

CHINA SEGUIRÁ CRECIENDO, PERO NO SIN RIESGOS

El gobierno intenta mejorar su imagen al enfocarse en reducir la brecha entre el campo y la ciudad

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

Bajo el mandato del presidente chino Hu Jintao, el liderazgo de cuarta generación continuará consolidando su permanencia en el poder durante el periodo 2005-2006. Conducido por Hu y el primer ministro Wen Jiabao, el gobierno ha intentado mejorar su imagen popular al enfocarse en temas como la disminución de la brecha entre la ciudad y el campo y el desarrollo de las provincias más pobres del país. Sus políticas han tenido algún éxito, en tanto el crecimiento del ingreso rural se ha acelerado. Durante el periodo 2005-2006, un reto para el gobierno será lograr un aterrizaje suave de las altas tasas de crecimiento actuales, las cuales han presenciado el desarrollo de sobreinversión y de burbujas de precios en muchos sectores. Las cifras del primer semestre de 2005 mostraron alguna desaceleración de las exportaciones y de la inversión en activos fijos, pero serán necesarias más reducciones en el segundo semestre y durante 2006. EIU espera que las exportaciones y las inversiones apunten a un crecimiento del PIB de 9.3% en 2005, el cual se reducirá a 8% en 2006 en la medida en que fructifiquen los esfuerzos del gobierno para moderar la sobreinversión.

Política interna. Hu comienza a estampar su marca en la política y la administración cotidiana del gobernante Partido Comunista Chino (PCC). En los meses recientes reemplazó al impopular jefe del Ejecutivo de Hong Kong, Tung Chee-Hwa, y recibió a numerosos líderes de los partidos pro chinos de Taiwán. Estas maniobras han permitido el desarrollo de nuevas políticas hacia Hong Kong y Taiwán que difieren de manera evidente de las de su predecesor, Jiang Zemin. Hu ha respondido a la elección de Ma Ying-jeou como líder del Kuomintang, partido de oposición de Taiwán, enviando un mensaje de felicitación personal. Esto puso en claro que China construye puentes hacia la nueva generación de líderes taiwaneses y sugiere que habrá estabilidad e incluso progreso en las relaciones fronterizas a corto plazo.

Relaciones internacionales. Las tensiones bilaterales entre China y EU se incrementaron. Esto refleja que China tiene la sospecha oculta de que EU intenta contener su desarrollo, así como su ira ante la postura conjunta de



REUTERS

Una empleada bancaria transporta fajos de billetes de 100 yuanes en una sucursal del Banco Industrial y Comercial en la provincia de Nanjing. En este país se ha buscado frenar el financiamiento a industrias que han recibido mucha inversión

Japón y EU, enunciada a principios de 2005, sobre la preservación de la paz en el estrecho de Taiwán. China buscó aliados en la región y ha tenido algún éxito en Asia central. En julio, la Organización para la Cooperación de Shanghai (grupo que incluye China, Rusia, Kirguistán, Uzbekistán, Tadjikistán, Kazajstán) emitió una declaración que rechazaba los intentos de "monopolizar o dominar los asuntos internacionales": una sutil reprimenda a EU. De manera concreta, la declaración exigía un programa para el retiro de las bases militares de EU en Uzbekistán y Kirguistán. En forma posterior, Uzbekistán cerró sus bases militares estadounidenses.

Tendencias políticas: En julio, el gobierno desechó la paridad entre el renminbi y el dólar y optó por una flotación administrada contra una canasta de divisas. La maniobra puede verse como parte de una política en evolución para limitar la expansión de la economía, en la medida en que disminuiría el crecimiento de las exportaciones. La

política fiscal se ha restringido y las tasas de intereses bancarios se han incrementado. De manera similar, la Comisión Reguladora de la Banca China (CRBC) ha buscado apretar los tornillos al frenar el financiamiento a las industrias en las cuales ha habido mucha inversión, como las del acero, cemento y energía. No obstante, los funcionarios creen posible un aterrizaje suave de la economía, en parte porque el rápido crecimiento de los pasados dos años no tenía una base amplia. En consecuencia, así como es necesario desacelerar el crecimiento en algunos sectores, hay también un potencial considerable de desarrollo en otros. Como resultado, se incrementó el gasto público en bienestar social y en la economía rural; de igual manera la CRBC ha impulsado el financiamiento en las áreas rurales y para las pequeñas y medianas empresas. Esta política también apoya la meta gubernamental de reducir la creciente desigualdad del ingreso en el país.

Expectativas internacionales. El

crecimiento de la economía global y del mercado cambiario (el cual pone mayor énfasis en los países de la OCDE y refleja las tasas de cambio a las cuales las empresas negocian y repatrian ganancias) se prevé que disminuya de 4% que se estima para 2004 a 3% en 2005 y 2.9% en 2006. A pesar del menor crecimiento de los mayores mercados como EU, se espera que las exportaciones chinas continúen su impresionante expansión en 2005 y 2006, en la medida en que sus competitivos precios las hacen atractivas en tiempos económicos más difíciles. Un impacto adicional será el de los altos precios del petróleo, que promediarán 53.3 dólares por barril en 2005. A la par que los cortes de energía se extienden en el mercado local, las importaciones de petróleo de China continuarán creciendo de manera importante. Sin embargo, el control de precios ha significado que las refinerías se vean impedidas de traspasar el crecimiento de los precios del petróleo a sus consumidores y hayan recurrido a reducir la producción, causando suspensiones del suministro que pueden limitar el crecimiento. Estos problemas disminuirían en 2006 en tanto se construyen plantas carboeléctricas y los ajustes en el control de los precios liberan de presión a las refinerías. Sin embargo, el crecimiento del parque vehicular impulsará el aumento de importaciones petroleras, por lo cual la economía china continuará presionando al alza los precios globales del petróleo.

Crecimiento económico. EIU ajustó su pronóstico para el crecimiento del PIB en 2005 a 9.3%, de 9.1%. Esta modificación secundó el anuncio de que la economía creció 9.5% en el primer semestre, en comparación con el mismo periodo del año pasado, sin mostrar desaceleración desde 2004, cuando el crecimiento promedió 9.5%. Es todavía la inversión primaria la que impulsa la economía, aunque el crecimiento de la inversión ha disminuido desde que el gobierno tomó medidas para restringir ciertos sectores. Existía la preocupación de que la burbuja de inversiones sobrecalentara la economía china. Luego de la ola de inversiones de los tres años pasados, hay ahora evidencias de una sobrecapacidad, actual o inminente, en varios sectores, entre ellos la producción de acero y cemento, bienes raíces, artículos duraderos y (de manera irónica, dados los cortes de energía en las

principales ciudades) generación de electricidad. Esto pone en riesgo las ganancias, con graves consecuencias para la solvencia de las corporaciones y para los sectores bancarios con mala posición crediticia. El consumo privado se ha recuperado, pero no a niveles que puedan eliminar el riesgo para los proveedores.

Inflación: Tomando como medida el índice de precios al consumidor, la tasa anual de inflación cayó de 5.3% en agosto de 2004 a 1.6% en junio de 2005, a pesar del crecimiento de los precios globales de petróleo, que presionaron al alza los costos del combustible y del transporte. La desaceleración fue causada por fuertes caídas en los precios de granos, que bajaron en promedio 22.9% durante el primer semestre de 2005 en comparación con el mismo periodo del año pasado, lo que refleja el éxito de los esfuerzos del gobierno por incrementar la producción. EIU espera que las presiones inflacionarias continúen moderándose durante el periodo pronosticado; los precios al consumidor bajarán de 3.9% en 2004 a 2.1 en 2005 y 2% en 2006. Entre los factores detrás de esa disminución de las presiones inflacionarias está un reforzamiento del renminbi luego de las reformas al sistema cambiario de julio de 2005.

Tipo de cambio. El 21 de julio el Banco Popular de China (BPC, el banco central) adoptó un nuevo régimen cambiario al abandonar la paridad del renminbi con el dólar y reemplazarla por un sistema de flotación administrada en relación con una canasta de diversas divisas. Se permitirá que la moneda flote dentro de una banda de más o menos 0.3% de un punto central en relación con el dólar, el cual se ajustará cada noche con base en el precio de cierre del día previo. Sistemas similares operarán en relación con otras divisas, pero las bandas de flotación serán más amplias, hasta 1.5%. El punto central de inicio en relación con el dólar se estableció en 8.11 renminbis por dólar, 2.1% de revaluación en comparación con la paridad anterior.

Sector externo. Se espera que el superávit de la cuenta corriente de China alcance otra vez niveles fenomenales en 2005, motivados por el elevado superávit comercial. EIU pronostica que el superávit de la cuenta corriente alcanzará 103 mil 600 mdd (5.5% del PIB) en 2005, arriba de los 68 mil 700 mdd (4.1% del PIB) de 2004. La información del primer semestre de 2005 mostró que el valor de las exportaciones subió 32.7% respecto del año anterior, mientras el crecimiento de las importaciones disminuyó 14% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

DE PAGINA 26

La revaluación de 2.1% del renminbi en julio puede proporcionar un ligero estímulo a las importaciones, alentando a quienes han estado deteniendo pedidos en previsión de una revaluación, pero sus efectos no serán dramáticos. No se espera que las exportaciones disminuyan mucho, aunque algunos exportadores en sectores donde los márgenes de ganancia son pequeños podrían padecer. Los efectos de una revaluación sostenida del renminbi podrían ser más sustanciales. En razón de esto, EIU espera que en 2006 el crecimiento real de las exportaciones disminuya a 15.9% desde el 20.7% previsto para este año. Al parecer, el crecimiento de las importaciones en 2005 y 2006 será dominado por los estándares de los años previos a 17.7% y 16.9%, respectivamente. Los esfuerzos del gobierno por limitar las inversiones en ciertos sectores han suprimido las importaciones de bienes de capital y los esfuerzos por expandir la producción local de bienes de consumo ha limitado también el aumento de tales importaciones. Sin embargo, un crecimiento más fuerte del consumo privado apalancará el incremento de las importaciones, así que EIU espera que el superávit de la cuenta corriente disminuya en 2006 a 77 mil 100 mdd (3.5% del PIB).

Asuntos políticos: Los líderes de China desean liberalización económica continuada y crecimiento sustentable, junto con un control político perdurable. Reconocen que mucha gente ha perdido mucho desde que se lanzaron las reformas económicas, a finales de la década de 1970, y que ese número tan grande de ciudadanos afectados constituye un riesgo político. Por ello el equilibrio del desarrollo económico se inclina hacia prioridades sociales. El gobierno desea cerrar la brecha que divide el campo de las ciudades. La política fiscal se reforma para estimular la economía rural. Ahora que China es miembro de la Organización Mundial de Comercio, la economía se encuentra en un proceso de apertura y persigue una mayor liberalización. Al sector privado, formado por intereses domésticos y foráneos, se le ha invitado de manera amplia a expandir y complementar el sector estatal.

No deben descontarse riesgos

Los riesgos políticos se elevarán entre 2009 y 2013, en comparación con 2004-08. Los líderes chinos han creado expectativas de una vida mejor para la mayoría de la población, que ahora deben cumplir. Las tensiones con Taiwán y Hong

CHINA SEGUIRÁ CRECIENDO, PERO NO SIN RIESGOS



Compradores recorren la calle peatonal Nanjing, en Shanghai. China ha incrementado el gasto público en bienestar social y en la economía rural, y se ha impulsado el financiamiento en el campo para pequeñas y medianas empresas

Kong necesitan resolverse. De la misma forma, hay varias tensiones en la economía china que producirían un muy diferente resultado del que señala el pronóstico central de EIU. El programa de reformas económicas de China abarca los próximos 25 años, pero faltan completar las tareas más difíciles (como las reformas de las empresas estatales). El gobierno intenta atender los grandes créditos irresolutos de los bancos propiedad del Estado, pero la salud del sector bancario depende en parte de la reforma de empresas. El descrédito de los bancos o el colapso de las grandes empresas estatales podrían disparar problemas más grandes. La adhesión de China a la Organización Mundial de Comercio requiere que el gobierno continúe con el programa de reformas, pero muchas paraestatales están muy mal equipadas para lidiar con la competencia en igualdad de condiciones.

Economía: oportunidades de mercado

Las compañías extranjeras aún se sienten atraídas hacia las oportunidades que ofrece la dinámica economía china. El país tiene mil 300 millones de habitantes y el tamaño total de su mercado podría rebasar los 2.3 billones de dólares. Aunque el PIB por habitante permanecerá bajo, en particular comparado con rivales como Corea del Sur

o Singapur, a mil 742 dólares hacia fines del periodo, tendrá una mejora significativa comparado con los mil 88 dólares de 2003. El tamaño de la población y el ritmo del crecimiento económico son los grandes retos de operar en China. Las grandes compañías harían mejor en ajustar su vista al largo plazo y guardar las fuerzas para el largo camino. Las mejores oportunidades para empresas más pequeñas probablemente se ubican en los nichos de mercado.

Las oportunidades de mercado para las compañías extranjeras son mayores en aquellos sectores donde las empresas locales son débiles, los mercados no se han acabado de desarrollar y los procedimientos de apertura son más rápidos. Casi todo el espectro de actividades económicas se abrirá a la participación extranjera en 2004-08, con algunas excepciones, como la industria de armamentos y la de metales terrestres raros. Se están abriendo oportunidades de mercado para compañías que pueden impulsar los objetivos estratégicos del gobierno dentro y fuera del país. Las empresas chinas están a la caza de socios para negocios de riesgo, como la explotación de recursos. Una amplia gama de empresas del gobierno buscarán inversionistas extranjeros estratégicos en 2004-08.

El gobierno estimula a las industrias que ocupan mucha

mano de obra, para que absorban el superávit, así como las de capital intensivo, las cuales pueden elevar la calidad de la base industrial del país. Las compañías extranjeras también son bienvenidas en infraestructura. El gobierno podría evitar la importación de tecnología cuando estime que hay tecnología local que la sustituya. Los mercados de bienes de consumo están más abiertos y competitivos, y no se apoyan en gestiones del gobierno.

Perfil demográfico

Se pronostica que la tasa de crecimiento demográfico en China descenderá de un promedio de 0.7% en 2000-04 a 0.6% en 2005-09. La política del gobierno de un hijo por familia es la razón principal del declive, aunque dicha política se ha relajado y su aplicación es menos forzosa, en particular en el campo, hogar de unos 800 millones de los mil 300 millones de habitantes. La tasa natural de incremento poblacional en las áreas rurales será mayor. En las áreas urbanas, la tasa de nacimientos será menor, pues muchas parejas escogen limitar el tamaño de sus familias o casarse a mayor edad. La población urbana se expandirá sobre todo a consecuencia de la migración en gran escala desde las áreas rurales. La tasa natural de crecimiento poblacional en 2003 fue de 0.6%. La edad laboral se eleva-

rá en el periodo de este pronóstico en proporción con la población total. La proporción de la población de menos de 15 años declinará, mientras la de más de 65 años se incrementará, pero no se verificará un incremento significativo de la tasa de dependencia de las personas de la tercera edad hasta después del periodo de 2005-09 que cubre este pronóstico de EIU.

Preocupa al gobierno la propagación de VIH/sida

El envejecimiento de la población pone de relieve, sin embargo, la necesidad de mejorar las pensiones y los servicios de salud. El desplazamiento sobre todo de gente joven y de familias a las áreas urbanas dejará una proporción creciente de población anciana en las áreas rurales, donde la seguridad social y los seguros médicos son particularmente pobres y están mal repartidos. Mejores servicios de salud incrementarán la expectativa de vida en forma gradual durante el periodo del pronóstico. Las autoridades batallarán, sin embargo, para contener la diseminación de enfermedades sexualmente transmisibles como el VIH/sida, así como males sociales, inclusive drogas y alcohol. Han Mengjie, director del Centro para el Control y la Prevención del Sida en China, dijo a principios de 2005 que este país tenía unos 840 mil casos probables de sida, de los cuales 89 mil 67 se confirmaron. La política del gobierno es limitar el incremento en el número de pacientes a 1.5 millones, pero algunas predicciones sugieren que el número de casos se elevará a 10 millones para 2010. En China, pocos pacientes de sida reciben tratamiento adecuado, y la proporción de mujeres infectadas se ha elevado a 40% del total de enfermos. Lo importante es, sin embargo, recibir atención de primer nivel: Wu Yi, uno de los vicepresidentes chinos, se ha vinculado de manera muy directa al esfuerzo contra el VIH/sida.

Otros riesgos de salud son la alta incidencia del tabaquismo y la contaminación. El número creciente de personas de la tercera edad y el incremento de enfermedades graves —algunas asociadas a la industrialización— harán mella en las finanzas del gobierno. Poco a poco se forma un sistema de seguridad social, pero no será suficiente para las necesidades del país durante el periodo de este pronóstico. Los líderes chinos han manejado la noción de un gobierno más consciente de lo social, elevando las expectativas de los grupos más desvalidos, los cuales creen que el gobierno se hará cargo de ellos. El gobierno encontrará que cada vez le será más difícil financiar pensiones conforme aumenta la proporción de jubilados.

FUENTE: EIU

