

## **Análisis Regional China**

## La economía china cae y requiere mayores estímulos

El País (España)

Le Xia

El Gobierno chino ha anunciado que el PIB se ha hundido un 6,8% a/a en el primer trimestre de 2020, algo más de lo esperado, debido a las turbulencias económicas sin precedentes causadas por el brote de COVID-19 en el país. Por otra parte, el conjunto de indicadores de actividad de marzo, anunciados junto con los resultados del PIB, nos aporta más información sobre la naturaleza de la desaceleración del crecimiento provocada por la pandemia. En concreto, revela que el crecimiento de la producción industrial se redujo un 1,1% a/a en marzo, lo que supone un repunte considerable en comparación con la caída del 13,5% a/a que se produjo en enero y febrero, pero la recuperación de la inversión en activos fijos y la venta minorista pareció desinflarse en marzo. La rápida recuperación de la producción industrial sugiere que las repercusiones negativas del brote de COVID-19 en la oferta tienden a ser temporales. Tras las medidas de confinamiento iniciales establecidas en todo el territorio chino, gran parte de las actividades productivas se detuvieron en febrero y ahora se recuperan rápidamente a medida que la población vuelve al trabajo. Pero la desestabilización de la demanda debido a la pandemia tardará más tiempo en desvanecerse, provocando que muchas empresas y empleados sean reacios a reanudar su inversión y consumo, incluso tras la contención del COVID-19.

Por otro lado, la pandemia sigue causando estragos en muchos de los principales socios comerciales de China en Asia, Europa y Norteamérica. Los problemas a los que se enfrenta el crecimiento chino pasarán del confinamiento a la reducción de la demanda externa. La evidencia anecdótica presagia cancelaciones masivas de pedidos de exportación, lo que podría arrastrar a millones de chinos al desempleo.

La gran preocupación por el crecimiento llevará a las autoridades chinas a relajar su política económica para acelerar la economía, sobre todo la demanda interna. Los observadores del mercado anticipan que el Gobierno central ampliará significativamente el margen de déficit fiscal de 2020 por encima del 4% del PIB, en comparación con el 2,8% del año pasado. Entre tanto, las autoridades ya han decidido emitir cierta cantidad de «coronabonos» para financiar las medidas paliativas de esta crisis destinadas a los más necesitados, y facilitar así la recuperación económica. En materia de política monetaria, el Banco Central reducirá los tipos de interés, aunque con moderación. Estas medidas favorables al crecimiento contribuirán a que este remonte el vuelo, por lo que el crecimiento podría acelerarse hasta el 7% a/a en el cuarto trimestre, para finalizar el año 2020 con crecimiento medio del 2,2% respecto a 2019, muy por debajo a lo que nos tiene acostumbrados la economía china.



## **AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.







