



China: Balance 2011, proyecciones para 2012 y reacciones ante la crisis financiera de Europa

El 17 de enero, el Comisionado de la Oficina Nacional de Estadísticas de China (National Bureau of Statistics), Ma Jiantang, dio a conocer las cifras económicas del año 2011, donde el crecimiento superó el objetivo del Gobierno del 8,0% y de las expectativas que lo fijaban en un 9,0%, finalmente de acuerdo al organismo estatal mencionado, éste se situó en un 9,2%. Sin embargo, al compararlo con el crecimiento del 10,4% registrado en 2010, se trata de una baja significativa. En cuanto a los datos trimestrales, el crecimiento va a la baja luego de registrar cifras de 9,7% en el primer trimestre, seguido por un 9,5%, un 9,1% y un 8,9% para el segundo, tercer y cuarto trimestre, respectivamente, siendo este último el más bajo en dos años.

Esta baja en el crecimiento era esperada en el ámbito global. Bloomberg proyectaba que el crecimiento económico del cuarto trimestre sería el peor en los últimos meses, mientras que Reuters proyectaba 8,7% y JPMorgan lo situaba en un rango similar, por lo cual los mercados reaccionaron al alza al conocer que el crecimiento fue mayor al esperado para el cuarto trimestre. La nota preocupante se da al comparar el crecimiento del cuarto trimestre respecto al tercero, en donde éste es solo de un 2,0%, lo que puede indicar una desaceleración más rápida de lo que se percibe, por lo que crecen las especulaciones de una intervención del Banco Central para estimular la economía, mientras en los mercados se replantea un crecimiento promedio cercano al 7% para China durante el periodo 2011-2015.

Para 2012 se proyecta que el crecimiento anual de China sea de un 8,4%, mientras

El crecimiento de la economía china, a pesar de haber bajado, sigue acelerado, por lo que no se debe perder el énfasis en gestionar racionalmente las expectativas inflacionarias y no relajar los esfuerzos en la regulación apropiada de los mercados sectoriales, en especial el inmobiliario con su impacto aún incierto en la economía local para este año.

que los crecimientos trimestrales se sitúan en 8,2% y 8,1% para los dos primeros trimestres, esperando un repunte a partir del tercero proyectando un crecimiento de 8,4% y un 8,6% para el último trimestre del año.

El Gobernador del Banco Popular de China, Zhou Xiaochuan, señaló en una reciente entrevista que la economía mundial tendrá una serie de dificultades, principalmente por la crisis de la deuda en la Zona Euro, la incertidumbre económica de los Estados Unidos y una evidente desaceleración del crecimiento de los países emergentes, por lo que la principal preocupación para el crecimiento de China se enfocará al ambiente externo. En medio del duodécimo plan quinquenal, China se ha volcado más a promover su economía interna, lo que se espera supla, en parte, los efectos negativos causados por la difícil situación europea.

Otra buena noticia de China fue la inflación, ésta alcanzó en diciembre un 4,1%, el mínimo en 15 meses, precedida por un 4,2% en noviembre y un 5,5% en octubre, alejada de los altos valores registrados a mediados de 2011, donde la inflación se disparó por sobre el 6,0%, creciendo la incertidumbre sobre la probabilidad de alcanzar el 4,0% como meta para la inflación. La cifra oficial dada a conocer para el año 2011 fue de un 5,4%, impulsada fuertemente por el aumento en los precios de los alimentos de un 11,8%. Esta cifra, a pesar de ser mayor a la meta impuesta, claramente es un precedente que muestra como se están logrando resultados en cuanto al control de la inflación y como está convergiendo a valores más optimistas. Si bien el panorama inflacionario tiene buenas perspectivas para 2012, la tasa de inflación anual todavía es alta.

El crecimiento de la economía China, a pesar de haber bajado, sigue siendo acelerado, por lo que al igual que en otras economías emergentes, no se debe perder el énfasis en gestionar racionalmente las expectativas inflacionarias y no relajar los esfuerzos en la regulación apropiada de los mercados sectoriales, en especial en el inmobiliario con su impacto aún incierto en la economía local para este año, debido a las medidas gubernamentales que buscan frenar la burbuja inmobiliaria. El sector creció en 2011 un 27,9% con una inversión de US\$ 977 mil millones, aunque con una fuerte caída en el ritmo durante el tercer trimestre.

El superávit comercial de China se redujo en un 14,5%, principalmente debido a las diferencias en las tasas de crecimiento de exportaciones, e importaciones. El aumento más rápido fue el de las importaciones, que alcanzó un crecimiento de un 24,9%, frente a al 20,3% para las exportaciones.

Por su parte, los indicadores de consumo, como son las ventas al por menor, aumentaron en un 17,1%. Este indicador es sumamente importante debido al gran interés del gobierno por incentivar el consumo interno para paliar la constante desaceleración de las exportaciones, sin embargo, la nota negativa es la fuerte desaceleración de la venta de automóviles: en 2010 éstas crecieron un 34,8%, mientras que en 2011 lo hicieron sólo un 14,6%, lo que preocupa fuertemente al sector.

Medidas con respecto a la crisis mundial

Entre las medidas concretas tomadas el último trimestre, una de carácter controversial para los mercados comerciales mundiales, en especial el europeo y norteamericano, es el acuerdo entre China y Japón de realizar su comercio con monedas locales, pasando por alto el euro y el dólar americano. Esto fue mal recibido por Estados Unidos, quien estimó que era una medida para debilitar el yuan y el yen, además de afectar potencialmente en alrededor de US\$ 350 mil millones el volumen de uso de la divisa norteamericana.

Otra medida de estímulo fue la reducción de la tasa de encaje a un mínimo histórico de un 21% para inyectar mayor liquidez a la economía. Esto se tradujo en que los bancos chinos extendieron 640.500 millones de yuanes, el equivalente a US\$ 101.510 millones en nuevos préstamos, durante diciembre, subiendo desde los 562.200 millones de yuanes de noviembre. El crecimiento anual de dinero M2 de China se aceleró a un 13,6% en diciembre, desde el 12,7% de noviembre.

Mientras que las reservas internacionales cayeron en US\$ 20,5 billones el último trimestre, durante los últimos 5 años China ha acumulado US\$ 160 billones por trimestre. A pesar de la caída, China sigue siendo el país con mayores reservas mundiales y la liquidez se está convirtiendo en una dificultad ante la problemática de donde y en qué activos invertir, llegando en última instancia, a destinar gran parte de sus reservas en bonos del Gobierno de los EE.UU., el único mercado de activos suficientemente grande y líquido para dar cabida a tanto dinero. Para neutralizar la acumulación de reservas, se requieren grandes “operaciones de esterilización”, donde el Banco Popular de China emite bonos a los bancos o los obliga a dejar de lado una porción requerida de sus depósitos, como reservas y de esta manera absorber el exceso de liquidez.

Mientras que en la economía global los fondos oficiales de rescates y de bonos para la Zona Euro ven como salvadores a las economías petroleras y a las BRIC, en especial a China, quien ya posee reservas por más de US\$ 3 trillones y, con su gran liquidez, la hacen un comprador potencial para los emisores de estos papeles. En este mismo sentido, el FMI busca ampliar un fondo de rescate ante un empeoramiento de la situación europea en US\$ 500 billones, pasando de los US\$ 385 billones actuales a US\$ 885 billones y esperando el apoyo de las economías ya mencionadas.

En el aspecto microeconómico, para estimular la pequeña y mediana industria, evitando en parte los efectos negativos de la crisis mundial sobre esta, el gobierno Chino ha elevado las exenciones tributarias, como forma de apaciguar posibles mermas en las exportaciones.

El foco del Gobierno también se centrará en controlar los riesgos derivados de la deuda local, donde se cree que hay de 2 a 3 billones de yuanes de préstamos malos acechando, entre los 10,7 billones de yuanes de deuda que los gobiernos locales tenían hacia el final de 2010. Los gobiernos locales se endeudaron fuertemente durante la crisis financiera mundial, como parte del gran esfuerzo de estímulo fiscal de China. La oficina estatal de auditoría de China detectó 530.000 millones de

yuanes (84.000 millones de dólares) en irregularidades en las deudas de los gobiernos locales, en inversiones hechas a raíz de los estímulos fiscales de 2008, por lo que el tema ha escalado en importancia para el Gobierno y el gabinete Chino esta trabajando en un plan para transparentar y manejar la deuda pública, lo cual, a raíz de los episodios en Europa y particularmente en España, es un tema delicado y fundamental.

Abastecimiento energético

Más allá de las resoluciones impuestas por el Consejo de Seguridad de la ONU, la iniciativa liderada por Estados Unidos de imponer sanciones a las instituciones que trancen con el Banco Central de Iran y de esta forma limitar económicamente a Irán, implica una acción unilateral que afecta a China, quien es el mayor comprador asiático de Teherán. El problema radica, no en tener los recursos para comprar petróleo, si no que a quieén comprarle. La polémica medida norteamericana ya tiene el respaldo europeo y nipón, mientras que China reduce cada vez más sus importaciones de crudo desde Irán y reitera su desacuerdo con esta medida.

Estos hechos sugirieron la programación de visitas por parte del premier chino Wen Jiabao a los líderes de Arabia Saudita, a Emiratos Árabes Unidos y a Qatar, en busca de alianzas que le permitan suplir sus necesidades energéticas de petróleo y gas.

Actualmente, el precio del barril de petróleo WTI ha superado los US\$ 100, mientras que el barril cesta de la OPEP se encuentra por sobre los US\$ 110 y las importaciones de crudo por parte de China crecieron en un 4,9% en 2011 y el 45% de sus importaciones de petróleo provienen de Oriente Medio.

Estos hechos geopolíticos plantean desafíos a la competitividad económica de China.

Relaciones comerciales con Chile y proyecciones

China es el principal socio comercial de Chile y, desde la entrada en vigencia del tratado de libre comercio, las exportaciones chilenas a ese destino han crecido a un ritmo promedio del 29%.

En 2011 las exportaciones al país asiático alcanzaron los US\$ 18.323,2 millones, un incremento del 11,33% respecto al año anterior, mientras que las importaciones provenientes de dicho país alcanzaron los US\$ 10.700,9 millones, lo que significo un aumento del 29,16%, cifras de incremento mayores al crecimiento de las importaciones y exportaciones de Chile al mundo.

A pesar de que las exportaciones no cobre ni celulosa enviadas al mercado chino han aumentado a un gran ritmo en los últimos años, éstas son mucho menores a las exportaciones cupríferas (incluyendo derivados), en 2010 éstas alcanzaron un 82% de las exportaciones enviadas a China. La necesidad de diversificar la canasta exportadora es necesaria.

Dentro de los 10 productos con mayor volumen exportado que representan el 88% del total exportado a China, el cobre refinado se lleva el 55% del total enviado a China, por lo que balanza comercial chilena depende netamente de demanda por el metal rojo derivado de la actividad industrial de China y del precio que éste alcance en los mercados internacionales. El PMI de manufactura china en diciembre alcanzo los 50.3 puntos, alzándose por sobre las expectativas, luego que en noviembre cayera a 49.0 puntos. Sin embargo, se encuentra por debajo de niveles mostrados a comienzos de 2011, por lo que se puede observar una lenta desaceleración con un leve repunte en diciembre a pesar de lo cual, China ha asegurado su stock en el ultimo mes debido al año nuevo lunar, celebración que paraliza gran parte de la actividad en el país, por lo que las cifras de diciembre podrían estar algo infladas por este efecto.

Actualmente China ha tomado medidas ante una contracción en la demanda internacional, que afecte sus exportaciones y a su actividad industrial, debido a lo cual, se proyecta una disminución suave en la actividad industrial, mientras que se espera suplir la reducción en el crecimiento de las exportaciones, por medio de la expansión del mercado interno. Por estas razones, es de esperar que la demanda de cobre no se afecte significativamente.

Cambios Políticos en China

El Gobierno de Hu Jintao se acerca a su fin y se perfila como su sucesor Xi Jinping, actual Vicepresidente de la República Popular China. Se espera que se confirme entre octubre y noviembre de este año al celebrarse el XVIII Congreso del Partido Comunista Chino. Se especula que el mandato de Xi no implicara un cambio radical respecto a las administraciones anteriores y se espera que la gran experiencia y trayectoria económica que posee marque una ventaja ante sus predecesores, donde destaca, en este aspecto, el trabajo realizado en Zhejiang, donde propulsó diversas iniciativas privadas que hoy día han llegado a tener prominencia global. Esta trayectoria se remonta incluso a su padre, que formó parte de la creación de la primera zona económica especial de China, Shenzhen. El cambio de Gobierno implica, además, un cambio generacional con efectos en la modernización de la economía china.

Entre las características sobresalientes de Xi Jinping destacan su perspicacia política, sus conexiones familiares y su destreza ideológica, lo que lo acerca aun más al Partido Comunista Chino y es muy probable que esto le brinde mayores fuerzas para poder impulsar nuevas iniciativas.

Sin lugar a dudas, un hecho que le dio notoriedad global fue estar a cargo de las Olimpiadas de Beijing, por las cuales recibió buenos comentarios desde occidente y posicionó a China a nivel mundial. Además, se hizo cargo de manejar el complejo escenario de Hong Kong y sus demandas democráticas, estableciéndose desde Beijing elecciones más abiertas para "Chief Executive" en 2017, y para legisladores en 2020.

Ya en su cargo de Vicepresidente, se ha encargado de visitar y estrechar lazos,

mediante diversas visitas internacionales, por lo que Xi Jinping es una figura ya ampliamente conocida. Con Chile, la relación es bastante estrecha. En junio de 2011 visitó el país e inauguró la “V reunión del consejo Bilateral de Negocios Chile – China”. Además, en la visita se profundizaron los lazos mineros, en especial entre CODELCO y el principal consumidor del metal rojo, Minmetals, y otros convenios entre ambos países referentes al sector financiero y supervisión financiera.

Ante el cambio de mandatario, se espera que las relaciones de Chile y China continúen por el buen camino. La cercanía de Xi Jinping con la zona y sus afanes de potenciar las relaciones económicas, auguran un aumento del intercambio con Chile y América Latina.

Cuadro Nº 1

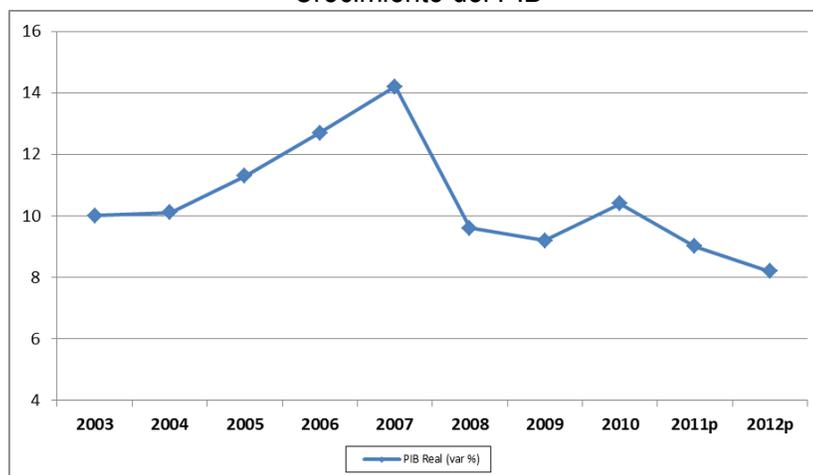
Indicadores Económicos de China

 China	2006	2007	2008	2009	2010	2011p	2012p
PIB Real (var %)	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2	8,4
Demanda Interna (var %)	11,5	12,7	9,7	8,8	13,7	11,0	10,1
Consumo Privado (var %)	9,1	10,8	8,4	8,8	9,1	9,2	9,4
Inversión (var %)	12,8	13,4	9,7	18,2	15,6	14,2	11,5
Balanza comercial (US\$ Bill.)	217,7	315,4	298,1	195,7	183,1	239,2	296,6
Exportaciones (US\$ Bill.)	969,7	1220,0	1430,7	1201,6	1577,9	1925,9	2239,4
Importaciones (US\$ Bill.)	751,9	904,6	1132,6	1005,9	1394,8	1686,7	1942,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	8,3	10,1	7,7	4,1	4,0	4,1	4,2
Inflación (%dic/dic)	2,8	6,5	1,2	1,9	4,6	5,4	4,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,7	0,9	-0,4	-3,0	-2,3	-1,6	-1,5
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	16,2	19,6	17,0	17,7	33,8	26,9	22,2

Fuentes: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 1

Crecimiento del PIB



Fuentes: JP Morgan

Cuadro Nº 2

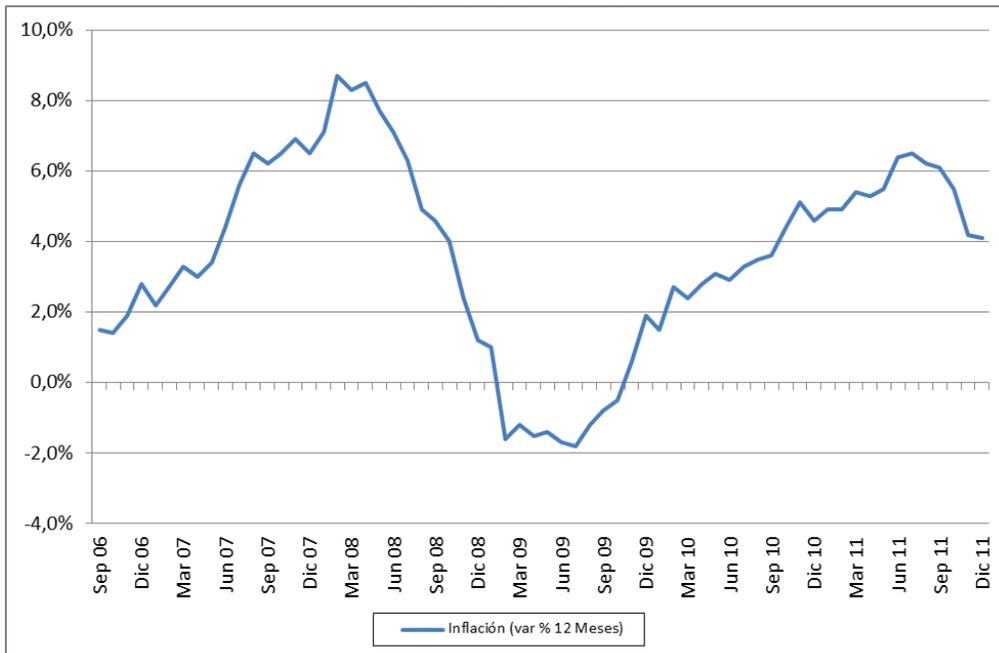
Crecimiento trimestral del PIB en China

PIB Real (var. %)	2011			2012p			
	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.
	9,5	9,1	8,9	8,2	8,1	8,4	8,6

Fuentes: JP Morgan, National Bureau of Statistics of China

Gráfico Nº 2

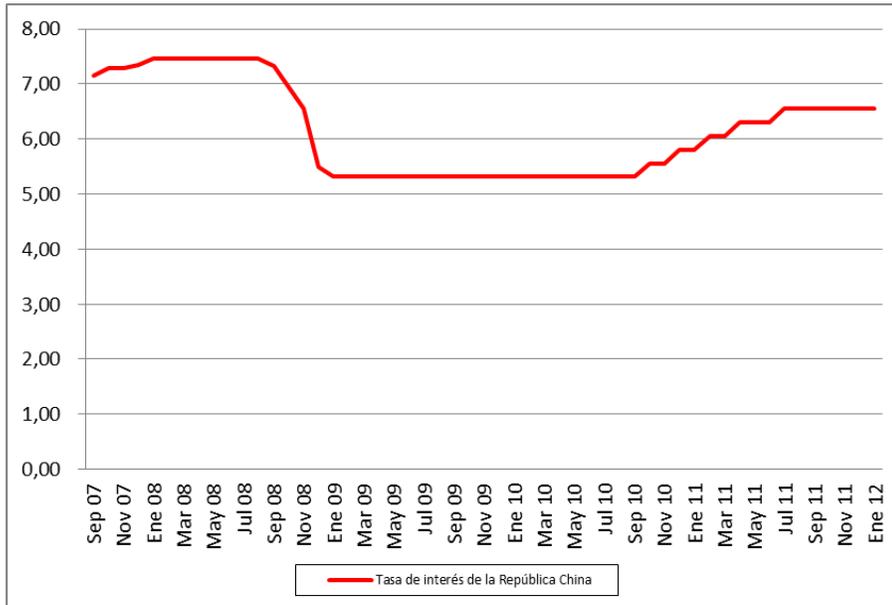
Inflación de China



Fuente: National Bureau of Statistic of China

Gráfico N° 3

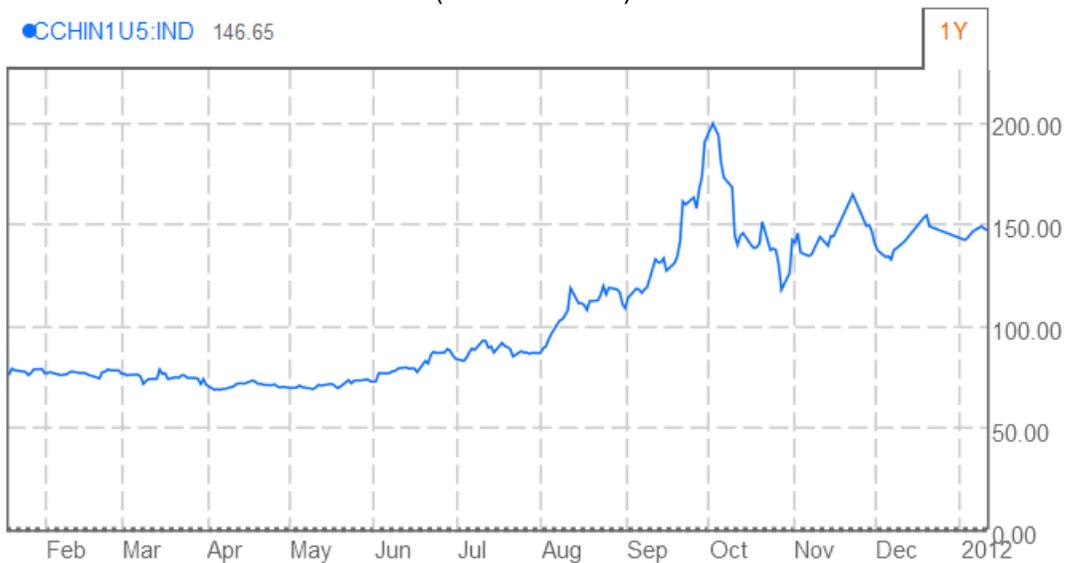
Evolución de la Tasa de Interés Monetaria de China



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4

**CDS de China a 5 años
(al 18 de enero)**



Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 3

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de China

Actual	Dic 11	Mar 12	Jun12	Sep 12	Dic 12
6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,81

*1-yr working
Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 4

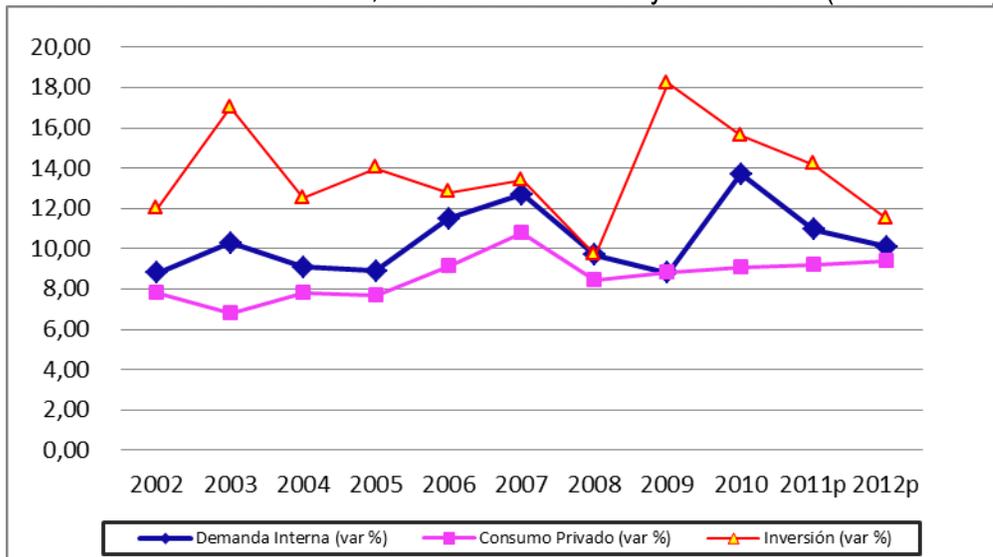
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa3	A+	A+

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

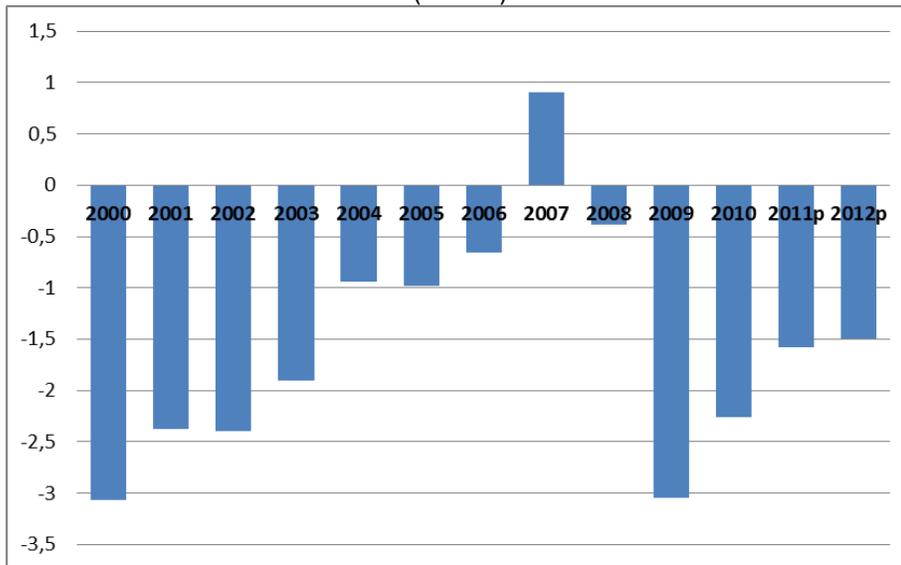
Gráfico Nº 5

Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (var. % anual)



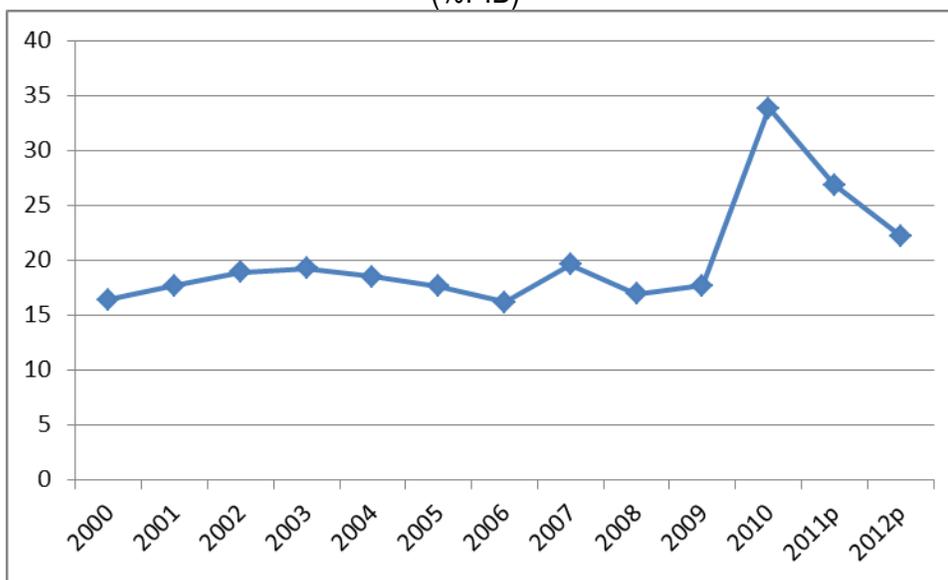
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 6
Balance Fiscal
(% PIB)



Fuente: FMI

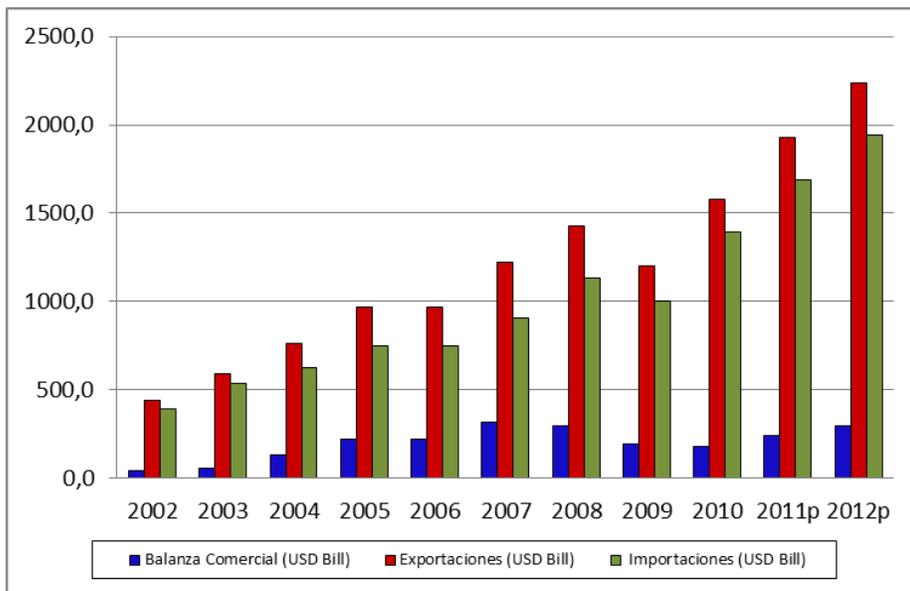
Gráfico N° 7
Deuda Soberana
(% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 8

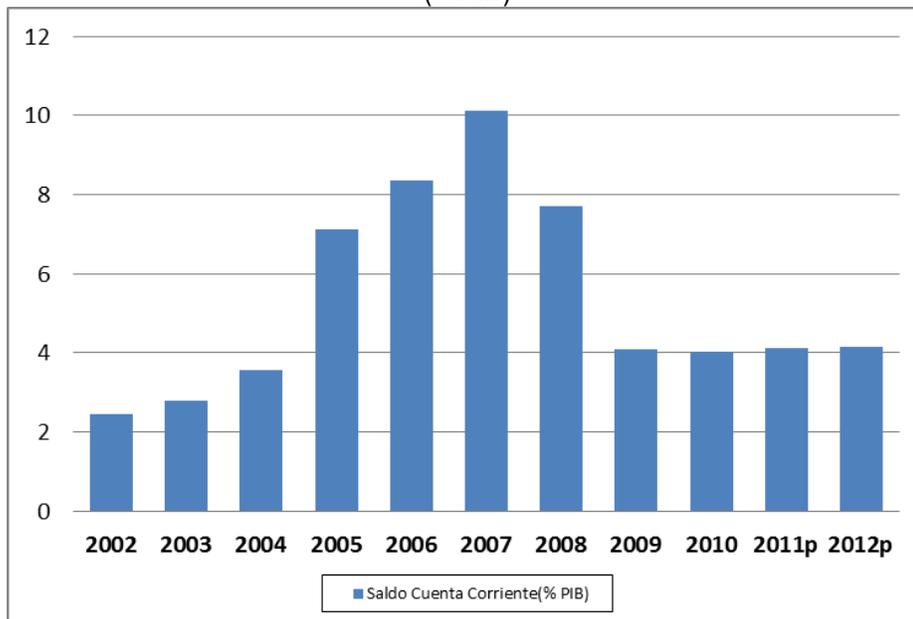
Balanza Comercial China



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 9

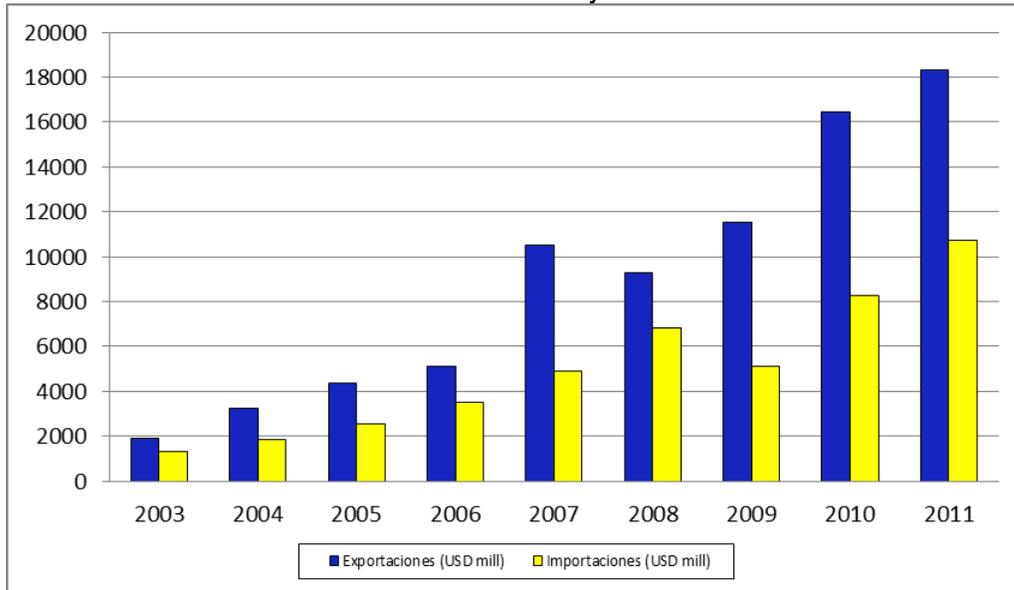
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en China (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 10

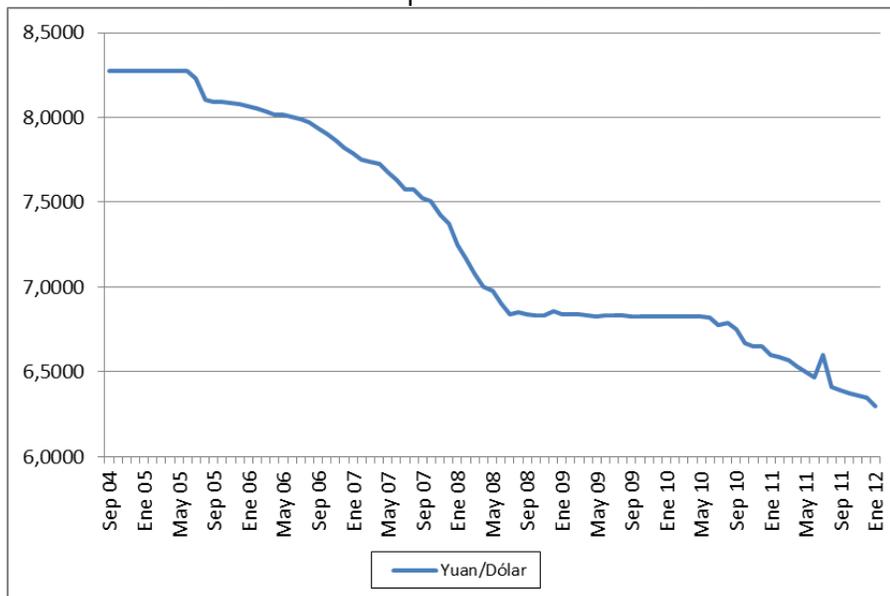
Comercio de Chile y China



Fuente: Banco Central de Chile, Aduana de Chile

Gráfico Nº 11

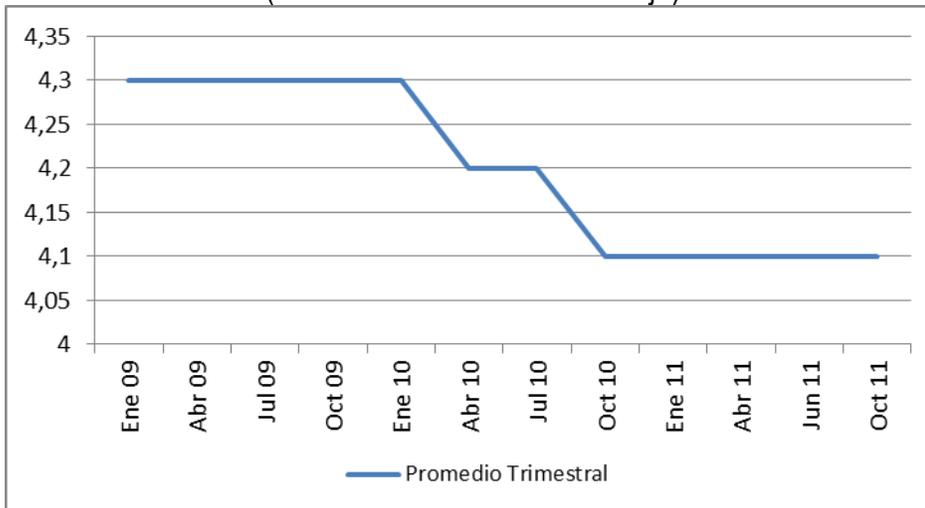
Evolución del Tipo de Cambio en China



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 12

Tasa de desempleo (Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Ministerio del Trabajo y Seguridad Social en China