

FICHA RIESGO PAÍS

CHINA

Actualización: 29 Octubre 2012



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- China es un país políticamente muy estable dentro de los parámetros de los países no democráticos. El Partido Comunista controla todos los resortes del poder, regula estrechamente los medios de comunicación y cualquier movimiento organizado de disensión interna es reprimido con dureza. En el 18 Congreso del PCCh que se celebrará en noviembre de 2012, está previsto que se produzca el relevo de la cúpula dirigente. Se espera que el heredero del presidente Hu-Jintao sea el actual Vice-Presidente del Comité Permanente del Politburó, Xi Jinping, y el del 1er. Ministro Wen Jiabao sea el viceprimer ministro Li Keqiang, respectivamente. Ambos representan dos corrientes opuestas dentro del partido, pero su principal punto de unión será la conservación del sistema.
- El fuerte crecimiento de la clase media, ya más de 400 mill., hace pensar en un eventual movimiento social urbano para obtener mayores libertades políticas. Sin embargo, a diferencia de las reivindicaciones rurales, las clases medias urbanas no parecen plantear de momento problemas al régimen.

RELACIONES EXTERIORES

- El ascenso de China está produciendo un cambio del status quo internacional que levanta fuertes recelos entre las potencias, aunque la política oficial china es la del “ascenso pacífico” y la mayor parte de países busca beneficiarse de una estrecha relación con el gigante chino. Dicha expansión y el crecimiento de su flota en el Pacífico preocupa en la India y Japón.
- Las relaciones con Washington son complejas. EE.UU. recela del creciente poder chino y aunque existe un estrecho intercambio comercial, el tema de los derechos humanos y la falta de democracia hace difícil una relación más fluida. Especialmente espinosa es la cuestión del abultado superávit chino y la política del tipo de cambio fijo, muy criticada desde Washington.
- En noviembre de 2002 se acordó el establecimiento de un área de libre comercio con los países del ASEAN. La integración económica de estos países es una de las grandes aspiraciones chinas para esta década.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Desde que se iniciaran las reformas económicas y la política de hijo único en 1978, la economía ha crecido de forma vertiginosa, a un promedio anual superior al 9%, apoyada en el sector exterior y en las inversiones. Creciente participación del sector privado, que ya aporta más del 60% del PIB. China es ya el primer exportador mundial de mercancías y, tras superar a Japón, su PIB es ya el segundo de mayor tamaño del mundo, sólo por detrás del de EE.UU.
- Tras crecer el PIB un 10,4% en 2010, el crecimiento se ha desacelerado en 2011 al 9,3% debido a la caída de la demanda internacional y a los efectos de las medidas anti-inflacionistas adoptadas a finales de 2010. La preocupación por el repunte de la inflación, que en 2010 terminó el año en el 4,6%, llevó a las autoridades a adoptar una serie de medidas para “enfriar” el mercado inmobiliario (“instrucciones” a los bancos públicos para que limitasen el crédito a promotores y compradores), al tiempo que el Banco del Pueblo comenzó una serie de subidas de los tipos de interés (los aumentó en cinco ocasiones desde finales de 2010). Todo ello permitió reducir la inflación a un 4,1% en 2011.
- Previsiones 2012. El crecimiento en el primer trimestre cayó al 8,1%, uno de los más bajos de los últimos años, arrastrado por el deterioro de sus principales mercados de exportación (desaceleración económica en EE.UU; crisis de la deuda en la UE) y el frenazo en el sector de la construcción, uno de los principales motores económicos en los últimos años. La previsión de crecimiento del PIB para el conjunto de 2012 se ha rebajado al 7,6%. Descenso de la inflación, que se espera que termine el año por debajo del 2%.
- Peligro de estallido de la burbuja inmobiliaria por su impacto sobre los gobiernos locales, que dependen en alto grado de las ventas de terreno para obtener ingresos y se han endeudado para financiar las promociones urbanísticas. Además, podría desencadenar una crisis bancaria: dichos créditos absorben más del 30% del total, y se han colateralizado con terrenos y con las promociones urbanísticas. Riesgo añadido de desestabilización política, ya que la caída de los precios de las viviendas afectaría sobre todo a la incipiente clase media.
- Déficit público moderado. En 2011 fue del 1,1% del PIB y en 2012 se prevé que alcance el 1,5% del PIB. El endeudamiento público no supera el 20% del PIB, aunque llega al 40% incluyendo las obligaciones de los gobiernos locales y empresas públicas, una cifra manejable.

POLÍTICA ECONÓMICA

- En 2012 la principal preocupación de las autoridades ya no es la inflación sino estimular el crecimiento económico, para evitar que caiga por debajo del 7%, la tasa mínima a partir de la cual se crea empleo neto. El Banco del Pueblo ha recortado los tipos de interés en junio y julio de 2012, una medida que no adoptaba desde 2008, y ha reducido el coeficiente de reservas mínimas. Aunque no se prevé la puesta en práctica de un plan de estímulo fiscal de gran envergadura como el aplicado en 2008/09, sí se aplicarán medidas de apoyo a sectores sensibles (automovilístico, siderúrgico), y se están acelerando algunos proyectos de infraestructuras.
- El regulador bancario va a permitir a ciertos gobiernos locales (las provincias de Zhejiang y Guangdong; las municipalidades de Shanghai y Shenzhen) que puedan emitir directamente bonos para así diversificar sus fuentes de financiación al margen del crédito bancario. Se trata de un proyecto “piloto”, que se extenderá gradualmente a otras provincias y municipalidades. En un principio los importes serán modestos (unos 3.100 mill.\$) y su adquisición se limitará a inversores chinos y a un limitado número de instituciones extranjeras. Desde 1994 los gobiernos locales no podían emitir bonos, pero habían contravenido esta “orden” de formas diversas, dando lugar a un fuerte aumento de su deuda pública.
- La exposición de los bancos chinos con otras entidades extranjeras afectadas por la crisis es limitada. No obstante, el fuerte crecimiento del crédito en las actuales circunstancias preocupa por su efecto sobre la calidad de los préstamos de la banca pública.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Primer exportador mundial de mercancías. La balanza por cuenta corriente se caracteriza desde hace más de una década por el rápido crecimiento de los flujos comerciales y un saldo superavitario que entre 2003 y 2007 se situó en torno al 10% del PIB, lo que permitió acumular un gigantesco volumen de reservas.
- En 2011 las exportaciones, de 1,903 bill.\$, crecieron un 20,4% y las importaciones, de 1,660 bill.\$, un 25%. Descenso progresivo del superávit comercial. Superávit en la cuenta de servicios, rentas y transferencias debido al elevado volumen de sus activos exteriores, que compensan el ligero déficit por servicios. Fuerte descenso del superávit por cuenta corriente, que en 2011 fue del 2,8% del PIB (2,5 p.p inferior al de 2010), y que seguirá cayendo (2,2% del PIB) en 2012.
- Uno de los principales receptores de inversión directa extranjera (IDE) con 170.400 mill.\$ brutos en 2011, sólo superada por los EE.UU. China es, a su vez, un exportador de capital cada vez más importante, por lo que la IDE neta es muy inferior. El superávit corriente y los flujos de IDE provocan un continuo aumento de las reservas de divisas, que con 3,460 bill.\$ en abril de 2012 (18,5 meses de importaciones de b. y s.) son las mayores del mundo, lo que minimiza cualquier duda sobre su solvencia externa. La depreciación del euro está llevando al Banco del Pueblo a reducir el peso de dicha moneda en el total de las reservas de divisas del país.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda exterior anecdótica con relación a la cifra de reservas. En 2011 fue de 694.941 mill.\$ (9,6% del PIB y 31% de los ingresos exteriores corrientes). La deuda a corto plazo es un 72% de la total. Los bancos y los tenedores de bonos son los principales acreedores con el 78% de la deuda total.
- El servicio de la deuda también es muy reducido y sensiblemente inferior a los intereses que recibe el país por sus activos en el exterior. En 2011 fue de 33.000 mill.\$, lo que equivale al 1,5% de las exportaciones de bienes y servicios. China no ha refinanciado nunca con el Club de París.



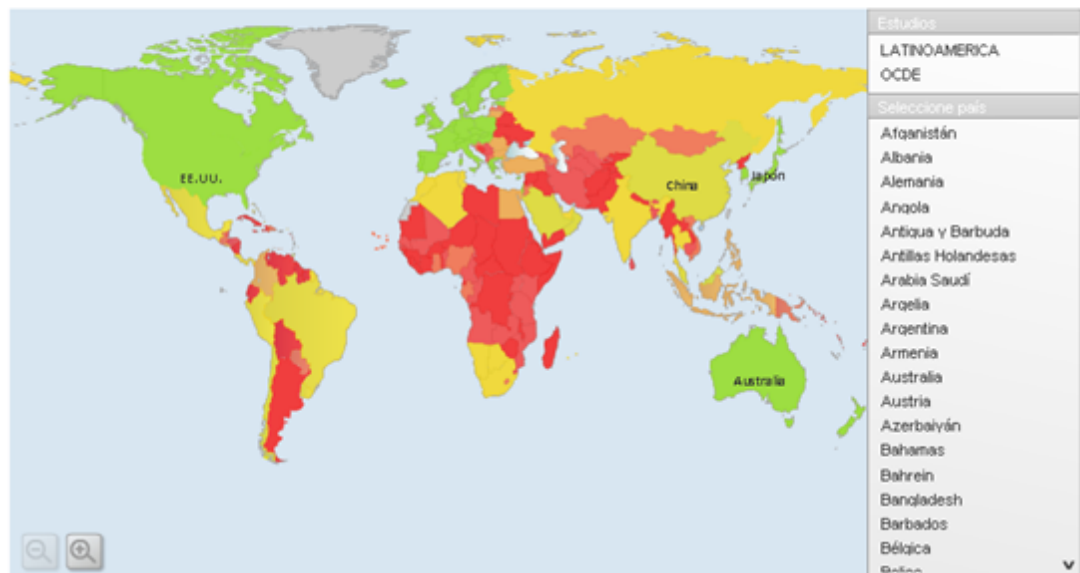
CONCLUSIONES

El control político por parte del Partido Comunista es total. No existen movimientos de relevancia dentro del gobierno que favorezcan la apertura ni una disidencia que ponga en cuestión la continuidad política. Impulsar el crecimiento económico, afectado por la caída de las exportaciones y la ralentización de la demanda interna, es el principal objetivo en 2012.

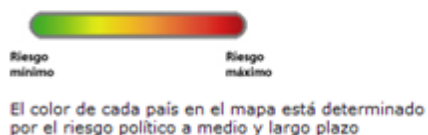
POBLACIÓN: 1.344 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 4.930 \$ (2011)

Conozca el análisis político y económico así como la valoración del riesgo país que realiza el Departamento de Estudios de CESCE visitando nuestra página web www.cesce.com

Riesgo País



Termómetro Valoraciones



Términos de calificación de la situación económica y política, así como de las previsiones

Situación política	Situación económica interna / externa	Previsiones
Muy estable	Muy favorable	Positiva
Estable	Favorable	
Relativamente estable	Regular	Estable
Inestable	Desfavorable	
Muy inestable	Muy desfavorable	Negativa

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.