

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 292, 7 de Marzo de 2006

AL INSTANTE

### China: Continúa Fuerte Avance Económico

En el 2005 China surgió como la tercera nación del mundo en importancia comercial, el Gobierno de China informó que el crecimiento del PIB 2004 fue de 9,4% y el de 2005e de 9,3%. Para el 2006 se espera que mantenga un ritmo sólido de expansión aunque con alguna moderación, llegando a 8,5% y este leve freno de la economía será por menos inversión fija y un descenso en el crecimiento de las exportaciones.

Las primeras propuestas para el 11º Plan de Cinco Años subrayan la eficiencia energética y apuntan a duplicar el PIB per cápita, a la vez que a promover un "desarrollo armónico". El umbral del impuesto al ingreso mínimo fue elevado, lo cual aún no se refleja en su índice de Libertad Económica 2005 (total 3,34 puntos, mejorando en 0,17 con respecto al año anterior) ya que éste se basa en los acontecimientos del 2004.

En materia energética es interesante destacar que China e India alcanzaron en enero un acuerdo de coordinación para abastecerse de petróleo. Las dos mega economías tienen gran demanda de combustible para su rápido desarrollo económico futuro.

#### Panorama Político

El presidente de China, Hu Jintao, ha incrementado gradualmente su influencia sobre el gobernante Partido Comunista Chino. Hu fue capaz de nombrar aliados en los Ministerios del Trabajo, Seguridad Social y Justicia. A principios de 2005, había logrado reemplazar al impopular jefe ejecutivo de Hong Kong, Tung Chee-hwa. Es probable que haya más cambios de personal tanto en el PCC y el Gobierno en 2006-2007. Los nombramientos para el Ejecutivo en el período previo al Congreso Nacional del Pueblo que se realizará este mes, y los nombramientos del partido en la recta final hacia el 17º Congreso del Partido a fines de 2007, podrían ver la aparición de más aliados de Hu en desmedro de los partidarios del ex presidente Jiang Zemin.

La elevación de las estrellas en ascenso como Li Keqiang y Li Yuanchao, los secretarios del partido en las provincias de Liaoning y Jiangsu respectivamente, serían una indicación de que Hu se está preparando gradualmente para la eventual sucesión de su liderazgo. El fracaso del presidente para asegurar la promoción de sus adeptos en un pleno del partido, en octubre 2005, fue considerado como

un revés, posiblemente ilustrando la fortaleza continuada de la facción de Jiang. Durante un período de mediano plazo el PCC continuará promoviendo el desarrollo de una “sociedad armónica”, con objetivos en los sectores más pobres de la población. Se han implementado medidas para introducir más transparencia en los procesos de toma de decisiones. Sin embargo, hay riesgo de que las autoridades locales no acepten en cierta medida implementar tales políticas, reduciendo la efectividad de tales esfuerzos.

Los controles sobre los medios fueron endurecidos en 2005. Varios periodistas fueron arrestados, y los planes para relajar las restricciones en la participación de los medios extranjeros se han revertido. Los desordenes sociales se han vuelto una de las amenazas más grandes a la estabilidad política. Entre los problemas más prominentes están las fuertes disparidades del ingreso (especialmente entre las áreas urbanas y rurales), las pobres condiciones de seguridad laboral, la débil protección de los derechos de propiedad intelectual, y la corrupción. Cada año, en toda China (en el imperio chino) hay cientos de revueltas locales de carácter político o social que deben ser controladas por el gobierno.

El gasto público en bienestar social y la economía rural se han incrementado, y la comisión Reguladora de Bancos de China ha alentado los préstamos a las áreas rurales y a las pequeñas y medianas empresas. Los bancos estatales están abriéndose a la bolsa (el Banco Chino de la Construcción se abrió a la bolsa en octubre 2005 y el Banco de China lo hará a principios de 2006). Este es un buen ejemplo para Chile, donde se duda en abrir a la bolsa algunas empresas públicas como Codelco o el Banco del Estado. En toda Asia, incluyendo India, es una tendencia generalizada que las empresas públicas se abran a la bolsa o al público buscando mayor transparencia y eficiencia.

El déficit fiscal en el 2005 fue de 1,8% del PIB. Sin embargo, la esperada desaceleración en la economía podría llevar a un mayor gasto gubernamental el próximo año, se proyecta que el déficit presupuestario sea de 2,2% del PIB en 2006.

### **Política Monetaria**

Las tasas de interés han resultado parcialmente efectivas para controlar la expansión monetaria de China, dada la importante relación que ha jugado en la relación entre bancos, compañías y autoridades de gobierno, tanto a nivel local como gubernamental, para determinar el total de préstamos extendidos.

La tasa de referencia de corto plazo es de 5,58%.

### **Crecimiento Económico**

El estimado de crecimiento para el 2005 es de 9,3% del PIB. Las exportaciones netas alimentaron el crecimiento del PIB durante la primera mitad del año, y luego en el tercer trimestre la aceleración de la inversión y el gasto detallista soportó la expansión. Las importaciones de petróleo continuaron elevándose fuertemente en términos de valor, aunque en términos de volumen la tasa de incremento se frenó notoriamente debido a los altos precios globales del petróleo y el control de precios del Gobierno en las ventas detallistas de combustible.

El gasto de las inversiones sigue siendo el mayor componente del PIB. Sin embargo, después del alza de inversiones en los últimos tres años, actualmente hay evidencia de sobrecapacidad existente o inminente, en muchos sectores y particularmente en la industrial, lo que ha recortado las ganancias. Por lo tanto, es probable que el gasto en inversiones se frene durante el período siguiente. El aumento

de las exportaciones podría ofrecer una salida de corto plazo para los problemas de sobreabastecimiento de algunas industrias.

### **Inflación**

La inflación en tasa anual de China cayó desde un nivel de 3,9% en el 2004 a 1,8% en el 2005, a pesar del alza en los precios globales del petróleo. La desaceleración ha sido causada por las bajas en los precios de los granos, que cayeron 0,8% (var.12 meses) en octubre, reflejando el éxito de los esfuerzos gubernamentales para incrementar la producción de grano.

### **Tasa de Cambio**

El 21 de julio de 2005 el Banco Popular de China (Banco Central) adoptó un nuevo régimen de tasa de cambio para el renminbi, eliminando la fijación de la moneda frente al dólar y reemplazándola con una flotación manejada en una balanceada canasta de monedas. El punto central inicial frente al dólar de EEUU fue colocado en Rmb 8,11/ US\$1, representando una apreciación de 2,1% con el período anterior de cambio fijo. La moneda se ha valorizado muy levemente desde entonces, y se transaba a Rmb 8,08/ US\$ 1 el 23 de febrero. No se observa que puedan haber movimientos más pronunciados en esta área.

### **Sector Externo**

Se estima que el superávit de cuenta corriente podría alcanzar US\$ 133.100 millones (7,4% PIB) en 2005, desde US\$ 68.700 millones (4% del PIB) en 2004. Los datos de los diez primeros meses de 2005 mostraron que el valor de las exportaciones habían aumentado en 13,9% (variación 12 meses), mientras que la cuenta de las importaciones crecía a un relativamente contenido 16,7%. Las expectativas de una reevaluación del renminbi, el descenso de la demanda doméstica, el agotamiento de los

inventarios de commodities como el petróleo, y la creciente producción local de commodities, como el acero, jugó su parte en restringir la demanda de importaciones. Sin embargo, es poco probable que continúe la divergencia entre el crecimiento de las exportaciones y el de las importaciones.

### **Mercado Laboral**

El mercado laboral chino es ineficiente, al igual que las medidas usadas para calcular su tamaño, características y tendencias. De acuerdo a declaraciones del vocero del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social, Hu Xiaoyi, la tasa de desempleo de China a fines del tercer trimestre de 2005 estuvo en 4,2% o 8,4 millones de personas, sin cambios respecto a 2004. Sin embargo, esta cifra registra sólo los buscadores de trabajo residentes en áreas urbanas y se han registrado en la oficina de servicios por desempleo. El número oficial excluye una porción significativa de la fuerza laboral china, principalmente unos 150 millones de emigrantes rurales, así como los nuevos ingresos al mercado laboral, más los desempleados que han renunciado a buscar trabajo de tiempo completo.

La mayor concentración de vacantes laborales siguen en los sectores de industria y servicios, y ayudan a explicar por qué los residentes rurales que buscan trabajo se mueven a las ciudades para encontrar empleo. Para apaciguar el débil panorama del empleo agrícola en regiones, las autoridades en algunas provincias pobres están incluyendo cada vez más "contratación de empleos" en sus planes de desarrollo económico.

### **Expectativas Futuras**

En el corto plazo, la política continuará siendo dirigida hacia la doble meta de reducir el gasto en los sectores sobrecalentados y estimular los niveles de demanda doméstica. Las prioridades a largo plazo fueron destacadas en el

bosquejo de las metas para el desarrollo contenidas en el 11° Plan a Cinco Años (2006-2010), emitido en octubre, en el que el Gobierno enfatiza la calidad por sobre la cantidad en el progreso económico. Esto dará un rumbo al concepto de elevar los estándares tecnológicos y el “valor agregado”.

El crecimiento del comercio global debería continuar expandiéndose cerca del 7% por año para el período de 2006-07, y la competitividad de precios de China debería permitir que sus exportaciones continúen anotando un rápido crecimiento. Sin embargo, un menor crecimiento de EEUU podría perjudicar su tasa de expansión. El alza de las importaciones probablemente se afirmará en 2006-07 a medida que los factores que restringieron las importaciones en los meses pasados pierdan importancia.

Se espera que las presiones inflacionarias en China continúen modestas durante el 2006, contenidas por la caída de los precios globales de los commodity y el sobreabastecimiento interno. También esperamos que el Rmb siga fortaleciéndose de forma gradual promediando 7,85 Rmb / US\$ en 2006 y 7,57 Rmb/ US\$ en 2007. La moneda será apoyada por los grandes flujos de inversión extranjera directa y financiera, y el superávit comercial externo. Sin embargo, en caso que el dólar se debilitara bruscamente, la volatilidad del remimbi escalaría.

Las reservas Internacionales de China han seguido creciendo rápidamente y se espera que el 2006 sobrepasen los mil millones de dólares. Gran parte de estos activos internacionales están invertidos en instrumentos de Tesorería en Estados Unidos, que en alguna medida se han utilizado para capitalizar los cuatro grandes bancos de china.

La economía china ha acelerado en el último año su proceso de integración económica y política con Asia y, en menor medida, con el resto del mundo. A lo anterior ayuda la recuperada salud de la economía japonesa. En este contexto, el bloque económico de Asia, junto a Estados Unidos, se perfila como una locomotora para la economía global para el año 2006 y los siguientes.

#### **Acuerdo Comercial con Chile**

En noviembre de 2005, China y Chile formalizaron la suscripción de un Tratado de Libre Comercio. Es el primer acuerdo de este tipo entre el país asiático y un país latinoamericano. Con él se aspira a duplicar, antes de 2008, las exportaciones chilenas a China. A partir de la entrada en vigencia del acuerdo, el 92% de los envíos chilenos parten con arancel cero, gran parte de los cuales corresponden a cobre, aunque también destacan los envíos de minerales, hortalizas y aceite de pescado ♦

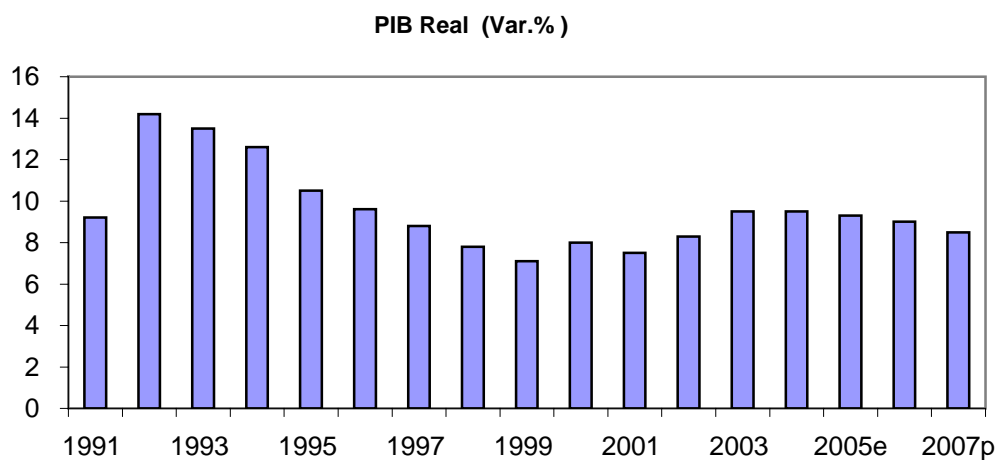
CUADROS

Cuadro N°1  
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005e	2006*	2007*
PIB Real (% de Variación)	8.0	7.5	8.3	9.5	9.5	9.3	9.0	8.5
Inflación (% de Variación)	0.4	0.7	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.8	1.7
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100.0	105.3	104.0	99.0	97.5	97.4	99.8	99.5
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	1.9	1.5	2.7	3.1	4.0	7.4	8.0	8.2
Deuda Externa Total (% del PIB)	17.3	15.6	14.3	14.2	14.4	14.0	13.8	13.3
Balance fiscal (% del PIB)	-2.8	-2.6	-2.9	-2.4	-1.5	-1.8	-2.2	-1.9
Nivel de inversión bruta (% del PIB)	36.4	38.0	39.2	42.4	44.2	44.5	n.a	n.a.
Reservas (Millones de US\$, excluido el oro)	168,277	215,605	290,758	408,254	614,474	835,095	1,108,736	1,407,731

Fuente: IIF, The Economist Intelligence Unit.

Gráfico N°1:  
PIB Real (% de var.)



Fuente: IIF

Gráfico N°2:  
EMBI CN (China, Hong Kong y Taiwan)



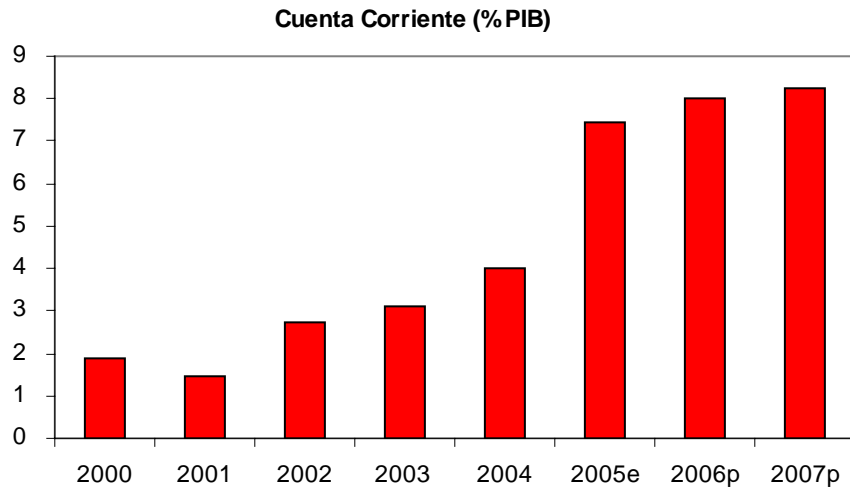
Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°3:  
Reservas Internacionales excluido el oro  
(en Millones de US\$)



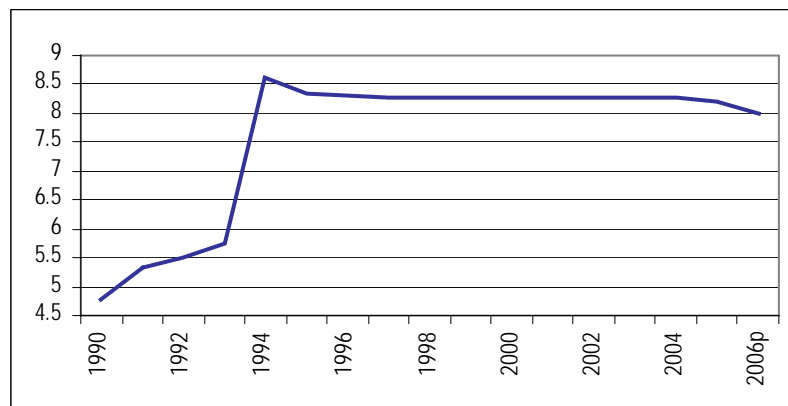
Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico N°4:  
Cuenta Corriente (% PIB)



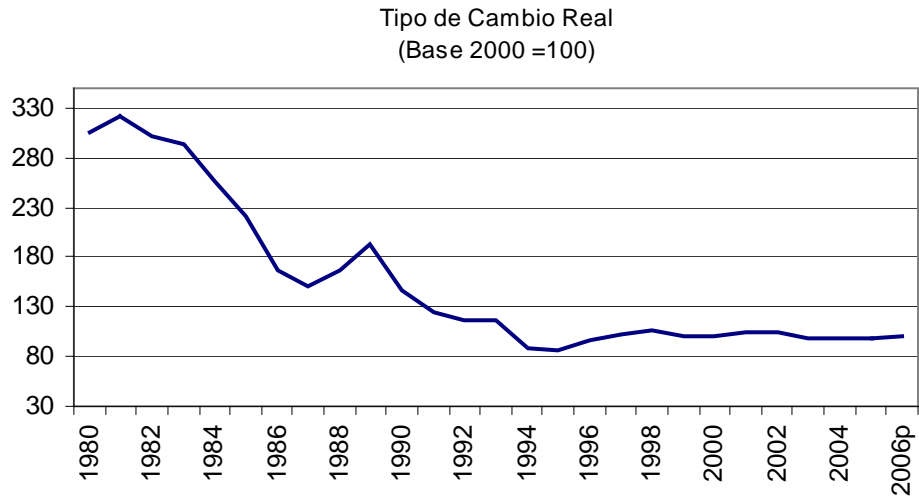
Fuente: IIF, JPMorgan.

Gráfico N°5:  
Tipo de Cambio Nominal (Yuan por Dólar)



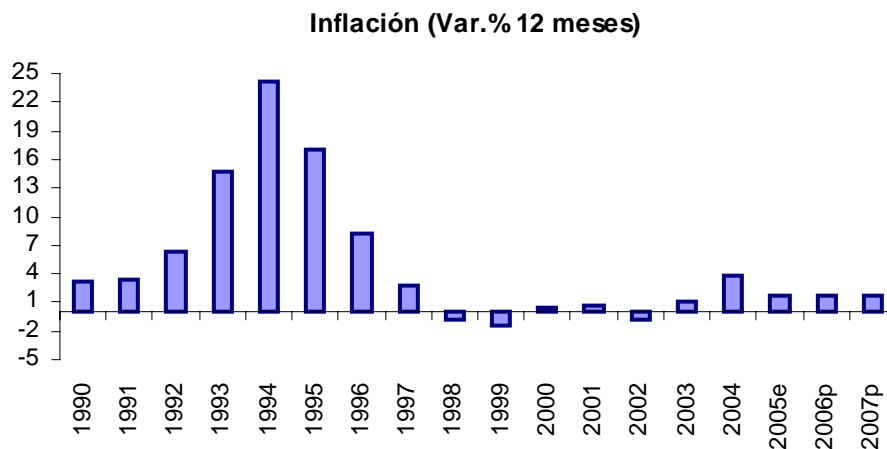
Fuente: IIF.

Gráfico N°6:  
Tipo de Cambio Real (2000=100)



Fuente: IIF.

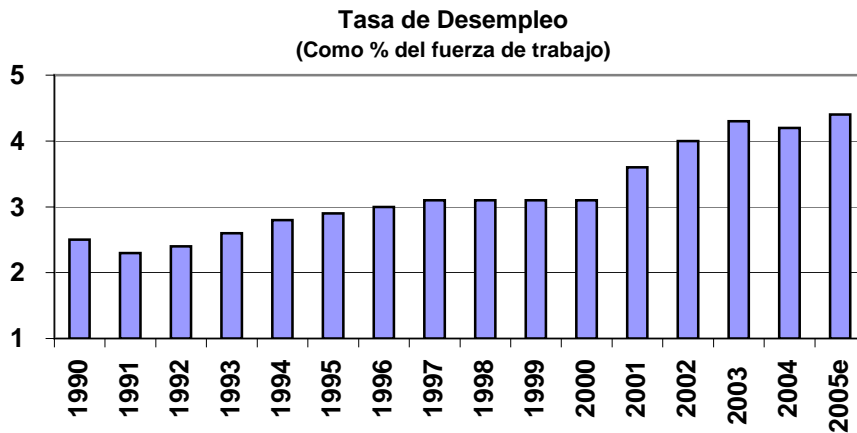
Gráfico N°7:  
Inflación (% de var.)



Fuente: IIF.

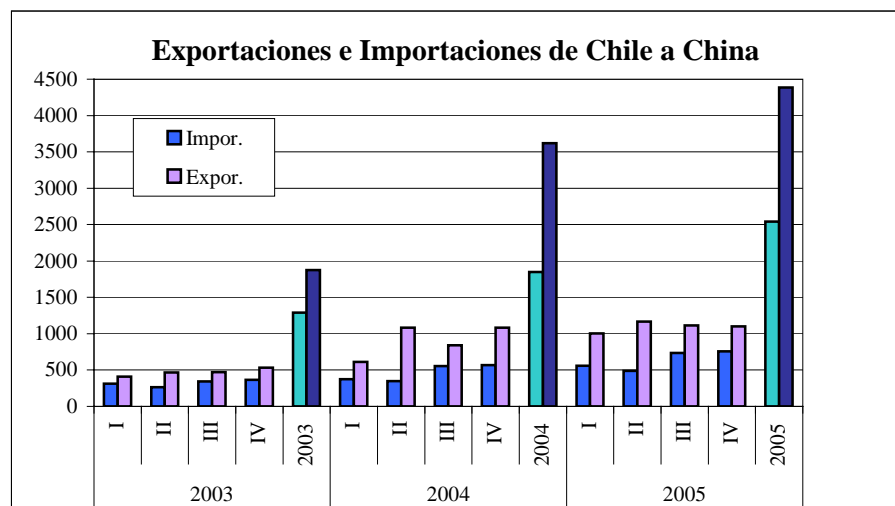


Gráfico N°8:  
Tasa de Desempleo (%)



Fuente: IIF

Gráfico N°9:  
Exportaciones e Importaciones de Chile con China  
(Millones de US\$, Fob y Cif respectivamente)



Fuente: Banco Central de Chile.

