



CHINA: EL GIGANTE DESPIERTO CONTINUARÁ HACIENDO TEMBLAR AL MUNDO

El hecho más relevante en la economía mundial de la última década es la consolidación de China como uno de los jugadores de mayor importancia dentro del entorno macroeconómico global. Ello se dio gracias a que durante los últimos 25 años ese país mantuvo un ritmo de crecimiento superior al 9% anual, sustentado principalmente por altos niveles de inversión, una alta capacidad exportadora y por la ventaja competitiva que le otorga la devaluación artificial de su moneda frente a los demás países.

Esta edición de la Semana Económica hace un recuento de los principales indicadores de China durante el año 2005, toda vez que el desempeño de esta economía seguirá influyendo de manera definitiva sobre la economía mundial, y específicamente sobre el comportamiento de la balanza comercial colombiana.

En primer lugar, se analizarán las cifras de crecimiento de la economía, detallando los principales factores que lo sustentan. A continuación se presentarán datos que muestran como China ha empezado a convertirse en uno de los principales socios comerciales de Colombia. Después se mostrarán algunos indicadores del sistema financiero de ese país, que dan cuenta de la recuperación que ha experimentado ese sector. Finalmente, se presentará la percepción de los analistas acerca de lo que puede ocurrir con el futuro de la China en 2006 y su impacto sobre la balanza comercial colombiana.

Desempeño económico de China

La economía China ha crecido a una tasa promedio de 9,5% anual desde 1979. Según informó el Buró Nacional de Estadísticas, se espera que para diciembre de 2005 esta tendencia se mantenga y el crecimiento sea de 9,9%, cifra infe-

rior en 0,2 puntos porcentuales a la del año anterior (tabla 1). Por sectores económicos, se estima que la producción industrial mostrará la mayor tasa de crecimiento con 11,4%, seguido de los servicios (9,6%) y la agricultura (5,2%).

Tabla 1
Crecimiento anual del PIB por sectores (p. constantes)

Variación % anual	2000	2001	2002	2003	2004	2005
PIB	8	7,5	8,3	9,5	10,1	9,9
Agricultura	2,4	2,8	2,9	2,5	6,3	5,2
Industria	9,4	8,4	9,8	12,7	11,1	11,4
Servicios	8,1	8,4	8,7	7,3	8,3	9,6

Fuente: Asian Development Bank y National Bureau of Statistics of China.

En 2005 dos factores jalonaron el crecimiento de la economía: la buena dinámica del comercio exterior y la mayor inversión. El primero de ellos se tradujo en un aumento en el superávit comercial y en los ingresos por exportaciones, mientras que el segundo promovió un mejor desempeño de la producción industrial de ese país y un incremento en el tamaño del sistema financiero local.

A continuación se analizan estos puntos en mayor detalle.

Exportaciones, el principal motor del crecimiento¹

El comercio exterior se ha mantenido como el principal motor de la economía en los últimos años.

La evolución de la balanza comercial muestra que desde 1994 ese país ha logrado sustentar un saldo comercial positivo, gracias a que las exportaciones han superado a las importaciones tanto en valor como en crecimiento.

¹ Los datos sobre el comercio fueron tomadas del sitio de internet del National Bureau of Statistics of China.

Aunque en 2005 las exportaciones tuvieron una variación anual menor a la del año anterior, el menor crecimiento de las importaciones permitió que para ese año la balanza comercial mantuviera esta tendencia positiva. Así, mientras que en los últimos dos años China se había convertido en el principal importador de bienes primarios del mundo, hoy en día la producción local ha empezado a suplir la mayor parte de esta demanda, permitiéndole incluso exportar parte de sus excedentes.

A diciembre de 2005 el valor del comercio de China se incrementó 23,2% con respecto al año 2004. Las exportaciones, por su parte, crecieron 28,4% y las importaciones 17,6%. Entre los principales productos de exportación durante ese año se encuentran las máquinas y equipos electrónicos, los productos de alta tecnología, el calzado y algunos bienes primarios como el hierro y el acero. Por su parte, la importación de combustible crudo y procesado decreció, en promedio, 14,95% al mes de noviembre del año anterior.

El incremento en las exportaciones Chinas ha estado acompañado de una devaluación artificial del yuan que le ha permitido mantener una ventaja competitiva frente del resto del mundo. Aun cuando desde julio de 2005 el gobierno permitió que su moneda se apreciara levemente (2,1%), las cifras muestran que la medida no ha sido suficiente para revertir este panorama. Esto, junto con el aumento en el superávit comercial chino, ha generado tensiones entre ese país y muchos de sus socios comerciales.

Para países como Estados Unidos la mayor competitividad de los bienes exportables de China se ha reflejado en aumentos importantes en el déficit comercial frente a ese país. Tal como lo muestran las cifras, la magnitud de éste viene creciendo año a año, alcanzando niveles cercanos a US\$176 miles de millones en 2004 y US\$200 miles de millones en 2005 (gráfico 1).

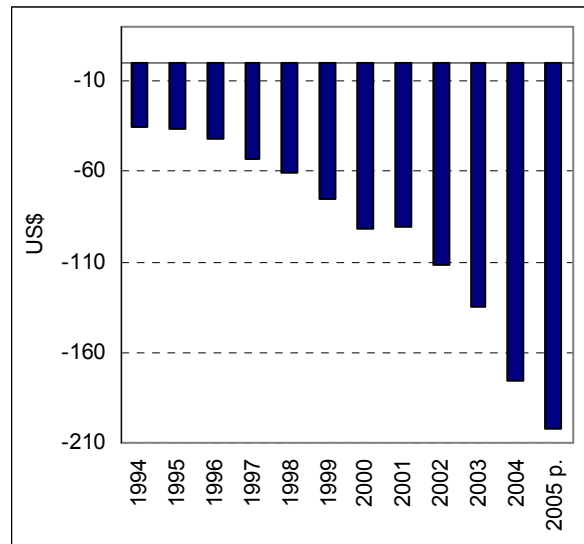
Por estas razones se espera que en el mediano plazo Estados Unidos continúe ejerciendo presión sobre el gobierno chino para que revalúe su moneda.

La inversión extranjera directa y la inversión en activos fijos se mantienen altas²

En 2005 la inversión total en activos fijos tuvo un incremento de 25,7% con respecto al año anterior, mientras que hace un año fue de 26,6%. Del total de esta inversión, aproximadamente el 85% se destinó a las zonas urbanas y el resto al área rural. En ambos sectores se evidenció un aumento en el valor invertido, de 27,2 y 18,0%, respectivamente.

Gráfico 1

Balanza comercial de los Estados Unidos con China (miles de millones US\$)



Fuente: U.S Department of Commerce

En cuanto a la inversión extranjera directa, las cifras muestran que durante 2005 el valor de la inversión contratada ha seguido creciendo a un ritmo importante. Para el periodo enero-noviembre de ese año se incrementó en 24%, cifra significativa, a pesar de ser inferior en 3,8 puntos porcentuales al crecimiento de 2004.

Como se mencionó anteriormente, la dinámica de la inversión, especialmente la destinada a la compra de activos fijos, ha jalonado el

² Los datos sobre la inversión fueron tomadas del sitio de internet del National Bureau of Statistics of China y del Ministerio de Comercio.

crecimiento de la industria. Los sectores que mostraron el mayor crecimiento en este rubro fueron los de tratamiento de metales ferrosos, con 27,5% y manufacturas de productos minerales no metálicos, con 26,6%.

A nivel agregado, el valor de la producción industrial China aumentó 11,4%. Por su parte, para el grupo de las industrias de mayor tamaño este indicador se incrementó en 16,4%. Entre éstas, la industria pesada fue la que tuvo el mayor incremento en este indicador con 17,0%. Le siguieron la industria liviana (15,2%) y las industrias de propiedad estatal (10,7%).

El comercio bilateral entre China y Colombia

Como ya se dijo, el incremento en las exportaciones de China hacia el resto del mundo ha generado, a su vez, un aumento en el déficit en cuenta corriente de muchos de sus principales socios comerciales. Colombia no ha sido ajena a esta coyuntura ya que, como lo muestran las últimas cifras del DANE, entre 2004 y 2005 el déficit de la balanza comercial con ese país se incrementó en 395 millones de dólares.

Al finalizar el año China se erigió como el tercer proveedor de importaciones de Colombia (con algo más de US\$1.600 millones), después de los Estados Unidos y México, superando inclusive las importaciones provenientes de Venezuela. Adicionalmente, las exportaciones de nuestro país que tuvieron como destino a esa nación se incrementaron 72,1% en 2005.

Por otro lado, hay que decir que la dinámica de las ventas al exterior de Colombia durante el año anterior estuvo jalonada, en parte, por un aumento en el precio de sus principales productos de exportación.

Para las exportaciones tradicionales el incremento en los precios implícitos entre el año 2004 y el 2005 fue de 29,6%, mientras que los de las no tradicionales crecieron 19,64%. Entre los bienes primarios con el crecimiento más alto de este indicador se encuentran el petróleo y sus derivados con 36,3%, el carbón, con 30,91% y el ferroníquel, con 6,4%. Otros bienes, como las materias plásticas y manufacturas (26,34%), las manufacturas de fundición de hierro y acero

(19,42%) y los muebles (15,58%) también tuvieron un incremento importante.

Aunque han existido muchos factores que pudieron influir sobre los precios de estos bienes, casi todos los analistas le atribuyen a China un papel determinante en éste fenómeno, ya que en los últimos cinco años esta economía ha sido una gran demandante de bienes primarios, presionando al alza el precio de muchos de los productos que exporta Colombia.

Sistema financiero al alza

Las cifras publicadas por la Comisión Reguladora de Bancos de China (CRBC) muestran que en 2005 el tamaño del sistema financiero se incrementó y los indicadores de desempeño, como el de calidad de cartera, mejoraron.

Esta evolución ha estado impulsada principalmente por un mayor ingreso de capital extranjero a este sector, el cual ha logrado promover su desarrollo a través de diferentes canales, como las franquicias bancarias internacionales o la operación conjunta con bancos locales ya establecidos. Esto contrasta con la situación que se vivía en 2004 cuando el estado era prácticamente el dueño de todas las instituciones financieras. Para esa época la participación de los bancos extranjeros era muy reducida a causa de las restricciones que existían sobre la entrada de capital extranjero en el sistema.

El esquema de operación conjunta ofreció uno de los mayores incentivos para este tipo de inversiones, al dar la posibilidad de acceder a una gran proporción de la población a través de las extensas redes de sucursales ya existentes. Gracias a esto, los bancos de propiedad conjunta incrementaron su tamaño en cerca de 20% durante 2005.

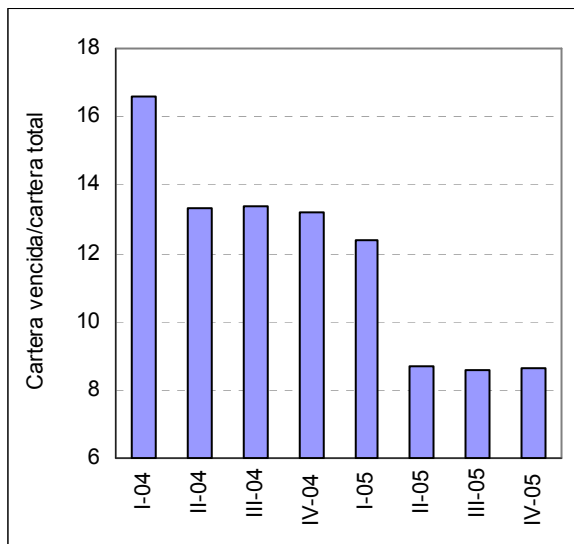
El sistema financiero como un todo también creció con respecto al año anterior. Las cifras muestran que al finalizar el año los activos de las instituciones bancarias se incrementaron en 18,6% con respecto al año 2004, mientras que los pasivos financieros tuvieron una variación anual de 18,1%.

Para 2006 se espera que esta expansión del sistema financiero se mantenga, ya que desde

el mes de diciembre del año pasado se levantaron las restricciones que impedían a los bancos extranjeros realizar transacciones en yuans con compañías nacionales e individuos particulares. Adicionalmente, la CRBC decidió reducir el monto de capital mínimo con el que los bancos extranjeros pueden realizar operaciones en moneda local y amplió el número de ciudades, de 18 a 25, donde estos pueden operar, con el propósito de consolidar esta expansión.

En cuanto a los indicadores de desempeño, hay que decir que la proporción entre la cartera vencida y la cartera total de los bancos comerciales para el cuarto trimestre de 2005, se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos años. Para esa fecha la proporción de cartera vencida fue de 8,61%, mientras que hace un año era de 13,21% (gráfico 2).

Gráfico 2
Proporción de cartera vencida (total bancos comerciales)



Fuente: CRBC

Si se mira el indicador de calidad de cartera de los principales bancos por tipo de propiedad accionaria, se encuentra que los bancos estatales mantienen una menor calidad de cartera que los que son de propiedad privada y estatal conjuntamente.

Sin embargo, los bancos del estado han logrado la mayor reducción en su cartera vencida, ya que a marzo de 2004 ésta representaba cerca del 20% de la cartera total, mientras que al finalizar 2005 ésta era de 10,5%. Para ese año uno de los principales problemas del sistema financiero chino era precisamente los altos niveles de activos improductivos de estos bancos, dado que las entidades estatales eran dueñas de más de la mitad de los activos del sistema. Hoy en día esta situación se ha revertido y se espera que para 2006 esta situación positiva continúe.

Para los demás bancos la proporción de cartera vencida se ha mantenido en promedio en un valor cercano al 5%. Adicionalmente, para el total de los bancos comerciales, los extranjeros fueron los que tuvieron la menor proporción de cartera mala durante 2005 (1,08% en promedio).

Perspectivas y Conclusiones

Se estima que para este año el crecimiento económico de China comenzará a experimentar un proceso de estabilización, debido en gran parte a las medidas que podría tomar el gobierno para evitar un recalentamiento de la economía. Así mismo, se espera que la participación de la industria en el crecimiento económico siga siendo importante. Sin embargo, durante este año el gobierno tratará de impulsar con mayores facilidades de crédito a los sectores de explotación rural y otros sectores donde la inversión ha sido escasa.

En relación con la inversión extranjera, se prevé que las medidas tomadas recientemente por el gobierno sigan atrayendo capital hacia el sector financiero, permitiendo que su buen desempeño se mantenga durante este año.

En materia de comercio exterior, el superávit comercial de China continuará tendiendo a aumentar, como consecuencia de la menor demanda por materias primas y por las reducciones en las importaciones de crudo a causa de los mayores precios. Sin embargo, es posible que la presión internacional haga que China revalúe nuevamente su moneda y que esto disminuya en cierta medida el ritmo de crecimiento de las exportaciones. Según las estimaciones del Ministe-

rio de Comercio, el intercambio comercial de ese país crecerá entre 15 y 20% en 2006.

En cuanto a los efectos de China sobre el panorama económico internacional, es muy probable que durante este año ese país siga ejerciendo un efecto importante sobre el comercio mundial y sobre la balanza comercial colombiana, ya que el alto crecimiento de las exportaciones desde China hacia Colombia se mantendrá en un ritmo similar. Por otra parte, el crecimiento esperado de nuestra economía en 2006 hará que la demanda por importaciones desde esa nación asiática siga creciendo.

En la coyuntura actual es imposible hablar del desempeño económico mundial sin mencionar al “gigante despierto” que hoy en día representa China. Gracias a su rápido crecimiento, el cual se estima registrará un significativo promedio anual del 7,6% hasta 2020, y la buena dinámica de su actividad comercial, muchos analistas prevén que en los próximos 25 años China logrará consolidarse como la primera economía del mundo.