



China: Continua Desaceleración Genera Incertidumbre en Mercados Globales

Las proyecciones de crecimiento de China para 2012 por parte de varios analistas se sitúan en 7,6% aunque los pronósticos del Gobierno son un poco más optimistas al situarlo entre un 7,7% y 7,8%. Estas cifras contrastan fuertemente con el crecimiento del 9,3% registrado en el 2011 y aún más con el 10,4% del 2010 donde claramente la contracción de la demanda externa de sus principales socios económicos europeos y norteamericanos, es el factor clave en este hecho. El efecto producido en el crecimiento de la economía de China es el de un aterrizaje, hasta ahora, suave.

El crecimiento de 7,6% registrado en el segundo trimestre dado a conocer por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, contrasta fuertemente con la cifra dada a conocer para el primer trimestre que alcanzó el 8,1% y se encuentra lejos de los pronósticos que la situaban en un 8,0%, representando un crecimiento bajo las expectativas y una preocupante desaceleración por sexto mes consecutivo y lo que es aún más preocupante la cifra se sitúa como la más baja desde el primer trimestre del 2009. De seguir este ritmo, podría significar que se recorten aún más las proyecciones de crecimiento para este año que a comienzos de 2012 se encontraban rondando el 8,0%, aunque se proyecta un 7,4% en el crecimiento del tercer trimestre y un fuerte repunte de 8,5% para el cuarto trimestre.

Estos indicadores están relacionados con las débiles cifras registradas a lo largo de los últimos meses del PMI (industria) chino. La cifra para agosto, dada a conocer la

Entre los elementos internos que han afectado a la economía china, se encuentra el freno que sufre la inversión en activos fijos, especialmente los bienes raíces. Ante esto, el gobierno reaccionó de manera enérgica reforzando una serie de aprobaciones para proyectos de infraestructura, con el fin de volver a impulsar el crecimiento.

semana pasada, se situó en 49,2 -por debajo de las expectativas- y bajo el 50,1 dado a conocer por el gobierno en julio. Ésta es preocupante porque se encuentra en el menor nivel en 9 meses.

Por su parte el índice de gerentes de compra HSBC cayó a su menor nivel desde marzo de 2009, la misma cifra ajustada por estacionalidad fue 47,6, la estimación preliminar era de 47,8 y registra una caída respecto a la cifra de 49,3 registrada en julio. Estos datos económicos y las señales de creciente debilidad económica en China afectaron a la bolsas, el dólar ascendió y los precios de los títulos del Tesoro de Estados Unidos también aumentaron.

Entre los elementos internos que han afectado a la economía china, se encuentra el freno que sufre la inversión en activos fijos, especialmente los bienes raíces. Ante esto, el gobierno reaccionó de manera enérgica reforzando una serie de aprobaciones para proyectos de infraestructura, con el fin de volver a impulsar el crecimiento. Los proyectos aprobados a comienzo de mes por la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma alcanzan los US\$ 157.230 millones, inversiones principalmente en autopistas, puertos, vías férreas, redes de drenaje y plantas de tratamiento de aguas residuales en todo el país. De esta forma, se espera estimular la economía en el corto plazo y revertir la caída que llevan diversos índices.

Los esfuerzos por el empleo

La Oficina Nacional de Estadísticas china informó que el desempleo urbano se ha mantenido en 4,1%, una cifra que está de acuerdo con los objetivos gubernamentales de no superar el 4,6%. Sin embargo, esta es una tarea que no dista de ser dificultosa: durante 5 años la tasa de desocupación se ha mantenido por debajo del 4,3 y la tarea pendiente se encuentra ligada con los sectores rurales, que no son tomados en cuenta en el cálculo de este indicador y supone un aumento en la cifra anterior, de al menos 2 puntos.

La gran diferencia de salarios rurales y urbanos, rápido crecimiento económico y la gran predisposición de los trabajadores rurales a emigrar, presentan un gran desafío para mantener el desempleo por debajo del 4,6%. En el 2011, por primera vez, la población urbana superó a la rural y según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), actualmente en China unos 150 millones de trabajadores están dispuestos a emigrar a cambio de un salario ligeramente superior, aunque se estima que esta cifra pueda caer a unos 30 millones para el 2020, debido a la menor predisposición a emigrar y a una inminente mejora en los salarios rurales.

La importancia del empleo del sector agricultura radica esencialmente en que representa tan sólo el 10% del PIB, pero aglutina al 37% de la fuerza laboral del país, por lo que se apuesta a una redistribución de la fuerza laboral, esperando una migración de 200 millones de personas dentro de los próximos años y por consiguiente, requiere una gran generación de empleos.

Otro aspecto importante es el riesgo de desempleo profesional que enfrenta el país, donde se produce una gran selección: profesionales jóvenes provenientes de

universidades de “baja calidad”, que están pasando a ser desempleados crónicos por la falta de capacidades y que terminan desarrollando en el mejor de los casos labores ajenas a sus estudios.

A esto se agrega que el primer ministro del Gobierno de Pekín, Wen Jiabao, advirtió se enfrentará a una situación complicada y difícil para el empleo en el futuro, debido principalmente a la caída de las exportaciones, lo que podría poner en riesgo a las pequeñas y medianas empresas que soportan el 80% del empleo. Sin embargo, se espera que los programas a realizarse en cuanto a inversión en activos, por parte del gobierno ayuden, en medio de este panorama amenazante.

Relaciones económicas Chile y China

Si bien el sector exportador de manufactura chino es primordial en su economía, parte del excedente de liquidez del país será destinado a inversiones. Se estima que unos US\$ 70.000 millones busquen su destino fuera de las fronteras chinas y América Latina aparece como una atractiva plataforma de inversión. De esta manera, se diversifica el crecimiento del país, que va dejando de depender exclusivamente de sus exportaciones y pasa a brindar un mayor peso a las inversión más allá de sus fronteras. América Latina, por su parte, no sería tan solo un medio para obtener materias primas y va cada vez enfatizando el intercambio en ciencia y tecnología, además de la inversión en manufactura, debido especialmente al rápido aumento en los salarios que registra China.

De acuerdo al presidente del Consejo de Administración Latin-Asia, Simón Levy, los fondos destinados por inversionistas chinos para América Latina y el Caribe alcanzan los US\$ 50.000 millones.

Para Chile, esto puede representar una gran oportunidad para profundizar lazos económicos, no sólo en el rubro minero, en donde ya están consolidados, prueba de ello es que Chile organizará la Expomin 2013 en Beijing, buscando acercar a China al mercado minero de Latinoamérica.

La diversificación de las relaciones económicas con China es fundamental para Chile, debido a que 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%, por lo que las consecutivas bajas en el PMI (indicador de la industria) chino suponen un riesgo económico inminente para nuestro país.


Si bien en el 2011 las exportaciones chilenas a China alcanzaron los US\$18.323,2 millones, representando un incremento del 11,33% respecto al año anterior, la cifra en el transcurso de este año alcanza los US\$ 12.003,8 millones pareciendo difícil alcanzar la cifra del 2011. Las importaciones provenientes de dicho país alcanzaron los US\$10.700,9 millones en el 2011, lo que significó un aumento del 29,16%. A la fecha, se registran US\$ 8.142,2 millones en importaciones desde China a Chile, monto consistente con cifras del 2011, principalmente debido a la situación

económica positiva que vive Chile.

El cobre refinado representa el 55% del total de exportaciones enviadas a China, por lo que balanza comercial chilena depende netamente de la 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 49,2 puntos, si bien China ha tratado de suplir la baja en la demanda internacional por sus productos incentivando a su mercado interno, es innegable el efecto negativo que podría tener esta contracción. De hecho, al darse a conocer la baja del PMI chino, el precio del cobre se contrajo un 1%, por lo que este es un factor a considerar en la próxima discusión de presupuesto chileno.

Cuadro Nº 1

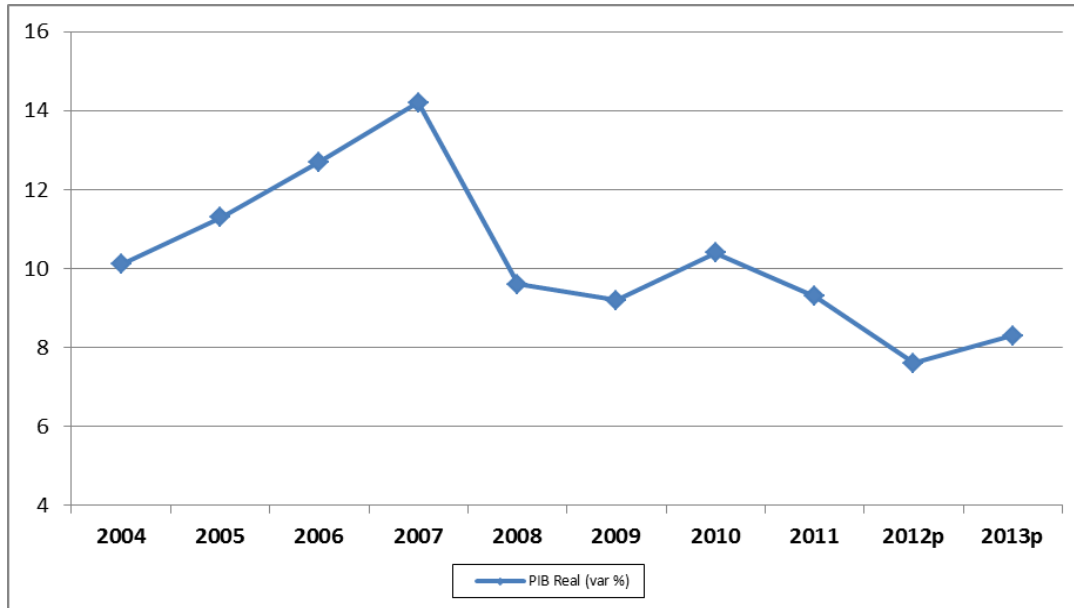
Indicadores Económicos de China

 China	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	14,2	9,6	9,2	10,4	9,3	7,6	8,3
Demanda Interna (var %)	12,7	9,7	8,8	11,3	11,0	7,6	8,9
Consumo Privado (var %)	11,1	7,0	9,5	8,8	9,2	8,6	8,6
Inversión (var %)	12,7	14,3	21,2	12,1	10,8	9,0	9,6
Balanza comercial (US\$ Bill.)	315,4	360,7	249,5	254,2	243,5	254,9	236,1
Exportaciones (US\$ Bill.)	1220,0	1434,6	1203,8	1581,4	1903,8	2042,3	2255,1
Importaciones (US\$ Bill.)	904,6	1073,9	954,3	1327,2	1660,3	1787,4	2019,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,1	9,1	5,1	5,3	2,8	2,2	1,4
Inflación (%dic/dic)	6,5	1,2	1,9	4,6	4,1	1,7	3,0
Balance Fiscal (% del PIB)	0,6	-0,4	-2,2	-1,7	-1,1	-1,6	-1,8
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	11,1	8,6	8,5	9,4	9,6	9,5	9,8

Fuentes: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 1

Crecimiento del PIB



Fuentes: JP Morgan

Cuadro Nº 2

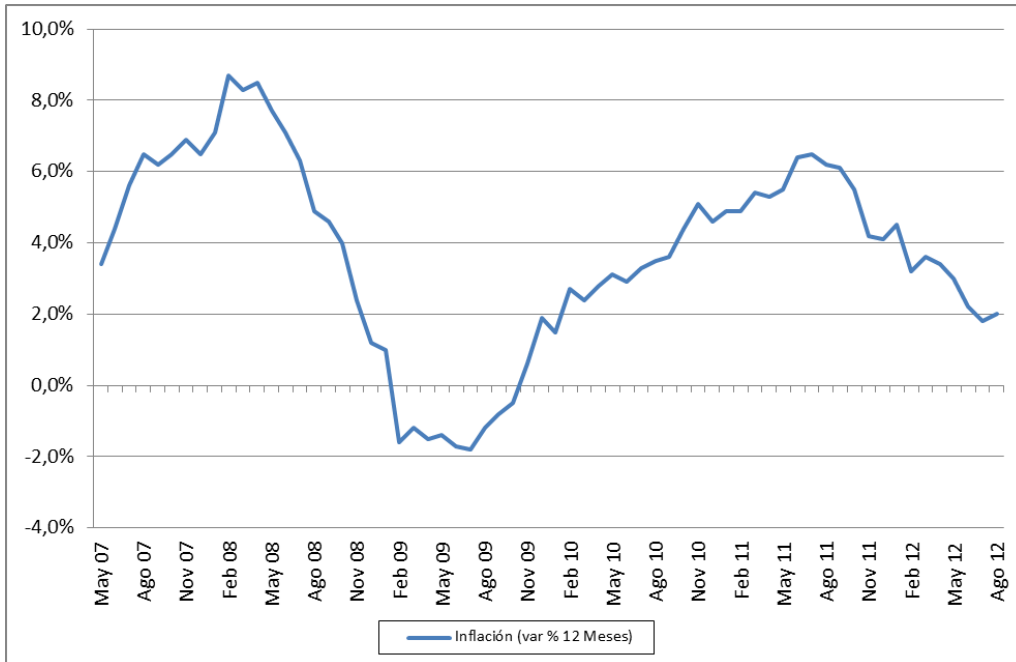
Crecimiento trimestral del PIB en China

PIB Real (var. %)	2011			2012			
	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim p	4º trim p
	9,5	9,1	8,9	8,1	7,6	7,4	8,5

Fuentes: JP Morgan, National Bureau of Statistics of China

Gráfico Nº 2

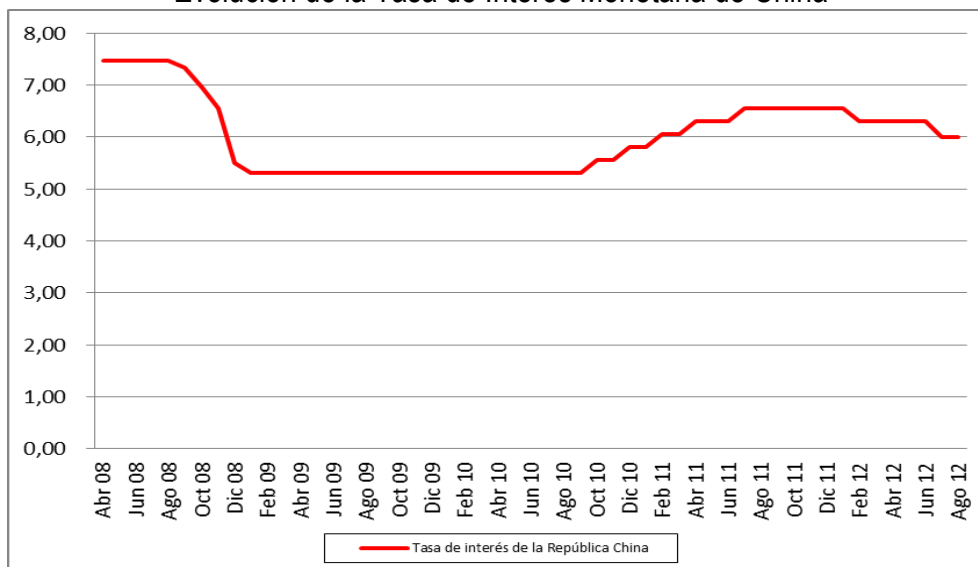
Inflación de China



Fuente: National Bureau of Statistic of China

Gráfico Nº 3

Evolución de la Tasa de Interés Monetaria de China



Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de China

Actual	Sep 12	Dic 12	Mar 13	Jun 13	Sep 13
6,00	5,75	5,75	5,75	5,75	6,00

*1-yr working
Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 4

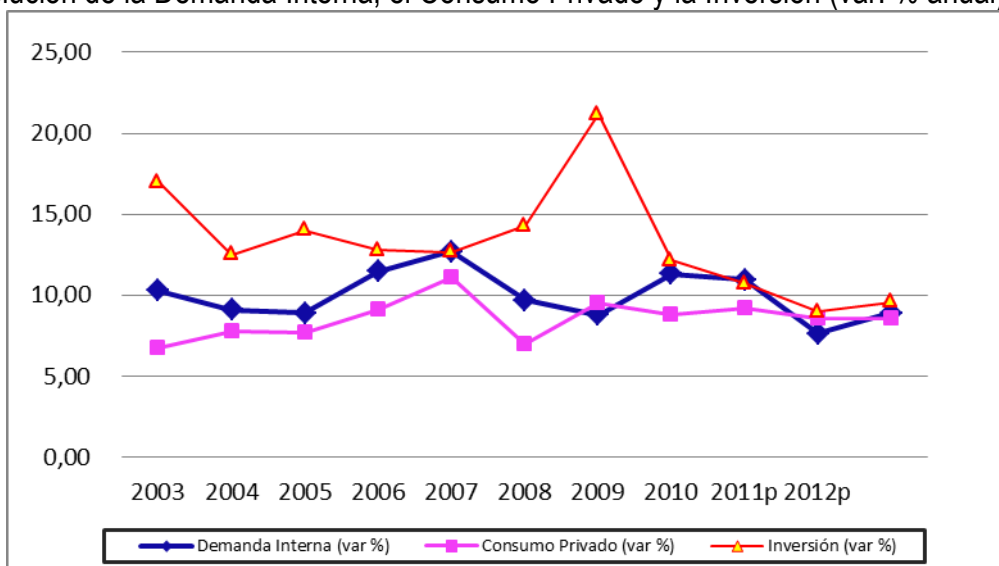
Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

Gráfico Nº 4

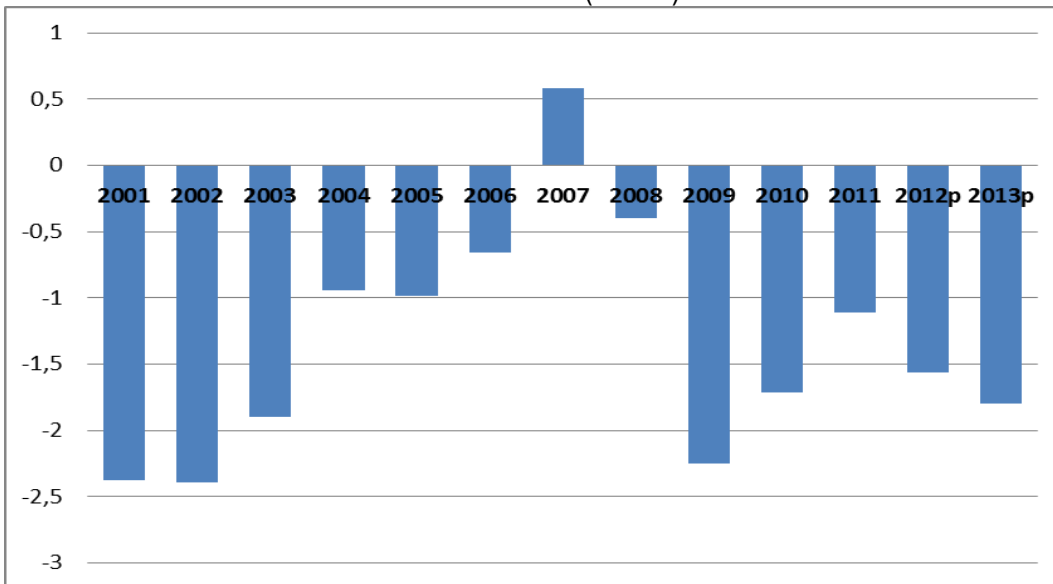
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (var. % anual)



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 5

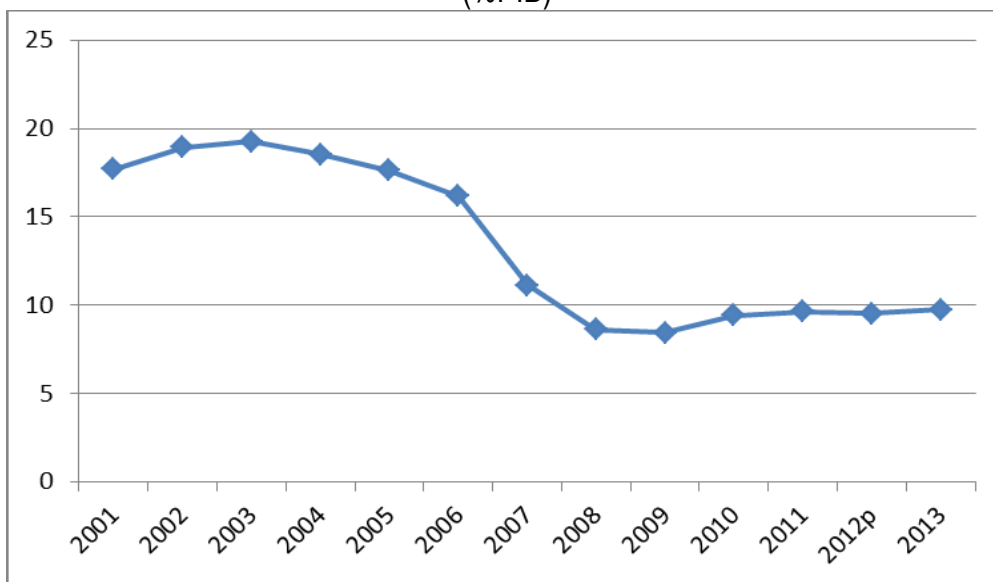
Balance Fiscal (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 6

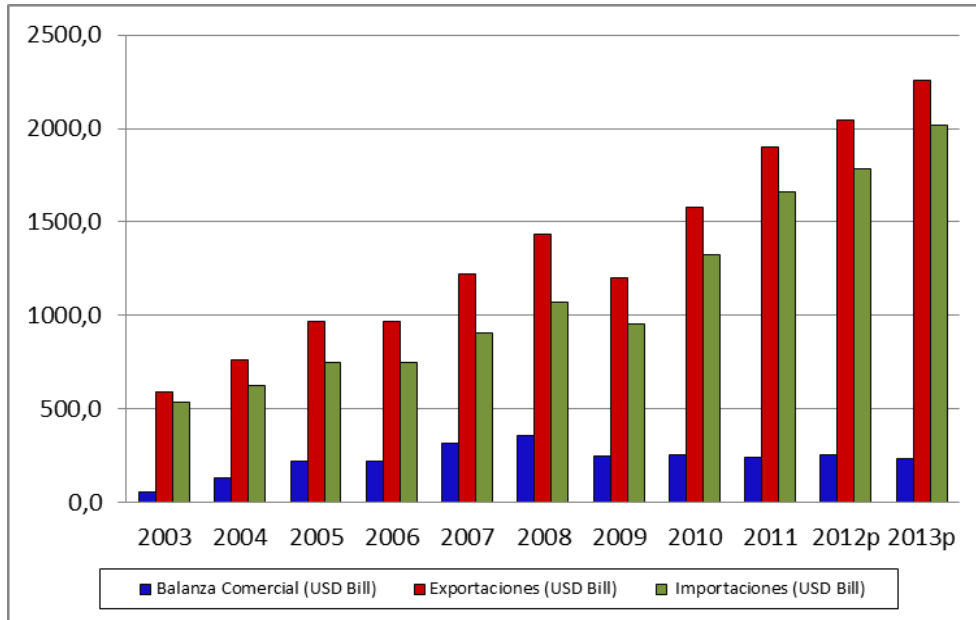
Deuda Soberana (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 7

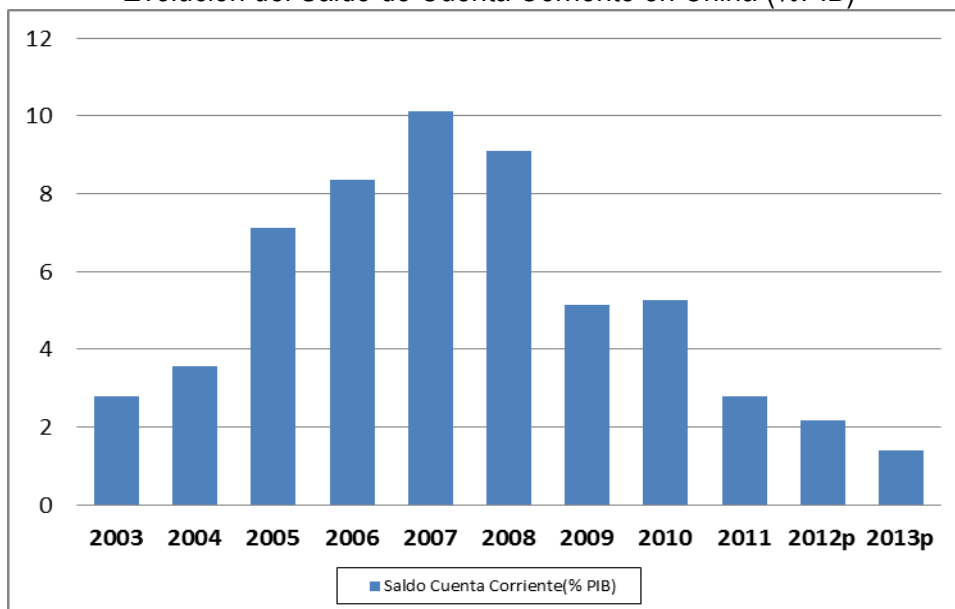
Balanza Comercial China



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 8

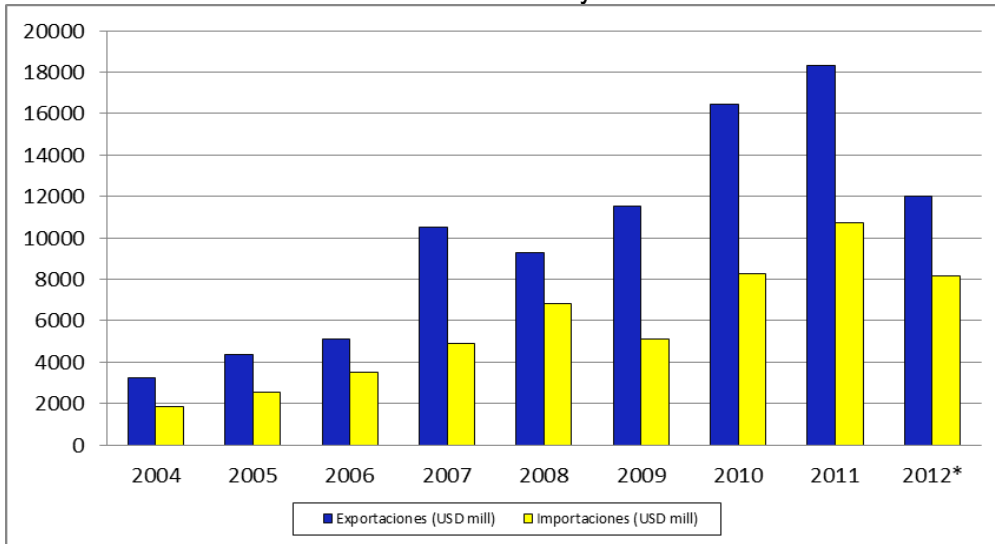
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en China (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

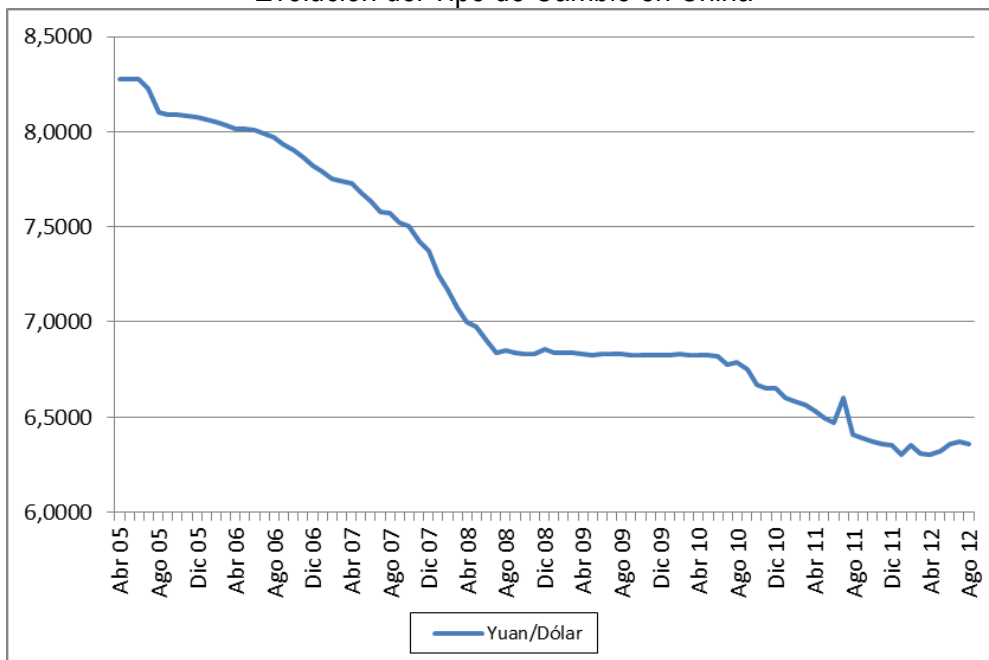
Comercio de Chile y China



Fuente: Banco Central de Chile, Aduana de Chile

Gráfico Nº 10

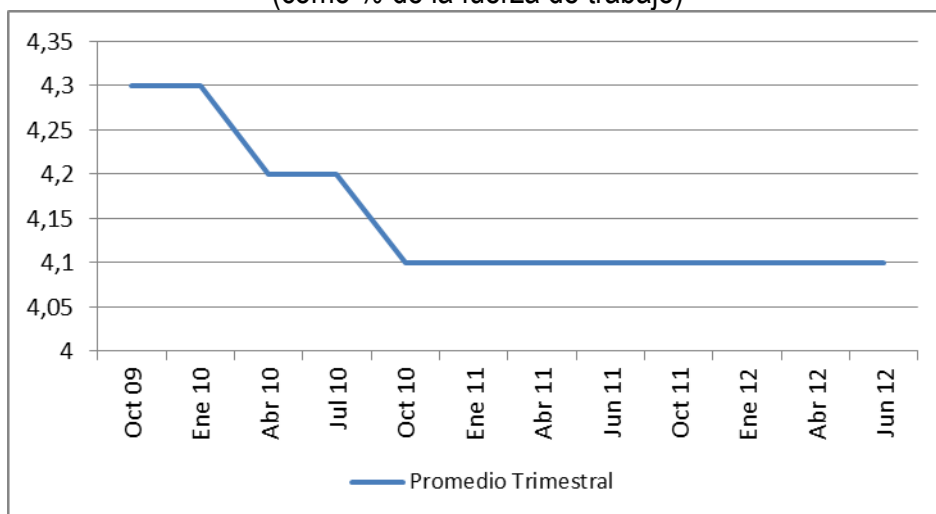
Evolución del Tipo de Cambio en China



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

Tasa de desempleo urbana (como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Ministerio del Trabajo y Seguridad Social de China