

# CHINA

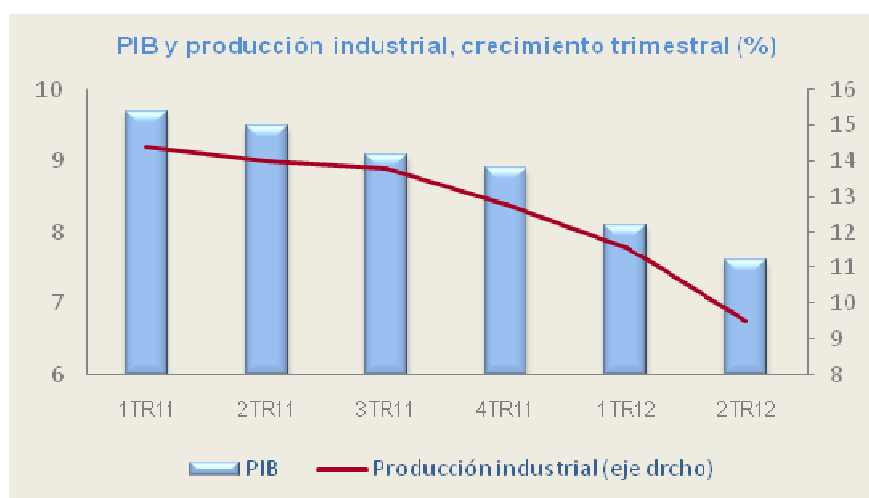
## Perspectivas Económicas

*Madrid: 7 de septiembre de 2012*



**ES UN HECHO QUE LA ECONOMÍA CHINA SE ESTÁ DESACELERANDO**

Tras crecer el PIB un 9,2% en 2011, el crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2012 fue del 8,1%, cayendo en el segundo trimestre a un 7,6%, en lo que ha sido la tasa trimestral de crecimiento más baja de los últimos tres años. Según el IIF, el PIB en 2012 crecerá finalmente un 8% y un 8,5% el año que viene.



Fuente: The Institute of International Finance

**CAUSAS INTERNAS DE LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA**

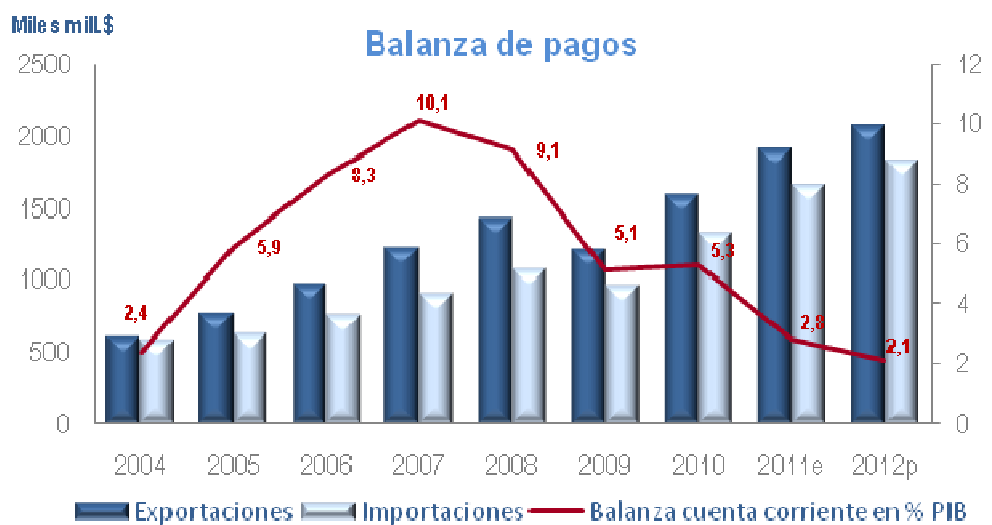
Entre ellas destacan las medidas que el Consejo de Estado (gobierno) empezó a aplicar ya a mediados de 2011 para poner coto al espectacular alza del precio de la vivienda<sup>(1)</sup> que empezaba ya a presentar todos los síntomas de una “burbuja”. Las medidas han tenido éxito y, de hecho, el precio medio de las viviendas no ha dejado de caer entre agosto de 2011 y mayo de 2012, aunque ha vuelto a repuntar en junio y julio de este año. Debe señalarse el enorme peso que el sector de la construcción tiene para el conjunto de la economía: en 2011 representó el 13% del PIB y directamente afecta a más de 40 industrias, algunas tan importantes como la producción de cemento, acero, azulejos y cerámica o electrodomésticos de línea blanca.

(1) El precio medio del metro cuadrado pasó de 8.560 yuanes a 8.900 yuanes entre enero y agosto de 2011.



**CAUSAS EXÓGENAS DE LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA**

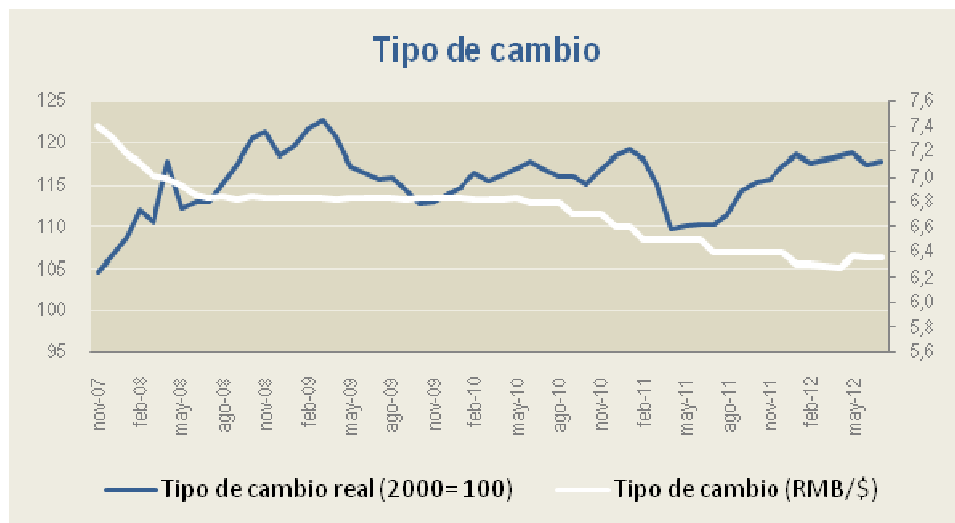
China exporta a la UE y a EE.UU. el 36% de sus ventas al exterior, por lo que se está viendo bastante afectada por la mala coyuntura económica que atraviesan ambos. En 2011, las exportaciones (1.903.800 mill.\$) crecieron un 20%, en tanto que en 2012 (2.070.300 mill.\$) lo harán apenas un 9%. El superávit por cuenta corriente registra un claro descenso desde el año 2007 (10,1% del PIB). El correspondiente a 2011 fue del 2,8% del PIB y para 2012 se prevé que sea todavía menor (2,1% del PIB).



Fuente: IIF

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento está ocasionando un descenso de los flujos de inversión directa extranjera (IDE) hacia China. La IDE, tras contraerse un 6,9% en junio (en tasa interanual), volvió a hacerlo un 8,7% el pasado julio, lo que refleja que las empresas extranjeras están reteniendo sus planes de inversión ante la perspectiva de un menor crecimiento económico en China y de un deterioro de la coyuntura económica a nivel internacional.

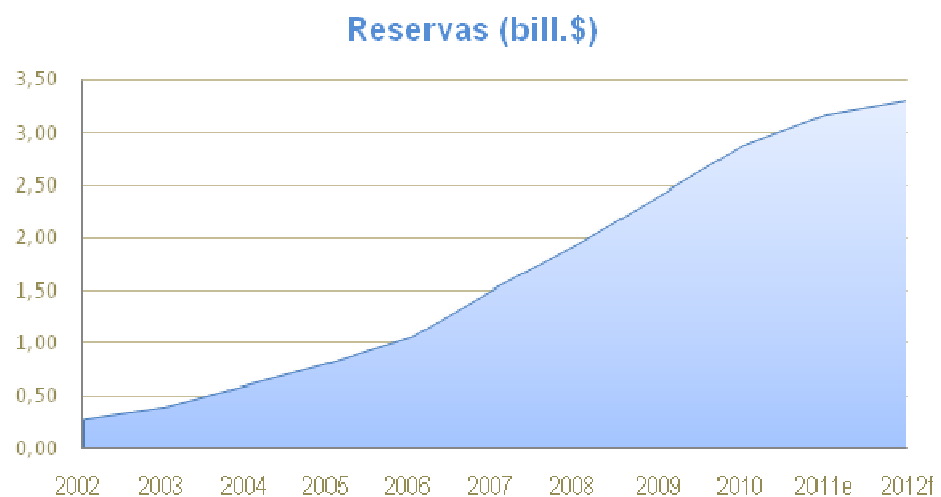
El descenso de las exportaciones y de los flujos de inversión directa, así como el recorte de los tipos de interés están ocasionando una ligera depreciación del renminbi en los últimos meses, algo a lo que, por lo demás, no se oponen las autoridades como forma de ganar competitividad en un entorno internacional recesivo.



Fuente: IIF

El deterioro de la coyuntura internacional está afectando especialmente a las PyMEs y a las empresas más orientadas a la exportación, varias de las cuales están ya emprendiendo expedientes de regulación de empleo. Las medidas tendentes a frenar la burbuja inmobiliaria están afectando a empresas del sector. Así, Sany Group, el principal fabricante chino de maquinaria de construcción, empezó ya a finales de junio a hacer ajustes de plantilla.

A pesar del descenso del superávit por cuenta corriente y de los flujos de IDE, China sigue contando con **las mayores reservas de divisas del mundo**. El pasado mes de junio ascendían a 3.240.010 mill.\$, una cifra que equivale a casi 18 meses de importaciones de bienes y servicios y que es notoriamente superior a toda la deuda externa del país (772.684 mill.\$). La solvencia exterior de China está, pues, fuera de toda duda.

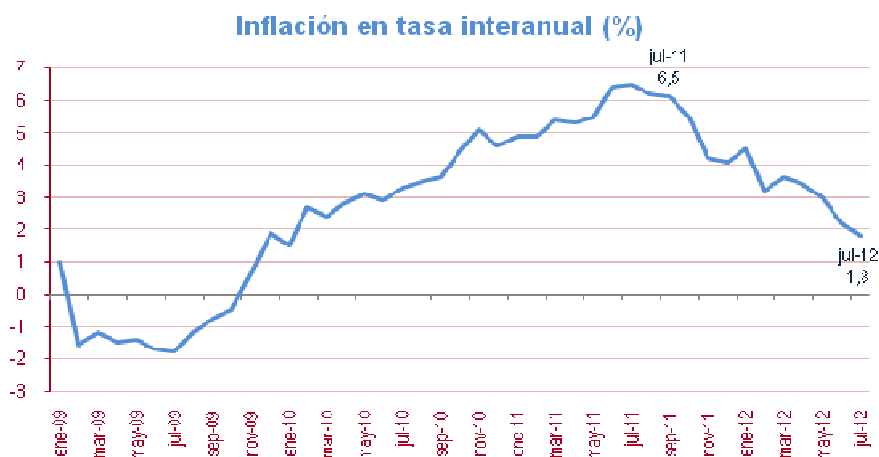


Fuente: IIF

**POLÍTICA ECONÓMICA: DEL “ENFRIAMIENTO” AL ESTÍMULO DEL CRECIMIENTO**

**LA INFLACIÓN DESCIENDE EN 2012**

Empujada al alza por el auge del sector de la construcción y por el alza de los precios del petróleo y las materias primas, la inflación en 2011 alcanzó el 5,4%, una tasa elevadísima sólo superada en los últimos seis años por la de 2008. A lo largo de 2012 no ha dejado de descender, situándose en el 1,8% el pasado mes de julio. Para el conjunto de 2012, el IIF prevé una tasa de inflación del 2,5% que, en cualquier caso, será sensiblemente inferior al objetivo del 4% fijado por el Banco del Pueblo de la República Popular para el conjunto de este año. Entre las causas del descenso de la inflación están el éxito de las medidas tendentes a frenar el crecimiento desordenado de los precios del sector inmobiliario, de un lado, y una cierta caída del consumo y de las ventas al por menor relacionada con la incertidumbre económica y el temor al desempleo.



Fuente: IIF

**LA PRIORIDAD DEL GOBIERNO ES AHORA ESTIMULAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, PESE A LO CUAL SEGUIRÁ MANTENIENDO LA ACTUAL POLÍTICA RESTRICTIVA SOBRE EL SECTOR INMOBILIARIO**

A diferencia de 2011, en que la prioridad del ejecutivo era combatir la inflación y el banco central elevó el precio del dinero en tres ocasiones, ahora el principal objetivo es evitar que el crecimiento del PIB caiga por debajo del 7%, la tasa mínima necesaria para crear empleo neto y absorber a los millones de nuevos trabajadores que todos los años acceden al mercado laboral en busca de empleo, para evitar un aumento de la tasa de desempleo y de la conflictividad social. Si mantener la paz en las calles es siempre esencial para el Partido Comunista chino, en 2012 lo es más todavía, habida cuenta de que en octubre se celebrará en Pekín el 18 Congreso del PCCh.

Para incentivar el crecimiento, las autoridades cuentan con varios mecanismos.

- ▶ **La política monetaria:** El descenso de la inflación desde el pasado mes de enero ha permitido al banco central recortar los tipos de interés en dos ocasiones consecutivas (junio y julio). Así, el tipo de referencia de los préstamos quedó fijado en el 6% (tras un “tijeretazo” de 31 p.b), en tanto que el de los depósitos quedó fijado en el 3%, 25 p.b. menos. Además, el Banco del Pueblo autorizó a los bancos comerciales a prestar dinero a tipos de interés inferiores hasta un 20% al de referencia para los préstamos (6%). Con esta mayor flexibilización se busca estimular la competencia entre los bancos comerciales para conceder créditos más baratos y atraer clientes, incentivándose así el consumo y la inversión.



A los recortes de tipos de interés, los primeros desde 2008, se han unido varias reducciones en el coeficiente de reservas mínimas desde finales de 2011 con el fin de aumentar la oferta monetaria. La favorable evolución de la inflación da, pues, margen al gobierno para seguir ajustando a la baja los tipos de interés, y no hay que descartar que siga haciéndolo en los próximos meses.

- ▶ **La política de gasto público:** Aunque desde el año 2007 las cuentas públicas arrojan déficits, éstos son bastante moderados, del 1,4% en promedio. Para 2012 se prevé un déficit público del 1,6% del PIB. Por su parte, la deuda pública también es moderada, ya que, incluso teniendo en cuenta la de los gobiernos regionales y la de las empresas públicas, no supera el 40% del PIB, un porcentaje envidiable comparativamente hablando.

Aunque a la vista de los favorables datos de endeudamiento público las autoridades cuenten con margen para aplicar políticas fiscales expansivas, no se prevé, sin embargo, una repetición del vasto programa de estímulo económico aplicado a finales de 2008 y que, a la postre, fue el culpable del exceso de crédito bancario hacia el sector de la construcción que acabó provocando la “burbuja” inmobiliaria que ahora se busca atajar. No obstante lo anterior, el gobierno, a través de la llamada Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC en sus siglas inglesas) ha aprobado recientemente varios grandes proyectos de infraestructura, como la construcción de “metros” en dieciocho grandes ciudades, la construcción de 2.000 kms de autopistas y de varios puertos de contenedores. Además, y aunque se lleva acumulado mucho retraso en los objetivos anuales, sigue vigente el plan de construir 36 millones de viviendas populares fijado en el Plan Quinquenal para el periodo 2011/15. En China se da la paradoja de que, mientras cientos de millones de habitantes carecen de vivienda asequible, proliferan cada vez más los complejos residenciales vacíos dirigidos a las clases medias.

## CAMBIO EN LA CÚPULA DIRECTIVA DEL PARTIDO COMUNISTA EN UN ENTORNO DE CONTRACCIÓN ECONÓMICA

La República Popular celebrará el próximo mes de octubre el 18 Congreso del Partido Comunista. En dicho congreso está previsto que se produzca el relevo de la actual cúpula dirigente. Así, Hu Jintao el actual Presidente de la República y Secretario General, será sustituido probablemente por Xi Jinping, actual Vicepresidente del Comité Permanente del Buró Político. Por su parte, Wen Jiabao, el actual Primer Ministro, cederá su puesto a Li Keqiang, quien actualmente ocupa el cargo de Viceprimer Ministro.

A pesar de los cambios en la cúpula dirigente, no se prevén alteraciones en la orientación económica. La apertura económica iniciada en 1978 por Deng Xiao Ping ha hecho posible la consecución de elevadísimas tasas de crecimiento económico y, con ellas, la aparición de una cada vez más amplia clase media. Sin embargo, la apertura económica no ha ido ni irá acompañada de una siquiera mínima apertura política. El Partido Comunista tiene intención de seguir controlando como hasta ahora todos los resortes del poder, regulando estrechamente los medios de comunicación y reprimiendo severamente cualquier movimiento organizado de disensión interna.

