

Análisis Regional China

China, ¿una verdadera recuperación en V?

Expansión (España)

Jinyue Dong / Le Xia

China fue el primer país afectado por la pandemia de la COVID-19. Durante todo enero, las autoridades del país impusieron estrictas medidas de confinamiento en varias regiones, en un esfuerzo por frenar los contagios, que se mantuvieron hasta principios de abril.

El daño colateral de las políticas de confinamiento sobre la economía fue muy significativo. El PIB, que en el último trimestre de 2019 crecía al 6%, se desplomó un 6,8% en el primer trimestre, la mayor caída trimestral desde que China comenzó a registrar los datos en 1990.

Aun así, la eficacia del gigante asiático para contener los contagios de la COVID-19 ha dado sus frutos, y la actividad económica ha comenzado a recuperar fuerza durante el segundo trimestre, en parte gracias a los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades.

En gran medida, la recuperación se debe al repunte en la oferta por el regreso de los trabajadores a las fábricas tras el confinamiento. La producción industrial creció un 3,9% a/a en abril y un 4,4% en mayo. Aquellas que producen equipos y dispositivos médicos, por ejemplo, han funcionado a pleno rendimiento para satisfacer la enorme demanda mundial por la pandemia.

La recuperación de la demanda ha sido más paulatina. Tanto las ventas minoristas como las inversiones en activos fijos han continuado deprimidas durante mayo, aunque los resultados son mucho mejores que los mínimos registrados en el primer trimestre. Algunos indicadores, como el Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés), apuntan a una mejoría constante de la demanda interna en los próximos meses. Por otro lado, el incremento de las ventas en el sector de la automoción, que representa entre un 20% y un 25% de las ventas totales del sector minorista, ofreció resultados positivos en mayo. Cabe pensar que hay una gran demanda embalsada que seguirá impulsando el consumo interno.

Además, las buenas noticias han llegado al sector de las exportaciones. En abril y mayo, las ventas exteriores salieron mucho mejor paradas de lo esperado, a pesar de los estragos que provocó la pandemia en los principales socios comerciales de China a nivel internacional. El importante volumen de las exportaciones de productos médicos ha servido para contrarrestar la caída del resto de las exportaciones chinas.

Por otro lado, se espera que las medidas de estímulo que han revelado las autoridades logren reactivar la demanda. Durante la última Asamblea Nacional Popular, el Gobierno del país anunció un paquete de estímulo fiscal de hasta 5 billones de RMB (7.000 millones de dólares), lo que representa casi un 5% del PIB total. El paquete fiscal se destinará a promover el gasto público de las administraciones locales por medio de mayores inversiones en infraestructura y reducciones fiscales para las pymes. A él se unen medidas adicionales de flexibilización monetaria, como recortes en el coeficiente de caja y los tipos preferentes de los préstamos, con la intención de fortalecer el crecimiento del país.

En definitiva, la economía de China está experimentando una recuperación en forma de V tras el cataclismo que ha supuesto la COVID-19, y esperamos que el crecimiento del PIB se acelere ininterrumpidamente a lo largo del año, situándose en torno al 7% interanual en el último trimestre. Como resultado, el crecimiento en 2020 podría alcanzar el 2,2%, una cifra mucho mayor que las previsiones del 1% del FMI.

Sin embargo, para que la recuperación en forma de V de la economía tenga éxito deben cumplirse ciertos factores. En primer lugar, aún es demasiado pronto como para afirmar con rotundidad que China ha vencido por completo a la COVID-19. A medida que se registran cada vez más contagios en todo el mundo, el país se enfrenta a una presión en aumento por controlar los casos importados; como el reciente rebrote en Pekín. En segundo lugar, la demanda externa tendrá mucha influencia sobre el ritmo de la recuperación en China, y queda por ver si esta demanda de exportaciones de productos médicos es temporal o no, ya que no son pocos los países que defienden la reubicación de su producción para disminuir la dependencia del gigante asiático. En conclusión, ante un enardecimiento del proteccionismo global, la recuperación en forma de V de la economía china podría quedar hecha añicos.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

