



China: Señales alentadoras y nuevo liderazgo para el 2013

El escenario que ofreció el 2012 para China, claramente no fue el mejor dada la fuerte contracción económica de sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Japón y la Unión Europea, que llevaron a una abrupta caída en el consumo afectando directamente a la principal factoría mundial, por la vía del comercio internacional.

De esta forma, las proyecciones económicas para China cayeron abruptamente, luego de 7 trimestres marcados por la desaceleración. Sin embargo, diversos estímulos por parte del gobierno, tanto fiscales como monetarios, además de la reducción de la tasa de encaje bancaria y la de política monetaria, brindaron la energía necesaria para estimular el consumo interno, en un intento por suplir la contracción de la demanda interna. Esto llevó a la economía china a un “suave aterrizaje”, en lugar de una abrupta caída.

De esta forma, China, de cara al 2013, presenta proyecciones económicas más optimistas, con un crecimiento proyectado para el 2012 del 7,6%. En términos trimestrales, los resultados mostraron una fuerte caída en el segundo trimestre del 2012, en donde el crecimiento marcó un 7,6%, precedido por un 8,1% en el primer trimestre. Sin embargo, esta situación se moderó en el tercer trimestre, al registrarse un crecimiento económico de 7,4%. Se espera un repunte para el último trimestre del 2012, que alcance el 8,2%, motivado principalmente por el cierre del año, los preparativos para año nuevo lunar y el panorama más estable de los mercados internacionales. Cabe recordar que el gobierno fijó un piso al crecimiento en 7,5% para el 2012 y el 2013. Sin embargo, las proyecciones para el próximo año son más optimistas, situando el crecimiento en un 8,0% anual, mientras que las proyecciones para el primer trimestre se sitúan igualmente en un 8,0%, y para el segundo, tercero y cuarto en 8,2%.

Diversos estímulos por parte del gobierno, tanto fiscales como monetarios, además de la reducción de la tasa de encaje bancaria y la de política monetaria, brindaron la energía necesaria para estimular el consumo interno, en un intento por suplir la contracción de la demanda interna. Esto llevó a la economía china a un “suave aterrizaje”, en lugar de una abrupta caída.

Este panorama más optimista está fuertemente influido por la recuperación que ha tenido la producción industrial, la cual creció un 9,6% en noviembre y el PMI, medido por HSBC, que se aceleró luego de 13 meses llegando a los 50.5, mientras que las ventas minoristas tuvieron un fuerte avance del 14,9% en noviembre, superando el 14,5% registrado en octubre, siendo estos factores fundamentales en la proyección del crecimiento para el último trimestre del año. Para el 2013 se proyecta un crecimiento real del 10,5% para la producción industrial y de un 22% de las inversiones en activos fijos, mientras que el desarrollo e inversión en bienes raíces treparía un 15% y las ventas minoristas de bienes de consumo se expandirían un 14,6% en términos nominales.

La inflación, en tanto, se ha mantenido por debajo del 2,0% en los últimos meses, cumpliendo holgadamente con los objetivos gubernamentales y situándose bajo el target 4,0%, y para el 2013 ha sido fijado en 3,5% principalmente en espera de una reactivación por parte del sector europeo.

Ante el reciente cambio de Presidente, en donde asumiría Xi Jinping, se espera una profundización de medidas que afecten especialmente a la forma de crecimiento del país, poniendo énfasis en el consumo en lugar de la inversión en exportaciones, y reduciendo el dominio de las compañías estatales para enfocarse en políticas fiscales proactivas, exenciones tributarias estructurales y políticas monetarias prudentes potenciarán la flexibilidad operacional. También se espera un escenario estable para el yuan, en donde el énfasis se encontrará en mantenerlo en niveles que aseguren la competitividad de la producción de la nación.

Recientemente, el nuevo líder del Partido Comunista Chino Xi Jinping realizó una visita a la zona económica de Shenzhen al sur de China. Esta visita está cargada de simbolismo, ya que la zona se considera la ventana de apertura política y económica de China, mostrando una postura cada vez más neutral y alejada de los polos políticos que alejan a China de Occidente.

Relaciones exteriores y comerciales

Si bien los dos principales socios comerciales de China, Estados Unidos y la Unión Europea sufrieron una fuerte debilidad económica el 2012, se espera que en términos comerciales las relaciones mejoren gradualmente el 2013. En otros aspectos, se espera que Estados Unidos presione a China respecto a problemas de larga data que existen entre ambas naciones, a su vez se espera el reproche de Beijing a Washington respecto a la forma en que está.

En este aspecto será fundamental el rol que tendrá el viceprimer ministro Wang Qishan quien será clave en las negociaciones con el representante estadounidense de Comercio, Ron Kirk, la secretaria interina del área, Rebecca Blank, y el secretario de Agricultura, Tom Vilsack.

Si bien no se esperan, en general, cambios radicales, se pretende afianzar

posiciones respecto a puntos clave para ambas economías China está priorizando las relaciones con Estados Unidos, en parte por su gran posición como tenedor de bonos, por lo que es entendible la discusión de reformas económicas locales que podrían impactar a algunas compañías estadounidenses. Es por ello que Ron Kirk, representante estadounidense de Comercio, pretende enfatizar la necesidad de que China elimine las restricciones agrícolas y ganaderas, con el fin de poder entrar con más fuerza en el mercado. También se esperan medidas enérgicas en contra de la piratería de patentes que inunda China y afecta fuertemente a la industria norteamericana. Adicionalmente, se espera que se siembren los precedentes respecto a la transferencia de tecnología en China.

Sin embargo, es también importante para China el "abismo fiscal", que comprende una combinación de recortes de gastos y alzas impositivas que de entrar en rigor en enero del 2013, implicaría una contracción aún mayor del mercado Estadounidense que implicaría una profundización de la caída en el consumo, lo que afectaría directamente el crecimiento de China ante una inminente recesión de Estados Unidos. Cabe destacar que en esta negociación política interna de Estados Unidos, el riesgo ha sido superado, en gran medida, por el acuerdo alcanzado a última hora del 2012 y a comienzos del 2013.

Riesgo soberano

China posee perspectivas de crecimiento excepcionales, en medio de un entorno económico bastante sombrío. Esto, sumado a su fuerte posición de activos externos y un nivel de endeudamiento moderado son, sin duda, factores clave de apoyo para la solvencia del gobierno, factores que sobresalen más que los problemas relacionados con su baja económica moderada, los flujos de información restringida, y la continua dependencia del gobierno de herramientas administrativas para gestionar la economía.

Estos factores llevan a la calificación Aa3 por parte de Moody's, A+ por parte de Fitch y la reevaluación de Standars & Poors a AA-, siendo esto una señal para el mercado de la solvencia y estabilidad de la economía china.

Xi Jinping un nuevo liderazgo para China

Durante noviembre de 2012, Xi Jinping, ex vicepresidente de China, tomó el mando de dos de los tres brazos de poder de dicho país que anteriormente pertenecían a Hu Jintao. En primer lugar, asumió la Secretaría General del Partido Comunista y luego, la presidencia de la Comisión Militar Central, posicionándolo en la recta final para asumir como Presidente del país en la sesión anual de la Asamblea Popular Nacional en marzo próximo.

Desde la adquisición de dicho poder, las miradas han estado puestas sobre Xi Jinping y su discurso, donde recalca el asumir el control de la economía y la importancia de disminuir la corrupción política, debido a que el actual presidente Hu Jintao afirmó que ésta podría causar el fin del Partido Comunista y su legitimidad.

Además, dentro de sus postulados hace alusión a la importancia del pueblo, quien se manifiesta en contra de la desigualdad y a favor de la distribución de tierras en el sector rural. Tampoco deja de lado a la clase media, ya que ha debilitado su confianza en China y su gestión, por lo que en los últimos años ha empezado a guardar su dinero en países extranjeros y conseguir pasaportes de otras naciones.

Sin embargo, a pesar de la cercanía que Xi Jinping tiene con el sector popular, también ha sido objeto de críticas y rumores alrededor del mundo. Diarios estadounidenses como New York Times y The Economist, han analizado su rol político dentro de China y en relaciones internacionales. Dentro de este marco, su poca aparición pública durante los meses de agosto y septiembre ha dejado espacio a la especulación sobre su estado de salud y sobre su respeto a las relaciones extranjeras. Estados Unidos es un claro ejemplo, donde el ex vicepresidente de China se ausentó sin previo aviso a una reunión con Hillary Rodham Clinton. Otro caso es Dinamarca, al no presentarse en una reunión con el Primer Ministro de dicho país.

Lo anterior, se une además a la debilidad que ha sufrido la economía de China en comparación a años anteriores y donde la sociedad tiene sus ojos puestos. De esta forma, no se ha podido tener un cambio de mando del todo estable y discreto como se tenía planeado en un comienzo por las autoridades del país.

Aún así, queda mucho por ver hasta que Xi Jinping asuma su rol como presidente. El Centro de Investigación para el Desarrollo colaboró con el Banco Mundial para elaborar un informe titulado China 2030. En dicho informe se nombran los factores claves para un buen desempeño y lucha contra la corrupción. Entre estos, se encuentra el acceso correctamente financiado a la salud y educación, la exposición de los bancos nacionales a la competencia, la respuesta de los mercados financieros a las señales económicas, los límites del gobierno y una mayor libertad de prensa.

Dentro de las propuestas del próximo presidente, está el formar una nación fuerte a través de un ejército militar entrenado, teniendo en cuenta sus reales capacidades. Esto se debe a que las diferencias del ejército naval chino en comparación a los demás ejércitos del país son notorias, siendo los primeros más desarrollados y con un crecimiento acelerado, logrando en 2012 la creación del primer portaaviones chino.

No obstante, no se tiene claridad acerca de cómo este énfasis en el fortalecimiento de las fuerzas armadas afectará al presupuesto de defensa de China el próximo año. En marzo, China anunció que su presupuesto militar para 2012 se había incrementado en un 11,2% con respecto al año pasado, lo que era coherente con el ritmo de crecimiento del gasto militar en la última década. De esta forma, el presupuesto militar oficial para el año 2012 fue de \$ 106 mil millones, muy por debajo del gasto militar de los Estados Unidos, que superó US\$ 700 mil millones en 2012.

Con respecto al ámbito económico, Xi Jinping seguirá bastantes reformas del

gobierno anterior. Este es el caso de las proyecciones del PIB y los ingresos per cápita, tanto de la población urbana como la rural, donde se busca duplicar su valor para el 2020, con respecto al 2010. Sin embargo, el último ha registrado el crecimiento más lento desde 1999, según economistas encuestados por Bloomberg News.

También se busca fomentar el ingreso de capitales extranjeros en el mercado local accionario y de bonos y estimular la demanda interna y el consumo. Otra meta de la economía nacional es impulsar las exportaciones, otorgándole mayor importancia y nuevos beneficios al sector privado, llegando incluso a privatizar ciertas firmas estatales. Lo anterior, además, ayudaría a minimizar el riesgo de burbujas en sectores como el hipotecario. Según proyecciones de JP Morgan para el año 2013, las exportaciones ascenderán a los US\$ 2182,7 billones.

Por otro lado, el actual ex vicepresidente de China declaró en una reunión con los nuevos dirigentes de los ocho partidos no comunistas de China y de la Federación Nacional de Industria y Comercio de China (Fnicch) realizada el 24 y 25 de diciembre, que éstos deben aprovechar sus ventajas de participación en asuntos de Estado. Además, hizo hincapié en que la mala situación económica es de carácter global y con efectos a largo plazo. Por esta razón, se está en busca de la apertura a los mercados internacionales y sin amenazas, logrando un desarrollo pacífico, el cual no se producirá a expensas de otros países, manteniendo la reforma y la apertura como propósitos de los siguientes años.

En el mes de diciembre, un informe del comité central del PCCh, indicó que el gobierno mantendrá estable el yuan, para reforzar la economía frente al exterior y que se continuará con una política fiscal proactiva, la cual será combinada con reformas impositivas y exenciones tributarias estructurales, y una política monetaria prudente que prestará atención al dinamismo y potenciará la flexibilidad operacional.

Además, en el mismo mes, Xi Jinping se reunió con una delegación del partido Rusia Unida (RU). Ahí, el nuevo líder del PCCh aseguró que Rusia es su socio de coordinación estratégica más importante, por lo que se quiere desarrollar la coordinación bilateral e impulsar los intercambios y cooperación entre ambos partidos. En el encuentro se buscó crear lazos de confianza y analizar el beneficio de tenerse mutuamente como aliados ya que China ve la diversificación de inversión como un factor clave de su gobierno.

Por último, el próximo presidente chino tiene presente la importancia de sus relaciones con los Estados Unidos, señalando que tanto China como EE.UU. deben ser innovadores y hacer esfuerzos para acumular "energía positiva" con el fin de establecer una asociación de cooperación basada en el respeto y beneficio mutuo. Los dos países también deben crear un nuevo tipo de lazos bilaterales entre grandes potencias, a pesar de las dificultades, afirmó Xi.

Dichos propósitos se están persiguiendo desde el gobierno actual. Incluso, en mayo de 2012, el Secretario del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner, felicitó a China por sus medidas "significativas y prometedoras" sobre el tipo de cambio del yuan,

aunque se sigue buscando una mayor reevaluación de su moneda. Lo anterior demuestra que China ha abierto sus puertas al mercado y su participación en los tratados entre las dos mayores potencias económicas.

No puede ignorarse que, pese a los anteriores esfuerzos pacíficos de cooperación entre Estados Unidos y China, la competencia de ambas potencias en Asia y América Latina en los planos comercial y financiero se acentuará a partir del 2013.

Relaciones Comerciales Chile – China

En el 2012 culminó la revisión del Tratado de Libre Comercio Chile – China, con su capítulo final respecto a inversiones. Esto llevará a la diversificación de las relaciones económicas, siendo un elemento fundamental para Chile dentro de los próximos años, debido a que China es su principal socio comercial de Chile y desde la entrada en vigencia del tratado, las exportaciones chilenas a ese destino han crecido a un ritmo promedio del 29% anual. Sin embargo, la necesidad de diversificar la pobre matriz exportadora de Chile a China se hizo latente por las consecutivas bajas en el PMI chino durante gran parte del 2012 y sólo repuntaron al final de este período, poniendo en evidencia un riesgo económico para nuestro país, debido a la causalidad existente entre los niveles productivos de la industria china y las exportaciones de cobre y sus derivados desde Chile.


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 periodo enero-noviembre 2012 alcanzó los US\$ 16.301,4 millones. A mediados de año, la consecutiva baja de la actividad industrial china hacía pensar que el nivel de exportaciones sería sustancialmente menor, sin embargo, el repunte de los últimos meses permitió cerrar el 2012 a un nivel más cercano al obtenido en el 2011. Las importaciones provenientes de China alcanzaron los US\$10.700,9 millones en el 2011, lo que significó un aumento del 29,16%. En el período enero-noviembre del 2012 se registraron US\$ 11.572,6 millones en importaciones desde China a Chile, monto superior a la totalidad de la importaciones del 2011. La principal razón es la situación económica que actualmente vive Chile caracterizada por un fuerte dinamismo interno.

Finalmente, en cuanto a inversiones, las visitas a Chile de Xi Jinping y Wen Jiabao, generaron una relación estratégica entre ambos países y fueron señales potentes para los inversionistas chinos. Matías Mori, vicepresidente ejecutivo del Comité de Inversiones Extranjeras (CIE), destaca que se ha visto una evolución favorable respecto al número de empresas que venían en visitas prospectivas, o en las comitivas a Chile. Además se destacan para este 2013 los proyectos de inversión energética presentados por Sky Solar que alcanzan los US\$ 2.200 millones.

Aparte de lo anterior, existen iniciativas pendientes, para abrir oficinas de representación o sucursales de algunos bancos chinos que son corresponsales u operan con bancos chilenos, lo cual puede llegar a constituir instrumentos eficientes de conectividad para futuras inversiones.

Cuadro Nº 1

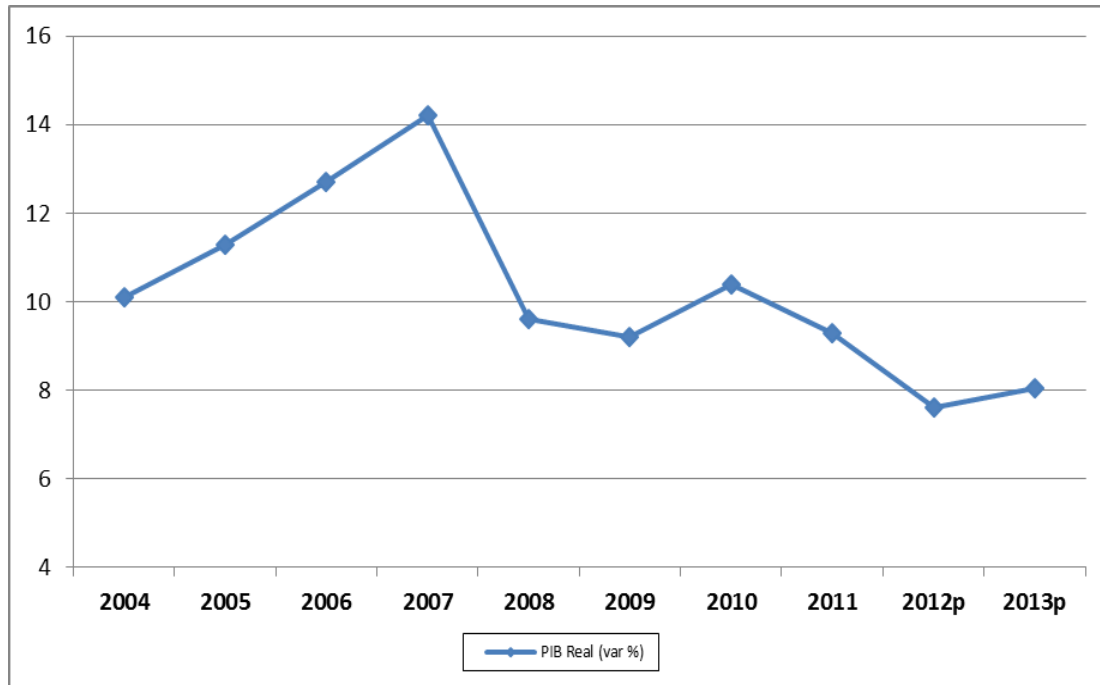
Indicadores Económicos de China

 China	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	14,2	9,6	9,2	10,4	9,3	7,6	8,0
Demanda Interna (var %)	12,7	9,7	8,8	11,3	11,0	7,2	8,6
Consumo Privado (var %)	11,1	7,0	9,5	8,8	9,2	9,0	9,0
Inversión (var %)	12,7	14,3	21,2	12,1	10,8	8,0	9,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	315,4	360,7	249,5	254,2	243,5	291,6	304,3
Exportaciones (US\$ Bill.)	1220,0	1434,6	1203,8	1581,4	1903,8	2032,6	2182,7
Importaciones (US\$ Bill.)	904,6	1073,9	954,3	1327,2	1660,3	1741,0	1878,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,1	9,1	5,1	5,3	2,8	2,6	2,2
Inflación (%dic/dic)	6,5	1,2	1,9	4,6	4,1	2,3	2,8
Balance Fiscal (% del PIB)	0,6	-0,4	-2,2	-1,7	-1,1	-1,6	-1,8
Deuda 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

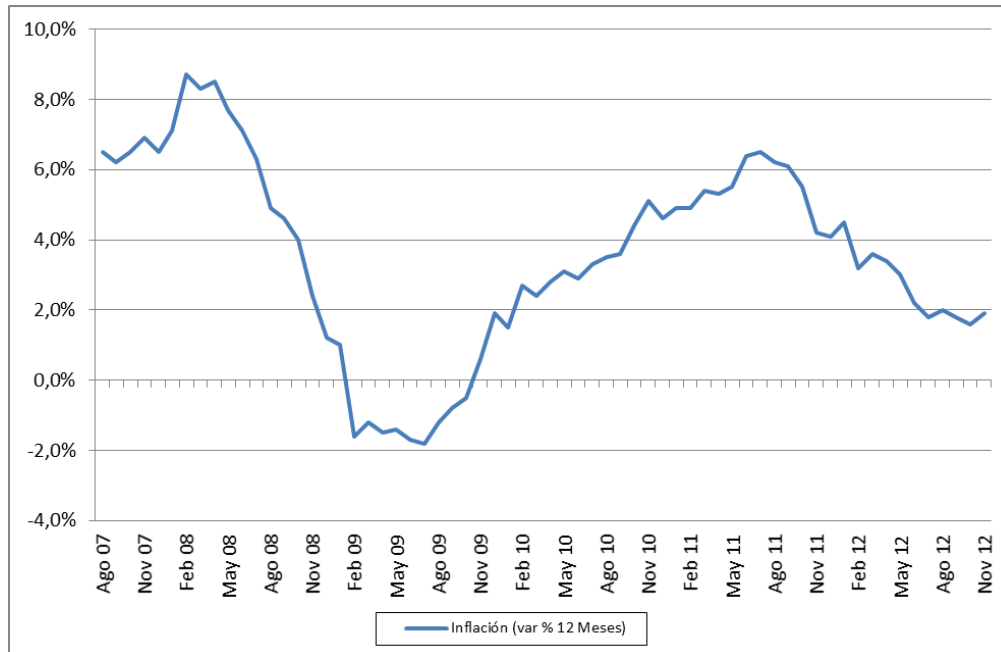
Cuadro Nº 2

Crecimiento trimestral del PIB en China							
	2012			2013p			
PIB Real (var. %)	2º trim.	3º trim.	4º trim p	1º trim p	2º trim p	3º trim p	4º trim p
	7,1	7,7	8,2	8,0	8,2	8,2	8,2

Fuentes: JP Morgan, National Bureau of Statistics of China

Gráfico Nº 2

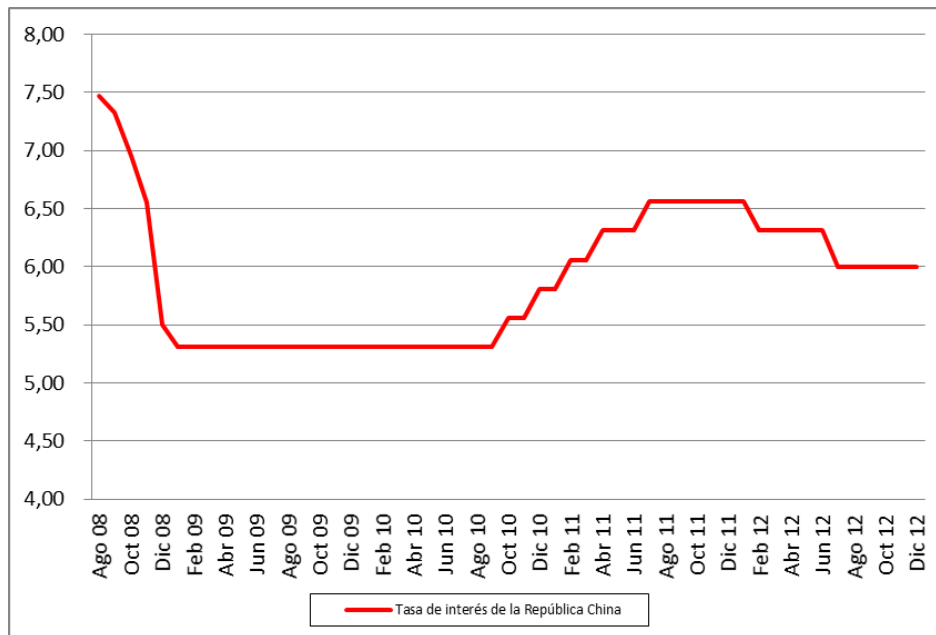
Inflación de China



Fuente: National Bureau of Statistic of China

Gráfico N° 3

Evolución de la Tasa de Interés Monetaria de China



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 3

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de China

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

*1-yr working

Fuente: JP Morgan.

Cuadro N° 4

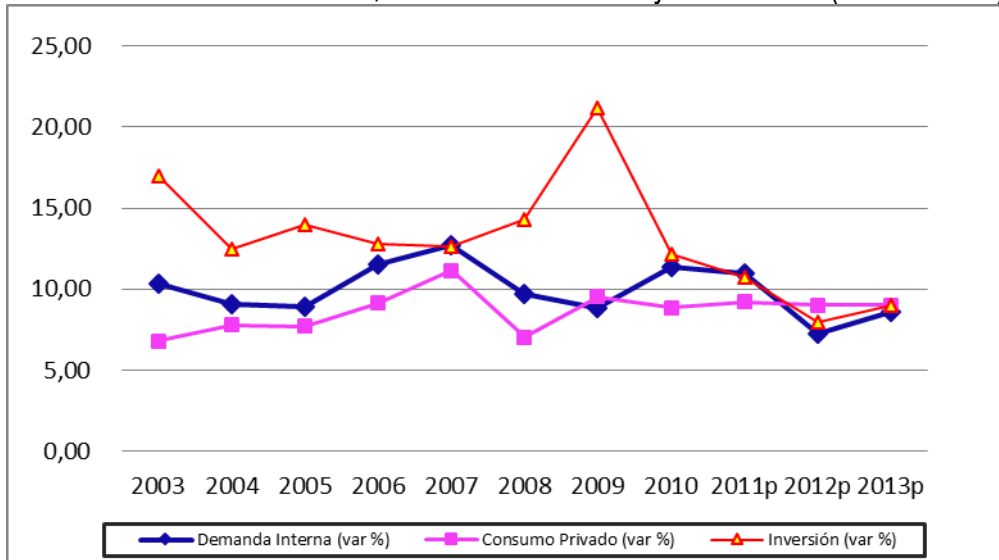
Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

Gráfico N° 4

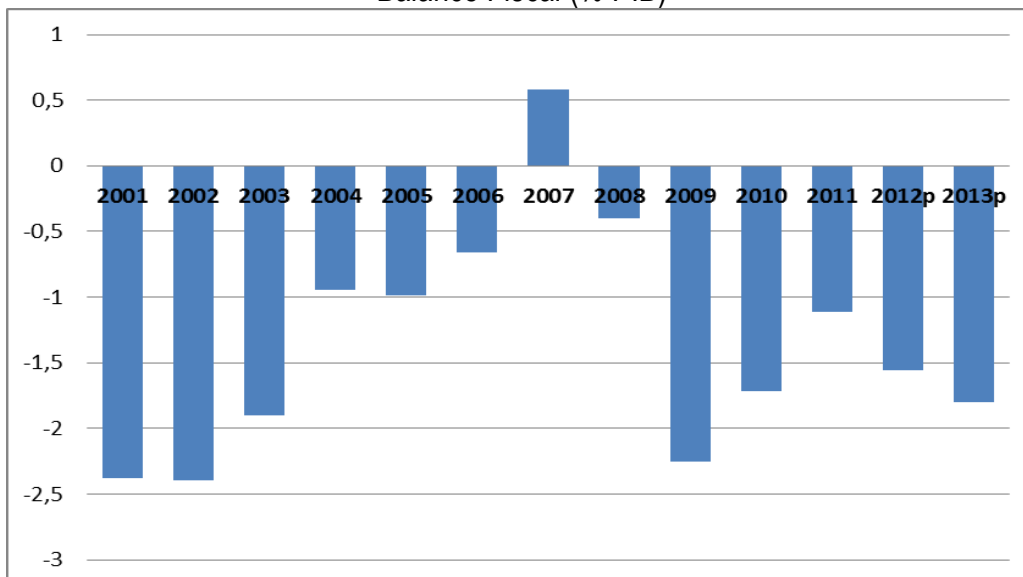
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (var. % anual)



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 5

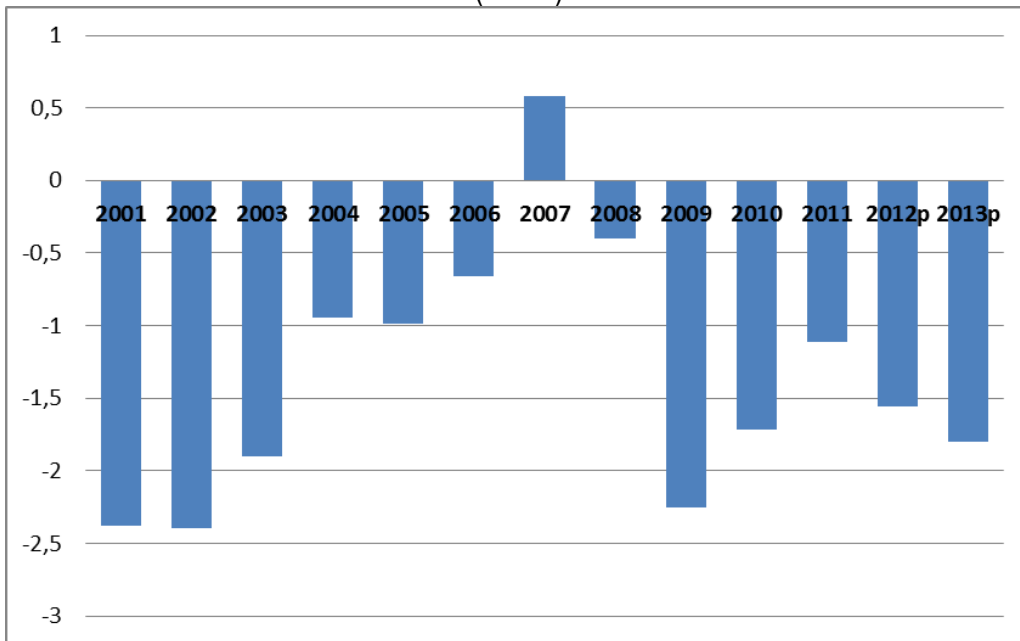
Balance Fiscal (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 6

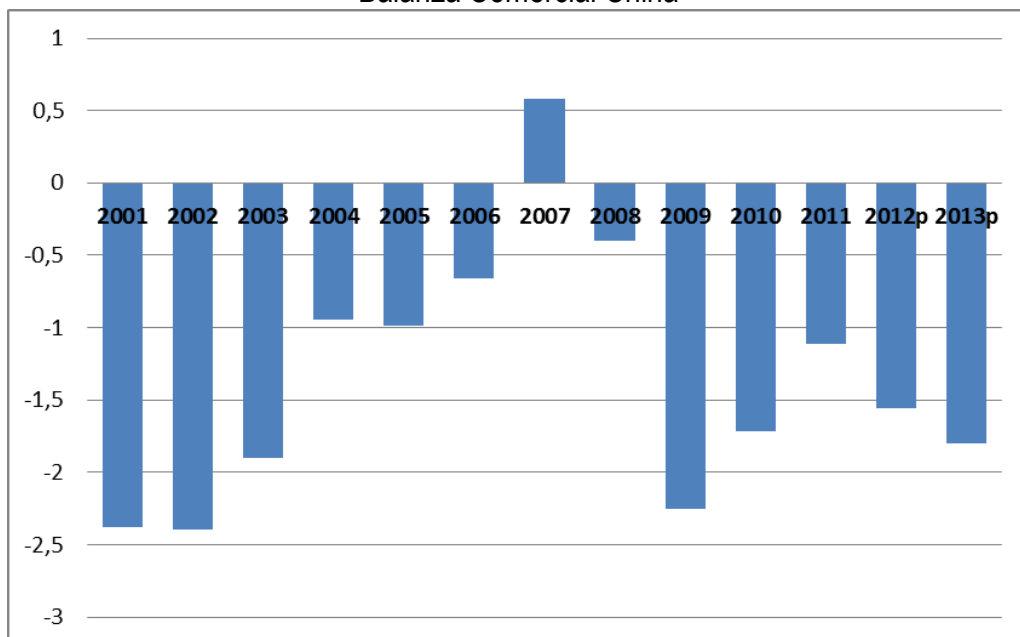
Deuda Soberana (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 7

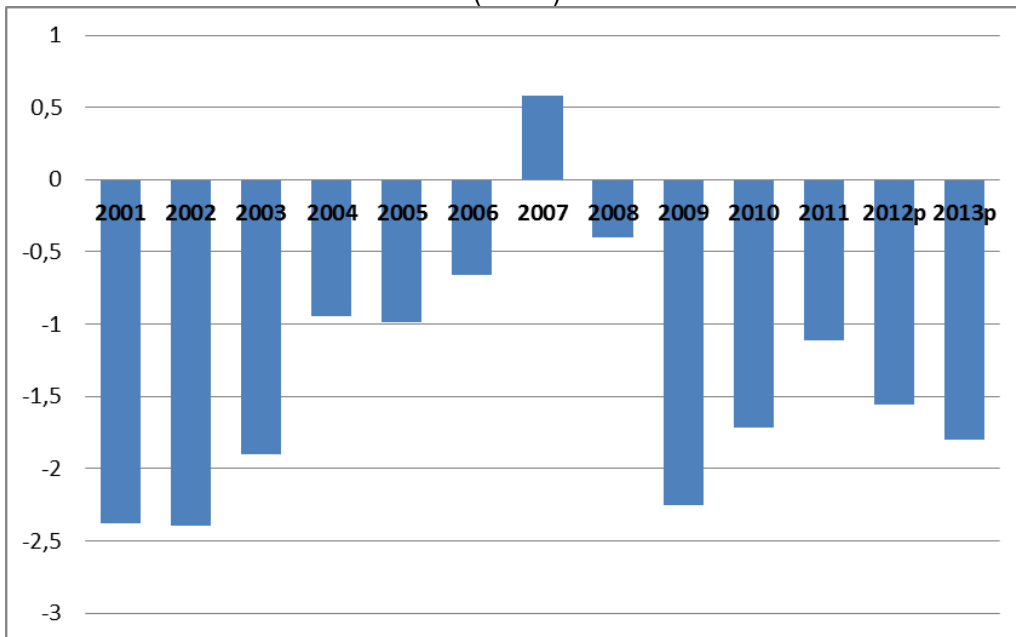
Balanza Comercial China



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 8

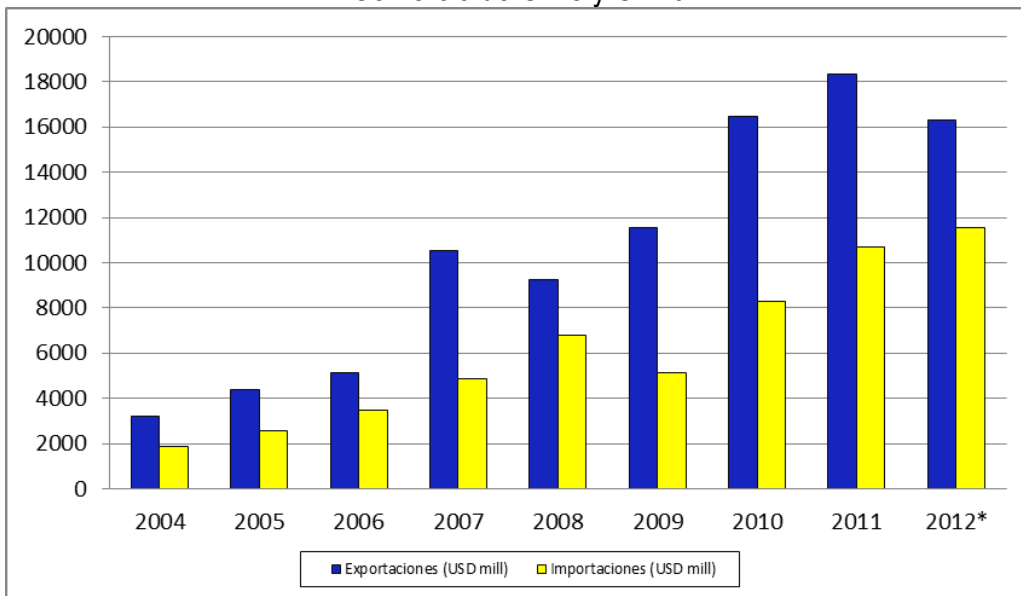
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en China (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

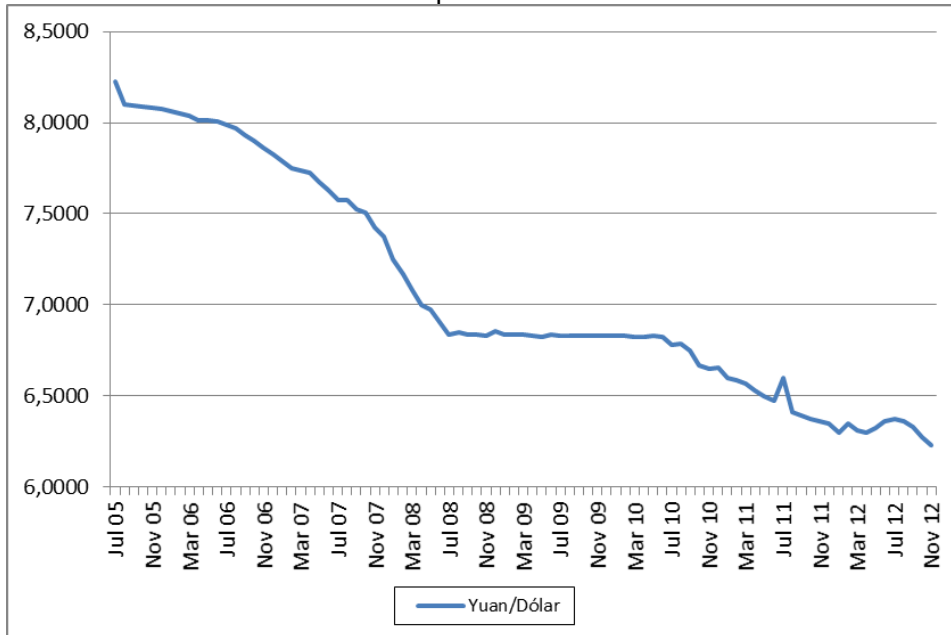
Comercio de Chile y China



Fuente: Banco Central de Chile, Aduana de Chile

Gráfico Nº 10

Evolución del Tipo de Cambio en China



Fuente: Banco Central de Chile.