuertemente expansivo: en conjunto, se estima que el impulso fiscal en 2020 podría haber sido aproximadamente del 5,8% del PIB (4,6% en gasto directo y 1,2% en garantías). Las autoridades están comenzando a retirar parte de los estímulos desde finales de 2020, con especial atención al mercado de crédito.
- El déficit público se ha disparado en 2020 y el crecimiento de la deuda pública "aumentada" es muy notable. El déficit oficial se estima que se elevó en 2020 cerca de un 1%, hasta el 3,7% del PIB, mientras que las cifras del FMI, que incluyen todos los conceptos, arrojan una subida de casi el 6%, hasta el 18,2% del PIB. En 2020 se estima que la deuda pública oficial creció del 38% al 46% del PIB, una cifra todavía relativamente baja. Sin embargo, incluyendo todos los conceptos de deuda contingente, la deuda pública total habría crecido del 80,5% al 91,7% del PIB, una cifra ya considerable.
- La deuda de empresas públicas y entidades locales está sujeta a un apoyo discrecional por parte de las autoridades. Están sujetas, por tanto, a eventuales problemas de impagos si no cuentan, como es habitual, con la garantía explícita del soberano, como ha puesto de manifiesto los impagos de la empresa pública Yongcheng.
- En todo caso, China cuenta con una amplia capacidad financiera. El rating de A+ refleja el elevado nivel de solvencia del soberano.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Primer exportador mundial de mercancías. La balanza por cuenta corriente se caracteriza desde hace más de una década por el rápido crecimiento de los flujos comerciales y un continuo saldo superavitario que ha permitido acumular un gigantesco volumen de reservas. Número creciente de contenciosos comerciales. La guerra arancelaria con EEUU iniciada en 2018 se ha cerrado de momento con el Acuerdo de Fase I firmado en enero de 2020.
- Los voluminosísimos saldos positivos de la balanza por cuenta corriente se han moderado en torno al 2% o menos en el último lustro (1% del PIB en 2019). El mayor volumen de importaciones junto con un saldo deficitario cada vez mayor en la balanza de servicios y rentas explican esta evolución. Las cifras de 2020 apuntan a que la fuerte recuperación de las exportaciones, gracias al empuje de los productos electrónicos y sanitarios demandados durante la crisis, ha llevado al superávit por cuenta corriente a ampliarse notablemente (las estimaciones van del 1,4% a más del 2% del PIB).
- Gran receptor de inversión directa extranjera (137.000 mill.\$ en 2019) a la par que un inversor en el exterior crecientemente importante. Asimismo desde 2015 China está cada año entre los tres mayores inversores del mundo.
- Notable solvencia externa. A pesar de una creciente deuda externa china es el mayor tenedor de reservas del mundo (3,13 billones de dólares) lo que supone 14,1 meses de importaciones de bienes y servicios y que cubren sobradamente toda la deuda externa.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa, aunque en términos absolutos es considerable, resulta poco importante en términos relativos. En 2020 se estima que ascendió a 2,23 billones \$, equivalente a solo un 15,1% del PIB y a un 77% de los ingresos externos.
- El servicio de la deuda también representa un peso muy escaso. En 2020 ascendía a apenas un 11,9% de los ingresos externos, lo que refleja la amplia capacidad financiera frente al exterior. China no ha refinanciado nunca con el Club de París.



CONCLUSIONES

La llegada de Xi Jinping a la Presidencia en 2013 supone el inicio de una intensa campaña anti corrupción que ha facilitado una fuerte concentración de poder, la erosión de la toma de decisión colegiada y la eliminación del límite de mandatos presidenciales. Al mismo tiempo, China está adoptando una actitud diplomática más combativa, no exenta de riesgos, en los numerosos frentes abiertos (disputas territoriales, Hong-Kong, Taiwan...). En lo económico el país sale reforzado por su salida en V de la crisis sanitaria por el Covid, con un crecimiento del 2,3% en 2020 y estimado en torno al 8% en 2021.

POBLACIÓN: 1.398 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 10.410 \$ (2019)

