



Seguros de tu éxito

XXIII Edición Jornadas
RIESGO PAÍS: **CHINA**

900 115 000 | cesce.es

SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- La llegada de Xi Jinping a la Presidencia en 2013 supuso el inicio de una intensa campaña anticorrupción que ha permitido a Xi no solo consolidar su posición y apartar a grupos de poder no afines dentro del PCCh, sino también una fuerte concentración de poder y la eliminación del límite de mandatos presidenciales, rompiendo así con la tradición política de los últimos 40 años.
- El control político por parte del PCCh es total y las posibilidades de que se produzca una desestabilización del régimen a corto o medio plazo son mínimas. A pesar de las protestas de 2022, el Gobierno goza de una aceptable popularidad gracias a la mejora de las condiciones económicas y, sobre todo, cuenta con un poderoso aparato de control de la disidencia interna.

RELACIONES EXTERIORES

- China ha abandonado la política exterior de ascenso pacífico y está adoptando una actitud diplomática más combativa, no exenta de riesgos. Está marcada por el creciente enfrentamiento con EEUU. El conflicto entre las dos grandes potencias tiene diversas vertientes, económicas, tecnológicas y militares, que entrañan riesgos importantes para las empresas y los países en la región.
- Existe la posibilidad de que se produzca una eventual invasión de Taiwán para forzar su anexión, algo que tendría un severo impacto no solo en el país, sino en la estabilidad económica mundial. Consideramos que el riesgo de una acción militar de la isla es en estos momentos muy bajo. A medio plazo no se descarta el uso de un bloqueo marítimo, algo que tendría también graves consecuencias por las posibles represalias internacionales en forma de sanciones.
- China mantiene hasta 18 disputas territoriales con una docena de países. Los más importantes con la India, Japón, y, con buena parte de los países del ASEAN, con los que se disputa la soberanía del mar del Sur de la China, rico en recursos pesqueros e hidrocarburos. No obstante, ello no ha sido obstáculo para la firma del RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership) en noviembre de 2020, que ha creado en Asia la mayor zona de libre comercio del mundo (30% PIB).

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Tras un largo periodo de alto crecimiento, sin precedentes en la historia, China es hoy la segunda economía mundial, el primer exportador de mercancías y el principal importador de materias primas. Es también el mayor productor de manufacturas del mundo y líder mundial en un gran número de sectores de alta tecnología.
- El modelo de crecimiento basado en la inversión-exportación se está transformando, pero con gran dificultad. Sigue mostrando una fuerte dependencia de las altas tasas de inversión, mientras que la expansión del crédito ha dejado problemas de sobreendeudamiento en algunos sectores. Además, el país afronta a medio-largo plazo un acentuado cambio demográfico que lastrará el potencial de crecimiento.
- Ralentización del crecimiento en 2022-24. La rápida recuperación ante la crisis del covid se vio truncada en 2022 por las constantes mutaciones del virus y el mantenimiento de una estricta política sanitaria. A esto se ha unido un doloroso proceso de desapalancamiento del sector inmobiliario, un mal comportamiento del sector exportador y una política económica más enfocada a reducir riesgos que a estimular el crecimiento. En 2024 China podría tener problemas incluso para cumplir con las previsiones de crecimiento, en torno al 4,6%.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

CUENTAS PÚBLICAS

- En 2023 la política fiscal se ha limitado a extender los programas de estímulo ya en vigor, especialmente a través de reducciones de impuestos, pero sin apenas comprometer nuevas partidas de gasto. Así, el FMI considera que el impulso fiscal fue nulo en 2023.
- Goteo de medidas enfocadas al estabilizar el mercado inmobiliario, relajando, en la práctica, el cumplimiento de las tres líneas rojas por parte de los bancos y suavizando las condiciones de los préstamos hipotecarios. Los tipos de interés de referencia se han recortado desde enero de 2020 en torno a un 1,5%. Amplitud similar al recorte que ha registrado el coeficiente de reservas, que ha pasado del 11,5% al 10% en febrero de 2024.
- Deterioro de las cuentas públicas en los últimos años con motivo del covid y la crisis inmobiliaria. En 2023 el déficit oficial de todo el sector público fue del 7,5% del PIB. Si tomamos la cifra ampliada del FMI, el déficit alcanzaría un abultado 13,6% del PIB.
- La deuda del Gobierno central es relativamente reducida. Se estima en un 22,7% del PIB en 2023. Si a esta le sumamos la deuda oficial de los gobiernos y los vehículos de inversión extrapresupuestarios la deuda pública total ascendería ya a un abultado 116,2% del PIB.
- En todo caso, China cuenta con una amplia capacidad financiera. El rating de A+ refleja el elevado nivel de solvencia del soberano.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- China es el primer exportador mundial de mercancías. Su éxito comercial se ha basado en la venta de manufacturas, gracias a una mano de obra barata, buenas infraestructuras, financiación asequible y un tipo de cambio competitivo.
- Amplios superávits comerciales. En 2023, a pesar de la caída de las exportaciones el superávit comercial superó todavía los 600.000 mill.\$ y el superávit por cuenta corriente se redujo a unos 290.000 mill.\$, lo que representa un 1,6% del PIB, unas seis décimas menos que en 2022.
- Tras liderar los rankings de atracción de flujos de capitales China ha visto en 2022-23 una parada repentina de la entrada de inversión. La IED en 2023 fue de apenas 5.000 mill. y la inversión en cartera registró un flujo neto de salidas de cerca de 70.000 mill.\$. Si bien consideramos que China tendrá problemas para encabezar en el futuro los puestos de cabeza como receptor de inversiones, consideramos que en 2024-25 los flujos deberían normalizarse hacia entradas cercanas a los 100.000 mill.\$.
- El volumen de reservas tiene una magnitud colosal. En 2023 se estima que China cerró con 3,16 billones de dólares de reservas, lo que supone 11 meses de importaciones de bienes y servicios.

DEUDA EXTERIOR

- Excepcional posición de solvencia. En 2023 se estima que la deuda externa ascendió a 2,33 billones \$, equivalente a solo un 13% del PIB y a un 61% de los ingresos externos. Este importe palidece frente a los activos en el exterior de más de entre 3 y 5 billones de dólares.

CONCLUSIONES



CHINA

- ▶ Población: **1.409 mill.habs.**
- ▶ Superficie: **9.596.960 km²**
- ▶ Rpc: **12.850 \$ (2022)**
- ▶ Capital: **Pekín**
- ▶ Moneda: **Renminbi**

La llegada de Xi Jinping a la Presidencia en 2013 ha supuesto una progresiva concentración de poder, la erosión de la toma de decisión colegiada y la eliminación del límite de mandatos presidenciales. A pesar de las impactantes protestas contra los estrictos controles anti Covid sucedidas en 2022, las posibilidades de que se produzca una desestabilización del régimen a corto o medio plazo son mínimas. Preocupación por el creciente enfrentamiento con EEUU y los numerosos conflictos territoriales con sus vecinos. En el plano económico Una vez superadas las restricciones por la pandemia, en 2023 China está teniendo graves dificultades para impulsar el crecimiento debido a la crisis del sector inmobiliario, el mal comportamiento de las exportaciones y la pérdida confianza inversora. Todo indica que, al menos hasta que digiera los problemas de excesivo apalancamiento en el sector inmobiliario, China tendrá complicado incluso crecer a tasas cercanas a los nuevos objetivos de crecimiento del 5%. Esto supondrá un freno para el crecimiento mundial y, especialmente en los países en desarrollo que dependen de los precios de las materias primas.

VALORACIÓN DEL RIESGO

SITUACIÓN ECONOMICA INTERNA

ESTADO ACTUAL



MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN



POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN ECONOMICA EXTERNA

ESTADO ACTUAL



MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN



POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN POLÍTICA



MUY ESTABLE
ESTABLE
RELATIVAMENTE ESTABLE
INESTABLE
MUY INESTABLE

RIESGOS COMERCIALES



ALTO
MEDIO
BAJO

CLASIFICACIÓN: CP: 2 / MLP: 2

DATOS MACROECONÓMICOS CHINA

		2020	2021	2022	2023e	2024p
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	14.689	17.818	17.980	17.983	18.560
	Crecimiento del PIB (%)	2,2	8,4	3,0	5,2	4,6
	Inflación (final periodo) (%)	0,2	1,5	1,8	-0,3	1,9
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	25,7	26,6	25,5	25,6	25,9
	Saldo fiscal/PIB (%)	-9,7	-6,0	-7,5	-7,5	-7,4
	Deuda Pública/PIB (%)	45,4	46,9	50,6	55,3	58,7
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones (mill.\$)	2.510.014	3.215.839	3.346.875	3.202.710	-
	Importaciones (mill.\$)	1.998.911	2.653.131	2.678.242	2.572.686	-
	Balanza cuenta corriente (mill.\$)	248.834	352.887	401.857	291.734	232.684
	Balanza cuenta corriente/PIB (%)	1,7	2,0	2,2	1,6	1,1
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	6,9	6,5	6,7	7,1	-
	Deuda Externa (mill.\$)	2.400.807	2.746.600	2.481.505	2.693.637	2.916.082
	Deuda Externa/PIB (%)	16,2	15,5	13,7	13,6	14,0
	Deuda Externa/exportaciones (%)	80,2	70,5	62,9	69,5	72,3
	Reservas (mill.\$)	3238	3314	3189	3162	-
	Reservas (meses de importaciones)	14,2	11,2	11	11	-
Servicio de la deuda/ingresos externos corrientes (%)	11,2	10,4	11,6	10,0	10,5	

Conforme a su carácter confidencial (o reservado) y de uso interno, la información contenida en esta Ficha refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, y no puede ser utilizada ni reproducida, en modo alguno, por segundas o terceras personas ajenas a los Servicios de la misma. Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso indebido de esta Ficha. La propiedad de Cesce sobre el contenido de esta Ficha está amparada por las normas vigentes reguladoras de la propiedad intelectual. La circulación, distribución o entrega por parte de Cesce de esta Ficha en cualquier ámbito exterior a la Compañía tendrá mero carácter de información o divulgación ocasional.



Seguros de tu éxito



900 115 000 | cesce.es