

## China, equilibrio entre crecimiento, riesgos y globalización

Carlos Casanova / Le Xia

### Diario El País (España)

El pleno de la Asamblea Nacional Popular, que se está celebrando entre el pasado 5 de marzo y el próximo día 15, es sin duda uno de los eventos más importantes del calendario político chino. Este año es especialmente importante dado que en octubre se celebrará el XIX Congreso del Partido Comunista, con la transición de liderazgo más importante desde 2012, cuando Xi Jinping ocupó la presidencia.

Para obtener el máximo apoyo de cara a octubre, el Partido Comunista debe buscar un equilibrio entre la necesidad de sostener el crecimiento a la vez que reduce los riesgos asociados con el endeudamiento excesivo de la economía. Por ello, han anunciado un objetivo de crecimiento en torno al 6,5 %, más bajo que el año pasado, y una expansión de la financiación al sistema económico del 12 %, por debajo también de años anteriores, acotando así la liquidez que puede contribuir a generar burbujas financieras. También, se planean recortes de producción de 50 millones de toneladas en la siderurgia y ajustes de plantilla de hasta 500.000 trabajadores en el conjunto de la industria, frente los 726.000 del año pasado.

Para compensar los efectos negativos de estas políticas más restrictivas, las autoridades tendrán que optar por un mayor estímulo fiscal. Según el ministro de finanzas Xiao Jie, aunque el endeudamiento total es elevado, la deuda pública permanece baja y controlada, por lo que prevé mantener el déficit fiscal fijado en un 3,0 % del PIB en 2017. El objetivo es el mismo que el año pasado, pero combina inversiones en infraestructura, recortes de impuestos para las empresas y un mayor gasto en bienestar social. El recurso a la política fiscal no es nuevo. De hecho, el gobierno ya excedió su presupuesto fiscal un 0,8 % en 2016; y si incluimos toda la expansión que se ha llevado a cabo fuera de balance a través de medidas de financiación de infraestructura locales y la red de empresas estatales, podríamos estar hablando de un déficit presupuestario mayor de lo anunciado.

China ha de hacer frente a un entorno externo menos favorable, causado por los tipos de interés más altos en EE. UU. y la posibilidad de medidas proteccionistas. En este sentido, dado que se seguirá liberalizando el régimen cambiario, lo más probable es que se dé una depreciación moderada de la moneda, reflejo además de las presiones existentes sobre la cuenta de capital y las reservas de divisas. Dentro del marco externo menos favorable, las reuniones también han subrayado la obligación de continuar impulsando el comercio internacional, evitando una visión del comercio mercantilista e intervencionista.

Puede parecer paradójico que un país en el que el mercado tiene un menor papel en la asignación de recursos aparezca como defensor de la globalización y la liberalización, pero no lo es, la lógica de la asignación eficiente de los recursos manda y China se vería beneficiada.

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.