

China: Economía Continúa Fuerte, Impulsada por la Recuperación Global

La economía china representa hoy el 30% del PIB mundial. El país sigue registrando un crecimiento alto, que se proyecta con una cifra de 6,6% para este 2018. En cuanto al bienestar social, el gobierno ha logrado sacar ya a 60 millones de personas de la pobreza.

En el último tiempo, la economía ha comenzado a desacelerarse, sin embargo, las proyecciones de crecimiento han sido inferiores a la realidad. El FMI estima que el crecimiento del PIB será de un 6,6% en su último informe, cifra más alta que la que proyectaban períodos anteriores. A pesar de una leve aceleración de la economía del país asiático, a mediano plazo se estima que se comiencen a percibir tasas menos favorables.

Entre los principales desafíos que debe enfrentar China está promover un crecimiento sostenido, mejorando la asignación de recursos y enfrentando los riesgos de inestabilidad financiera. Esto a través de reformas que mejoren la competencia de las empresas públicas, enfrentando el exceso de ahorro que mantiene la economía y los problemas de sobrecapacidad productiva tanto en el sector público como en el sector privado.

Evolución económica reciente

El crecimiento del PIB ha ido disminuyendo en los últimos años hasta la fecha. En el año 2011 fue de 9,5%, luego continuó desacelerándose alcanzando un 6,9% en el año 2015. En la actualidad es de 6,7% y se estima que para el año 2018 sea de 6,6%, una caída significativa a lo largo del tiempo, es por esto que, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha recomendado tomar medidas de innovación y fortalecer la competitividad, para así no

Entre los principales desafíos que debe enfrentar China está promover un crecimiento sostenido, mejorando la asignación de recursos y enfrentando los riesgos de inestabilidad financiera.

caer bajo un crecimiento del PIB del 5% en el mediano plazo, ya que según el FMI se estima que el crecimiento del PIB seguiría disminuyendo en los próximos años.

En cuanto a los componentes del PIB, la demanda interna ha ido cayendo entre el año 2011 hasta la actualidad. La cifra más alta registrada fue al comienzo de este período (11,3%), sin embargo, a la fecha cuenta con una cifra de 7,0% y se espera que este año baje 0,1%. Por otra parte, el consumo privado se ha recuperado desde el año 2013, en donde alcanzó una cifra de 7,2%. Se espera que durante el 2018 el consumo privado llegue al 8,0%. Por último, la inversión ha sufrido una baja significativa, afectando fuertemente al PIB, puesto que el año 2011 la cifra alcanzó un crecimiento del 12,1% para luego disminuir hasta el 5,2% en el 2017 y se espera que la cifra muestre una mejora y alcance el 5,5% este año. Dadas estas cifras, se puede explicar cómo la economía se ha mantenido, producto del consumo privado y la demanda interna que soportan la baja inversión que sufre China.

La deuda ha mantenido sus niveles en cerca del 30% en los últimos años, una cifra alta según los organismos internacionales y que llevó a que Moody's bajara su calificación de los riesgos soberanos en China. La deuda ha ido aumentando a través del tiempo, esto se debe, principalmente, a la crisis financiera que ocurrió en el año 2008, ya que el gobierno comenzó a endeudarse para poder construir caminos y ciudades, poder invertir en negocios e impulsar los mercados financieros de la región, mientras que el lado occidente estaba siendo azotado. Es por esto que ha llevado al país en los últimos 3 años a mantener niveles de deuda pública sobre el 40%, 47,6% para el año 2017 y se estima que durante este año la cifra continúe aumentando y alcance el 51% del PIB de China.

La tasa de política monetaria no ha sufrido modificaciones por parte del PBC (*The People's Bank of China*). Se encuentra en 4,35% desde el mes de octubre del 2015, cuando sufrió un recorte de 0,25 puntos. Su principal motivo de fijar esta tasa fue para estimular la economía e impulsarla, ya que en ese momento el país estaba creciendo por debajo del 7% y tenía como meta alcanzar un crecimiento mínimo de 6,5%. Con esta medida, el Banco Popular de China está intentando reactivar la economía e inyectar liquidez en el sector financiero y cumplir su objetivo. Se espera que la tasa de política monetaria no varíe dentro de las próximas reuniones que tenga el comité.

La inflación ha mostrado gran volatilidad desde el año 2011, donde se registraba una cifra de 5,4%, para luego bajar a 2,6% un año después. Se espera que para el 2018 llegue a 2,4%. Estas cifras se encuentran bajo el límite tolerable de inflación impuesto por el Banco Popular de China, principalmente por menores precios que se registran en los alimentos y en otras materias primas, estando en línea con los menores precios a nivel mundial.

El yuan (también conocido como RBM o renminbi) es la moneda oficial de China y durante los últimos años la moneda ha sufrido diferentes cambios con respecto al dólar americano,

alcanzando en la actualidad una cifra de 6,51 RMB/USD. El Banco Popular de China está aprovechándose de la situación que vive el dólar americano, ya que esta moneda se está apreciando, lo que ocasiona que exista una mayor competitividad externa de la economía china, reflejado en la evolución que ha tenido el sector exportador del país en el último tiempo. Adicionalmente, la economía global y la europea están en recuperación, lo cual favorece la economía china.

Durante el último período analizado, los valores de los componentes de la balanza comercial se han triplicado. Las exportaciones son principalmente productos manufacturados de baja sofisticación y las importaciones que se registran con mayor frecuencia son *commodities* y alimentos. Para el 2018 se estima que el comercio internacional se fortalezca, debido a un mayor consumo privado y una mayor demanda interna.

La tasa de desempleo urbano en China ha estado en torno al 4% en el último tiempo. La creación de nuevos empleos (9,74 millones) registra un mercado laboral en expansión y ha ayudado a disminuir la tasa de desempleo en China y se espera que en el término de este año se creen en total 11 millones de puestos de trabajo. Además, el FMI hace sus proyecciones de una tasa de desempleo del 4% y constante hasta el año 2022.

La cuenta corriente alcanzó un 1,4% en 2017 y se espera que para el 2018 sea de 1,2%. Este decrecimiento que se ha registrado es explicado por una caída en la balanza comercial y la mayor cantidad de remesas que salen del país producto del turismo.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

En el Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, China está ubicado en el puesto número 27, contando con un puntaje de 5,0. Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la salud y la educación primaria y el ambiente macroeconómico. Pilares como el tamaño de mercado, la educación superior y la eficiencia en el mercado de bienes, cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en pilares de innovación, desarrollo del mercado financiero y la sofisticación del mercado.

Los calificadores de riesgos soberanos Moody's, Fitch y S&P evalúan los bonos del país con A1, A+ y A+, respectivamente. Todos los resultados dan cuenta que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

Con respecto al Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation*, sitúa a China en el puesto número 111 a nivel mundial y se ubica en el puesto número 24 a nivel regional, obteniendo una puntuación de 57,4, que está bajo el promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en la carga fiscal, el

gasto del gobierno y en la salud fiscal. Por otra parte, existen preocupaciones en temas de los derechos de propiedad, integridad del gobierno, la libertad de la inversión y financiera.

El ranking de Estado de Derecho 2016 del *World Justice Project*, ubica a China en el puesto número 80 a nivel mundial y en el puesto número 13 a nivel regional, con una puntuación de 0,48. Sus fortalezas recaen en temas de seguridad y orden, justicia civil y la ausencia de corrupción, en cambio los puntajes más bajos se obtienen en los derechos fundamentales, cuán abierto es el gobierno y justicia criminal.

Relación con Chile


China ocupa el primer lugar de origen y destino de las importaciones y exportaciones chilenas, respectivamente, siendo uno de los principales socios comerciales. En los últimos años el comercio entre ambos países ha ido creciendo significativamente, este aumento fue gracias al Tratado de Libre Comercio Chile-China, el cual fue una negociación que propuso el país asiático en junio del año 2002 y que se firmó en octubre del año 2005. Con la vigencia de este acuerdo, en el año 2006 1.947 productos fueron liberados de aranceles. Además, poseen un Acuerdo Suplementario de Comercio de Servicios (2010) y un Acuerdo Suplementario de Inversiones (2014).

Los indicadores de comercio exterior de Chile señalan que las exportaciones principalmente van hacia China, Estados Unidos, Japón y Corea del Sur. El año 2016 las exportaciones con China alcanzaron US\$ 17.292,9 millones y para el primer trimestre de 2017 fueron US\$ 3.859,2, en el segundo trimestre de US\$ 3.970,9 millones y en el tercer trimestre US\$ 4.983,9, todas las cifras mayores que los trimestres del año pasado. Los principales productos que se exportan a China son cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado, minerales de cobre y sus concentrados y minerales finos de hierro.

En cuanto a las importaciones de Chile, China sigue ocupando el primer lugar de origen, luego Estados Unidos y en tercer lugar Brasil. El año 2016 las importaciones con China alcanzaron los US\$ 14.180,9 millones y en lo que va del año 2017, el primer trimestre fue de US\$ 3.502,4, el segundo fue de US\$ 3.644,7 millones y el tercer trimestre alcanzó los US\$ 4.287,2 millones. Los principales productos que ingresan a Chile provenientes de China son teléfonos celulares, automóviles y neumáticos.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 China	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	9,5%	7,90%	7,80%	7,30%	6,90%	6,70%	6,70%	6,6%
Demanda Interna (var %)	11,3	7,9	8,1	7,2	7,2	7,4	7,0	6,9
Consumo Privado (var %)	8,9	8,7	7,2	7,2	8,3	8,4	8,6	8,0
Inversión (var %)	12,1	7,1	9,1	7,1	6,1	6,3	5,2	5,5
Balanza Comercial (bill US\$)	159,2	147,5	238,2	359,0	435,0	567,0	565,6	585,8
Exportaciones (bill US\$)	1486,4	1807,8	1973,5	2148,6	2243,8	2142,9	2143,2	2268,6
Importaciones (bill US\$)	1327,2	1660,3	1735,3	1789,7	1808,7	1575,8	1577,6	1682,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,8%	2,5%	1,5%	2,3%	2,8%	1,7%	1,4%	1,2%
Inflación (%DIC/DIC)	5,4	2,6	2,6	2,0	1,4	2,0	2,0	2,4
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	34%	34%	37%	40%	41%	44%	48%	51%
Balance Fiscal (% del PIB)	0,0%	-1,6%	-1,6%	-1,8%	-1,8%	-3,4%	-3,8%	-3,9%

Fuente: OECD; IIF, FMI.

Cuadro Nº 2

Panorama Global


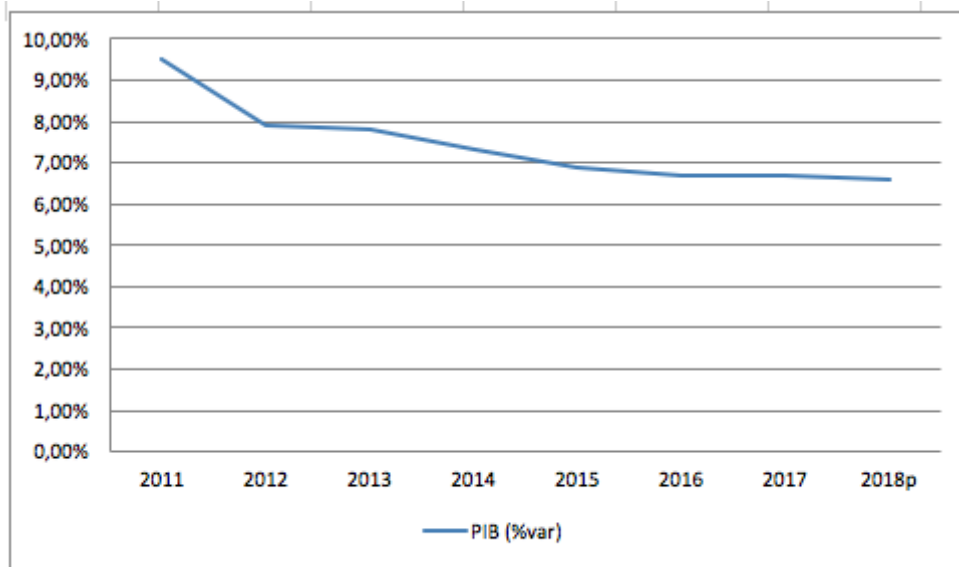
 China	
Nombre Oficial	República Popular China
Población	1390,8 millones
PIB ppp (Billones USD)	\$ 11.392,00
PIB per cápita (USD)	\$ 15.424,00
Ranking libertad económica	57,4 general, puesto 111°
Tipo de cambio	3,56 liras por dólar
Intercambio comercial (USD)	\$3.951 billones
Rule of Law	Puesto 80°, índice 0,48
Deuda externa (Billones USD)	\$ 6.607,00
Página web	https://www.spanish.china.org.cn/

Gráfico Nº 1

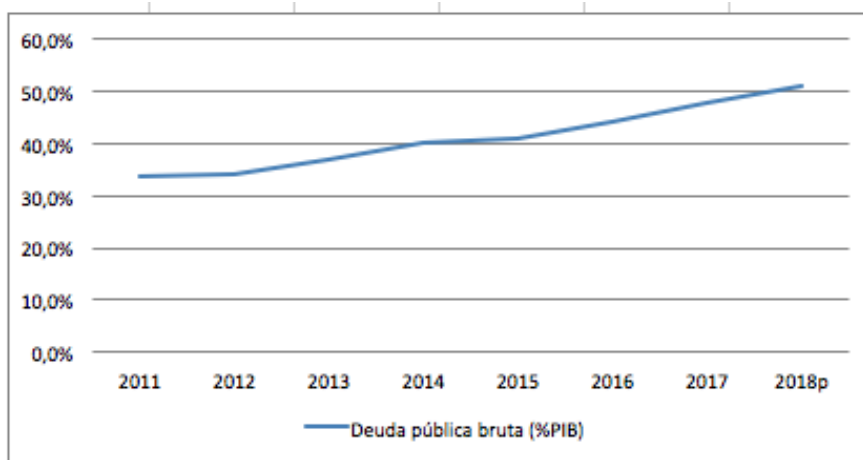
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2

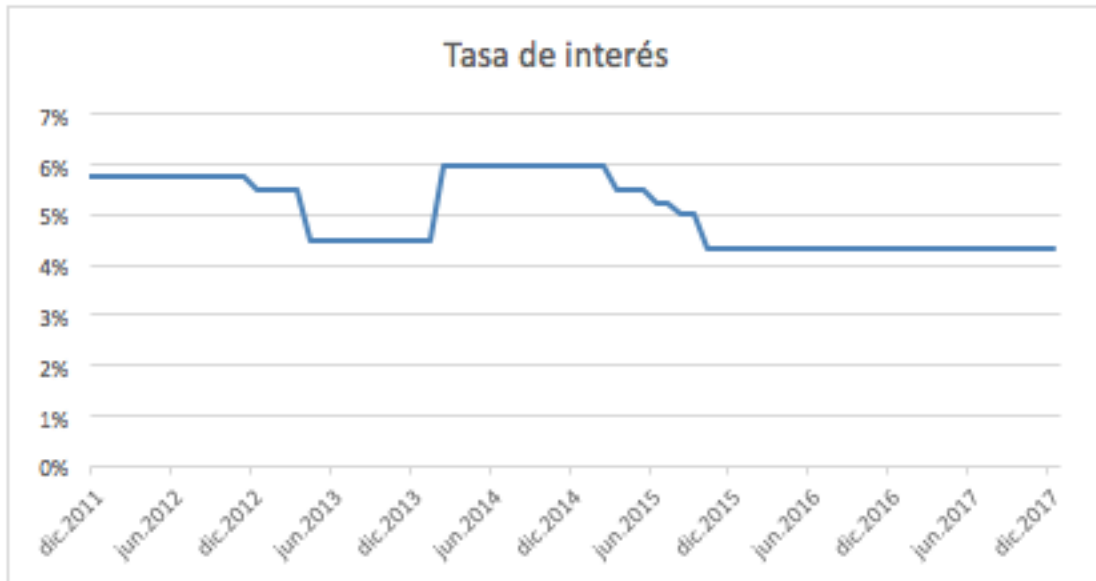
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Popular de China

Cuadro Nº 3

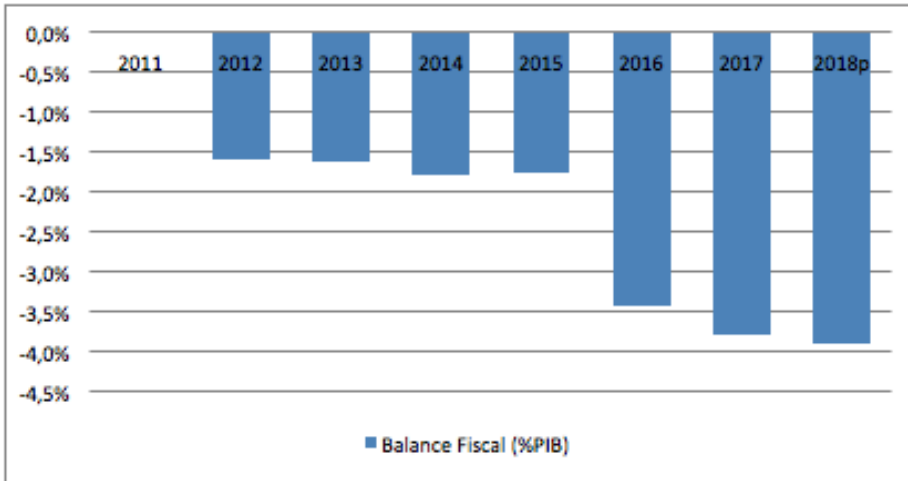
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
A1	A+	A+

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

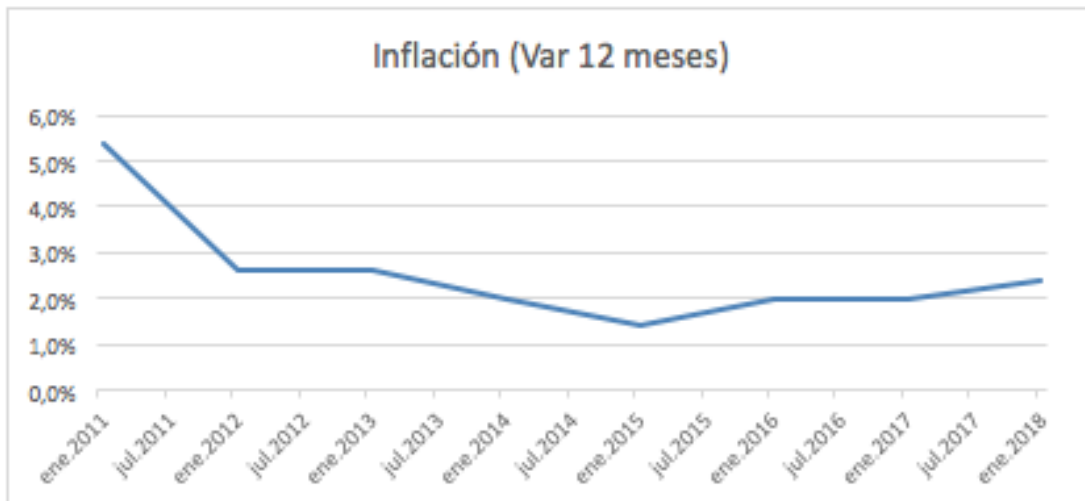
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 5

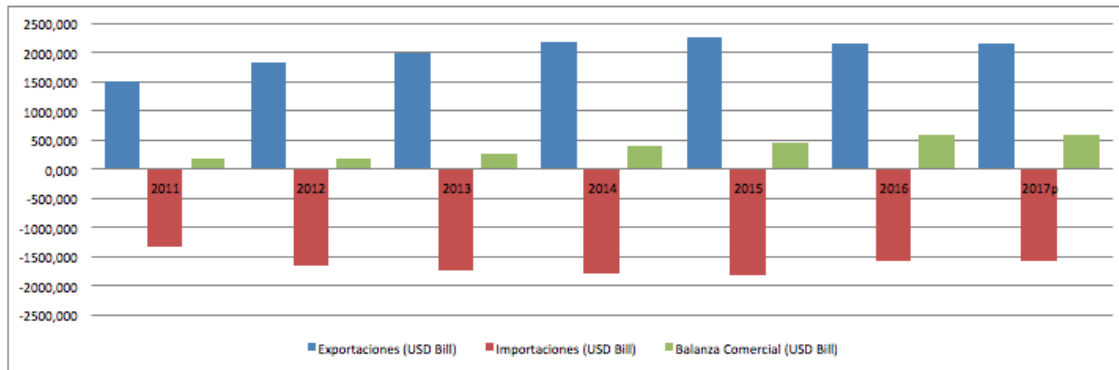
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Banco Popular de China

Gráfico Nº 6

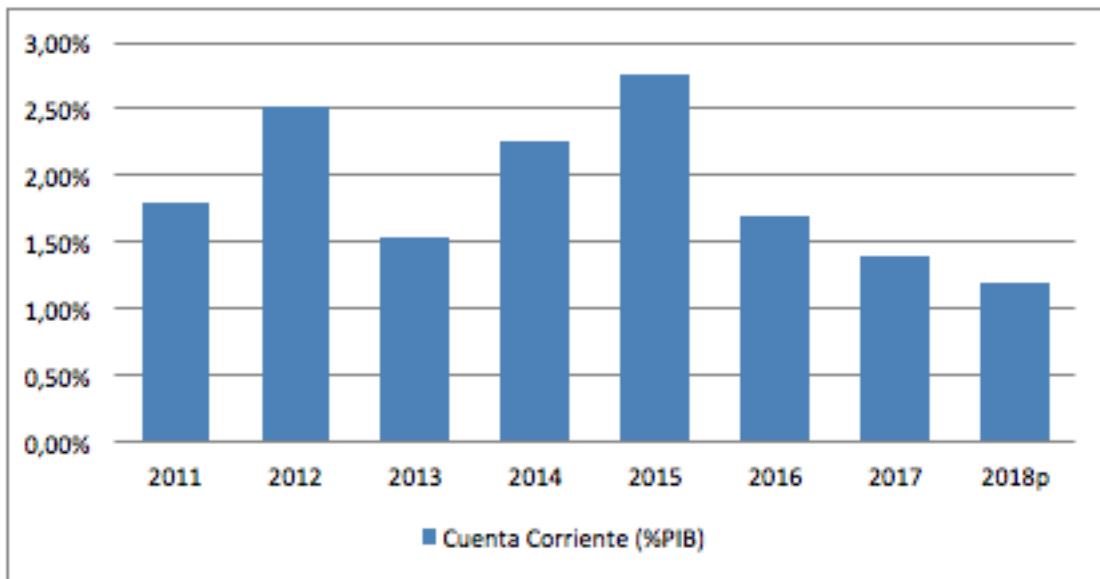
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

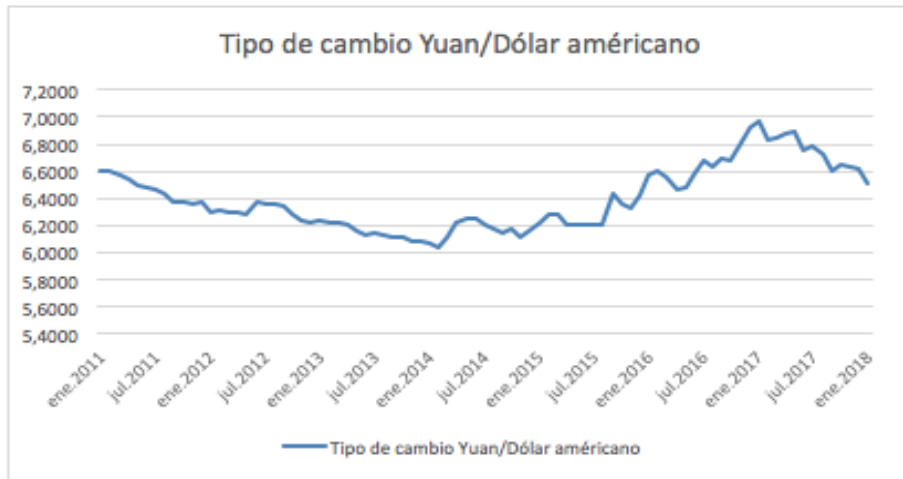
Gráfico Nº 7

Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI; OECD

Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

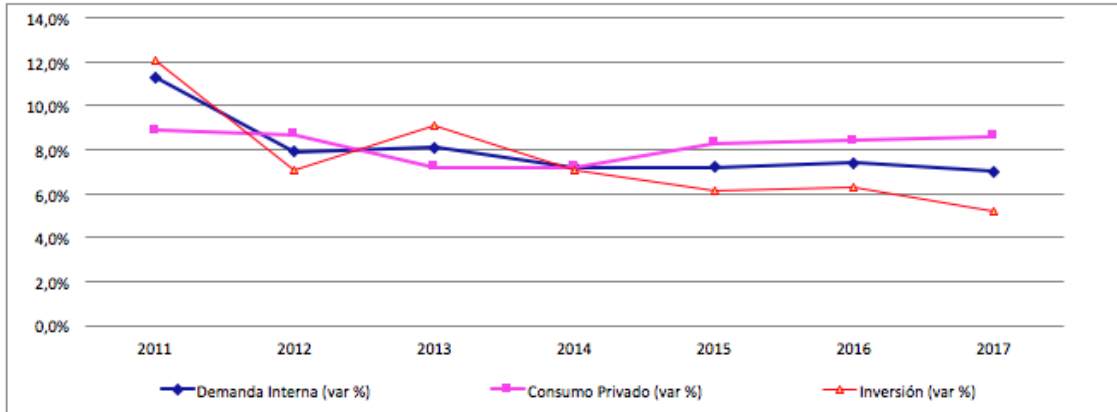
Tasa de Desempleo



Fuente: Banco Popular de China

Gráfico Nº 10

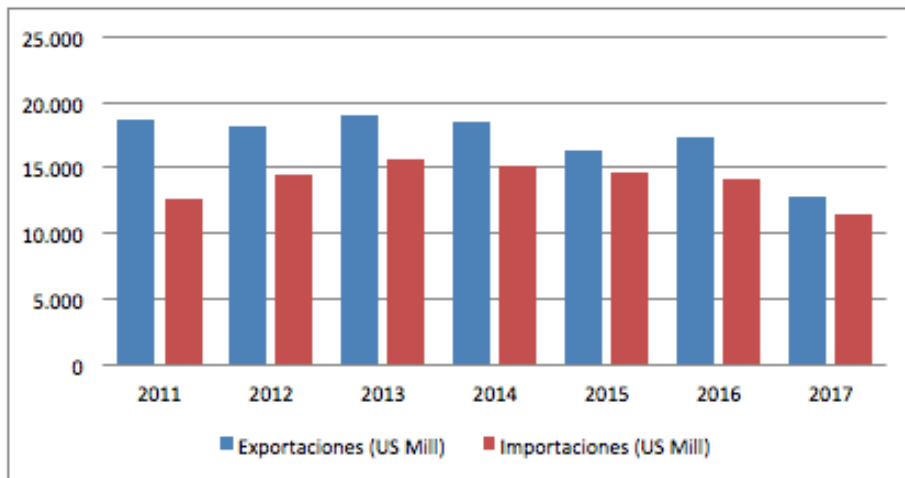
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI; OECD

Gráfico Nº 11

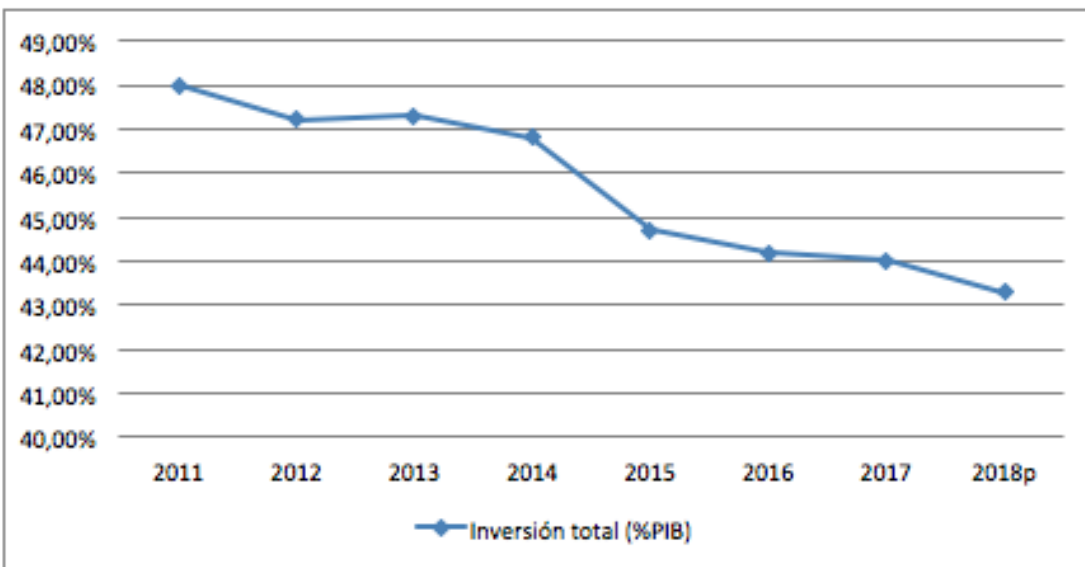
Exportaciones e Importaciones de Chile a China



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión (%PIB)



Fuente: OECD; FMI