

Informe Asia #2

Una evaluación de la economía actual de China

El reciente repunte de las acciones chinas, impulsado por las últimas medidas de estímulo del gobierno, ha mejorado temporalmente el sentimiento de los inversores y ha elevado el índice CSI 300, que sigue a las principales empresas que cotizan en las bolsas de Shanghai y Shenzhen, en un 25.1%, convirtiendo a las acciones chinas en una de las inversiones con mejor desempeño a nivel global en 2024. Estas medidas, que incluyen intervenciones a gran escala en el mercado de valores y compromisos para reducir las tasas de interés, reflejan el enfoque agresivo de Beijing para estabilizar los mercados financieros. Sin embargo, persisten desafíos significativos, especialmente en la economía en general.

Principales desafíos económicos

Declive del mercado inmobiliario: El sector inmobiliario chino, un pilar importante de la economía, sigue enfrentando dificultades a pesar de los esfuerzos del gobierno por estabilizarlo. Aunque hay señales tempranas de mejora en ciertas ciudades, el elevado volumen de viviendas sin vender y la debilitada demanda continúan afectando al mercado. El sector inmobiliario representa una parte significativa de la riqueza de los hogares, por lo que una recesión prolongada podría erosionar aún más la confianza y el gasto de los consumidores. Además, las autoridades locales podrían necesitar incentivos, como financiamiento o beneficios fiscales, para recomprar propiedades sin vender y ayudar a estabilizar el mercado.

Confianza del consumidor: Hay signos tentativos de recuperación en el gasto de los consumidores, como el aumento en la venta de entradas de cine y la compra de viviendas durante el reciente período de vacaciones. Sin embargo, el panorama general sigue siendo frágil. Los analistas advierten que sin más **medidas fiscales, como subsidios, recortes de impuestos o mayor gasto en bienestar social**, es poco probable que la demanda de los consumidores repunte con fuerza. La falta de un consumo interno robusto sigue siendo un freno al crecimiento económico. Una solución más sostenible podría involucrar medidas de apoyo al consumidor más específicas, incluidos subsidios para bienes de consumo específicos o ayuda financiera directa a los hogares de bajos ingresos.

Presiones deflacionarias: China enfrenta crecientes riesgos de deflación, con una débil demanda de los consumidores, caída de los precios de las propiedades y reducción de las ganancias industriales. Estas tendencias deflacionarias podrían arraigarse, limitando la efectividad de las medidas de estímulo y frenando la recuperación económica. Una red de seguridad social más amplia, junto con un mayor ingreso disponible en los hogares, podría ayudar a combatir estas presiones al impulsar el gasto de los consumidores y revertir las tendencias deflacionarias.

Desempleo juvenil y declive industrial: El alto desempleo juvenil (18.8% en agosto de 2024) y la disminución de las ganancias industriales (un 17.8% menos) reflejan problemas estructurales subyacentes. Ambos indicadores resaltan la debilidad en sectores clave de la economía y

representan riesgos para la estabilidad a largo plazo. Si no se aborda la falta de correspondencia entre las necesidades del mercado laboral y las habilidades de los jóvenes trabajadores, el desempleo juvenil podría seguir siendo alto, exacerbando el malestar social y debilitando aún más la confianza del consumidor. El aumento de la inversión en educación y programas de re-entrenamiento son cruciales para enfrentar este problema.

Ingresos gubernamentales y espacio fiscal: Los ingresos gubernamentales han estado por debajo de lo esperado, lo que presiona la capacidad de Beijing para financiar medidas adicionales de estímulo sin recurrir a más endeudamiento. Si bien los analistas esperan más intervenciones fiscales, el espacio fiscal del gobierno se está volviendo cada vez más limitado. El éxito en la gestión de este espacio fiscal requerirá priorizar el gasto que apoye el crecimiento, como los sectores impulsados por la innovación, en lugar de las medidas de estímulo más amplias pero menos eficientes.

Una proyección para la economía china

Si bien las medidas de estímulo del gobierno han impulsado temporalmente los mercados bursátiles, la economía en general aún enfrenta problemas profundamente arraigados. A corto plazo, el repunte de las acciones podría continuar, especialmente dado que el Banco Popular de China ha indicado su apoyo continuo al sector financiero. Sin embargo, sin políticas fiscales más agresivas que apunten a la demanda de los consumidores y al mercado inmobiliario, es probable que la recuperación económica siga siendo débil. El crecimiento a largo plazo requerirá abordar problemas estructurales fundamentales, como el desequilibrio en el mercado inmobiliario y la reducción de la fuerza laboral causada por el envejecimiento de la población.

Crecimiento del PIB: Analistas internacionales y economistas chinos predicen que el crecimiento del Producto Interno Bruto estará por debajo del objetivo oficial del 5%, con estimaciones cercanas al 4.7%-4.8% para 2024. Mirando hacia 2025, el crecimiento podría desacelerarse aún más, alcanzando potencialmente alrededor del 4.2%, lo que refleja problemas estructurales a largo plazo, como el envejecimiento de la población, la disminución de la inversión y la reducción de la demanda global de exportaciones chinas. El PIB también está siendo impactado por las tensiones comerciales con socios clave como EE.UU. y la Unión Europea, que están imponiendo restricciones y aranceles a productos chinos como vehículos eléctricos, baterías y paneles solares, alegando que China está inundando el mercado global con productos baratos subsidiados por el gobierno. Estas tensiones comerciales están redefiniendo el papel de China en la economía global, empujándola a buscar nuevos mercados en Asia, África y América Latina, o a enfocarse más en su mercado interno.

Perspectiva de políticas: Para sostener la recuperación y prevenir más declives, Beijing podría necesitar considerar medidas de apoyo más específicas para los consumidores, como subsidios para los compradores de viviendas, incentivos fiscales y redes de seguridad social más amplias. Además, el gobierno podría enfocarse en reestructurar el sector inmobiliario, particularmente alentando a las autoridades locales a recomprar propiedades sin vender, lo que ayudaría a

estabilizar los precios y mejorar las finanzas de los hogares. En paralelo, se necesitan reformas estructurales más profundas, como reducir la dependencia de la economía en el sector inmobiliario e invertir más en sectores de alta tecnología, que son críticos para la estabilidad a largo plazo.

Conclusión

Si bien el mercado bursátil está experimentando un repunte, el panorama económico general de China sigue siendo incierto. Sin un impulso mayor y más sostenido a la demanda interna y reformas estructurales más profundas, el país podría tener dificultades para alcanzar sus objetivos de crecimiento y recuperarse de las presiones deflacionarias actuales. En los próximos meses, la capacidad de Beijing para implementar y expandir medidas fiscales, así como gestionar las relaciones comerciales internacionales, será crucial para determinar la trayectoria de la economía china.

Dr. Ritter Diaz

Consultor Internacional

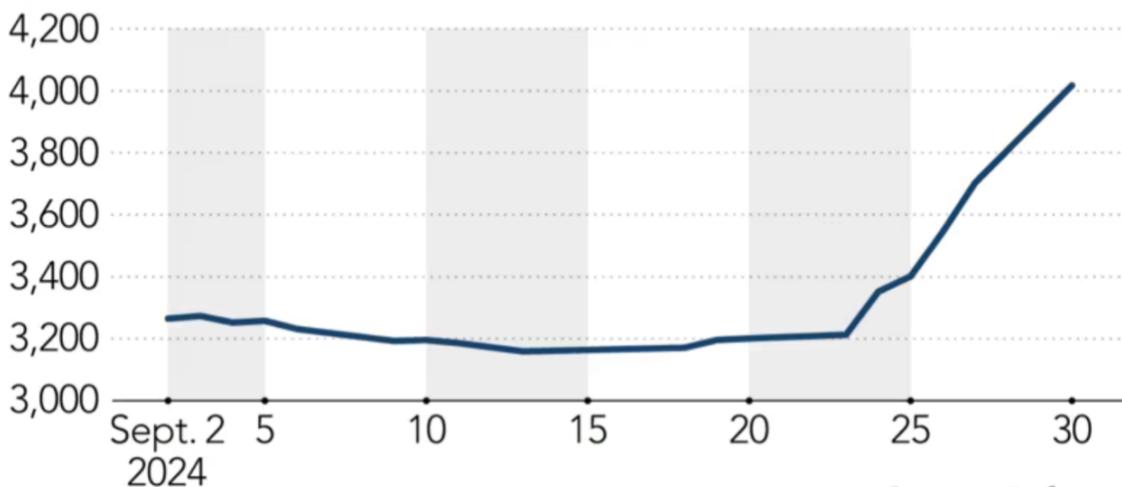
Tokio, 7 de octubre de 2024

Anexos

Las acciones chinas repuntaron impulsadas por medidas de estímulo del gobierno anunciadas el 24 de septiembre

China stocks rally on stimulus plans

(Daily CSI 300 Index close)



Source: Refinitiv

Medidas de estímulo anunciadas por el Banco Popular de China

24 de septiembre: El gobernador del Banco Popular de China, Pan Gongsheng, anuncia recortes en las tasas de interés y tasas hipotecarias, y en los requisitos de reservas bancarias, además de inyectar 800 mil millones de yuanes (US\$114.30 billones) en financiamiento para la compra de acciones y otros estímulos monetarios.

25 de septiembre: El Ministerio de Asuntos Civiles anuncia un pago único en efectivo para los necesitados.

26 de septiembre: El Politburó del Partido Comunista concluye una reunión "inusual" con llamados a "fortalecer el ajuste contracíclico de las políticas fiscales y monetarias" y "detener el declive del mercado inmobiliario y fomentar la estabilización".

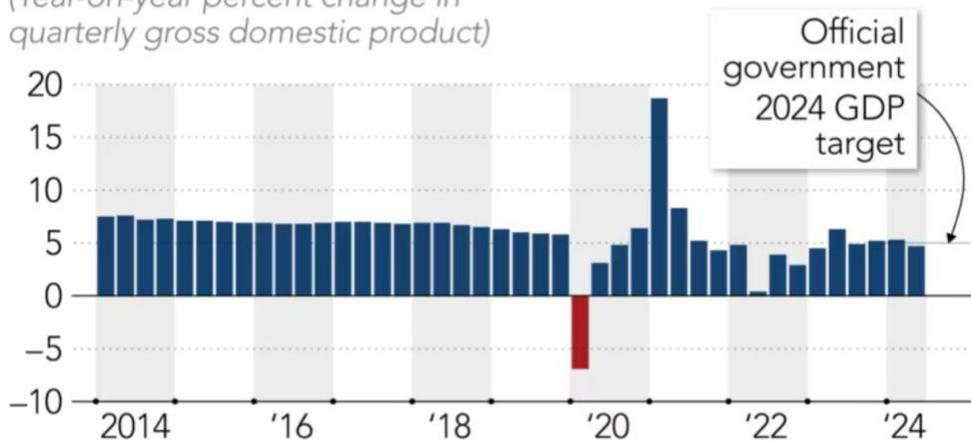
29 de septiembre: El Banco Popular de China anuncia un plan para el reajuste de hipotecas y extiende el apoyo a promotores inmobiliarios; las grandes ciudades flexibilizan las restricciones para la compra de propiedades.

Fuente: Banco Popular de China, Oficina de Información del Consejo de Estado.

El Producto Interno Bruto de China caerá por debajo del objetivo oficial del 5%, con estimaciones cercanas al 4.7%-4.8% para 2024.

China's post-COVID rebound has run out of steam

(Year-on-year percent change in quarterly gross domestic product)



Source: Wind Information