

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 427, 3 de abril de 2008

AL INSTANTE

CHINA: tensión en el Tibet, creciente inflación y descenso del crecimiento para el 2008

Entre los acontecimientos políticos más importantes ocurridos en China en el último tiempo destaca el cambio a principios de marzo de los miembros del Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional China, el organismo más importante del gobierno chino, realizado durante el último Congreso Popular Nacional. Durante esta asamblea, Wen Jiabao fue reelegido como Primer Ministro de China por un período de cinco años, en reconocimiento a los éxitos obtenidos durante su primer mandato iniciado el año 2003. Además, fueron elegidos nuevos miembros para cargos de gran importancia, integrándose al círculo de poder del organismo una nueva generación de líderes que seguramente tendrán la misión de dirigir al país en el 2012. Entre éstos se encuentran Xi Jinping, de 54 años, que fue elegido como el nuevo Vicepresidente de la República Popular China, y Li Keqiang, de 52 años, elegido como nuevo Viceprimer Ministro. Ambos se integraron a la Asamblea como

nuevos miembros en octubre del año pasado. La nominación del Xi Jinping lo pone en una posición ventajosa para ser elegido como sucesor de Hu Jintao, actual presidente de China, mientras que Li Keqiang es quien tiene mayores probabilidades de ser elegido como nuevo primer ministro para el año 2012, cuando el reelecto Wen Jiabao termine su mandato.

Durante el discurso de apertura del Congreso Popular Nacional, el primer ministro señaló que China debía “romper los grilletes de las ideas obsoletas” y “explorar audazmente nuevas vías”. Si bien no realizó ninguna propuesta concreta de reforma, su discurso refleja la intención cada vez más expresa de propiciar la democracia interna dentro del partido comunista, pudiendo impulsar reformas en esta dirección durante el período 2008–2009, junto con la mantención de políticas para reducir la corrupción en el aparato estatal. Sin embargo, no se han manifestado intenciones a favor del aumento de la democracia

en el sistema político, reformas que serían altamente deseables, aunque las intenciones favorables hacia una mayor democracia interna de todas maneras son bienvenidas.

Los Juegos Olímpicos Beijing 2008 se han convertido en una oportunidad que el país quiere aprovechar para mostrar al mundo el gran nivel de desarrollo que ha alcanzado durante los últimos treinta años, producto de la apertura comercial llevada a cabo décadas atrás. Para ello, el gobierno ha desembolsado millonarias sumas para la preparación del evento, incluyendo la reparación de infraestructura y la construcción de nuevos estadios, además de la imposición de restricciones transitorias para reducir el alto grado de polución de la capital china. Sin embargo, los JJ.OO también son una gran oportunidad que grupos activistas llamen la atención y denuncien los atropellos a los derechos humanos en China; de manera más importante, esta instancia ha sido tomada por el pueblo tibetano como una oportunidad para protestar por el exilio en India de su líder espiritual, el Dalai Lama y por la represión a la que han sido sometidos durante los últimos años. Numerosas protestas protagonizadas por monjes tibetanos han ocurrido en Lhasa, la capital del Tíbet, que han dejado como saldo decenas de muertos y heridos, además de incendios y destrozos a locales comerciales. Las protestas se

han extendido a otras provincias chinas y a India, donde tibetanos exiliados han protagonizado protestas frente a la embajada china.

Por su parte, el gobierno chino ha mantenido el control sobre la información que manejan y exhiben los medios de prensa internacionales, prohibiendo la entrada de periodistas extranjeros a la zona del Tíbet y entregando sólo imágenes que muestran la violencia de los protestantes, obviando la severa represión que se ha ejercido sobre ellos.

Otros conflictos sociales podrían desatarse en las zonas rurales, debido a problemas relacionados con la reforma de la propiedad de la tierra, aunque esto es poco probable a menos que el gobierno no pueda aumentar el gasto social destinado a estas zonas a la velocidad necesaria, o que el gobierno chino no logre controlar un crecimiento desmedido de la inflación.

ECONOMÍA

El manejo económico de China en el último tiempo se ha caracterizado por la intensificación del intervencionismo estatal en la economía con fines urgentes, relacionados con el control de la creciente inflación registrada en el país, y otros relacionados con una estrategia de gobierno de más largo alcance, marcados por un

nacionalismo económico que podría tener consecuencias no deseables en el futuro. Otro tipo de intervenciones, tales como las destinadas a mejorar los estándares medioambientales y a establecer un sistema de bienestar social, son más positivas en cuanto a los resultados que podrían generar.

En los últimos meses, China ha enfrentado un agudo problema de inflación, llegando el pasado mes de enero a un 7,1% en doce meses, valor más alto registrado en los últimos once años. En promedio, el año 2007 la inflación fue un 4,8% y la principal causa de este brote inflacionario fue el golpe de frío sufrido durante el invierno, que afectó con nieve y heladas a los campos; este suceso arruinó plantaciones y produjo grandes daños en el sector rural, lo que provocó una fuerte alza en los precios de los alimentos. La carne de cerdo y los huevos han experimentado las alzas más notorias. La alta inflación podría mantenerse en los próximos meses, debido a problemas asociados a la provisión de agua y los precios crecientes de los combustibles y fertilizantes. Además, presiones por parte de la demanda, debido al gran crecimiento del consumo y al excesivo superávit comercial, favorecido por renminbi -divisa oficial de la República Popular China-, apreciado mínimamente gracias a la intervención del tipo de cambio, han contribuido al alza de la inflación. Al

respecto, el gobierno ha optado por fijar los precios de la energía, el agua y el transporte, e imponer la aprobación del gobierno para el alza de los precios de ciertos alimentos, lo que podría traer consecuencias indeseadas en el mediano plazo, aunque también se han suavizado ciertas medidas distorsionadoras de la economía, tales como las bajas tasas de interés y el tipo de cambio depreciado. Se espera que la inflación se mantenga dentro de un rango del 4%-4,5% en el año 2008.

Para evitar el alza de la inflación, el Banco Central de China ha optado por elevar las tasas de interés que alcanzan un 4,1% para depósitos a 1 año y un 7,47% para el capital circulante a 1 año; sin embargo, con los altos niveles de inflación registrados, la tasa real de interés en los depósitos es negativa. Podría esperarse un alza de la tasa de interés para cerrar el diferencial entre inflación y tasa de interés, aunque las expectativas de alzas importantes de esta última son bajas, debido a que recientemente se incrementó la tasa de reservas requeridas (RRR) para las instituciones financieras de un 15% a un 15,5%, para controlar la excesiva liquidez del mercado, causada por el crecimiento de las reservas en moneda extranjera. El alza de la RRR debería congelar 200.000 millones de yuanes. Se esperan nuevas alzas de la tasa de reservas requeridas durante el año, que podrían llegar a un 17%. Un alza de

la tasa de interés en el corto plazo tampoco es probable debido a la desaceleración del crecimiento mundial, que debería lentificar el ritmo de crecimiento de las exportaciones, y la tendencia del gobierno a permitir una apreciación del yuan, para contener las presiones inflacionarias generadas a nivel de balanza comercial. Se esperan incrementos de la tasa de interés para la segunda mitad del 2008.

En cuanto a política fiscal, el año 2007 se obtuvo un superávit fiscal equivalente a un 0,1% del PIB, después de décadas de resultados deficitarios. Guiado por el concepto de una “sociedad armoniosa”, establecido por el gobierno de Hu Jintao como el objetivo socioeconómico que debiera perseguir el Partido Comunista Chino, se espera que el gobierno incremente su nivel de gasto para el establecimiento de un sistema de bienestar social, que mejore los servicios de salud, educación y otras prestaciones, principalmente para las áreas rurales. A su vez, se espera que los ingresos del gobierno se incrementen rápidamente, debido al rápido crecimiento económico, al incremento de algunas tasas impositivas y al ajuste de otras. Se espera que el superávit fiscal alcance un 0,2% del PIB, aunque, debido al aumento del gasto, para el año 2009 se espera un nuevo déficit equivalente a un 0,2% del PIB.

La cuenta corriente mostró un superávit de US\$375.000 millones, equivalente a un 11,6% del PIB, motivado principalmente por el rápido crecimiento de las exportaciones y el incremento más atenuado de las importaciones, causando un saldo de balanza comercial positivo. Para el presente año, se espera que el saldo de la balanza comercial siga siendo alto, pese a que las exportaciones deberían crecer a un ritmo más lento debido a la desaceleración de la economía mundial, a la apreciación del yuan, al aumento de los costos internos y a ajustes en el sistema de devolución de impuestos. Se espera un incremento del superávit de la cuenta ingresos de la balanza de pagos para el presente año, debido al crecimiento de las ganancias provenientes de inversiones en otros continentes y de las reservas de divisas. Para el 2008, se espera un superávit de cuenta corriente cercano a un 10% del PIB.

De acuerdo a un reciente informe del Banco mundial, el crecimiento en China durante el 2007 dio muestras de una creciente contribución de la demanda interna al crecimiento del PIB, mientras que el comercio con el exterior ha mostrado aportes decrecientes al crecimiento del PIB. En el año 2005, el sector externo contribuyó con un 2% ó 3% al crecimiento del PIB, y la demanda interna contribuyó con alrededor de un 8% ó 9% al crecimiento, mientras que en el

último trimestre de 2007 la diferencia se incrementó notoriamente, contribuyendo el sector externo con sólo un 0,4% al crecimiento del PIB, y la demanda interna con un 10,8%. De esta manera, el fortalecimiento de la demanda interna logró compensar en parte la desaceleración del crecimiento de las exportaciones, afectadas por la crisis económica mundial y la apreciación del tipo de cambio. Analistas internacionales afirman, además, que por primera vez en siete años el consumo fue el principal componente de la demanda interna en su contribución al crecimiento del PIB por sobre la inversión, debido a las restricciones impuestas a los préstamos bancarios que desincentivaron la inversión. Un crecimiento basado en mayor medida en el crecimiento de la demanda interna que en un superávit comercial podría aliviar las tensiones internacionales existentes entre China y el resto de la economías mundiales, especialmente Estados Unidos y Europa, quienes han clamado por una moderación en las exportaciones chinas, con el fin de aliviar sus déficit comerciales.

CONCLUSIONES Y PROYECCIONES

China ha experimentado un crecimiento robusto de su PIB durante los últimos cinco años, mostrando cifras de crecimiento de dos dígitos, incluyendo el 2007, año que registró un 11,4% de crecimiento del PIB real. De acuerdo a los

últimos datos entregados, el crecimiento de este último año fue impulsado en mayor medida por el fortalecimiento de la demanda agregada, en especial del consumo, que habría superado en contribución al crecimiento del PIB a la inversión. Para el año 2008, se espera que el crecimiento caiga a un 9,8%, debido a la recesión estadounidense y a la desaceleración económica mundial. Sin embargo, el crecimiento firme de la demanda interna debería mantener a la economía China en una posición sólida.

El principal problema que aqueja actualmente a la economía China, y que continuará estando presente durante el resto del año, es el excesivo incremento de la inflación, que en enero alcanzó el máximo en once años de 7,1%, provocado por las consecuencias nefastas sobre el sector agrícola y ganadero que tuvo el crudo invierno chino, que causaron un agudo incremento en los precios de los alimentos. Dado lo anterior, la suavización del crecimiento durante el 2008 incluso podría ser beneficiosa, en el sentido de que ayudaría a enfriar una economía que parece estar sobrecalentada.

En el aspecto político, el cambio de composición del Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional China es un buen signo de recambio generacional, y las intenciones de aumentar la democracia interna dentro del

Partido Comunista aumentan las esperanzas de introducir un poco de transparencia al oscuro aparato estatal chino. Sin embargo, preocupa la represión ejercida en el Tíbet en contra de los manifestantes, que aprovechan la ventana otorgada por los Juegos Olímpicos para dar a conocer al mundo la represión

ejercida en contra de su pueblo. Los atropellos a los derechos humanos cometidos en China, que son parcialmente conocidos por el resto del mundo, y la falta de democracia del sistema político son los principales problemas a nivel político que presenta este país.

Cuadro N°1 Índices Económicos

	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p
PIB Real (var %)	10,1	10,4	11,1	11,4	9,8	9,0
Demanda Interna (var %)	9,1	8,9	9,5	9,5	11,4	10,4
Consumo Privado (var %)	7,1	6,7	8	8,5	9,6	9,3
Inversión (var %)	12,4	11,5	11,2	11,1	10,8	10,5
Balanza comercial (USD mill)	59000	134200	217700	310000	345600	407600
Exportaciones (USD mill)	593.400	762.500	969.700	1.218.800	1.492.300	1.796.900
Importaciones (USD mill)	534.400	628.300	751.900	908.900	1.146.800	1.389.300
Cuenta Corriente (% del PIB)	3,6	7,2	9,4	11,6	9,9	9,2
Inflación (var %)	3,9	1,8	1,5	4,8	5	4
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,3	-1,2	-0,8	0,1	0,2	-0,2

Fuentes: Economist, JP Morgan, IIF

Cuadro N°2 Tasa de Referencia (1-year working capital)

	20-mar-08	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
1-year working capital	7,47	7,47	7,47	7,74	8,19	8,19

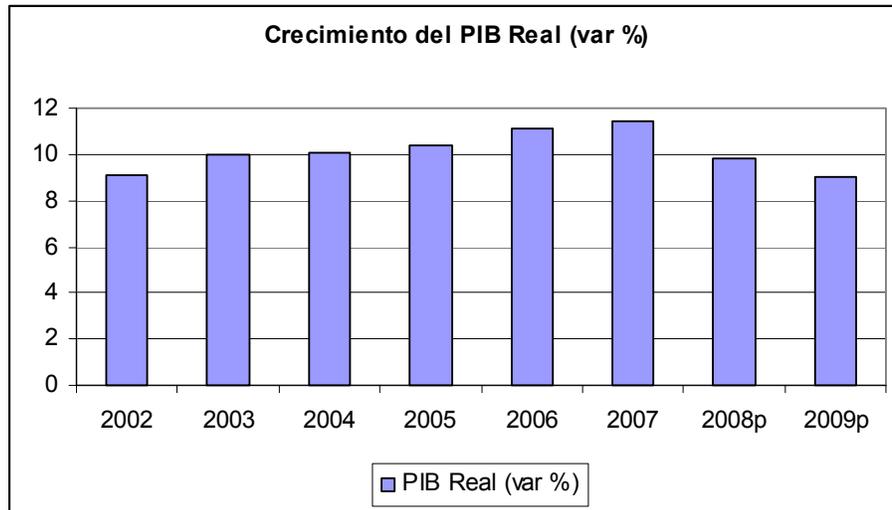
Fuente: JP Morgan

Cuadro N°3 Clasificaciones de Riesgo

	Moody's	S&P
China	A1	A

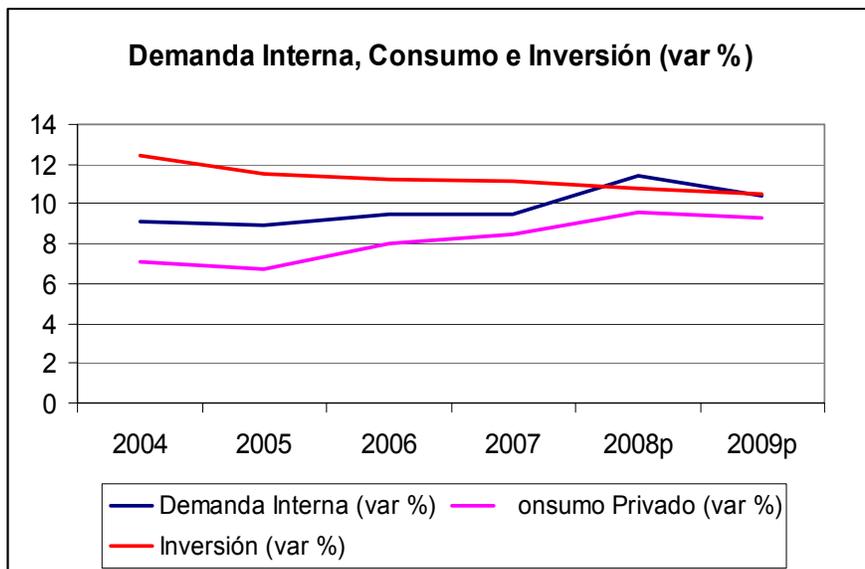
Fuente: JP Morgan

Gráfico N°1
Crecimiento de PIB Real (var %)



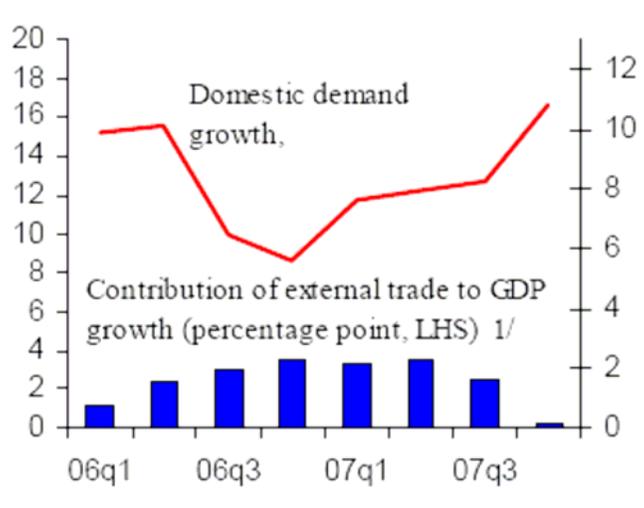
Fuente: JP Morgan, Economist

Gráfico N°2
Demanda Interna, Consumo e Inversión (var %)



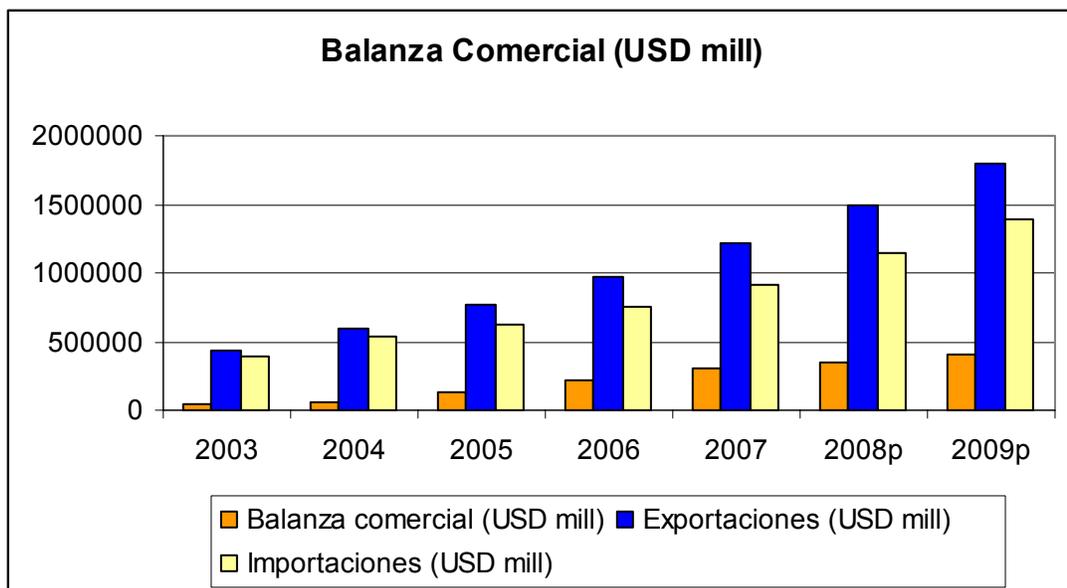
Fuentes: JP Morgan, Economist

Gráfico N°3
Contribución al Crecimiento del PIB de la Demanda y el Sector Externo (%)



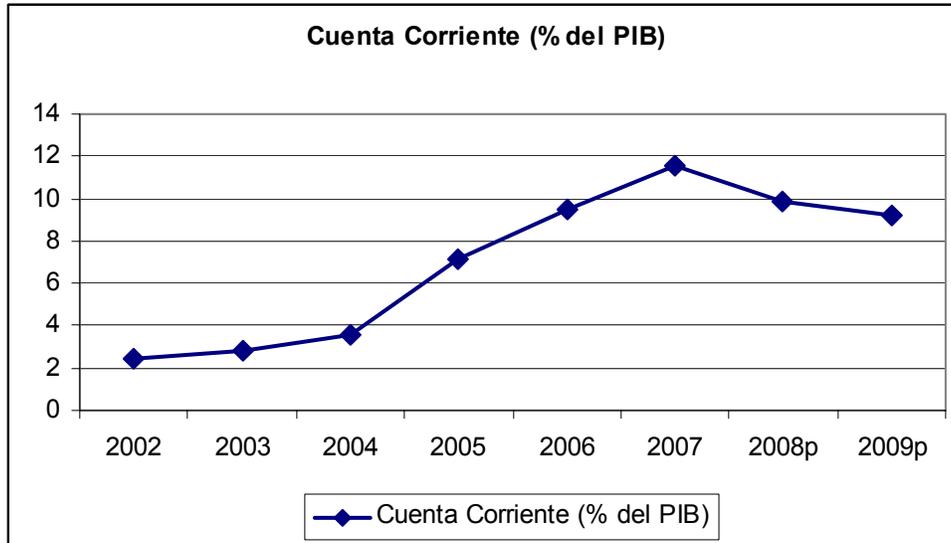
Fuente: Banco Mundial

Gráfico N°4
Balanza Comercial (millones de USD)



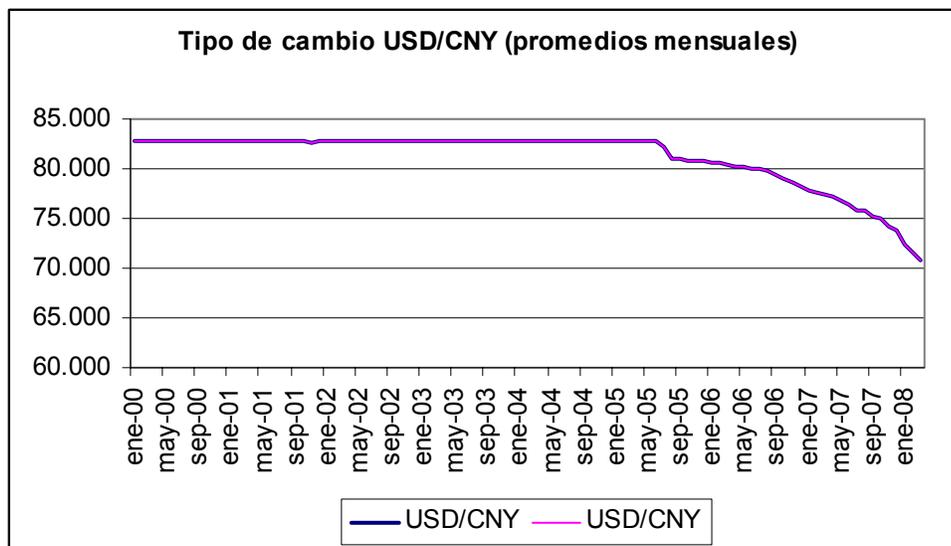
Fuente: Economist

Gráfico N°5
Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: IIF

Gráfico N°6
Tipo de cambio
Paridad yuanes por un dólar
(promedios mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°7
Comercio de Chile y China (millones de USD)



Fuente: Banco Central de Chile