

CHINA: FORTALEZA ECONÓMICA Y DESAFÍOS RECIENTES

China: Economic strength and recent challenges

Dra. Eida Molina Díaz

Centro de Investigaciones de Economía Internacional, UH

<http://orcid.org/0000-0003-4064-5981>

molina@ciei.uh.cu

MSc. Eduardo Regalado Florido

Centro de Investigaciones de Política Internacional, ISRI

<http://orcid.org/0000-0001-9924-7262>

eregalado@cipi.cu

.....
Recibido: Abril 2022

Aceptado: Mayo 2022
.....

Resumen

Después de un crecimiento más lento en 2020 debido a los efectos de la Covid-19, China retomó su dinámica anterior creciendo en más de 8%, ritmo mayor incluso que el de los últimos ocho años. Durante esta etapa mantuvo también su liderazgo en el escenario económico mundial, reafirmando como la segunda mayor economía después de Estados Unidos, la principal exportadora y segunda importadora de bienes, así como un actor en ascenso en las finanzas internacionales. De todos modos, ello no significa que no haya enfrentado, o le queden por enfrentar, múltiples dificultades en el orden interno y externo. En el artículo se argumentan las causas y consecuencias del desempeño económico descrito. El objetivo es conocer más acerca de este país que cada vez adquiere más relevancia en el entorno global.

Palabras clave: PIB, inflación, comercio, inversiones, renminbi, política monetaria.

Abstract:

After slower growth in 2020 due to the effects of Covid-19, in 2021 China resumed its previous dynamic, growing at more than 8%, even faster than in the last eight years. During this stage it also maintained its leadership on the world economic stage, reaffirming itself as the second largest economy after the

United States, the main exporter and second importer of goods, as well as a rising player in international finance. However, it has faced, and has yet to face, multiple domestic and external difficulties. This paper argues the causes and consequences of the economic performance described above. The objective is to learn more about this country, which is becoming more and more relevant in the global environment.

Keywords: GDP, PIB, inflation, trade, investments, renminbi, monetary policy.

Clasificación JEL: E24, E31, E44, E58, E62

Introducción

Luego de un retroceso en el ritmo de crecimiento económico de China en 2020 respecto a los que venía mostrando de manera sostenida en las últimas décadas, en 2021 el gigante asiático volvió a retomar su dinámica, con un crecimiento superior al 8%. Además, ha mantenido su posición relevante en el ámbito económico internacional, sobre todo en el comercio, a pesar de los obstáculos impuestos por la covid-19, lo que ha tenido su costo.

El país ha tenido que enfrentar múltiples dificultades, no solo asociadas a la crisis desencadenada por la pandemia, de manera tanto directa como indirecta, sino también relacionadas con su desempeño previo y con factores externos, cuyos efectos se han visto precipitados en el actual contexto.

Entre los factores exógenos o del contexto internacional que han incidido, se destaca la intensificación de las tensiones comerciales y tecnológicas, principalmente con Estados Unidos, lo cual pesa en el crecimiento de la inversión y la productividad, así como las tensiones geopolíticas que permanecen elevadas en el ámbito regional y áreas cercanas.

Debido al peso que tiene China en la economía internacional, su evolución y situación actual entraña importantes consecuencias, sobre todo para las economías más vulnerables. El objetivo del artículo es, por tanto, mostrar la situación económica actual de China, argumentando sus principales causas y efectos.

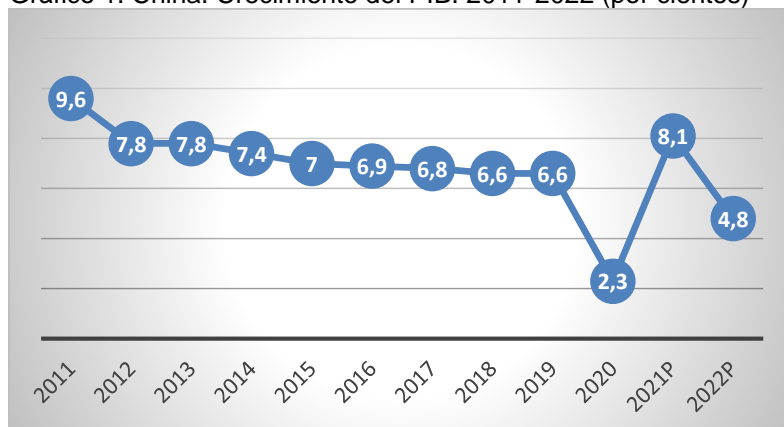
I. Desempeño económico interno

Principales indicadores macroeconómicos

Luego de haber crecido sólo 2,3% en 2020, debido fundamentalmente al impacto de la covid-19, la economía china registró un crecimiento de 8,1% en 2021, superando la expectativa de 6% pronosticada para el año (FMI, 2022a), de modo que fue una de las pocas economías que creció en esos dos años. El crecimiento de 2021 fue el mayor en una década, después de que los ritmos se

desaceleraran a cifras de un solo dígito asociado a la transición hacia un modelo orientado al consumo, meta que se ha visto limitada por la irrupción de la pandemia. Para 2022 se espera que la economía crezca entre un 4,8% y 5,1%, según el FMI y el Banco Mundial respectivamente. (FMI, 2022a; EFE, 2021) (Gráfico 1)

Gráfico 1. China. Crecimiento del PIB. 2011-2022 (por cientos)



Nota: p-pronóstico

Fuente: Elaborado en base a datos del FMI (2013, 2015, 2018, 2022a)

Aún con el modesto crecimiento del PIB en 2020, China consolidó su posición mundial, situándose como la segunda mayor economía después de Estados Unidos. (Oficina de Estudios Económicos de Colombia, 2021). Asimismo, la brecha entre el PIB nominal de EEUU y China se redujo (en 2020 fue de 5.6 billones de dólares y una década atrás era de 9 billones). Esta brecha continuará cerrándose en la medida en que las tasas de crecimiento de EEUU continúen estando entre 1% y 2%, inferiores a las de China. (Ali, 2021) El crecimiento de 2021, por su parte, representó más del 18 % del crecimiento global. (Xinhua, 2022a)

El PBI per cápita, por su parte, superó los 12 551 dólares, lo que hizo que el país ingresara a la categoría de “país de altos ingresos”, según la clasificación del Banco Mundial. (Wu Haitao, 2022)

A pesar de que China superó en 2021 el choque inicial de la pandemia, los brotes esporádicos del virus en varias ciudades siguen perturbando la actividad económica. La política del gobierno dirigida a su contención ha permitido normalizar la vida dentro del territorio, pero los estrictos controles fronterizos y los cierres focalizados para contener las infecciones locales han lastrado la recuperación. Asimismo, ha crecido la inflación, el desempleo, y se han afectado los indicadores financieros. A continuación, se profundiza en estas cuestiones.

Entre los factores que han afectado el crecimiento se encuentra en primer lugar, las interrupciones en las cadenas de suministro. Se espera que éstas

podrían ser más persistentes de lo esperado, lo que contribuiría a mayores presiones inflacionarias. En particular, se desaceleró la producción industrial, no solo por los problemas en la cadena de abastecimiento, sino también por la escasez y el encarecimiento de la energía y las medidas para la contención de las emisiones de carbono. Aun así, la producción industrial creció 4,3% en 2021, más de lo previsto. (AFP, 2022)

También influyó la afectación del sector de los servicios y la mayor regularización de las autoridades en los sectores inmobiliario y financiero, sobre los que descansa una parte importante del incremento del crecimiento, pero cuya expansión desmedida en los últimos años representa un peligro para el desencadenamiento de una crisis similar a la ocurrida en 2008 en Estados Unidos. Todo ello presionó a la baja al consumo privado y la inversión.

No obstante, ya en 2021 el consumo doméstico experimentó un crecimiento de 11,8% respecto al año anterior, alcanzando un valor de 6,9 billones de dólares, con lo que contribuyó en 65,4% al PIB¹ (Xinhua, 2022a) y la inversión en activos fijos creció en 4,9%, llegando a unos 8,6 billones de dólares. En particular, la inversión en el sector privado se elevó un 7%. (CGTN, 2022a).

Lo anterior muestra que, aunque la situación generada por la pandemia y otras presiones externas retrasaron el logro de metas como el paso a un modelo de desarrollo más basado en el consumo interno y menos en el sector externo, el camino se retoma, favorecido quizás en alguna medida por las circunstancias imperantes.

La inflación, después de haber crecido de manera importante en 2019, fue negativa en 0,3% en 2020, pero se estima que vuelva a crecer en 2021 a niveles semejantes a los mostrados antes de la crisis. Para 2022 se espera que permanezca por debajo del 3%. Por su parte, el desempleo, sobre todo el urbano, alcanzó una tasa record de 4.2% en 2020 (FMI, 2022b), tasa que en realidad debe ser mayor. De acuerdo a cifras oficiales citadas por AFP (2022) se sitúa entre 5 y 6%, y estas no tienen en cuenta a los millones de trabajadores migrantes, los más golpeados por la pandemia.

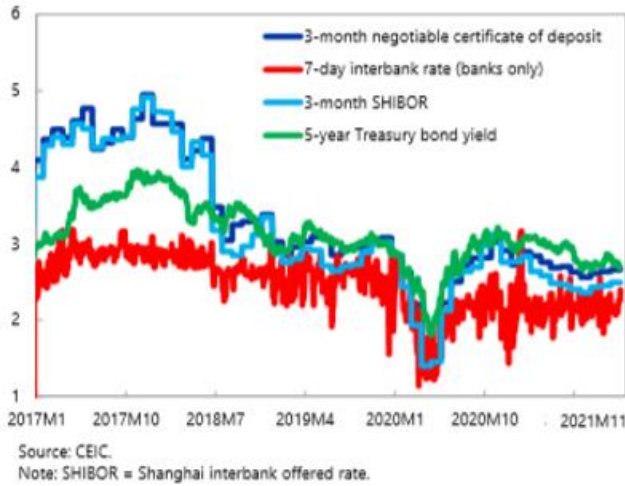
Indicadores monetario-financieros

Para sortear la situación antes descrita y estimular la economía, el gobierno se vio forzado a tomar medidas excepcionales de apoyo financiero en 2021. El Banco Central inyectó liquidez y redujo las tasas de interés en abril de 2020 y nuevamente en 2021 (Gráfico 2), con vistas a reanimar el crédito. Sin embargo, las autoridades sostienen que tendrán como prioridad evitar la inversión

¹ Las exportaciones netas contribuyeron en un 20.9%. (Xinhua, 2022a)

excesiva en el sector inmobiliario para manejar los riesgos financieros asociados a este. (FMI, 2021a)

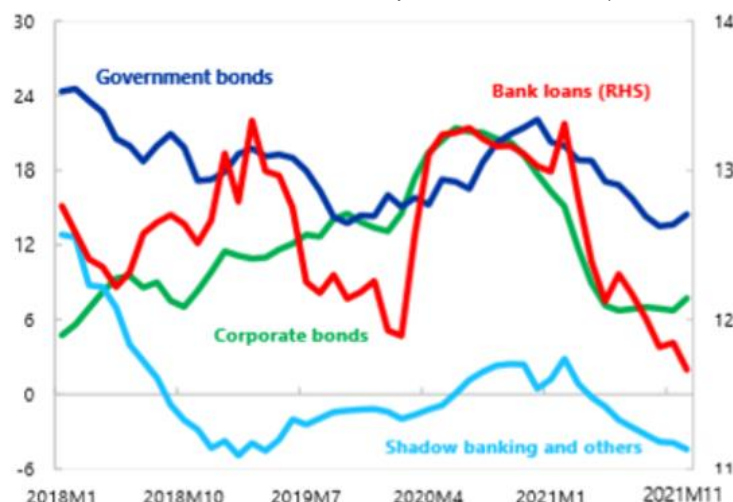
Gráfico 2. China. Principales tasas de interés del mercado (por cientos)



Fuente: (FMI, 2021b, Fig.3, p.46)

Como resultado de las acciones antes mencionadas, el crédito aumentó en 2020, incluso el proveniente de la banca a la sombra (que venía disminuyendo desde 2018 por las medidas de control tomadas por las autoridades financieras, dado el peligro que representa el crecimiento desmesurado de este tipo de financiamiento). Por instrumentos, el mayor crecimiento se produjo en la emisión de bonos del gobierno con el fin de financiar el déficit público generado. A fines de 2021 se redujo el crecimiento del crédito bancario (conforme al incremento de la tasa de interés, como se aprecia en el gráfico anterior), debido a la necesidad de ajustar los desequilibrios generados por las medidas expansivas). (Gráfico 3)

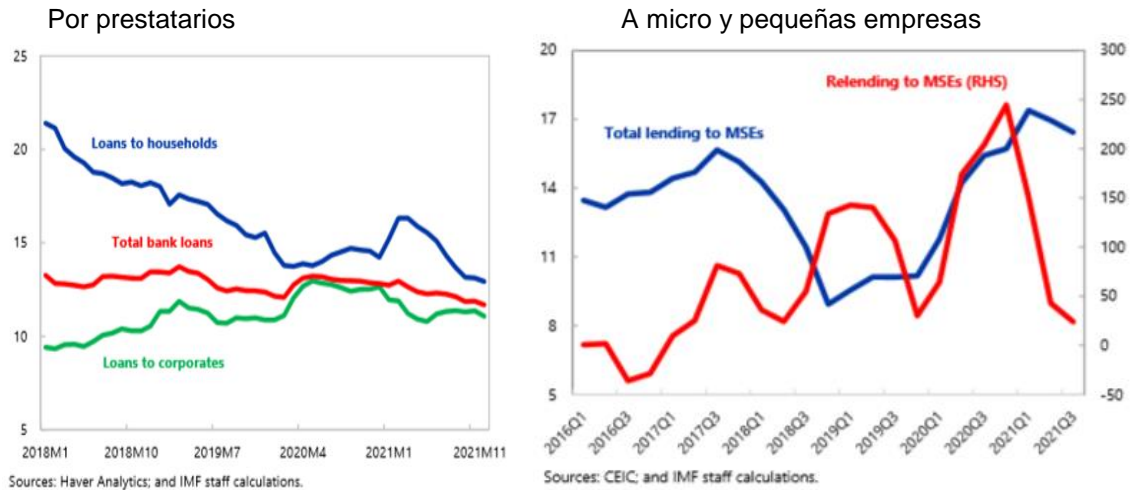
Gráfico 3. China. Financiamiento por instrumentos (variación anual en por cientos)



Fuente: (FMI, 2021b, Fig.5, p.48)

Por tipo de prestatario, los hogares se vieron más favorecidos por el crédito bancario, y del dirigido a corporaciones creció de manera particular el destinado a micro y pequeñas empresas, con el objetivo de apoyar a los segmentos más afectados por la crisis (aunque el Banco Popular Chino en 2021 se retiró de una parte significativa de acuerdos de crédito renovables a ese sector) (Gráfico 4).

Gráfico 4. China. Tasa de crecimiento de los créditos bancarios (por cientos)



Fuente: (FMI, 2021b, Fig.5, p.48 y Fig.3 p.46)

En cuanto a los flujos en cartera, mientras se redujeron hacia todas las economías emergentes, en China crecieron de manera aguda, particularmente a través de emisiones de bonos en moneda local. (Gráfico 5)

Gráfico 5. Flujos en cartera hacia China (bonos en moneda local) (miles de millones de dólares)



Fuente: (BIS, 2020, Fig.5, p.10)

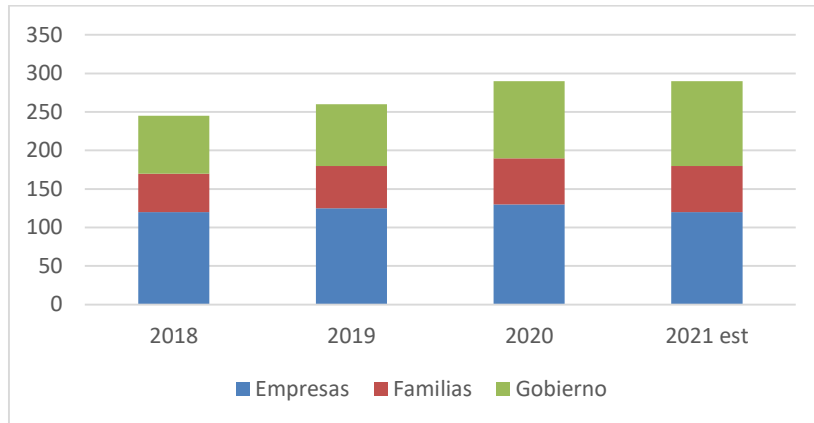
Deuda interna

Las medidas expansivas además de contribuir al aumento de la inflación, llevaron a un incremento del déficit presupuestario y, consecuentemente, de la deuda gubernamental. Según estadísticas del FMI, si bien desde la década

anterior el déficit venía creciendo (en 2010 no superaba el 1% del PIB y en 2019 era del 6,3%), en 2020 llegó a representar el 19,4% del PIB y para 2021 se proyectaba un ligero decrecimiento, pero una cifra muy elevada aún (15,4% del PIB). (FMI, 2022b)

No sólo aumentó la deuda pública, sino también la de empresas privadas e individuos, tanto en términos absolutos como con relación al PIB. (Gráfico 6)

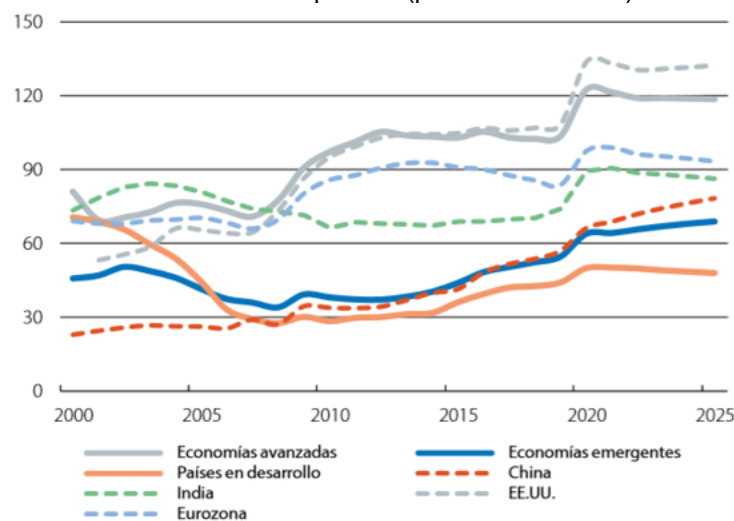
Gráfico 6. Deuda interna del sector no financiero (por ciento del PIB)



Fuente: Elaborado en base a datos de (FMI, 2022b)

No obstante, debe señalarse que aunque la deuda pública respecto al PIB de China ha venido creciendo de manera sistemática durante las dos últimas décadas, superando en 2020 a este indicador de países en desarrollo y emergentes, es menor que el de las economías avanzadas en su conjunto y el de países como Estados Unidos e India (Gráfico 7), gracias al gran volumen de su PIB.

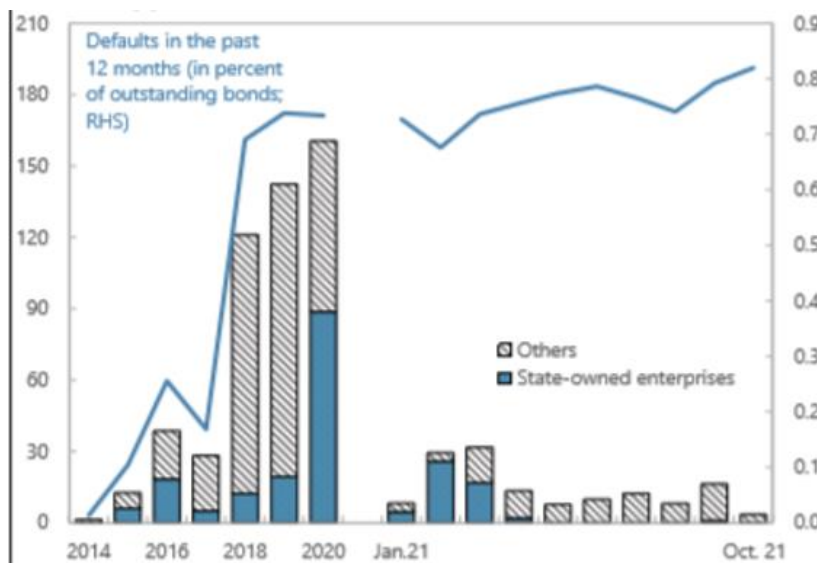
Gráfico 7. Mundo. Deuda pública (por ciento del PIB)



Fuente: (Caixa Bank, 2021, p.12)

El crecimiento de la deuda privada también supone riesgos. Uno de ellos es que debido a las afectaciones de la Covid se agudizó el problema de incumplimiento de pagos por parte de algunas empresas. El otro es el peligro que representa el crecimiento de la deuda de empresas privadas con acreedores privados y a través de bonos, por lo que significa en términos de renegociación en caso de imposibilidad de pago. Durante 2019 y 2020 ambos fenómenos han estado presentes de manera creciente, lo que se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico 8. China. Impagos de Empresas. 2014-Oct 2021



Notas: Eje izquierdo - valor de impagos de nuevos bonos corporativos (miles de millones de RMB)

Eje derecho – valor de los impagos como por ciento del valor total de bonos pendientes

Fuente: (FMI, 2022b, p.15)

La anterior situación ha creado incertidumbre acerca de la capacidad del estado de apoyar a estas empresas, que si no tienen posibilidad de renegociar sus deudas podrían quebrar, con los consecuentes efectos negativos para el sistema financiero y la economía en general.

Debido a la situación económica interna descrita, para el actual año (2022), las autoridades chinas han afirmado que promoverán políticas macroeconómicas "prudentes" y fiscales "proactivas" con el fin de contribuir a la estabilidad macroeconómica. (FMI, 2022b) Ello significa que se espera una política monetaria moderadamente restrictiva y una fiscal más fuerte, que conducirá quizás a una reducción de la inversión pública, pero continuará apoyando a los pequeños negocios a través de recortes de impuestos y contribuciones de manera selectiva, así como a los hogares, con el fin de garantizar el consumo.

Mercados de valores

Los mercados bursátiles de China se comportaron de manera similar a los del mundo durante 2019 y 2020. Es decir, se contrajeron a fines de 2019 y principios del 2020 debido a los efectos de la Covid sobre todos los sectores económicos, y luego se expandieron por la ligera recuperación de la economía y sobre todo por las expectativas, en particular sobre la evolución y el enfrentamiento a la enfermedad por la vacunación. El crecimiento de los mercados de valores de China, de hecho, fue bastante superior respecto a los de otros países. Sin embargo, en 2021, mientras los principales índices bursátiles del mundo continuaron creciendo, los de China se mantuvieron estables, al margen de las tendencias mundiales (Gráfico 9).

Gráfico 9. Comportamiento de las principales Bolsas de Valores del Mundo.



Fuente: 2020-(BIS, 2020, Fig.1, p.2) y 2021- (BIS, 2021, Fig.1, p.8)

Debe tenerse presente que los mercados bursátiles son un reflejo de la percepción de los inversionistas sobre el contexto económico y político de un país. En el caso de China, en 2021 la evolución de los mercados inmobiliarios y el giro político hacia una mayor supervisión estatal de las principales actividades económicas agravaron la preocupación por la desaceleración del crecimiento y, como consecuencia, no se dispararon las inversiones. Por sectores, los de tecnología, inmobiliario y financiero (de comportamiento más dinámico en el mundo), sufrieron pérdidas; mientras la energía, los materiales y la industria tuvieron rendimientos en consonancia con las referencias mundiales. (BIS, 2021)

Moneda

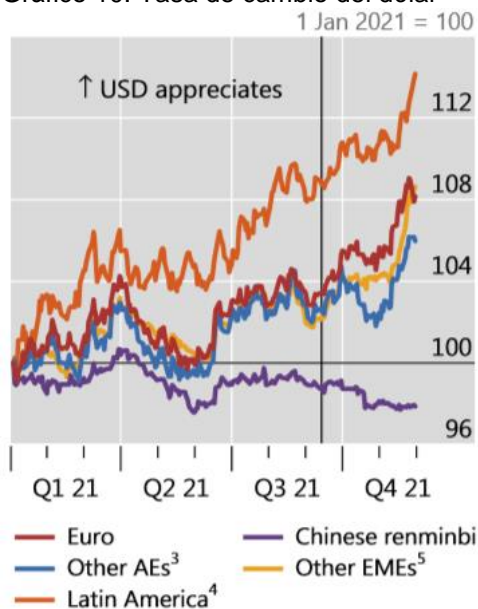
La moneda china (el renminbi o RMB) se apreció frente al dólar en 2020, alcanzando el mayor valor entre todas las monedas de economías emergentes (que en realidad se comportaron de manera similar, es decir, se apreciaron ese

año, con diferencias particulares relacionadas con la intensidad tecnológica de sus producciones y/o su participación en cadenas globales de valor). (BIS, 2020)

El fuerte comportamiento del RMB fue reflejo también del éxito de las políticas de contención de la pandemia y la rápida recuperación de la economía china, además de que se benefició de las cuantiosas entradas de flujos en cartera.

En 2021 el panorama cambió para el dólar, que se apreció frente a casi todas las demás divisas, incluso las de economías emergentes². Sin embargo, el yuan continuó fortaleciéndose, (Gráfico 10) dando muestras de estabilidad a pesar del *stress* que significaba el tamaño del sector inmobiliario y la reducción en los crecimientos.

Gráfico 10. Tasa de cambio del dólar



Fuente: (BIS, 2021, Fig.6, p.18)

Otro aspecto a destacar en el período fue que las autoridades chinas continuaron realizando esfuerzos por internacionalizar el RMB. Un paso significativo en ese sentido fue el plan piloto de principios de 2021 para implementar el yuan digital (e-CNY) en varias ciudades incluida su capital a través del Banco Popular de China (Paúl, 2021), y luego expandirlo a más ciudades. (La República, 2022)

El e-CNY, a diferencia de otras monedas digitales, será emitido y controlado por el Banco Central del China y pretende reemplazar parte de los billetes y las monedas en circulación. Al inicio será usado al interior del país, pero en el

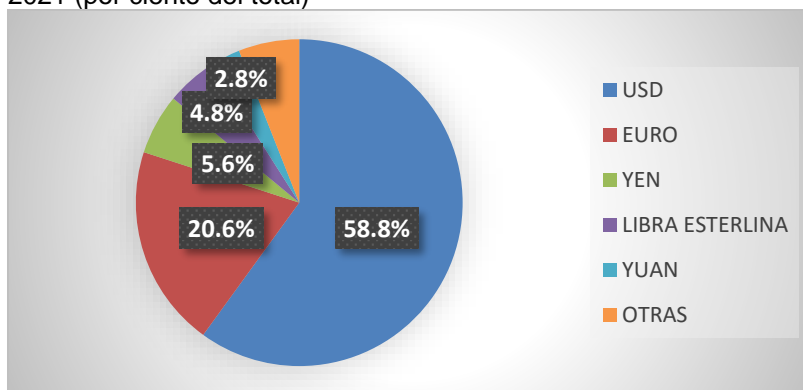
² En la presión a la baja de la tasa de cambio del resto de las divisas frente al dólar, los factores que más influyeron fueron: las políticas tomadas para reanimar las economías, los altos déficits internos y la alta inflación doméstica.

futuro tendrá un uso transfronterizo. El objetivo es facilitar el comercio y la inversión internacional, pues debe contribuir a que los pagos internacionales sean más rápidos y baratos y las transacciones más seguras³.

Este es el primer intento real de distribución de una divisa digital pública por parte de una de las grandes potencias económicas del mundo, y sus efectos pueden ser enormes para otras economías, en especial para EEUU, por lo que esto pudiera representar para el dólar (su uso transfronterizo podría contribuir además a evitar las sanciones estadounidenses) y otras criptomonedas.

Otro aspecto a destacar es que el yuan se ha fortalecido y ha incrementado su presencia en las finanzas internacionales como medio de pago en el comercio y en las inversiones, no obstante, aún no se considera una divisa internacional. Aunque su uso como moneda de reserva internacional ha aumentado, su posición relativa global es baja. Se encuentra en el quinto lugar, pero a una distancia apreciable de dólar estadounidense y el euro. (Gráfico 11)

Gráfico 11. Composición de las reservas oficiales de divisas del mundo por tipo de monedas. 2021 (por ciento del total)



Fuente: Elaborado en base a datos de (FMI, 2022c)

II. Sector externo

Comercio

A pesar de las afectaciones en la producción y el comercio, China continúa siendo el mayor exportador y el segundo importador de bienes del mundo⁴. También se encuentra entre los principales exportadores e importadores de servicios, aunque la pandemia se hizo sentir con más fuerza en ese rubro en todos los países, principalmente en la categoría de viajes. (OMC, 2021).

Además, China se ha mantenido como el principal socio comercial de 144 países distribuidos en todas las regiones del mundo. (Castro, 2022) En

³ Por estar respaldado por dinero físico y sometido a las regulaciones del país a diferencia de otras monedas virtuales existentes.

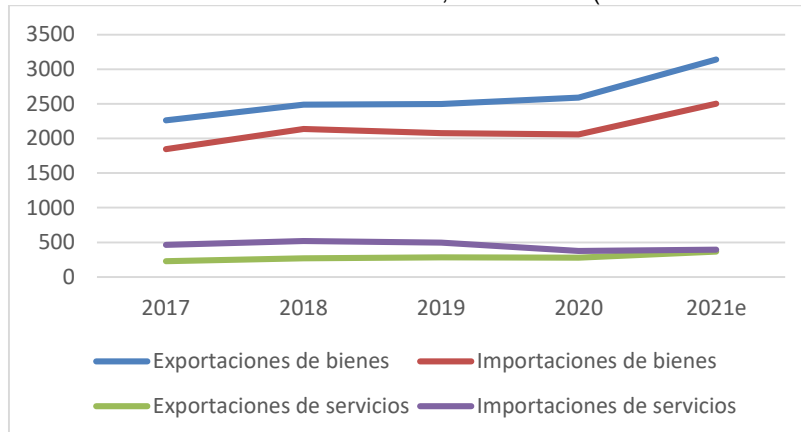
⁴ En 2020 sus exportaciones de mercancías representaron un 14.7% del total mundial y sus importaciones el 11.5% del total. (OMC, 2021)

particular, en América Latina es el principal socio de casi la mitad de los países de la región, entre ellos 3 de las 4 economías más importantes, Brasil, Argentina y Colombia, desplazando a EEUU. (Pleasance, 2021)

Después de la caída del comercio chino experimentada en 2019 como resultado de la pandemia, el de bienes (tanto exportaciones como importaciones) se recuperó rápidamente en 2020 (Gráfico 12), e incluso en 2021 las exportaciones fueron mayores que las previstas dada la recuperación de la demanda externa, lo que contribuyó a contrarrestar la situación económica interna. Otra parte importante de la expansión de las ventas en el exterior del país se explica por el auge de la economía digital, sobre todo el comercio por Internet.

Para el comercio de servicios de China también se estima un repunte en 2021. Aunque las exportaciones permanecieron en niveles bajos en muchas economías, China fue la principal excepción, pues las suyas registraron un aumento con respecto al año anterior (Gráfico 12), liderada por las exportaciones de servicios comerciales. En esta categoría el país es el cuarto exportador a nivel mundial y el segundo importador⁵. (OMC, 2021)

Gráfico 12. China. Comercio exterior, 2017-2021 (miles de millones de dólares)



Fuente: Elaborado en base a datos de OMC. Años de 2017-20 tomados de (Banco Santander, 2022), y estimado de 2021 calculado en base a información de crecimientos del comercio de bienes de (EFE, 2022) y de servicios de (Xinhua, 2022b).

En 2021 el país reportó un superávit de cuenta corriente de 315.700 millones de dólares, lo que representa el 1,8 por ciento de su producto interno bruto para el año. (CGTN, 2022b) Se espera que la evolución del comercio en 2022 incida en un estrechamiento del superávit en cuenta corriente (1.5% del PIB) a medida que se vaya normalizando la demanda de exportaciones. (FMI, 2022b)

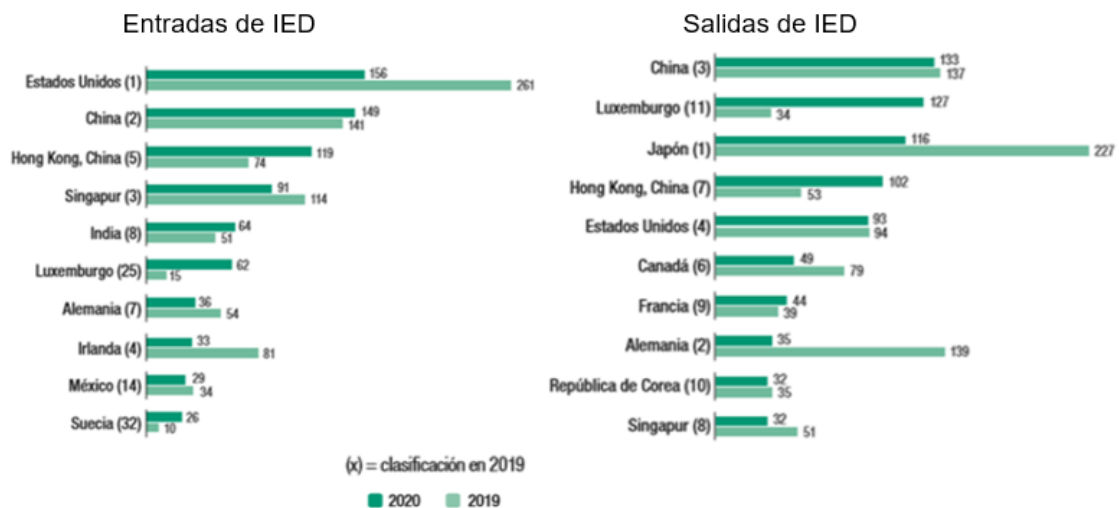
⁵ Las exportaciones de servicios comerciales de China representan el 5.7% del total mundial y sus importaciones, el 8.2%. (OMC, 2021)

Flujos financieros

Inversiones

Aunque los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) se redujeron en un tercio en 2020 (hasta un billón de dólares), muy por debajo del punto más bajo alcanzado tras la crisis financiera mundial de 2008, las inversiones en China y desde China continuaron siendo cuantiosas. (UNCTAD, 2021) Así, el país mantuvo en 2020 su posición de 2019 como segundo receptor (con un incremento en la entrada de flujos) y subió al primer lugar como inversionista (a pesar de la reducción en los flujos de salidas). (Gráfico 13)

Gráfico 13. IED. Diez principales economías receptoras y de origen. 2019-2020 (miles de millones de dólares)



Fuente: (UNCTAD, 2021, Fig.2, p.4 y Fig.3, p.6)

En cuanto a la IED que recibe, es de destacar que una parte creciente se está dirigiendo a la alta tecnología. Por ejemplo, en 2021 la dirigida a industrias de alta tecnología creció un 17.1 % respecto al año anterior; la destinada a la manufactura de alta tecnología, 10.7 %; y a servicios de alta tecnología, 19.2 %. (Liu Zhihua, 2022)

Las salidas de IED estuvieron apuntaladas fundamentalmente por la continua expansión de las empresas multinacionales chinas y los proyectos en curso de la Iniciativa de la Franja y la Ruta. Estas inversiones se dirigen fundamentalmente a infraestructura, a sectores como la energía (sobre todo renovables) e infraestructura (presas, carreteras, ferrocarril, puertos, telefonía), con el objetivo de mejorar las redes de comercio asociadas a ese proyecto. (Pleasance, 2021).

Flujos externos de Deuda

Los flujos de deuda también se han mantenido elevados, tanto los que entran como los que salen de China (FMI, 2021a), de modo que es la principal prestataria y prestamista entre los países subdesarrollados.

El gráfico 14 muestra su posición como receptora de financiamiento en 2019 y 2020 de manera comparativa con los principales prestatarios y otros países de ingresos medios y bajos. Esta posición representa un desafío para otros países emergentes que compiten por esos flujos. En el gráfico se observa el mayor crecimiento de los flujos financieros netos de deuda respecto a los de acciones.

Gráfico 14. Flujos financieros netos a los mayores prestatarios y otros de ingresos medios y bajos, 2019-2020 (miles de millones de dólares)



Fuente: (Banco Mundial, 2022a, Fig.O.2, p.7)

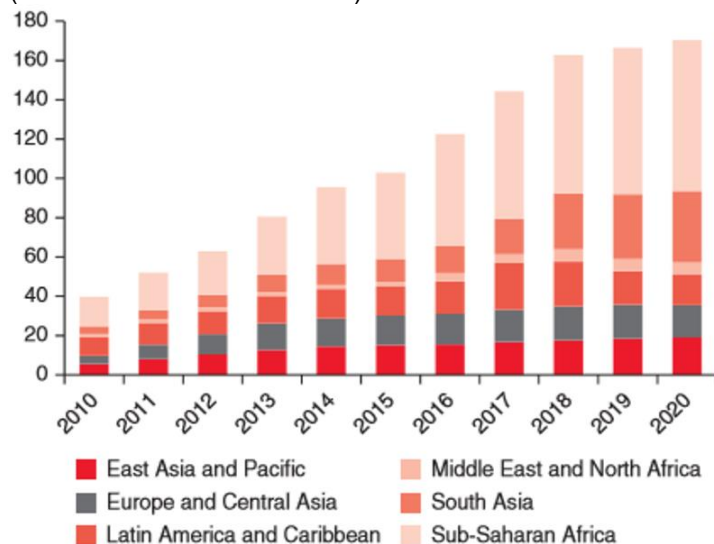
La inclusión de acciones y bonos denominados en yuanes en varios índices mundiales (como el Índice de Agregado Global Bloomberg Barclays, el Índice de Mercados Emergentes MSCI, y los índices FTSE y JP Morgan) ha significado una profundización de la integración de China a los mercados financieros internacionales, y con ello una mayor apertura de su mercado financiero a los inversionistas extranjeros (Xinhua, 2019), lo que corrobora el mantenimiento de la tendencia al aumento en la llegada de flujos de cartera, fundamentalmente de deuda, en los próximos años.

La persistencia de flujos a China se explica por los significativamente mayores ratings de deuda soberana respecto a los de otros mercados emergentes. Los de China han permanecido estables durante la pandemia, a diferencia de los de otros países que se han reducido. Ello se debe a que la rápida recuperación económica ha primado sobre los factores negativos como pudieran ser las presiones fiscales, las vulnerabilidades financieras y las mutaciones del virus.

Como proveedor de préstamos, China se ha convertido en el principal acreedor gubernamental del mundo. Su influencia es mayor en economías subdesarrolladas, fundamentalmente de medianos y bajos ingresos (Gráfico

15), hacia donde los préstamos han crecido sustancialmente en las dos últimas décadas asociados sobre todo al proyecto de la Ruta y la Franja de la seda.

Gráfico 15. Deuda con China de los países de ingresos medios y bajos, 2010-2020 (miles de millones de dólares)



Fuente: Fuente: (Banco Mundial, 2022a, Fig.BO.1.2, p.8)

Desde 2015 los préstamos otorgados por China a estos países supera a los provenientes del Banco Mundial, el FMI o cualquier otro gobierno. El monto total es mayor considerando que estas cifras no incluyen los acuerdos privados. (Barria, 2020)

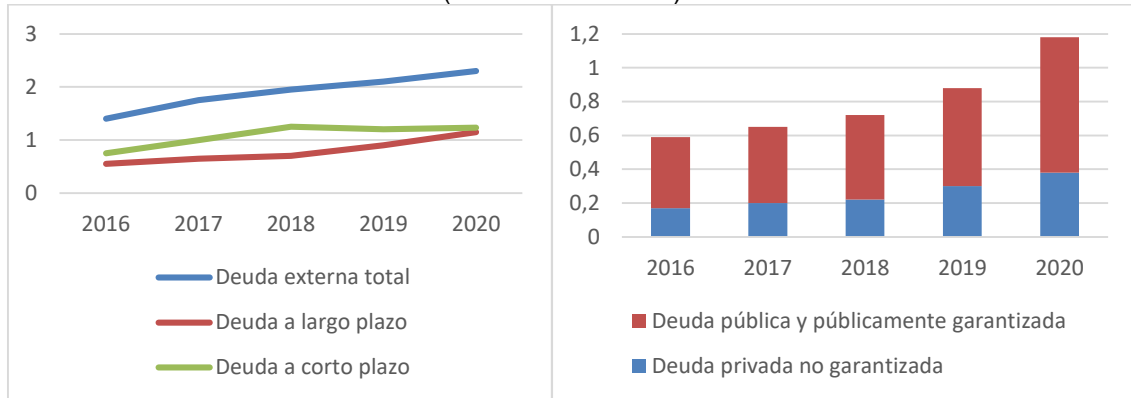
El país asiático también es un importante prestamista de países desarrollados (por ejemplo, a través de la compra de bonos del Tesoro de Estados Unidos).

Deuda externa y reservas internacionales

China como deudor

La principal consecuencia del incremento en la entrada de flujos financieros foráneos a China es el crecimiento de su deuda externa, que en 2021 se situaba en 2.7 billones de dólares. (Bloomberg, 2022) Las características de esa deuda no se diferencian de las del resto del mundo, que son preocupantes porque la deuda de corto plazo es mayor y crece más rápido, lo mismo ocurre con la privada no garantizada por el gobierno (Gráfico 16), además, la deuda en forma de títulos adquiere una gran proporción, lo que representa un problema en caso de dificultades de pago.

Gráfico 16. Deuda externa de China (billones de dólares)

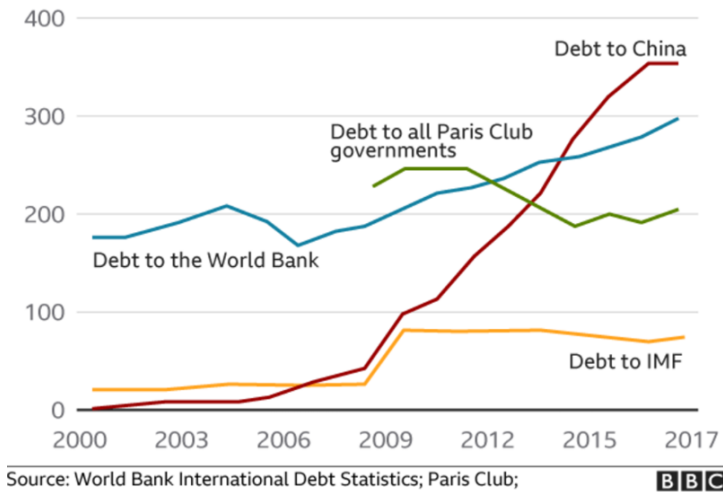


Fuente: Elaborado en base a cifras tomadas de (Banco Mundial, 2022a, p.64)

China como acreedor

A tenor con su papel de prestamista China es también el principal acreedor público (Gráfico 17), fundamentalmente del mundo subdesarrollado.

Gráfico 17. Deuda externa pública agregada con los principales prestamistas del mundo (miles de millones de dólares)



Source: World Bank International Debt Statistics; Paris Club; Horn, Reinhart and Trebesch

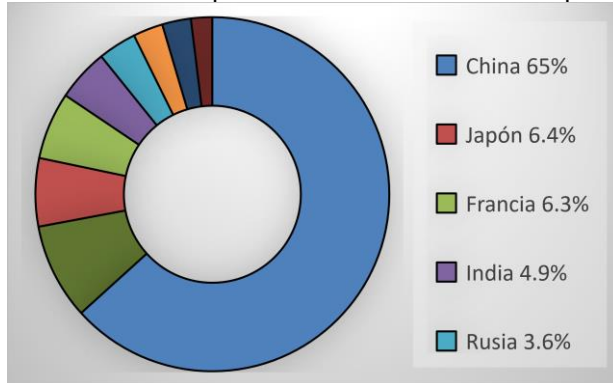


Fuente: Tomado de (Kai Wang, 2022)

En particular, China acumula más del 60% de la deuda de los 74 países más endeudados y de menores ingresos⁶ del mundo. (Gráfico 18)

⁶ Incluidos en la Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (ISSD), lanzada en abril de 2020 por el G20 y el Club de París (FMI y Banco Mundial), dirigida al alivio de la deuda oficial bilateral.

Gráfico 18. Principales acreedores oficiales de países altamente endeudados



Fuente: Elaborado en base a datos de (Banco Mundial, 2022a)

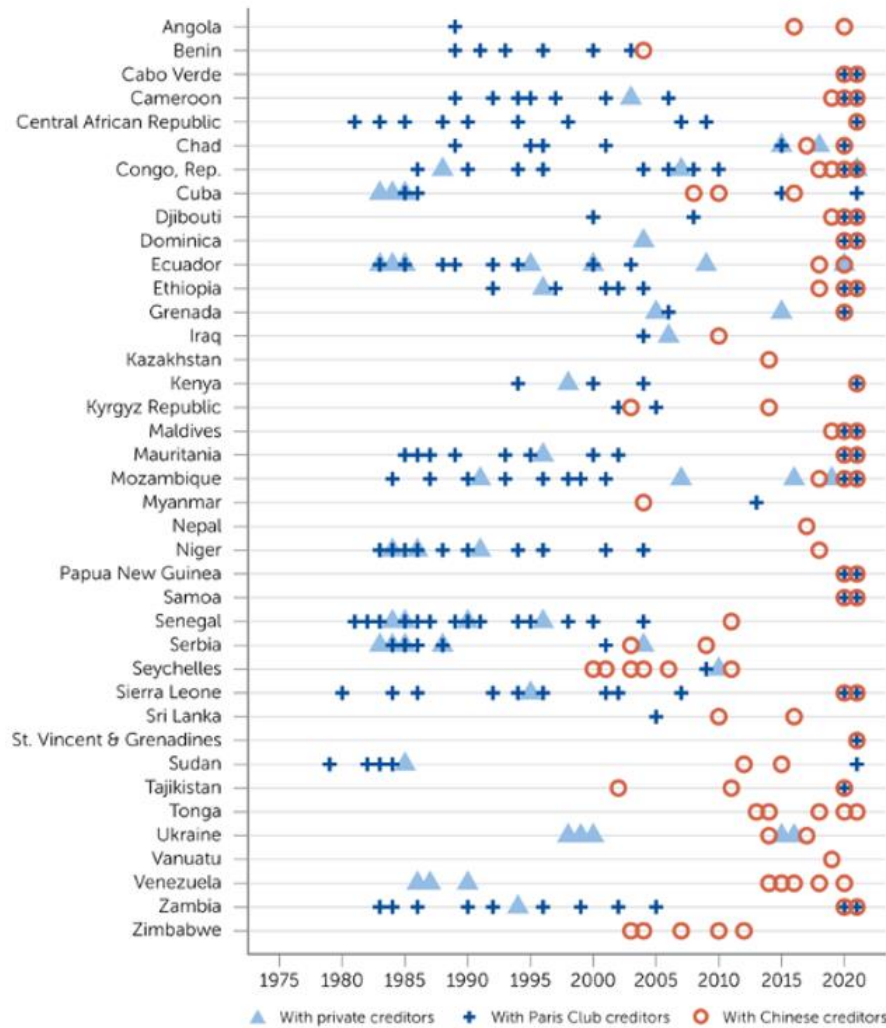
Se trata en lo fundamental de una deuda a corto plazo, con altas tasas de interés y exigencia de colaterales, lo que supone un riesgo potencial para esos países. En primer lugar, porque una parte importante de ella debe ser servida este año⁷ y aún las condiciones en la mayoría de esas economías distan mucho de haberse estabilizado debido a los efectos de la pandemia; y en segundo, porque en caso de dificultades para pagar, el proceso es complicado ya que como China no pertenece al Club de París, se requieren acuerdos individuales con cada país deudor.

De todos modos, vale destacar que aunque la cifra de incumplimientos de pagos a China se desconoce, algunos estudios señalan que las reestructuraciones con prestamistas de ese país en los últimos años sobrepasan el número de las llevadas a cabo con otros acreedores, en particular privados⁸. (Gráfico 19)

⁷ De los 35 miles de millones de dólares que deben ser servidos este año por los países de menores ingresos altamente endeudados, cerca del 37% corresponde a China. (Gold, 2022)

⁸ Desde 2008 ha habido 71 reestructuraciones de deuda de 39 países subdesarrollados con acreedores chinos, mientras con el Club de París se han llevado a cabo 68 acuerdos y con los acreedores privados de bonos internacionales, 21. (Horn et al, 2022)

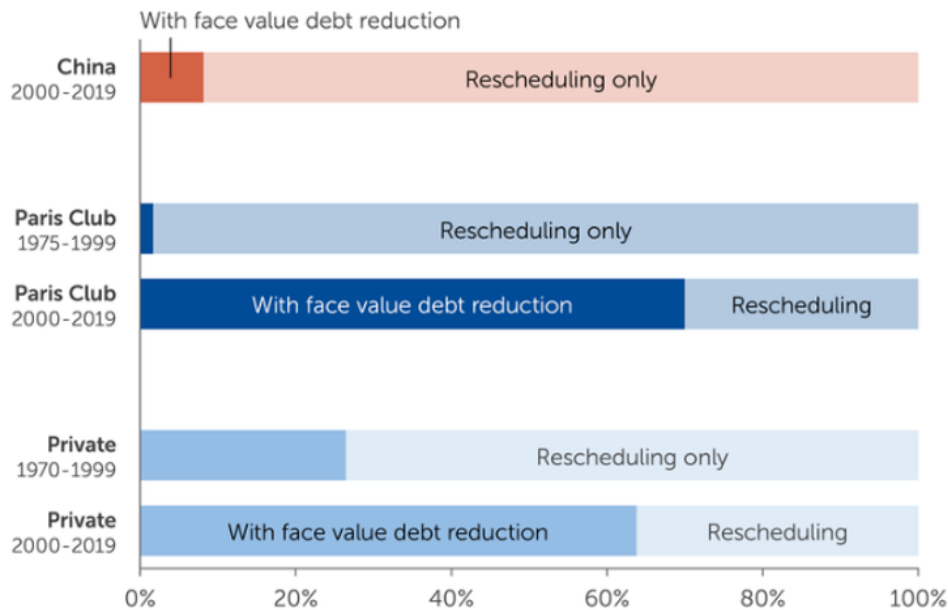
Gráfico 19. Reestructuraciones de deuda con acreedores privados, del Club de París y chinos. 1975-2021



Fuente: (Horn et al, 2022, p.8)

Sin embargo, si bien ha aumentado el número de reestructuraciones de deuda pública, no es muy común que los acreedores chinos condonen obligaciones, lo que puede suponer un problema en el futuro. (Gráfico 20) Por lo general, las reestructuraciones de los bancos estatales chinos consisten mayormente en la extensión de los períodos de pago, pero no incluyen otros cambios en los términos de los préstamos. Se han otorgado reducciones en las tasas de interés en solo 10 casos y en los montos nominales de deuda solo en 4. (Horn et al, 2022)

Gráfico 20. Alcance del alivio de la deuda por parte de China y otros acreedores internacionales (por cientos de los montos renegociados)



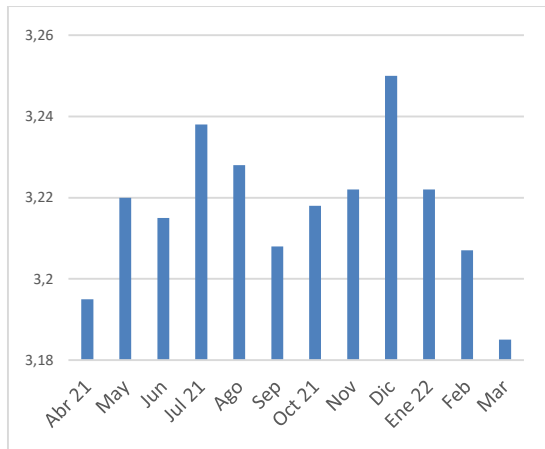
Fuente: (Horn et al, 2022, p.11)

Vale destacar que, aunque en la actualidad la prensa occidental se hace eco de la llamada “trampa de la deuda” de China, para referirse a los “objetivos ocultos de dominación” de ese país, en la práctica no existen suficientes argumentos o constancias que lo avalen. Por ejemplo, no existen pruebas de que China incaute activos de otros países por no pago de deudas.

Reservas internacionales

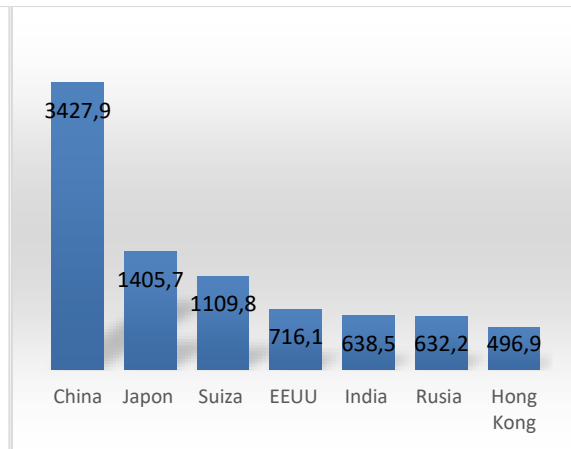
El resultado del desempeño de China en los dos últimos años se resume en la situación de las reservas internacionales del país. A pesar de que experimentaron algunas reducciones durante el período (Gráfico 21), asociados a la necesidad de enfrentar los efectos de la pandemia, se reafirman como las más altas del mundo (Gráfico 22). En su magnitud inciden fundamentalmente los superávits corrientes y de capital con el resto del mundo.

Gráfico 21. China. Reservas oficiales brutas. 2021-2022 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado en base a datos de (Trading Economics, 2022)

Gráfico 22. Reservas de divisas por países. 2021 (miles de millones de dólares)



Fuente: Elaborado en base a datos de (Banco Mundial, 2022b)

A fines de diciembre de 2021 éstas ascendieron a 3.25 billones de dólares según estadísticas de la Administración Estatal de Divisas (Xinhua, 2022c), crecimiento que estuvo amparado básicamente por el repunte de las exportaciones y la apreciación del yuan.

Un considerable por ciento de esas reservas se encuentran invertidas en bonos del Tesoro y otros títulos de Estados Unidos, aunque en años recientes ha ido reduciendo su tenencia de deuda estadounidense lo que convierte a Japón en el principal acreedor extranjero de ese gobierno.

Conclusiones

China sufrió tempranamente los embates de la Covid-19 que provocó una desaceleración de su crecimiento, aunque éste se mantuvo en niveles positivos durante todo el período. La recuperación fue rápida, sobre todo en términos comparativos con el resto de los países, gracias a las acciones de política tomadas por las autoridades, no sólo respecto a la economía sino también a la propia pandemia, que fue enfrentada fuertemente con medidas de aislamiento y altas tasas de vacunación.

De todos modos, aún persisten desequilibrios macroeconómicos y riesgos, algunos derivados directamente de la pandemia o resultantes de las políticas tomadas para favorecer la recuperación económica. Por ejemplo, las políticas monetaria y fiscal expansivas contribuyeron al crecimiento, pero desembocaron en un incremento de la inflación y la deuda.

Por otra parte, subsisten otras dificultades que estaban presentes desde antes de la pandemia como el crecimiento desmesurado del sector inmobiliario y de la deuda interna y externa, entre otras, que junto a las anteriores, han retrasado

el logro de las metas propuestas, como el cambio de la matriz energética, el salto tecnológico y el paso a un modelo de desarrollo más basado en el consumo interno y menos en las exportaciones e inversiones extranjeras.

En cuanto al sector externo, el país recuperó también de manera rápida los flujos comerciales y financieros. Continúa siendo el mayor exportador y el segundo importador de bienes del mundo, y se encuentra entre los principales exportadores e importadores de servicios. En las finanzas, mantiene su lugar como receptor y proveedor de inversiones y préstamos desde el mundo y hacia este. Asimismo, continúa dando pasos hacia la internacionalización del yuan.

En síntesis, el desempeño económico de China en estos años ha demostrado una vez más la capacidad de resistencia y acomodo del país para sortear las dificultades que se le presentan, amparada básicamente en sus enormes reservas de divisas, el dinamismo de sus exportaciones, la fortaleza de su moneda y el control sobre su sistema financiero.

Referencias bibliográficas

- AFP (2022, Enero 17). *El crecimiento en China, bajo presión pese a la aceleración en 2021*. Tomado de <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220117-el-crecimiento-en-china-bajo-presi%C3%B3n-pese-a-la-aceleraci%C3%B3n-en-2021> el 16/03/22
- Ali, A. (July 14, 2021). China displaces U.S: as the EU's largest trade partner. *Datastream*. Tomado de <https://www.visualcapitalist.com/china-displaces-u-s-as-the-eus-largest-trade-partner/> el 16/03/22
- Bank for International Settlements (BIS) (2020). *Quarterly Review*, December. Tomado de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2012.pdf el 02/02/22.
- _____ (2021). *Quarterly Review*, December. Tomado de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2112.pdf, el 02/02/22.
- Banco Mundial (2022a). International Debt Statistics, Washington D.C. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/36289> el 6/04/2022
- _____ (2022b). Total de reservas internacionales 2021. Tomado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FI.RES.TOTL.CD> el 10/05/22
- Banco Santander (2022, Marzo). Cifras del comercio exterior en China. Tomado de <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/china/cifras-comercio-exterior> el 6/04/2022
- Barria, C. (2020, Julio 20). Los créditos ocultos de China a los Países en desarrollo y su creciente poder como el “gran prestamista” del mundo, *BBC News Mundo*. Tomado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-53273716> el 17/06/21.
- Bloomberg (2022, Enero 2). *La deuda externa de China sube a US\$ 2,7 billones a finales de septiembre*. Tomado de <https://www.blommerglinea.com/2022/01/02/la-deuda-externa-de-china-suba-a-us-27-billones-a-finales-de-septiembre/> el 04/04/22
- Caixa Bank (2021). Informe Mensual No. 462, *Caixa Bank Research*, Diciembre. Tomado de <https://www.caixabankresearch.com/es/informe-mensual/462/diciembre-2021/perspectivas-2022> el 02/02/22

- Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2021). *Informe sobre las inversiones en el mundo*. Tomado de https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_overview_es.pdf el 02/02/22
- Castro, J. (2022, Enero 29). La economía china explica el 50 % del crecimiento global. Tomado de https://www.clarin.com/economia/economia-china-explica-50-crecimiento-global_0_wpUsC4JWgg.html el 02/02/22
- CGTN (2022a, Enero 17). Inversión en activos fijos de China crece un 4,9 % en 2021. Tomado de <https://www.espanol.cgtn.com/n/2022-01-17/GFbJAA/Inversion-en-activos-fijos-de-China-crece-un-4-9-por-ciento-en-2021/index.html> el 16/03/22
- _____ (2022b, Febrero 12). China registra superávit de cuenta corriente en 2021 <https://www.espanol.cgtn.com/n/2022-02-12/GHebcA/China-registra-superavit-de-cuenta-corriente-en-2021/index.html> el 16/03/22
- EFE (2021, Diciembre 22). *China crecerá un 8 % en 2021 y un 5,1 % en 2022, según el Banco Mundial*. <https://www.efe.com/efe/america/economia/china-crecera-un-8-en-2021-y-5-1-2022-segun-el-banco-mundial/20000011-4703539> el 16/03/22
- _____ (2022, Enero 14). El comercio exterior chino se dispara en 2021 en medio de la recuperación global. Tomado de <https://www.efe.com/efe/america/economia/el-comercio-exterior-chino-se-dispara-en-2021-en-medio-de-la-recuperacion-global/20000011-4717241> el 16/03/22
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2013). *World Economic Outlook*. Tomado de <https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/textpdf.aspx> el 04/04/22
- _____ (2015). *World Economic Outlook*. Tomado de <https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2015/02/pdf/textpdf.aspx> el 04/04/22
- _____ (2018). *World Economic Outlook*. Tomado de <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018> el 04/04/22
- _____ (2021a, October). *Global Financial Stability Report*. Tomado de <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021> el 04/04/22
- _____ (2021b, December 20). *Country Report, People's Republic of China*, Staff Report for the 2021 Article IV Consultation. Tomado de <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#> el 04/04/22
- _____ (2022a, January). *World Economic Outlook. Rising Caseloads, a Disrupted Recovery, and Higher Inflation*. Tomado de <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WEO/2022/Update/January/English/text.aspx> el 04/04/22
- _____ (2022b, January 28). *Country Report, People's Republic of China*, No. 22/21. 2021 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the People's Republic of China. Tomado de <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#> el 04/04/22
- _____ (2022c, Marzo 31). Currency composition of official foreign exchange reserves, *IMF e-library data*. Tomado de <https://data.imf.org/?sk=E6A5467-C14B-4AAB-9F6D-5A09EC4E62A4> el 20/04/22
- Gold, S. (2022, January 19). *China is owed 37% of poor countries' debt payments in 2022: World Bank*. Tomado de <https://www.devex.com/news/china-is-owed-37-of-poor-countries-debt-payments-in-2022-world-bank-102463> el 04/04/22

- Horn, S.; Reinhart, C.M. and Trebesch, C. (2022, January). Hidden Defaults, *Kiel Working Papers*, No. 2208, ISSN 1862–1155. Tomado de <https://www.ifw-kiel.de/publications/kiel-working-papres/2022/hidden-defaults-16954/> el 16/03/22
- Kai Wang (2022, January 6). China: Is it burdening poor countries with unsustainable debt?, *BBC Reality Check*. Tomado de <https://www.bbc.com/news/59585507> el 10/04/22
- La República (2022, Abril 2). *China expandirá su prueba de yuan digital a más áreas de las 11 ciudades actuales*. Tomado de <https://www.larepublica.co/globoeconomia/china-expandira-su-prueba-de-yuan-digital-a-mas-areas-de-las-11-ciudades-actuales-3336095>, el 04/04/22
- Liu Zhihua (2022, Enero 14). China sigue siendo el principal destino de la inversión extranjera directa. *Pueblo en línea*. Tomado de <http://spanish.peopledaily.com.cn/n3/2022/0114/c31620-9944884.html> el 02/02/22
- Oficina de Estudios Económicos de Colombia (2021, Diciembre 24). *Perfil de China*. Tomado de <https://www.mincit.gov.co/getattachment/35c3371b-5938-45ee-97fa-42160371fad6/China> el 16/03/22
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2021). *Examen estadístico del comercio mundial de 2021*. Tomado de https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/wts2021_s/wts21_toc_s.htm el 02/02/22.
- Paúl, F. (2021, Abril 23). Por qué el “yuan digital” puede ser una amenaza para el dólar y las criptomonedas. *BBC News Mundo*. Tomado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-56732881> el 16/03/22
- Pleasance, C. (2021, October 19). How China flexed economic muscles Latin America. *Daily Mail*. Tomado de <https://www.dailymail.co.uk/news/article-10107835/How-China-flexed-economic-muscles-Latin-America.html> el 02/02/22.
- Trading Economics (2022). Reservas internacionales de China, Tomado de <https://es.tradingeconomics.com/china/foreign-exchange-reserves> el 10/05/22
- Wu Haitao (2022, Marzo 29). El desarrollo estable de China, *Levante*. Tomado de <https://www.levante-emv.com/opinion/2022/03/29/desarrollo-estable-china-64437652.html> el 10/04/22
- Xinhua (2019, Junio 20). *China profundiza integración a mercados financieros mundiales con inclusión en índices: FMI*. Tomado de http://spanish.xinhuanet.com/2019-06/20/c_138156863.htm el 16/03/22
- _____ (2022a, Enero 17). AVANCE: PIB de China crece 8,1 % en 2021. Xinhuanet. Tomado de http://soanish.news.cn/2022-01/17/c_1310427652.htm el 10/04/22
- _____ (2022b, Febrero 1). *Comercio de servicios de China crece 16,1 % en 2021*. Tomado de <https://espanol.cgtn.com/n/2022-01-31/GGeBEA/Comercio-de-servicios-de-China-crece-16-1-por-ciento-en-2021/index.html> el 10/04/22
- _____ (2022c, Enero 7). *Aumentan reservas de divisas de China en diciembre de 2021*. Tomado de <https://xinhuaenvimagazine.com/2022/01/08/aumentan-reservas-de-divisas-de-china-en-diciembre-de-2021/> el 10/04/22

Declaración de intereses

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses

Declaración de autoría

Cada autor participó en igualdad de condiciones contribuyendo con el 50% del contenido, tanto en lo referido al diseño de la investigación, la búsqueda bibliográfica, como a la redacción del artículo.