

# **Perspectivas Comerciales: Europa y China en el contexto actual**

Sonsoles Castillo

Economista Jefe Análisis de Economías Emergentes

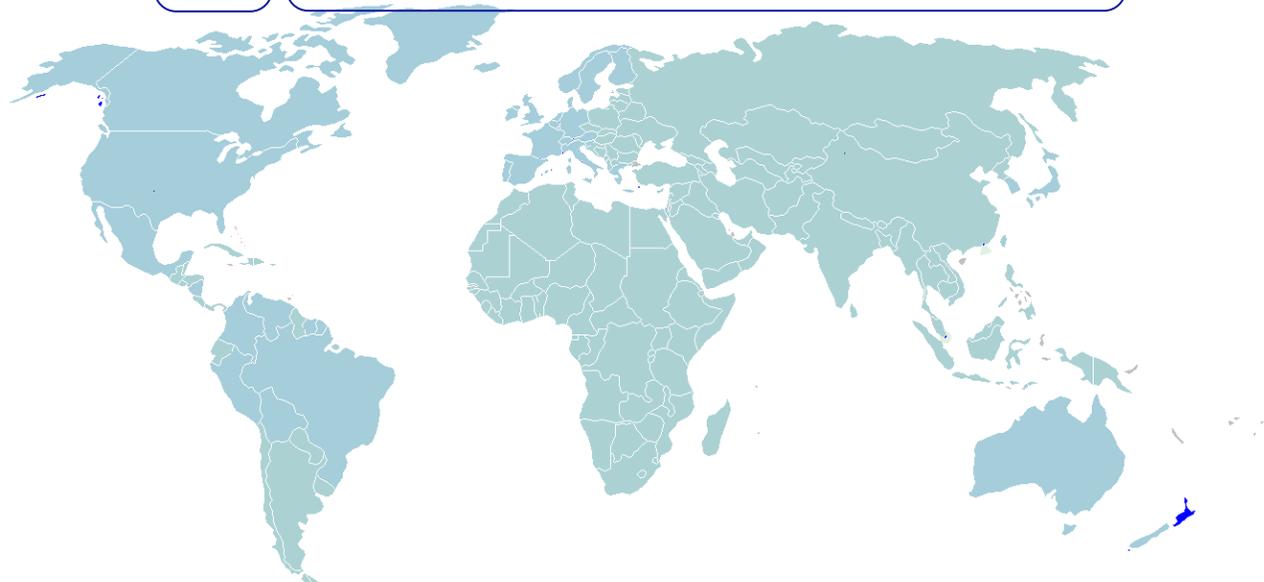
**Servicio de Estudios Económicos**

**ESIC, 17 de junio de 2008**

# Índice

<b>Entorno Internacional</b>	1	EEUU: se acumulan los riesgos a la baja
	2	Europa: más resistente de lo esperado
	3	España: deterioro de la situación coyuntural
	4	Emergentes: riesgos acotados
<b>Nuevos Mercados</b>	5	Perspectivas para China
	5.1	El peso de Asia en la Economía Mundial
	5.2	Relaciones comerciales
	5.3	Relaciones financieras



**Entorno  
Internacional****1****EEUU: se acumulan los riesgos a la baja****2****Europa: más resistente de lo esperado****3****España: deterioro de la situación coyuntural****4****Emergentes: riesgos acotados****Nuevos  
Mercados****5****Perspectivas para China****5.1****El peso de Asia en la Economía Mundial****5.2****Relaciones comerciales****5.3****Relaciones financieras**

1

2

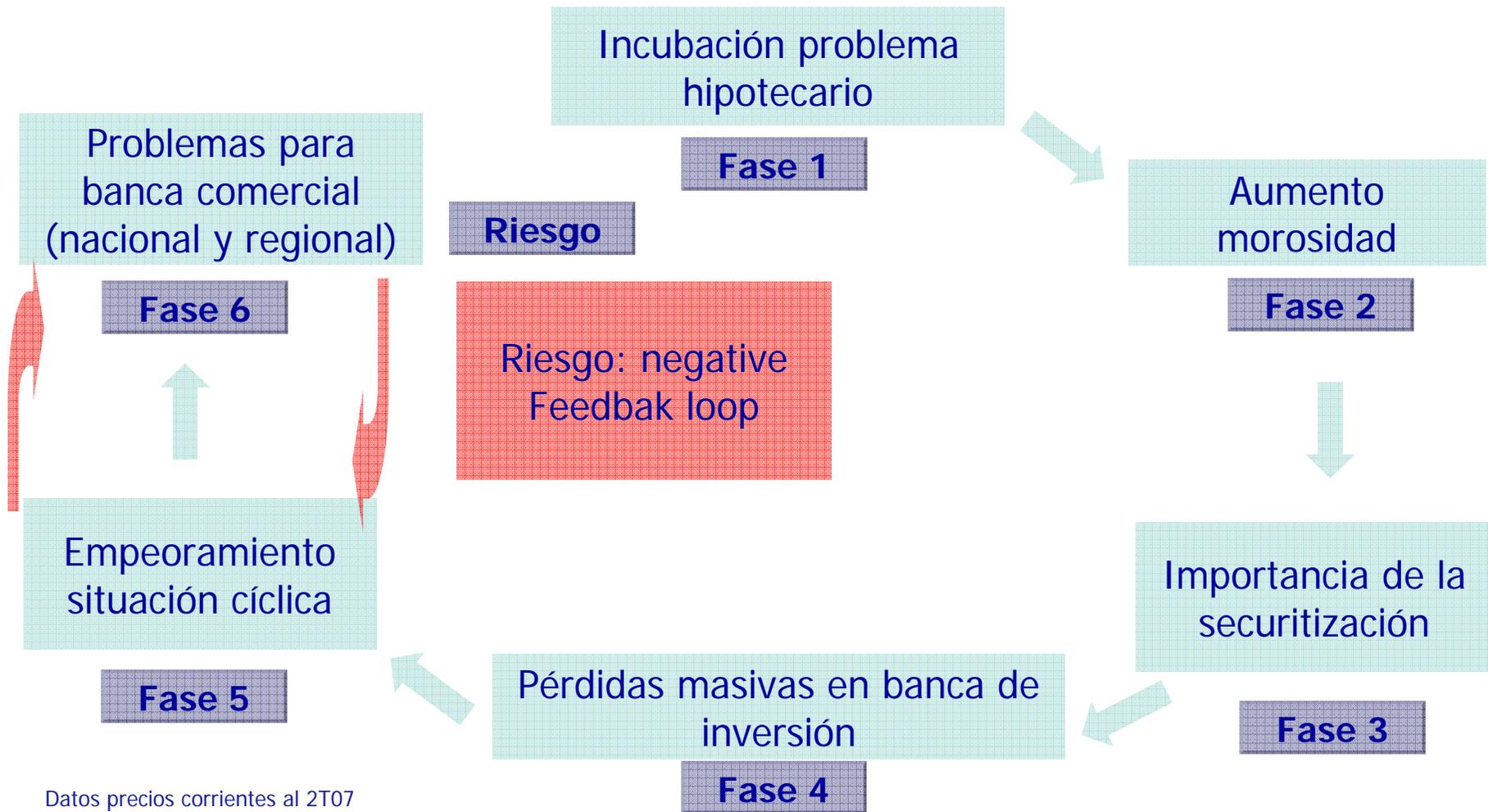
3

4

5

EEUU: se acumulan los riesgos a la baja

¿Cómo está evolucionando el problema de morosidad/quiebra en EEUU?



Datos precios corrientes al 2T07

## Desaceleración cíclica

El consumo (73% del PIB) se desacelerará de manera significativa en 2008, y crecerá a tasas bajas en 2009, en la medida en que:

1. La renta real disponible de los hogares se ve afectada por menor creación de empleo y mayores precios de combustible y alimentos

2. Continúen las mayores restricciones de acceso al crédito barato (sustitución de crédito HELOC barato por tarjeta de crédito cara) en un contexto en que la tasa de ahorro personal se encuentra próxima a 0

EEUU: consumo (tasa interanual)



EEUU está, por ahora, parcialmente compensando la desaceleración de la inversión residencial y el consumo con la inversión no residencial y las exportaciones

Además de la moderación de la renta disponible, se mantiene el ajuste del sector inmobiliario

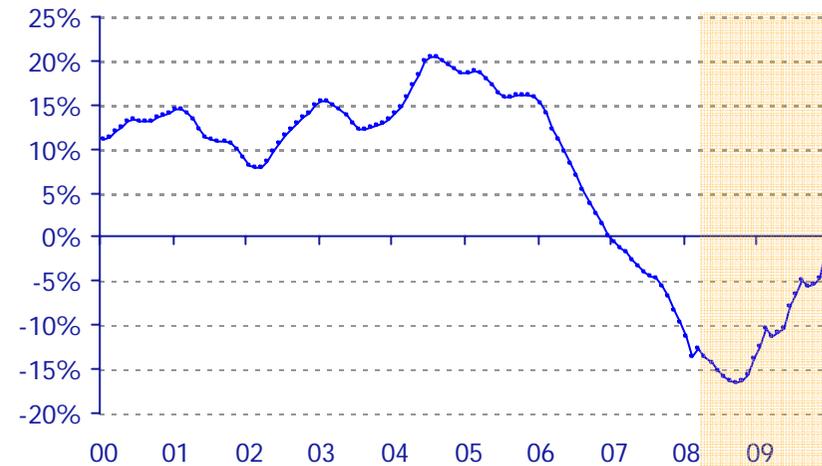
Desde 2004 a 2006, la inversión residencial aportó 0.4 puntos porcentuales por trimestre al crecimiento trimestral anualizado; alrededor de 14%, casi 3 veces su peso relativo

En 2007 restó 0.8 al crecimiento del PIB

En 2008 esperamos un resultado similar mientras que en 2009 continuará restando aunque en menor proporción

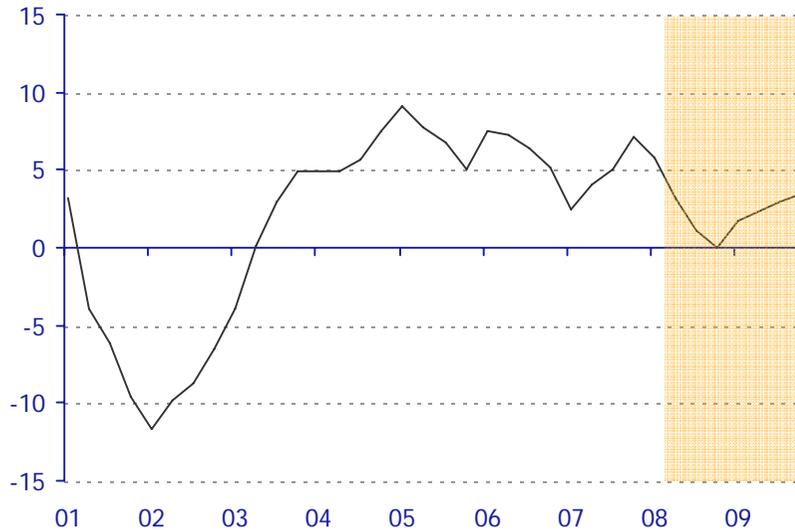
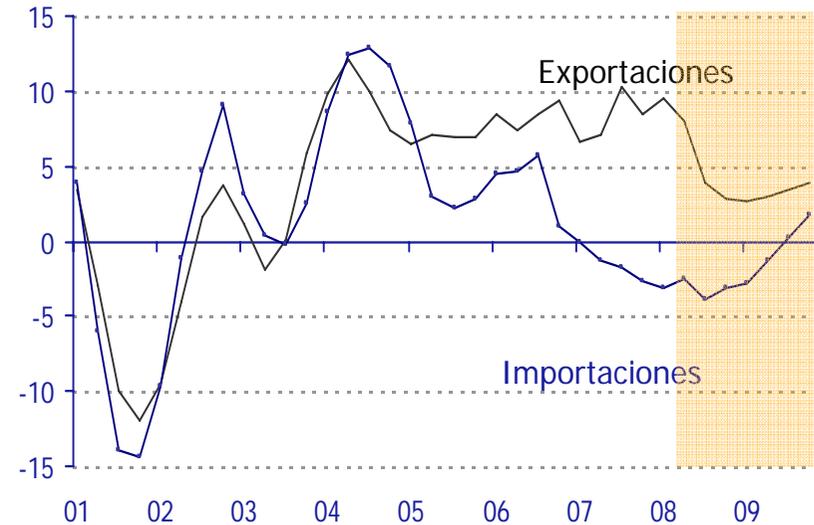
Sombreadas las previsiones Fuente: BBVA

Precio de vivienda (S&P Case Shiller 10 cities % anual)



EEUU: Inversión residencial  
Contribución al crecimiento



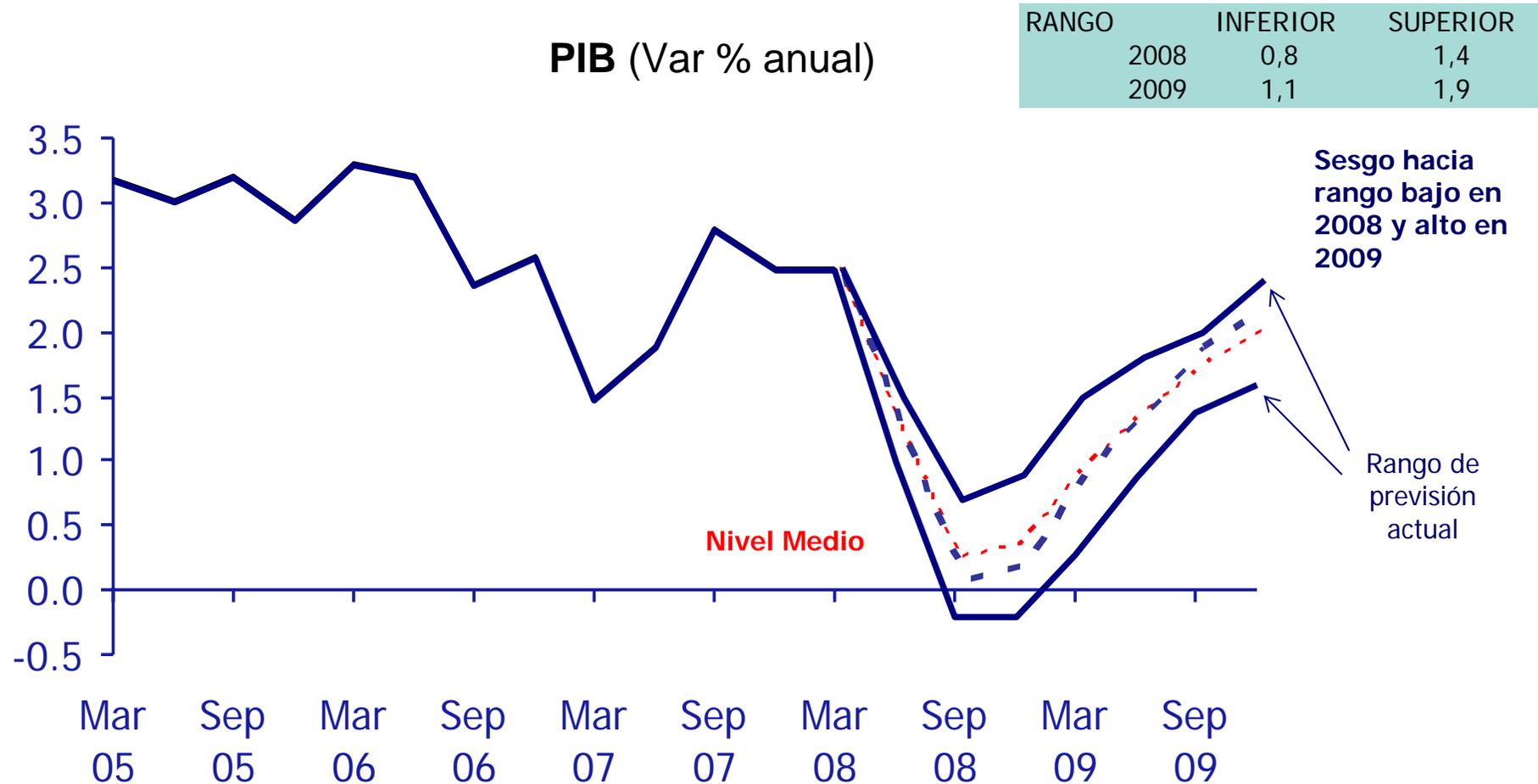
**INVERSIÓN: desaceleración moderada, con soporte en el sector exterior.****EEUU: Inversión no residencial****EEUU: Exportaciones e importaciones. En tasa interanual**

**La situación financiera del sector empresarial no financiero se mantiene sólida**

**Diversos sectores continúan creciendo a un ritmo vigoroso, como resultado de la sólida demanda externa y el bajo contagio del ajuste inmobiliario**

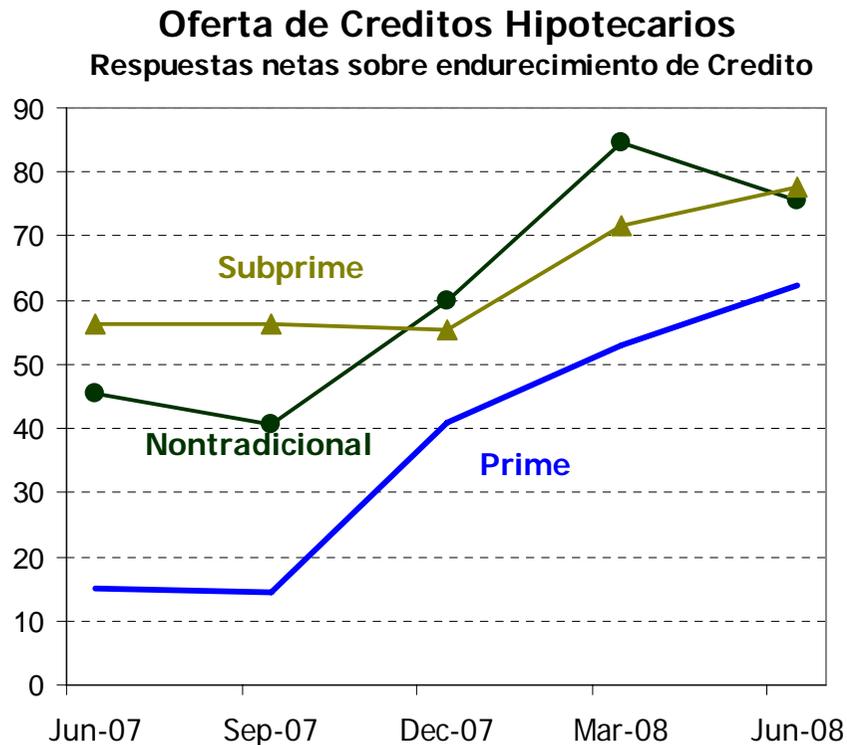
## Desaceleración cíclica

El balance de los indicadores actuales nos lleva cerca de la parte baja del rango de previsiones en 2008 y más próximos al rango alto en 2009

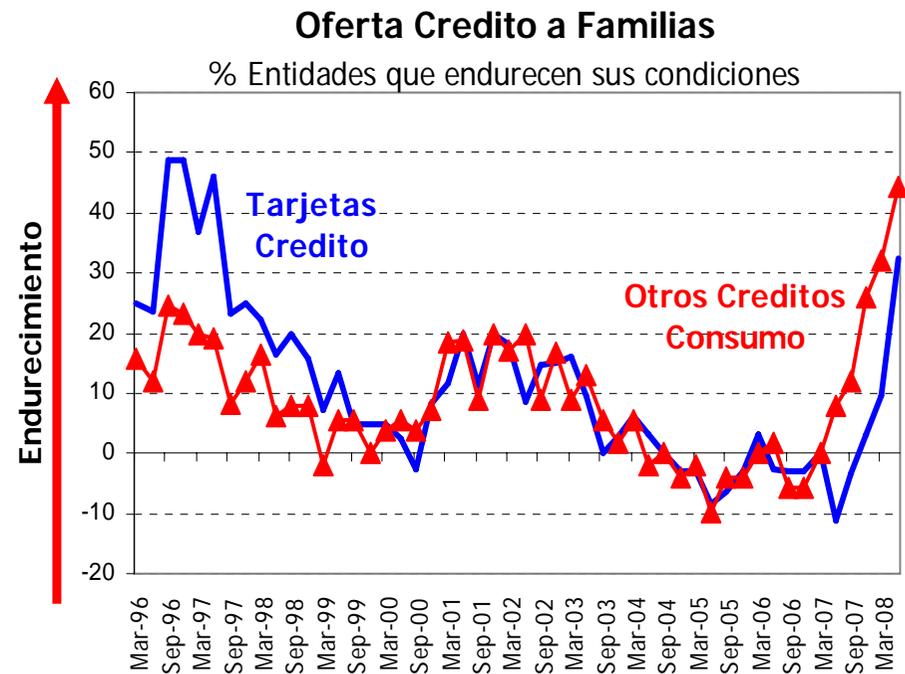


## Situación de los bancos comerciales.

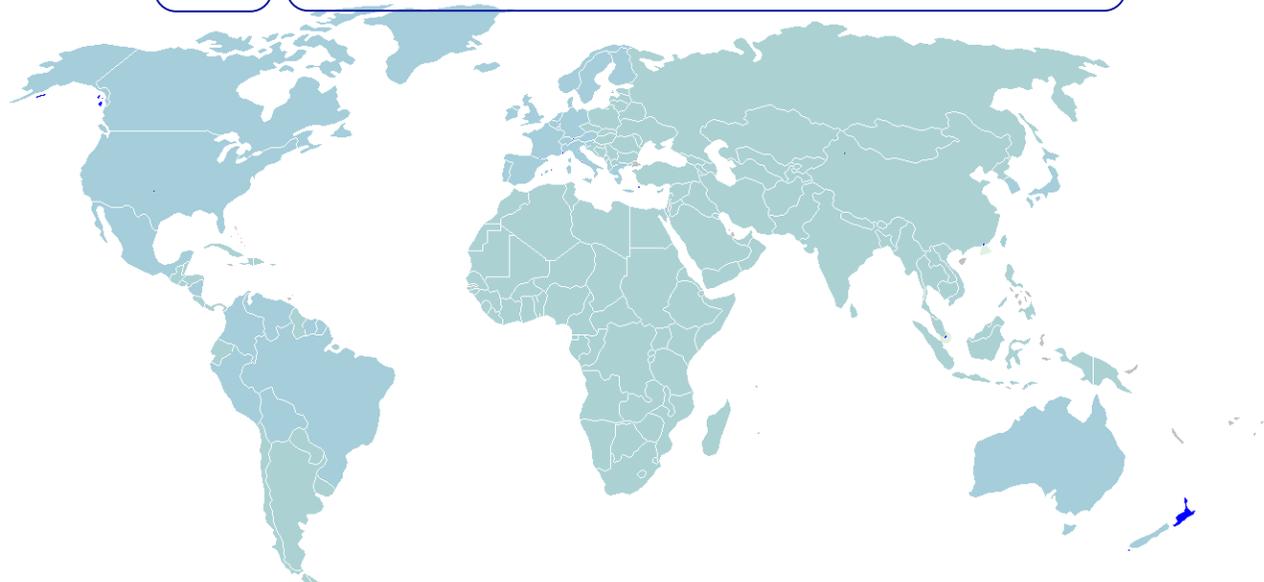
Se mantienen restrictivas las condiciones de oferta de crédito hipotecario y se endurecen crecientemente la oferta de otros créditos. En general, las condiciones son las más restrictivas, o próximo a serlas, en todas las categorías



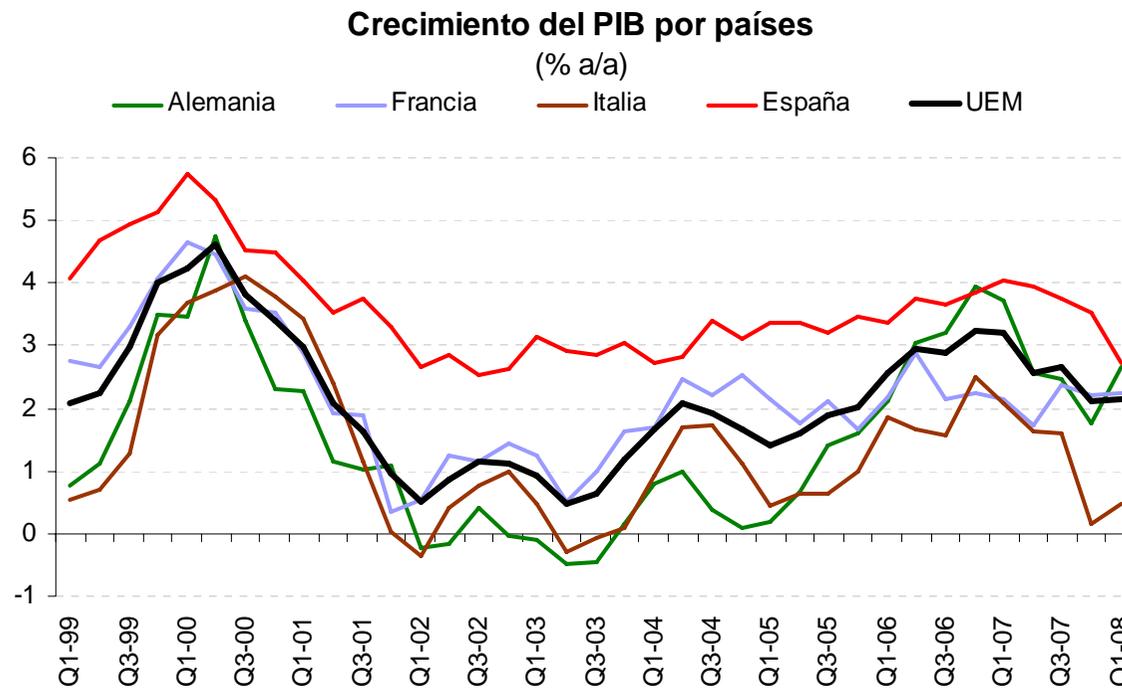
Fuente: Survey on Bank Lending Practices, FED.



Fuente: Encuesta de Creditos Bancarios FED

**Entorno  
Internacional****1****EEUU: se acumulan los riesgos a la baja****2****Europa: más resistente de lo esperado****3****España: deterioro de la situación coyuntural****4****Emergentes: riesgos acotados****Nuevos  
Mercados****5****Perspectivas para China****5.1****El peso de Asia en la Economía Mundial****5.2****Relaciones comerciales****5.3****Relaciones financieras**

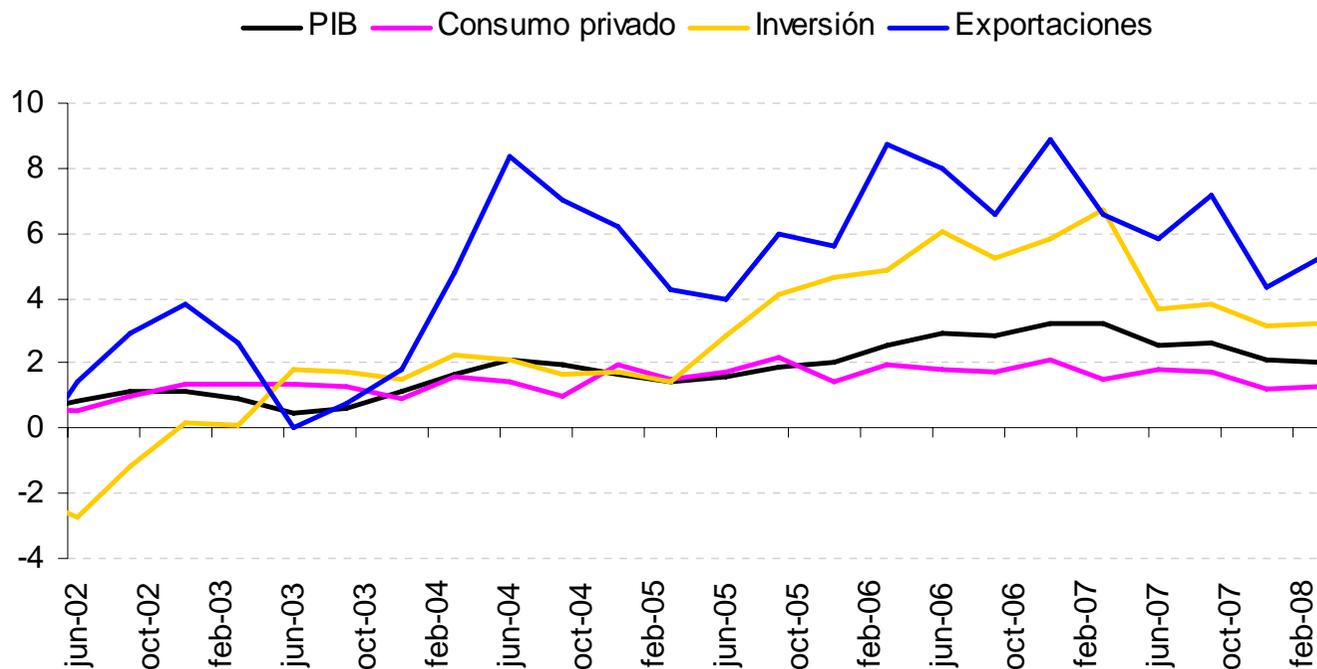
La zona euro está resistiendo bien los embates de la crisis financiera de momento, aunque Italia y España se están desacelerando más que los países del norte de la zona (sobre todo, Alemania)



Fuente: Eurostat y Oficinas Nacionales de Estadística

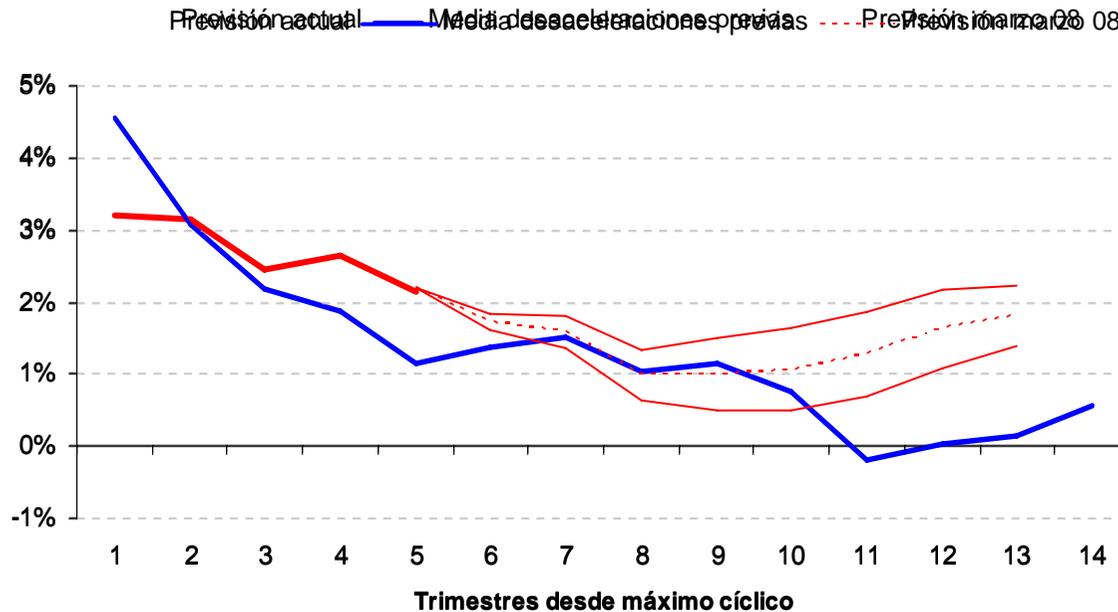
Por componentes, en los últimos años la inversión y las exportaciones han sido los motores del crecimiento, mientras que el consumo ha sido relativamente débil.

**PIB EMU por componentes**  
% a/a



Hasta ahora, la desaceleración desde su máximo a finales de 2006 ha sido más lenta que en otras ocasiones.

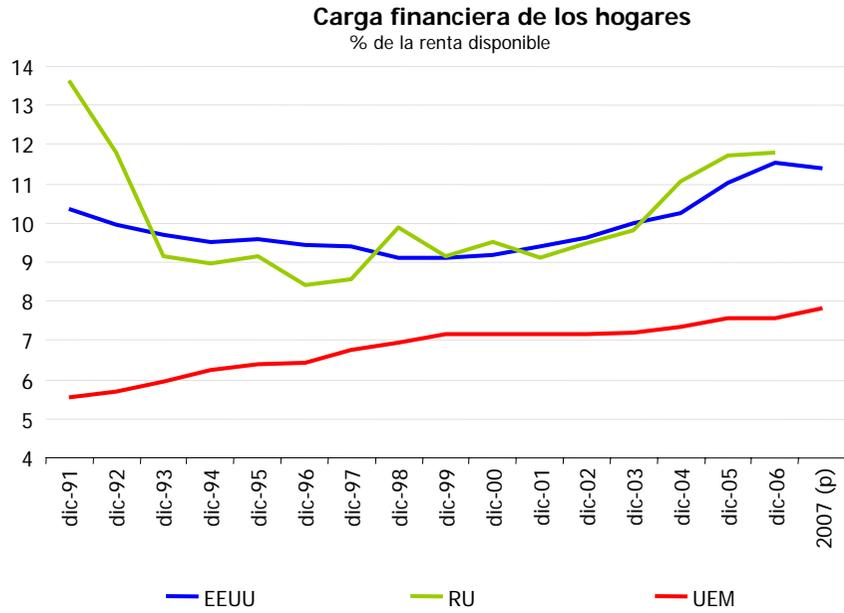
**UEM - Desaceleración PIB**  
% PIB a/a



- A pesar de ello se prevé que las turbulencias financieras terminarán afectando a la zona euro. El impacto puede ser de alrededor de ½ punto del PIB.

**Aunque hay grandes elementos diferenciadores con USA**

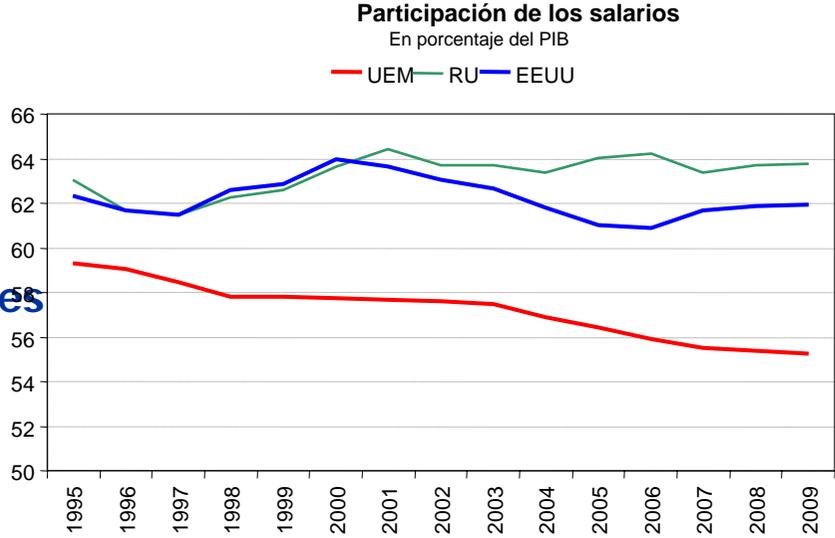
¿Qué diferencia a la UEM de USA?



Fuente: OCDE , Reserva Federal y BBVA

**1.-No ha habido una expansión inmobiliaria similar**

**2.- No hay tanto recurso a la financiación del consumo vía crédito y las familias tienen menos carga financiera**



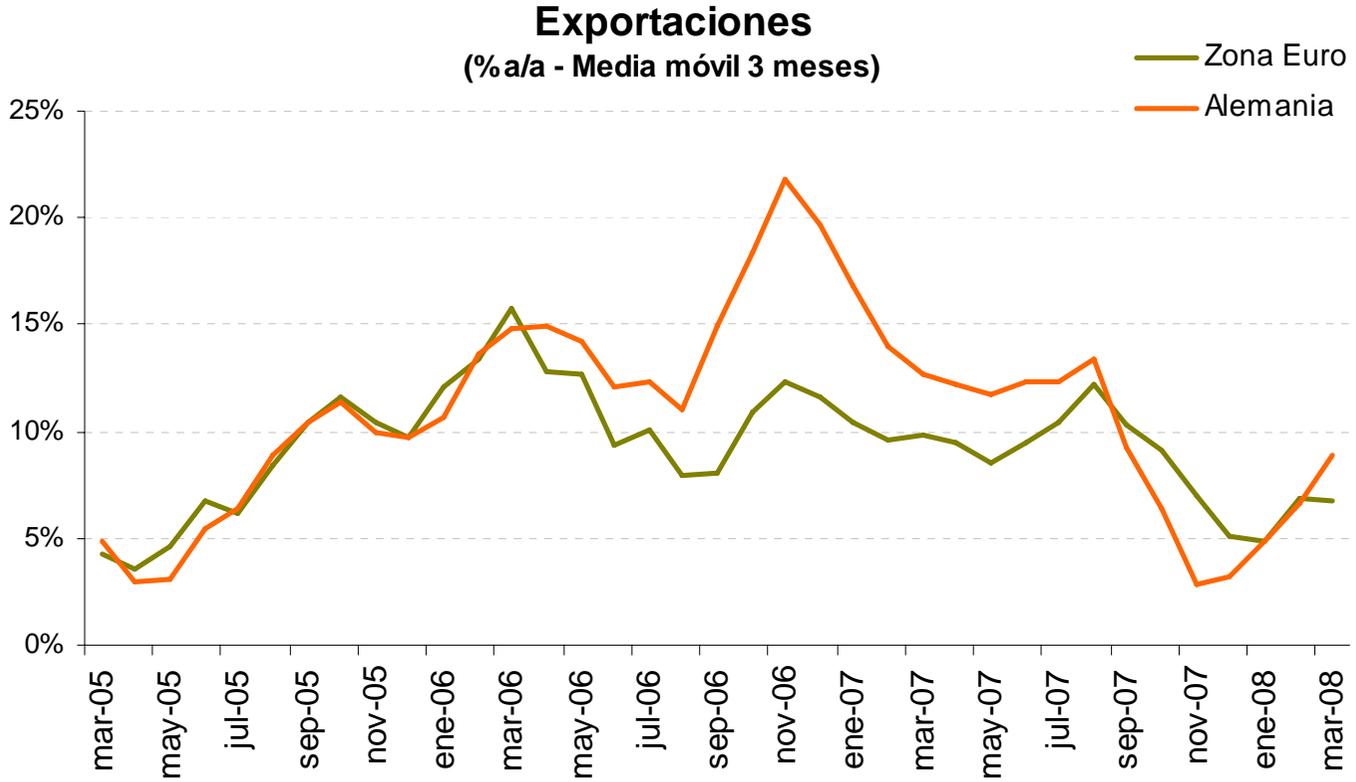
Fuente: BBVA

- 3. –La economía ha experimentado choques positivos ligados a la inmigración, la contención salarial**
- 4.– Las exportaciones, cada vez más diversificadas hacia emergentes, todavía no se han visto influenciadas significativamente por el tipo de cambio**

¿Qué factores explican este buen comportamiento hasta ahora?

SECTOR EXTERIOR  
1. Dinamismo Exportador

El comportamiento de las exportaciones fue mucho mejor en Alemania que en el resto de la zona en 2006 y 2007; anteriormente las exportaciones estaban mucho más sincronizadas. En el 1t08 ha sido común a todos los países.



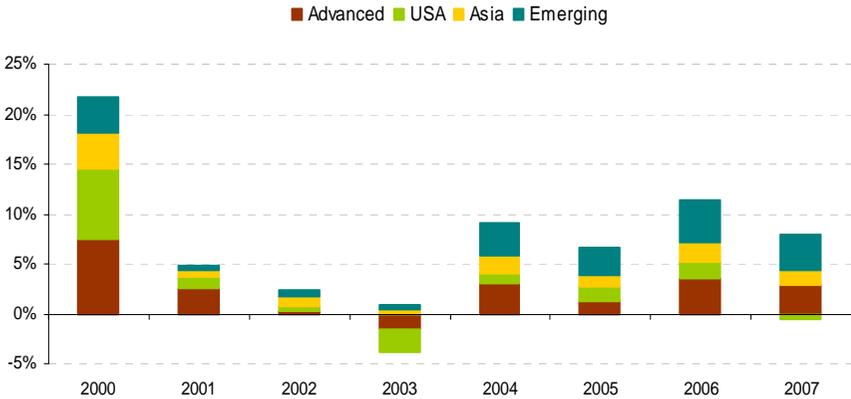
Fuente: Eurostat

¿Qué factores explican este buen comportamiento?

SECTOR EXTERIOR  
2. Diversificación de destinos

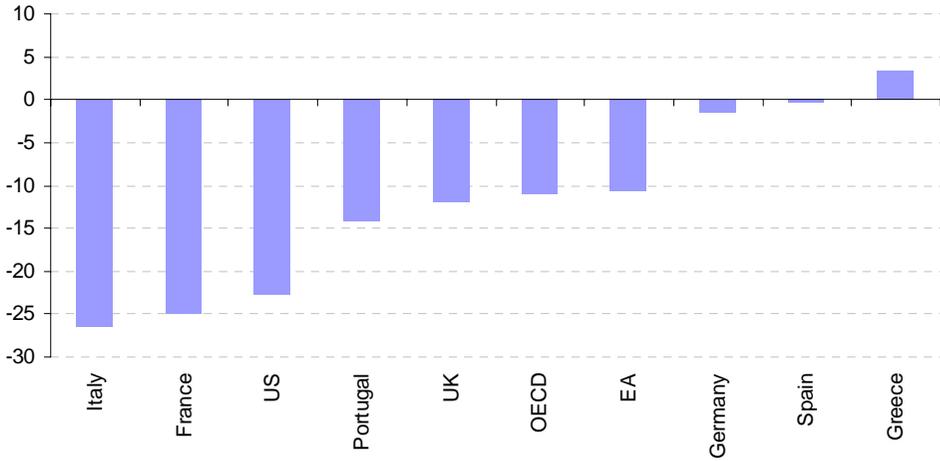
- La diversificación de exportaciones hacia los países emergentes producida en los últimos años (que ya estaba factorizada en nuestras previsiones) explica el repunte del primer trimestre.
- Italia y Francia han perdido cuota de mercado, mientras que Alemania, España y Grecia la han mantenido.

Zona euro: exportaciones  
Contribución al crecimiento por países (% YoY)



Source: Eurostat and BBVA

Cuota mercado exportaciones  
Evolución puntos % 1996-2006

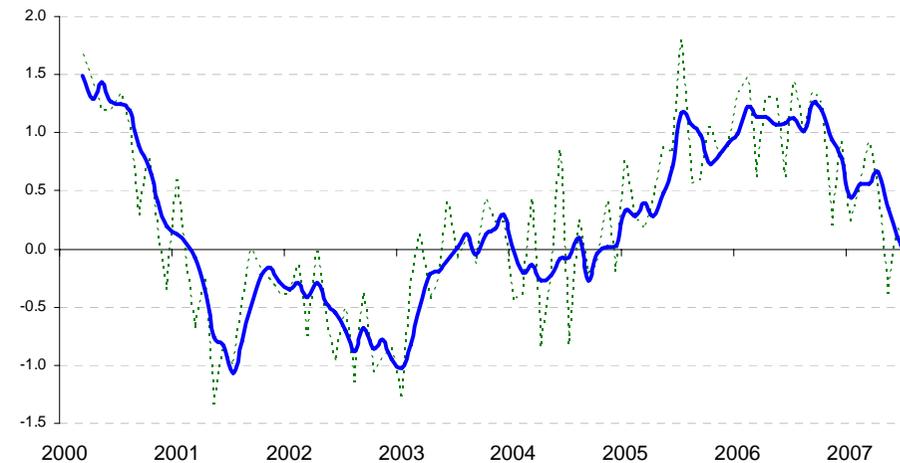


Las previsiones son, sin embargo, que la economía se desacelerará en los próximos trimestres, tal y como adelantan los indicadores de actividad.

UEM - PIB  
% a/a



Indicador de Actividad-BBVA UEM  
(Promedio trimestral centrado)



Fuente: BBVA

**Entorno  
Internacional**

1 **EEUU: se acumulan los riesgos a la baja**

2 **Europa: más resistente de lo esperado**

3 **España: deterioro de la situación coyuntural**

4 **Emergentes: riesgos acotados**

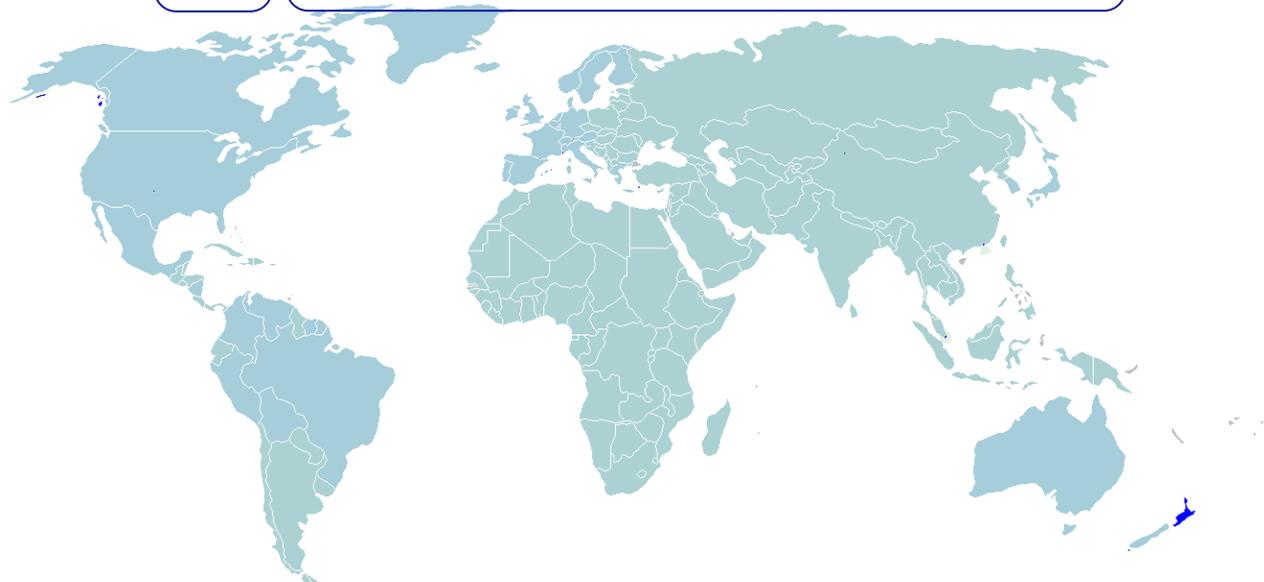
**Nuevos  
Mercados**

5 **Perspectivas para China**

5.1 **El peso de Asia en la Economía Mundial**

5.2 **Relaciones comerciales**

5.3 **Relaciones financieras**



## 1. Incertidumbres sobre la economía española ...

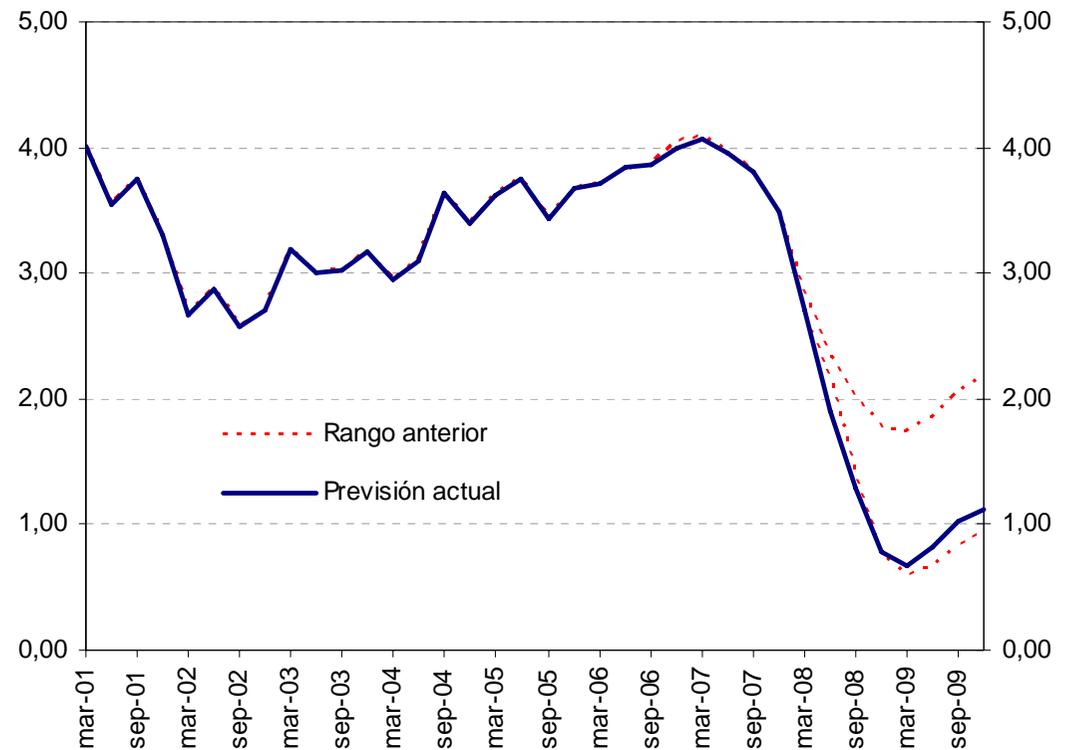
1 Choque financiero global +

2 Aumento de los precios del petróleo +

3 Sobre-reacción del sector inmobiliario =

**Riesgos a la baja ⇒ el crecimiento de la economía española se aproximará a la cota inferior**

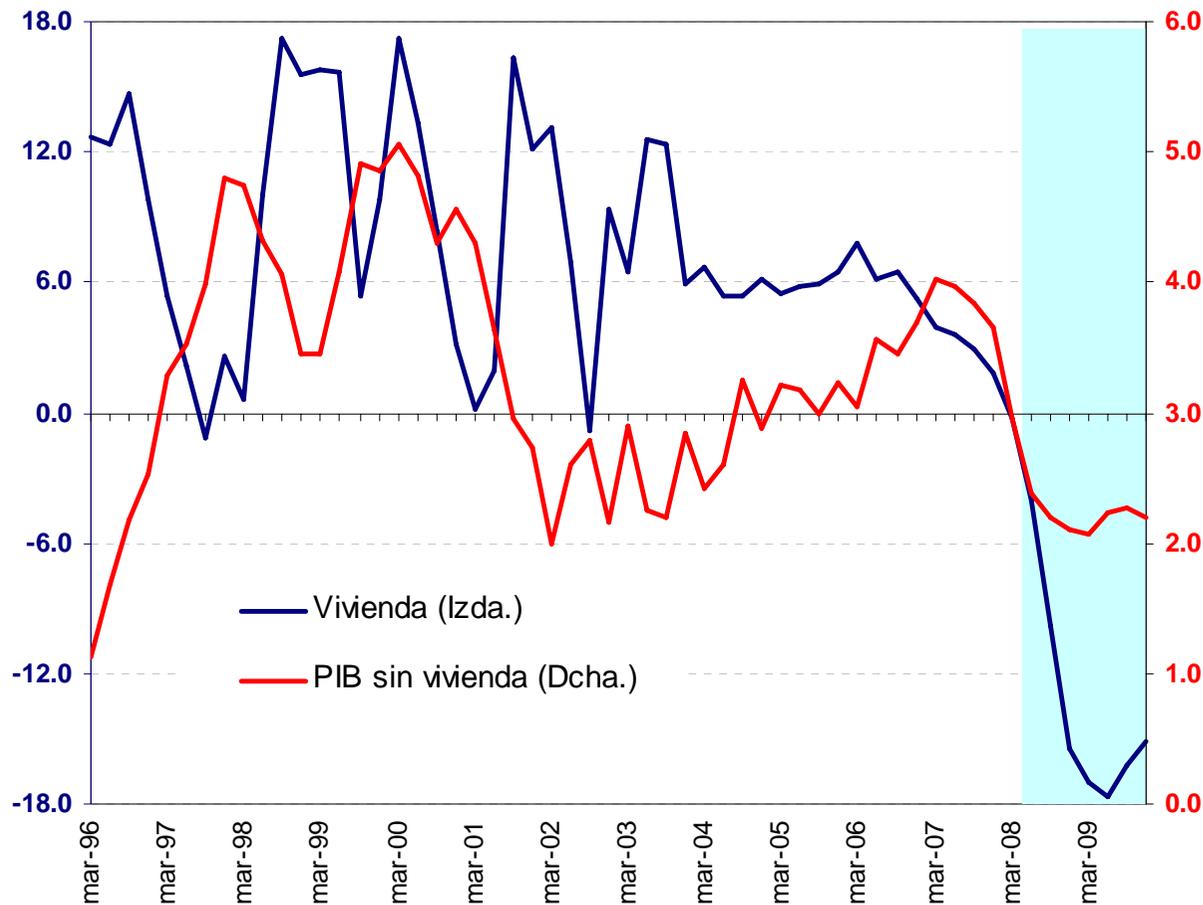
**España, PIB**  
(Tasa de crecimiento interanual)



Fuente: INE y SEE BBVA.

... con un “decoupling” entre la vivienda y el resto de la economía, que se ajustará menos intensamente dados los elementos de soporte existentes

España, crecimiento (%a/a)

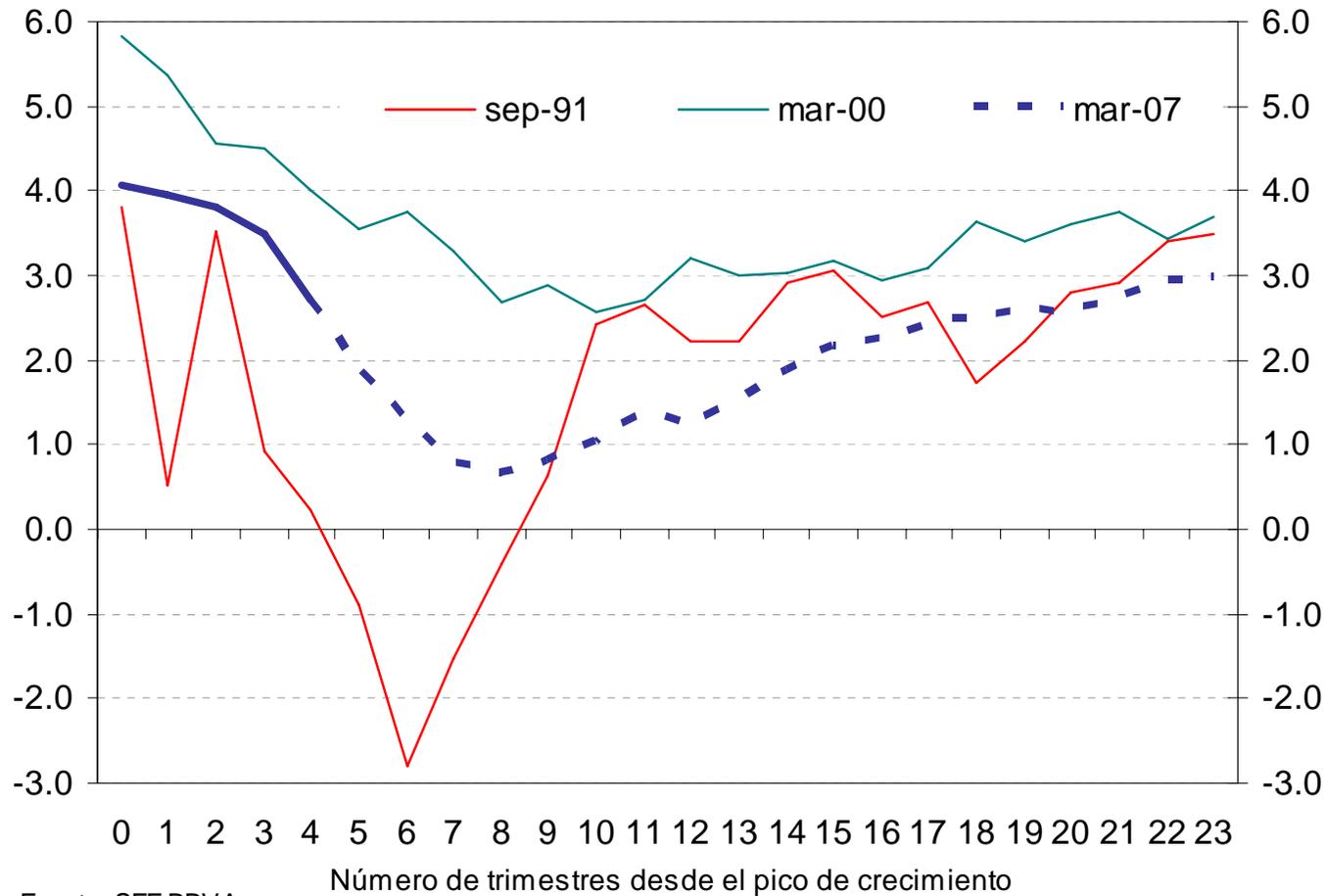


Fuente: INE y SEE BBVA

En esta situación es previsible una paulatina vuelta hacia crecimientos que se vayan acercando a tasas del 3% en 2011-12

### España, comparación cíclica

Variación anual del PIB



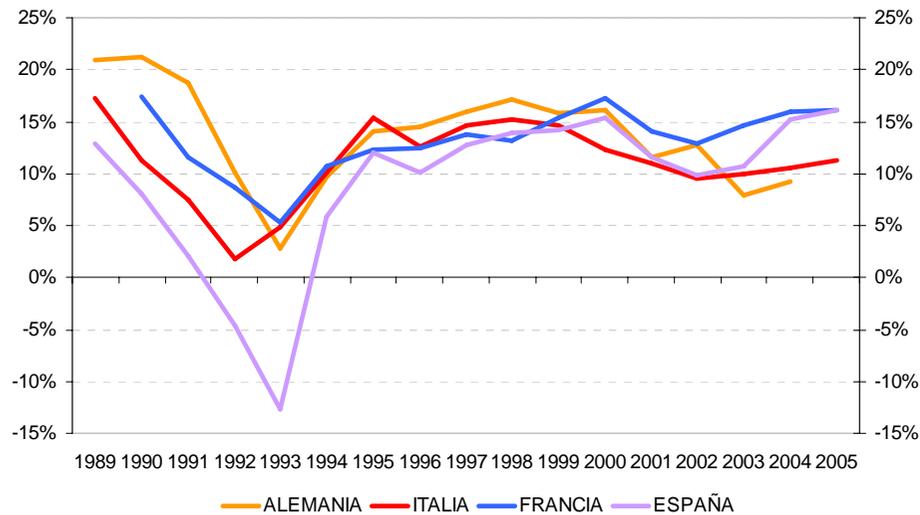
Fuente: SEE BBVA

## 2. ... pero también elementos de soporte

1

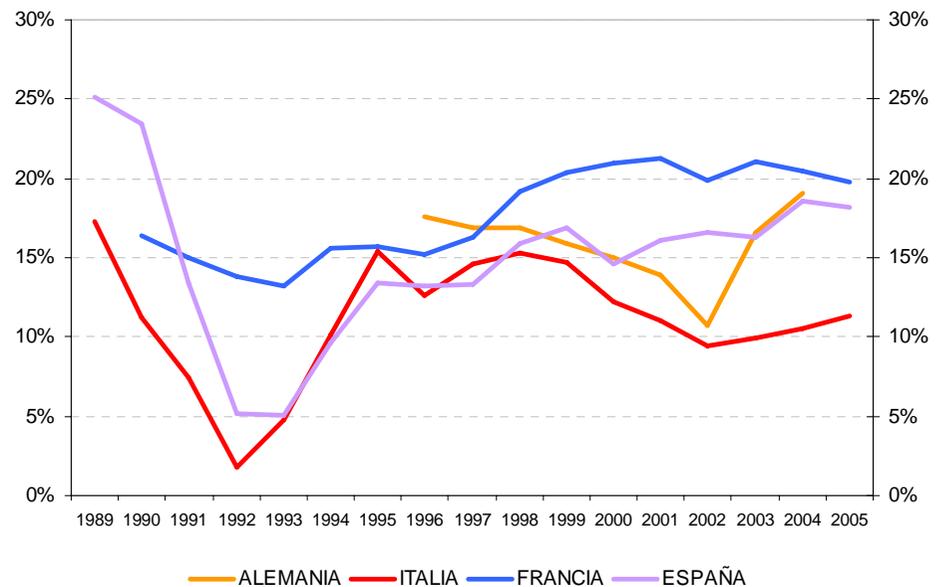
Este comportamiento diferenciado cuenta con soportes para mantenerse en el futuro, tanto por razones de oferta, de rentabilidad empresarial, ...

**RENTABILIDAD  
INDUSTRIA**  
(RESULTADO ORDINARIO NETO/RECURSOS PROPIOS)



Fuente: SEE-BBVA en base a BACH

**RENTABILIDAD  
COMERCIO MINORISTA Y MAYORISTA**  
(RESULTADO ORDINARIO NETO/RECURSOS PROPIOS)



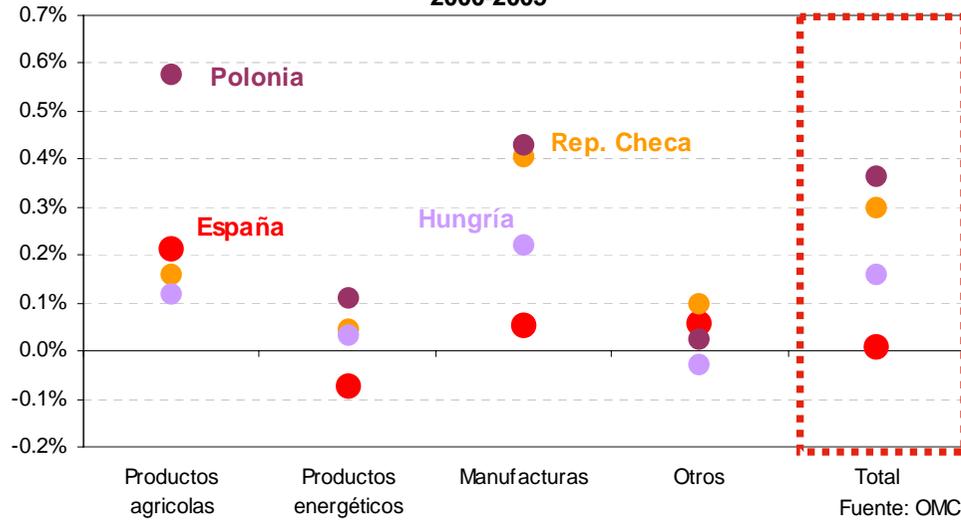
Fuente: SEE-BBVA en base a BACH

Las empresas españolas se comparan favorablemente con las europeas en términos de rentabilidad, tanto en la industria como en los servicios

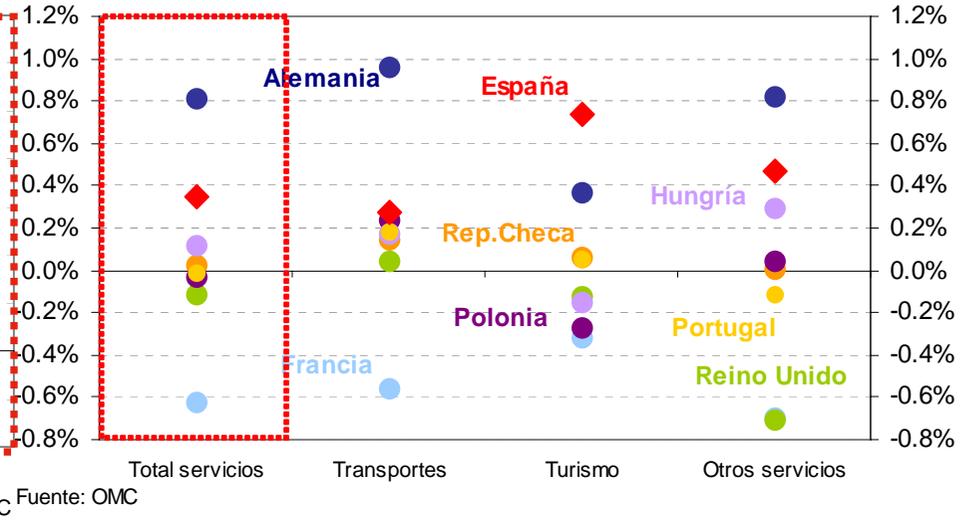
1

... de capacidad exportadora, ...

Variación de la cuota de participación en el comercio mundial de bienes.  
2000-2005



Variación de la cuota participación en el comercio mundial de servicios 2000-2005



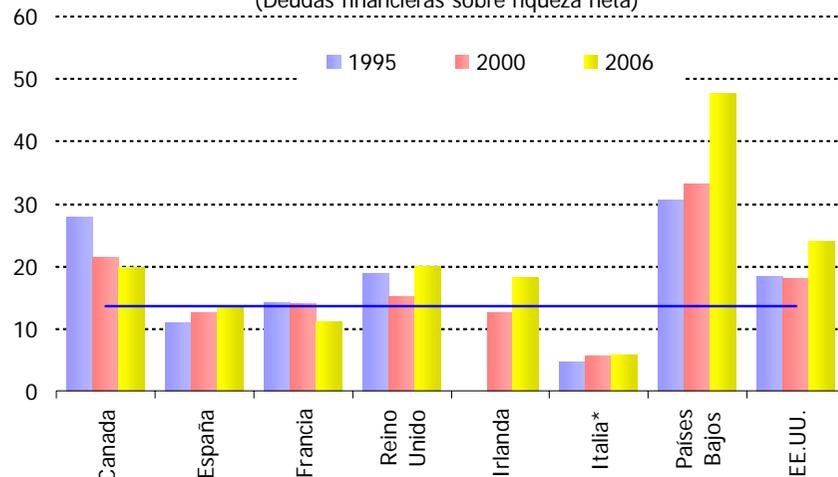
Las empresas españolas, especialmente las del sector servicios han demostrado una capacidad competitiva superior a las de otros países europeos

1

... como de demanda: la capacidad de gasto de los hogares cuenta con el soporte de una situación financiera relativamente saneada

### Apalancamiento familiar

(Deudas financieras sobre riqueza neta)

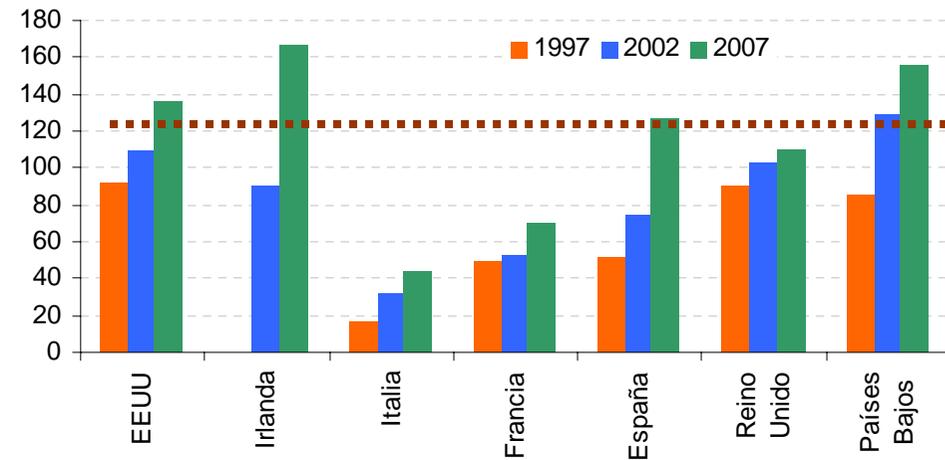


\* último dato 2004

Fuente: OCDE

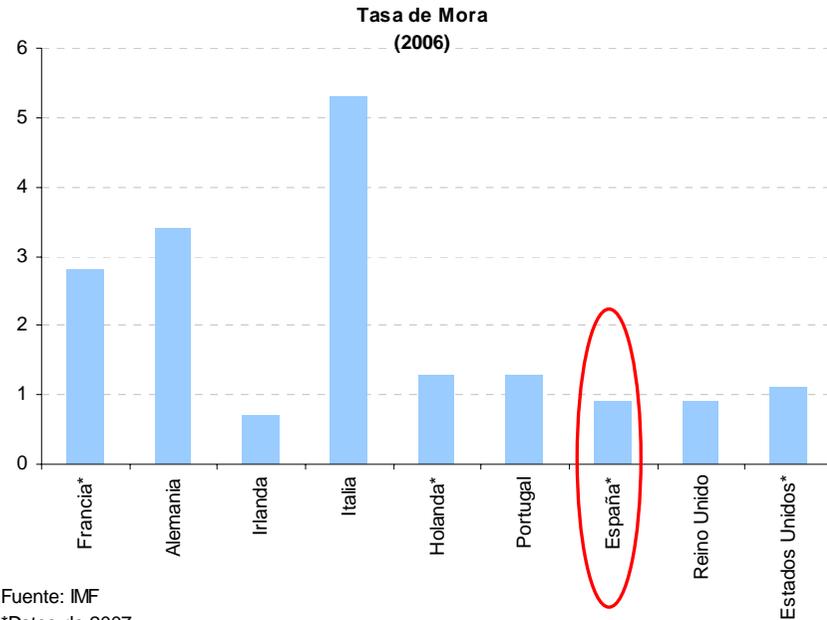
### Apalancamiento familiar

(deuda sobre renta disponible)

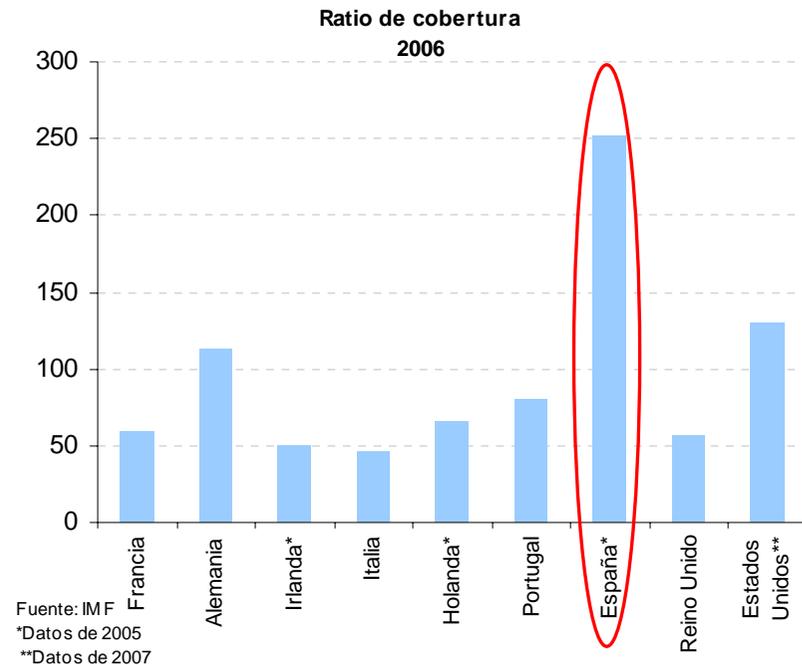


El apalancamiento de los hogares españoles tanto en términos de riqueza como de renta disponible se compara favorablemente con el de otras economías. Este menor endeudamiento relativo permite afrontar procesos de ajuste del gasto con un mayor margen para suavizarlos.

## El sistema financiero español es sólido: rentabilidad y eficiencia



Fuente: IMF  
\*Datos de 2007



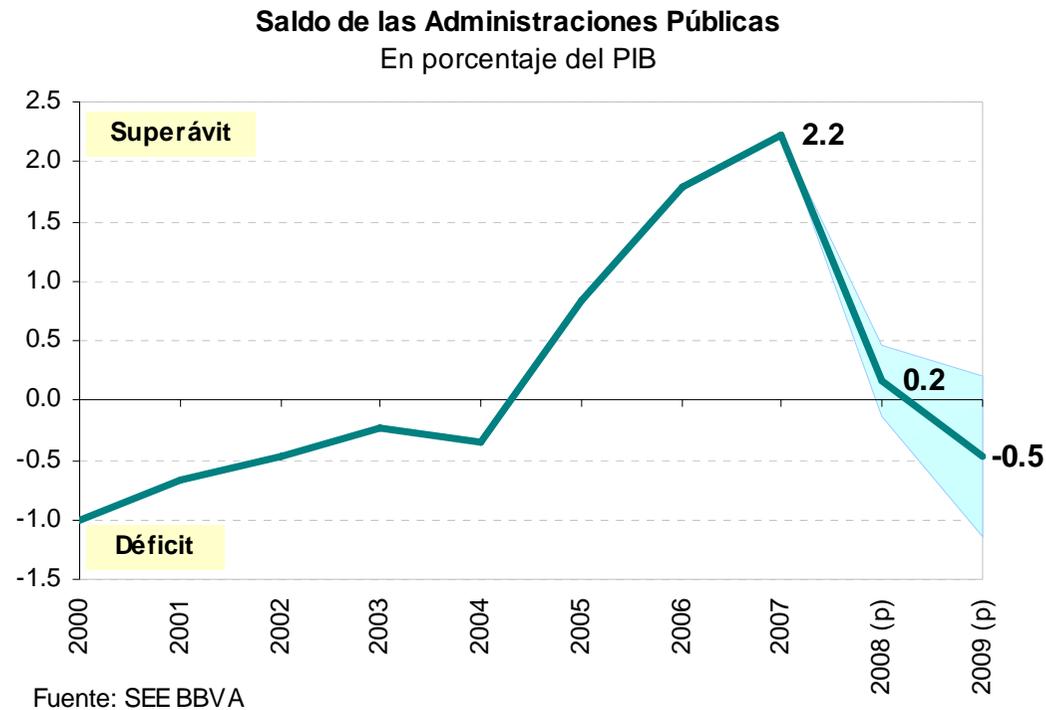
Fuente: IMF  
\*Datos de 2005  
\*\*Datos de 2007

A pesar de que la morosidad de las carteras está aumentando por el empeoramiento cíclico, la tasa de mora aún es inferior a la de otros países desarrollados

Además, las estrictas políticas de provisiones mantenidas por el Banco de España han permitido a nuestro sistema financiero mostrar unos sólidos ratios de cobertura

### 3 Margen de actuación de la política fiscal

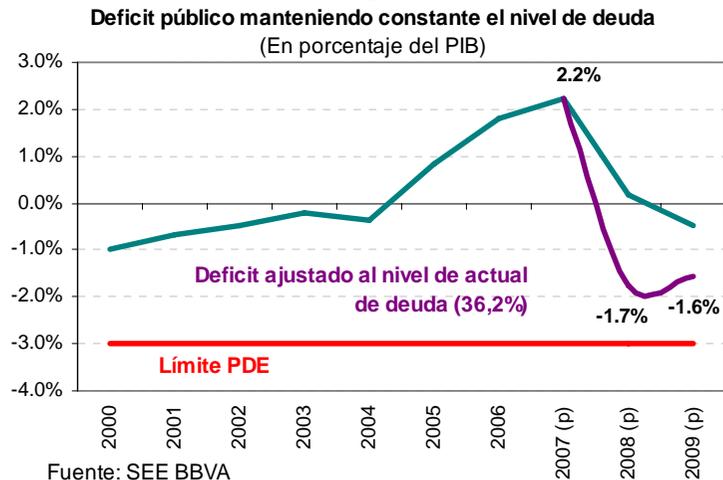
Desde mediados de la década de los 90 las Administraciones Públicas españolas han experimentado un importante proceso de **consolidación fiscal**, reduciendo el nivel de déficit hasta registrar superávit en los tres últimos años.



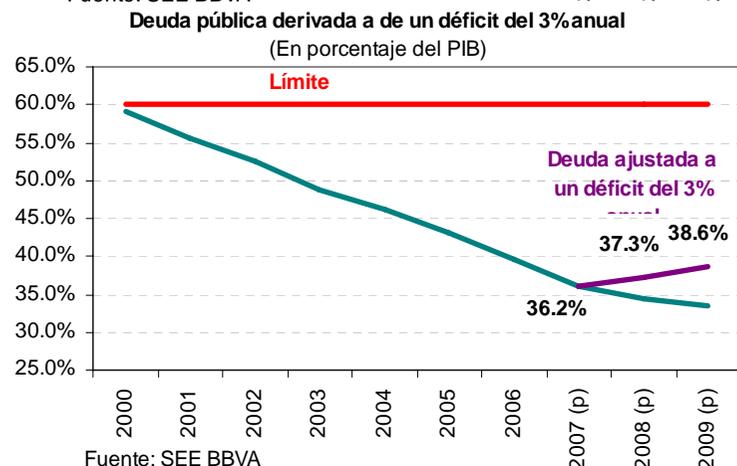
La desaceleración económica actual llevará a una reducción progresiva del superávit público, situándose prácticamente en equilibrio en 2008 y registrando un ligero déficit del -0,5% en 2009.

### 3 Margen de actuación de la política fiscal

En todo caso, tanto el saldo público como el nivel de deuda se sitúan muy lejos de los límites del **Protocolo de Déficit Excesivo** (déficit del 3% y deuda del 60%), por lo que se mantiene cierto margen de actuación de la política fiscal.



De esta forma, se podría mantener el nivel de deuda pública actual (un 36,2% en 2007) generando déficit superior al 1,5% en los dos próximos años.



Por otro lado, generando un déficit anual del 3% (máximo permitido sin entrar en déficit excesivo), el endeudamiento se mantendría por debajo del 40% del PIB

**Entorno  
Internacional**

1 **EEUU: se acumulan los riesgos a la baja**

2 **Europa: más resistente de lo esperado**

3 **España: deterioro de la situación coyuntural**

4 **Emergentes: riesgos acotados. La región asiática**

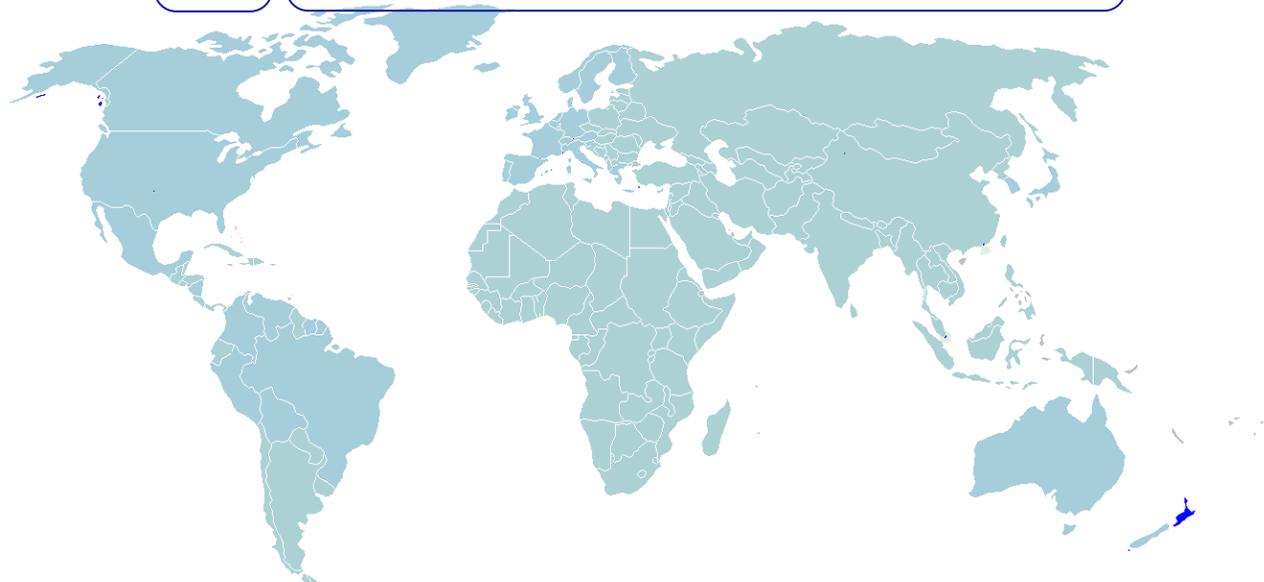
**Nuevos  
Mercados**

5 **Perspectivas para China**

5.1 **El peso de Asia en la Economía Mundial**

5.2 **Relaciones comerciales**

5.3 **Relaciones financieras**



1

2

3

4

5

Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

**BBVA**

1 ¿Dónde estamos?

2 ¿Por qué?

3 ¿Qué esperamos?

## 1 ¿Dónde estábamos y dónde estamos?

- De la **amplificación** a la amortiguación de los shocks de desarrollados a emergentes
  - Durante un tiempo se ha percibido que las economías emergentes podrían estar al margen de las turbulencias financieras.
    - ¡Expectativa muy diferente a las realidad de las últimas crisis!
  - En muchos de los eventos anteriores la **amplificación de impacto financiero** se traducían en crisis económicas.
  - Aunque el origen, en algunos casos, hay podido ser el canal real, el efecto **amplificador** ha venido siempre por el canal financiero:
    - Por motivos externos: aumento de la aversión al riesgo
    - Por motivos internos: solvencia, liquidez...
  - Ahora, se prevé un impacto más moderado principalmente porque el canal financiero está menos presente

1

2

3

4

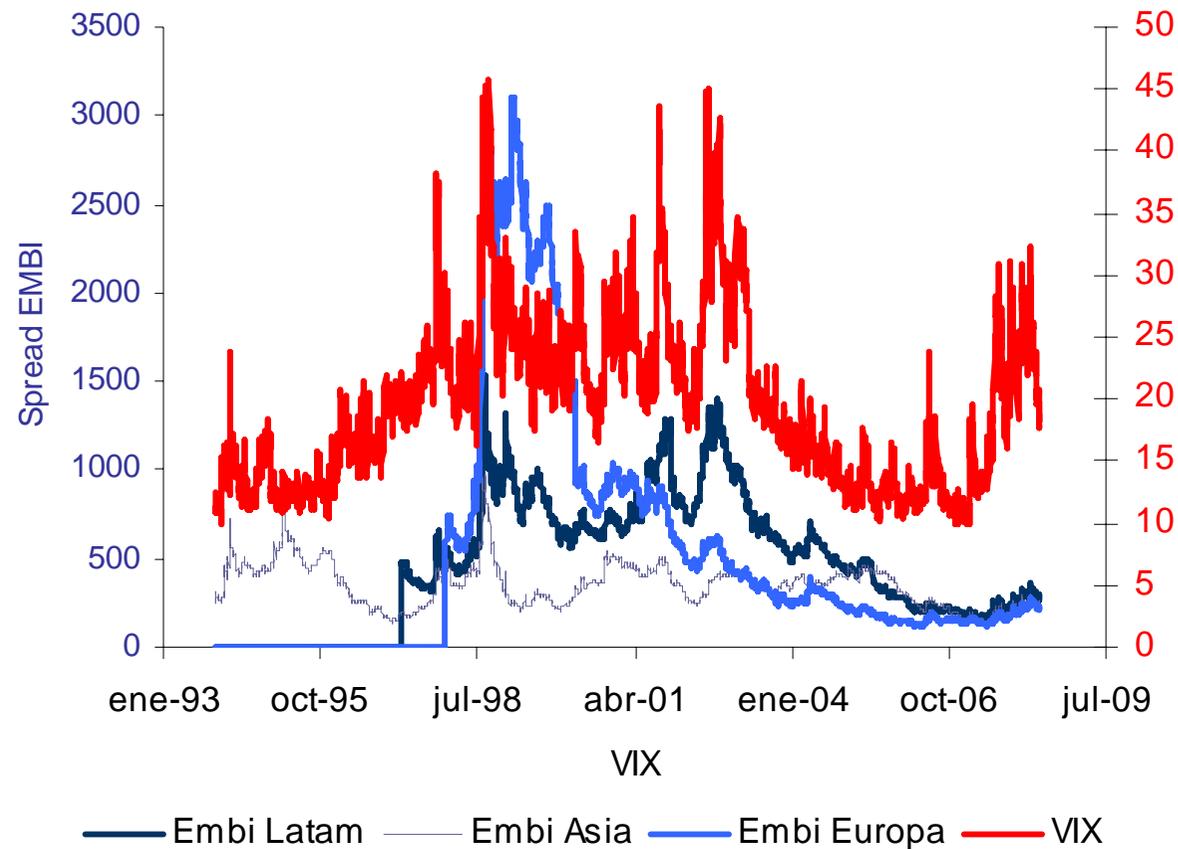
5

## Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

**BBVA**

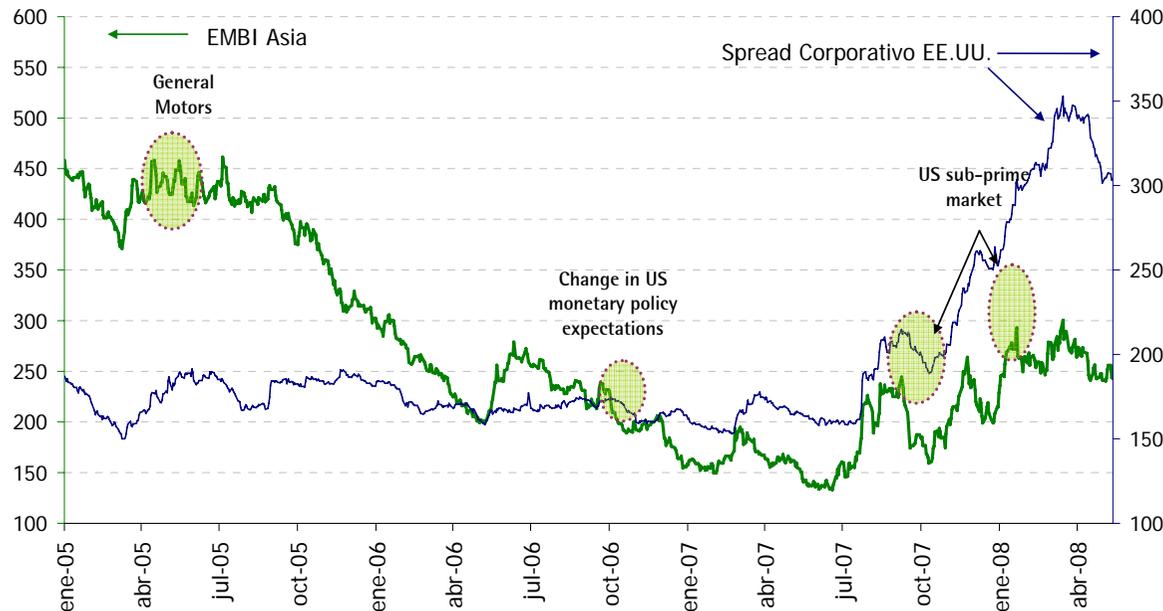
Los emergentes, con riesgos acotados. Las condiciones de financiación no se han deteriorado drásticamente.

### Aversión al riesgo global vs. Spread EMBI



En general, los emergentes mantienen su capacidad de acceder a los mercados financieros internacionales .

Spreads Soberanos en ASIA



Fuente: JPMorgan

En general, los emergentes mantienen su capacidad de acceder a los mercados financieros internacionales

¿Qué es lo que ha cambiado en relación a otras crisis?

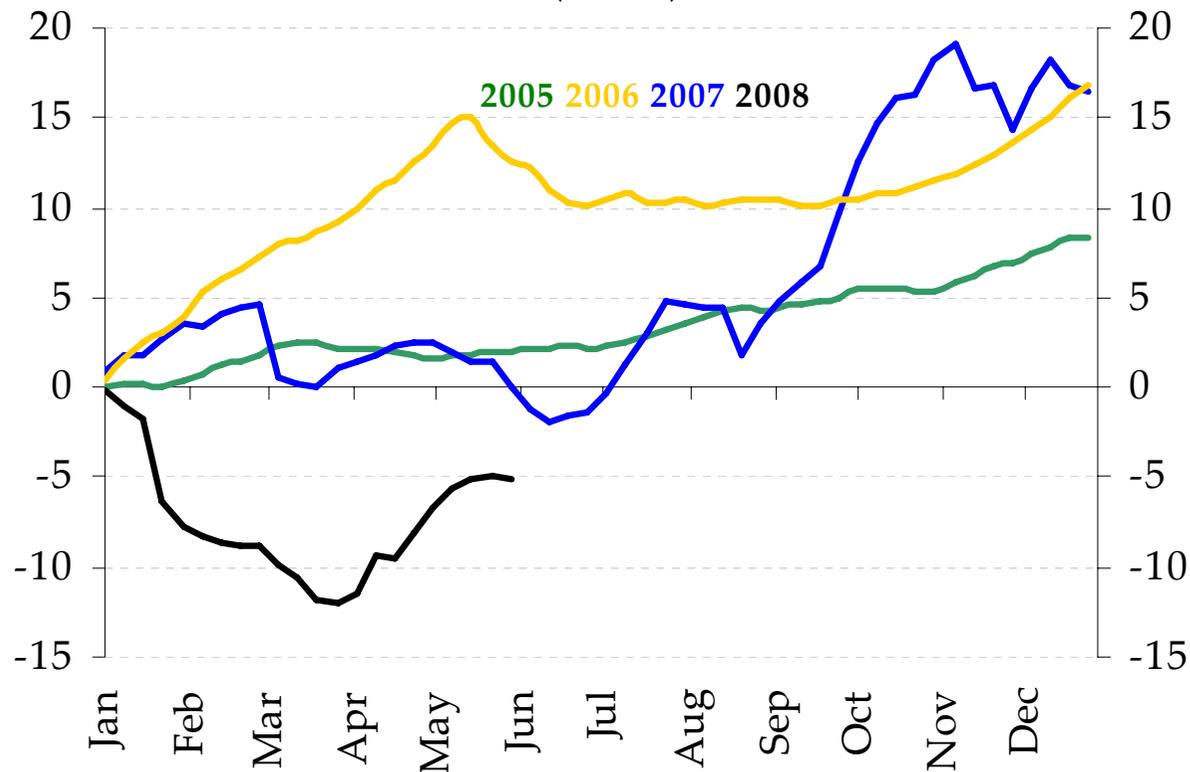
En la crisis del 97/98 la mayoría de los países emergentes se encontraban en una situación macroeconómica muy vulnerable

- elevados déficit por cuenta corriente
- déficit fiscal
- elevada deuda externa

Las salidas de capitales de renta variable que se intensificaron en el primer trimestre del año se están recuperando.

### Asia: entradas acumuladas en renta variable

(mM \$)



Fuente: EPFR

## 1 ¿Dónde estábamos y dónde estamos?

- De la **amplificación** a la amortiguación de los shocks de desarrollados a emergentes

## 2. ¿Por qué? ¿Qué ha cambiado en relación a otras crisis?

- En la crisis del 97/98 la mayoría de los países emergentes se encontraban en una situación macroeconómica muy vulnerable
  - elevados déficit por cuenta corriente
  - déficit fiscal
  - elevada deuda externa
- Ahora, en general más fortalezas

1

2

3

4

5

## Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

### Fortalezas

Actual

1995

1. Más riqueza (PIB per cápita, USD PPP)

9.980

4580

2. Más Demanda Interna: Consumo e Inversión (tasa crec.)

4.1/4.8

3.6/4.3

3. Tendencia a superavit gemelos (bal. c/c en % PIB)

-6.3

-1.2

4. Reducción del endeudamiento (deuda ext. % PIB)

17.4

30.9

5. Financiación estable, IED y remesas

6. Mayor diversificación de las exportaciones

7. Fuerte acumulación de reservas

8. Desarrollo y fortaleza del sector financiero

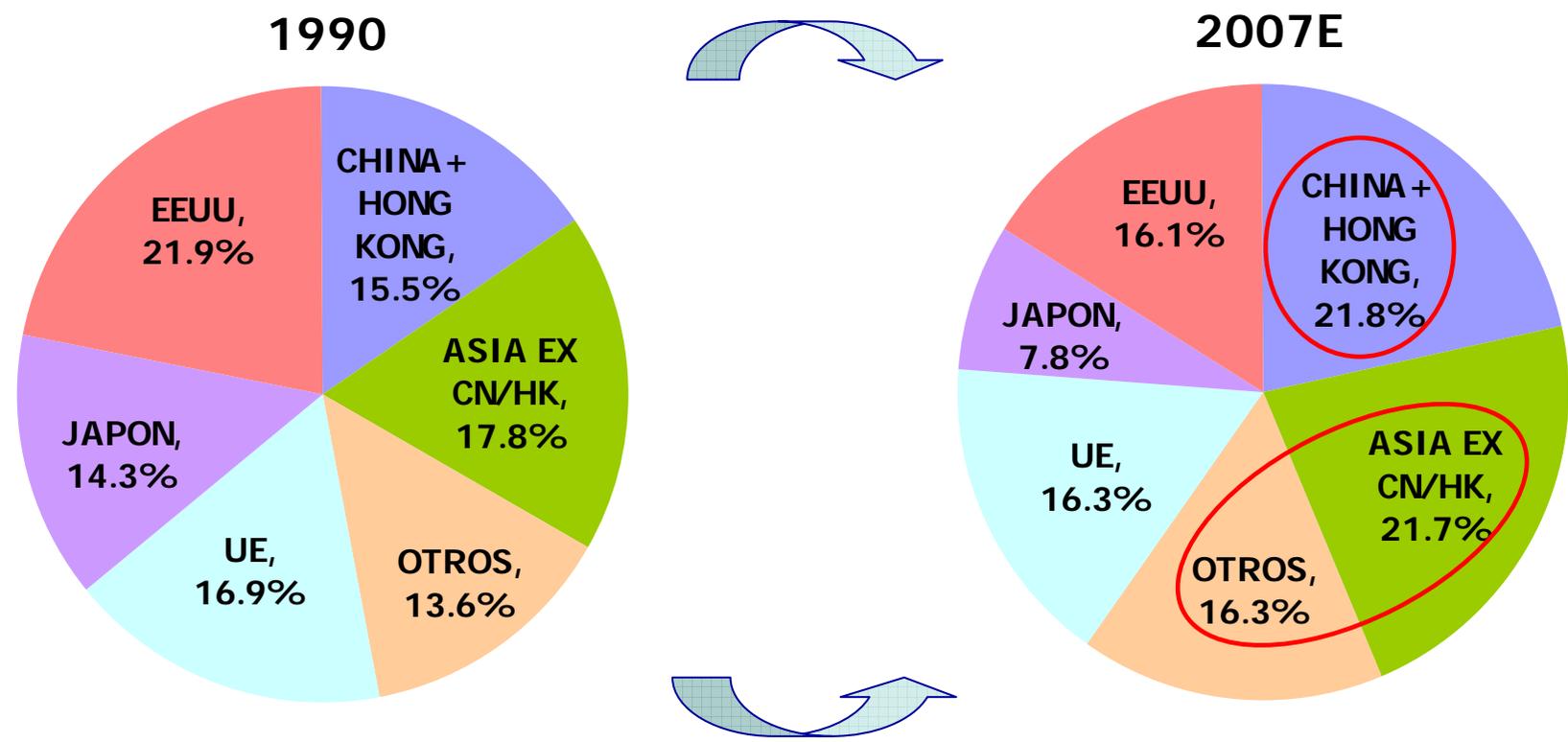
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

**Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales**

**6. Mayor diversificación de las exportaciones por destino**

**ASIA**

La diversificación geográfica en Asia ha aumentado. Más integración regional ("cadena de producción asiática")



Fuente: BBVA, Thomson Financial

1

2

3

4

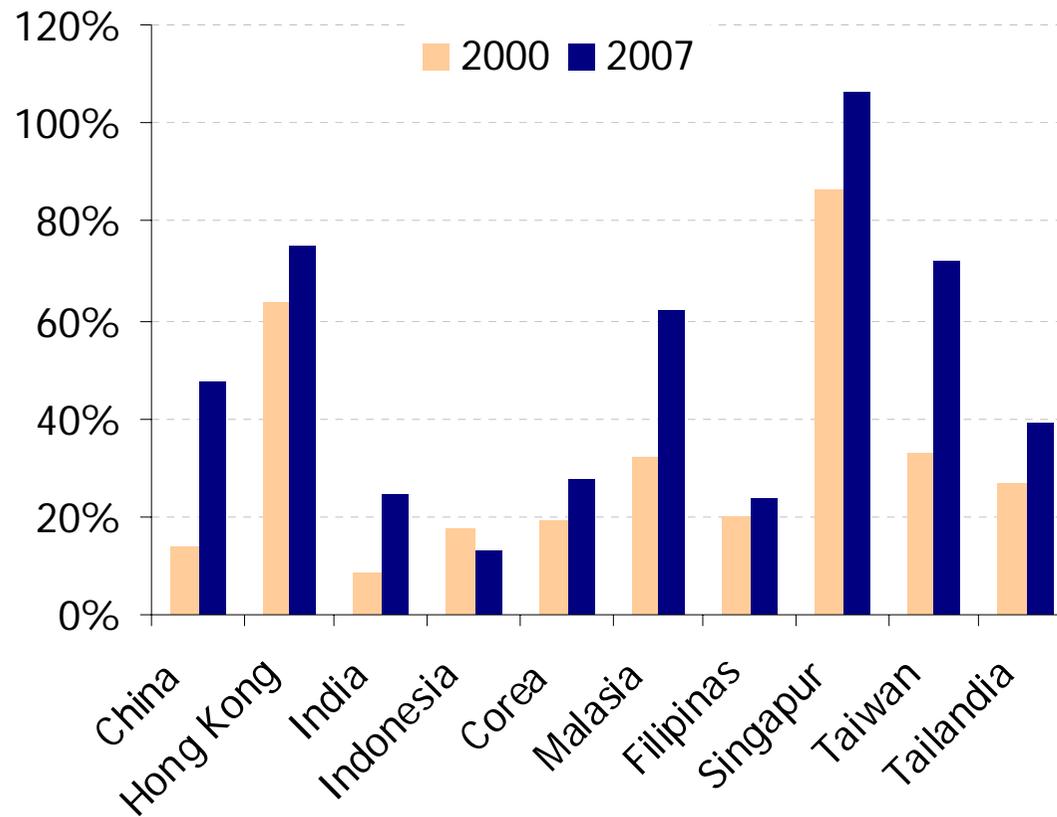
5

## Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

**BBVA**

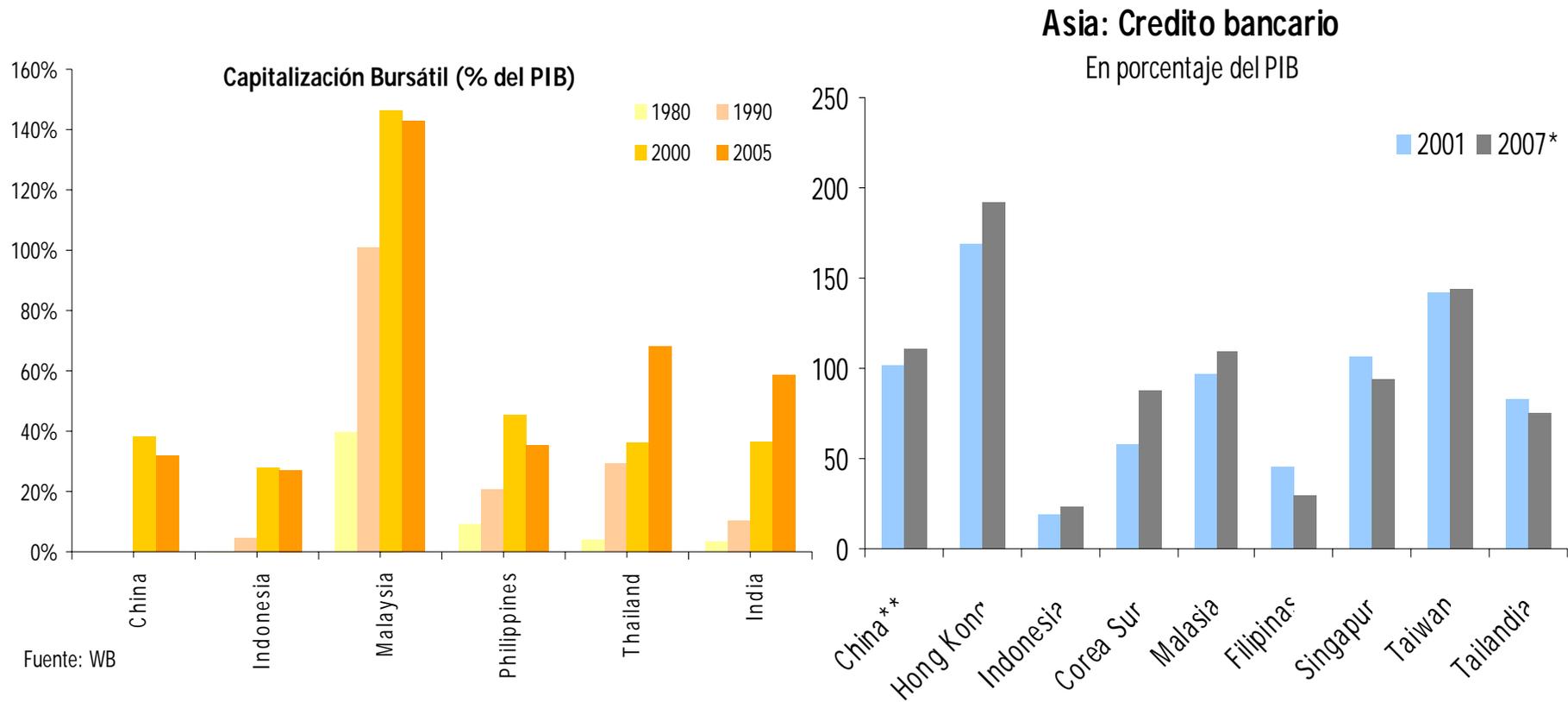
### 7. Fuerte acumulación de reservas

#### RESERVAS/PIB



## 8. Desarrollo del sector financiero

El sector financiero está alcanzando mayor tamaño. El mercado bursátil adquiere mayor dimensión y no en detrimento del sector bancario. Esta es una de las formas de reducir



# Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales



En definitiva, en esta ocasión los países emergentes se encuentran en una situación mucho más holgada. Los riesgos en las economías emergentes se han reducido sensiblemente respecto a finales de los noventa.



Indicador del nivel de riesgo en países emergentes

Region	1997						2007					
	Current	1997	1998	1999	2000	2001	Current	1997	1998	1999	2000	2001
LATAM	1.58				24.25	0.03	1.37				18.60	1.32
	2.05					1.39	4.37			28.52	0.03	
	1.15									24.49		
	#N/A									19.37	#N/A	
	3.22									26.37	1.71	1.54
	4.38	1.95						7.35	1.50		22.72	
GCC	3.39						10.39					0.46
							49.58			32.95		1.86
							8.86			10.13		3.35
							16.80			6.73		
							21.71			15.39		0.36
							20.34			25.75		#N/A
EUROPA EMERGENTE	53.62						3.70					1.79
	0.49											9.65
	2.26											
	3.73											
	1.60											
	0.00											
ASIA	3.28						19.45					#N/A
	1.03											0.84
												3.50
												1.25
												8.55
												0.00
EUROPA EMERGENTE	2.30						2.30					0.01
	2.20						4.35					3.69
	2.20						3.28					1.56
	0.20											0.00
	1.10											
	1.22											
ASIA	3.50						19.07					#N/A
	1.65											0.84
												3.50
												1.25
												8.55
												0.00
ASIA	3.90						2.45					2.57
							0.09					1.31
							6.45					3.91
							4.41					#N/A
							24.27					#N/A
							8.21					#N/A
ASIA	3.21						6.08					2.93
	#N/A											21.95
	#N/A											3.85
	#N/A											2.93
	#N/A											
	#N/A											

1

2

3

4

5

Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

**BBVA**

## 1 ¿Dónde estábamos y dónde estamos?

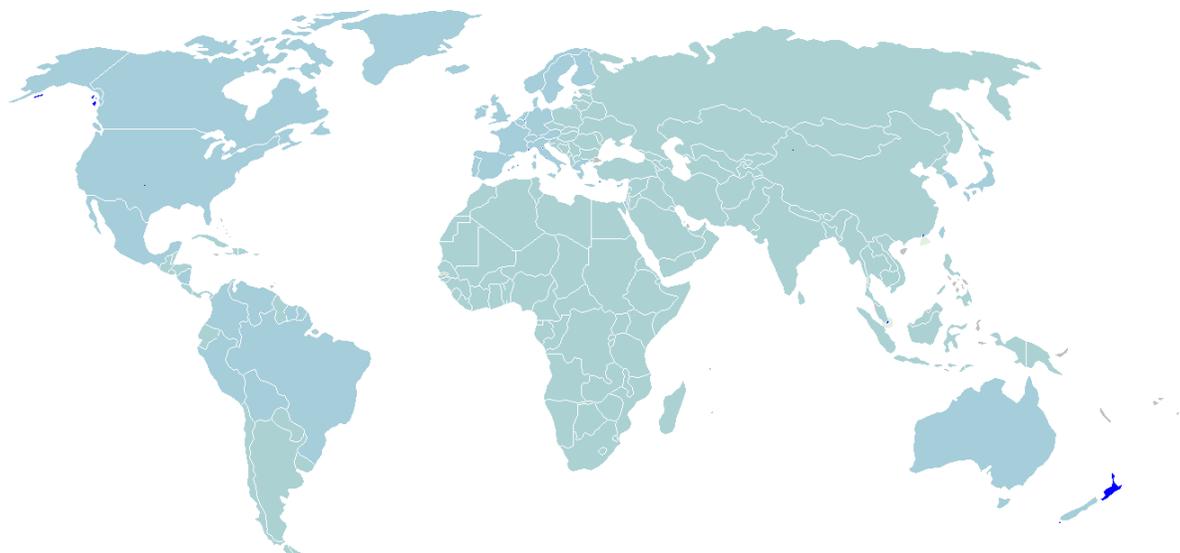
- De la amplificación a la amortiguación de los shocks de desarrollados a emergentes

## 2. ¿Por qué?

- En general las economías más holgadas

## 3. ¿Qué esperaríamos en adelante?

<b>Entorno Internacional</b>	1	<b>EEUU: se acumulan los riesgos a la baja</b>
	2	<b>Europa: más resistente de lo esperado</b>
	3	<b>España: deterioro de la situación coyuntural</b>
	4	<b>Emergentes: riesgos acotados</b>
<b>Nuevos Mercados</b>	5	<b>Perspectivas para China</b>
	5.1	<b>China en la Economía Mundial</b>
	5.2	<b>Relaciones comerciales</b>
	5.3	<b>Relaciones financieras</b>



1

2

3

4

5

Asia y su interacción con la crisis de los mercados occidentales

**BBVA**

### China, un nuevo actor en la economía mundial

- En 2007, la economía china creció 11.4%, la tasa más alta de los últimos 13 años. El elevado crecimiento chino ha impulsado la economía de Hong Kong que desde 2004, ha crecido a una tasa media anual superior a 7%, el doble que la media en el periodo 2000-2003.
- En menos de dos décadas, China ha pasado de ocupar el puesto 17 al 3º en el comercio mundial de mercancías (2º en exportaciones y 3º en importaciones), sólo por detrás de EE.UU. y Alemania. En el mismo período, Hong Kong se ha mantenido en el puesto 12, por delante de España.
- En 2007, China recibió cerca de 75 mil millones de dólares en inversión directa extranjera (IED), un 14% más que en 2006. Hong Kong y China recibieron en conjunto más de 8% de la IED mundial. China se mantiene como la economía más atractiva del mundo para la inversión extranjera

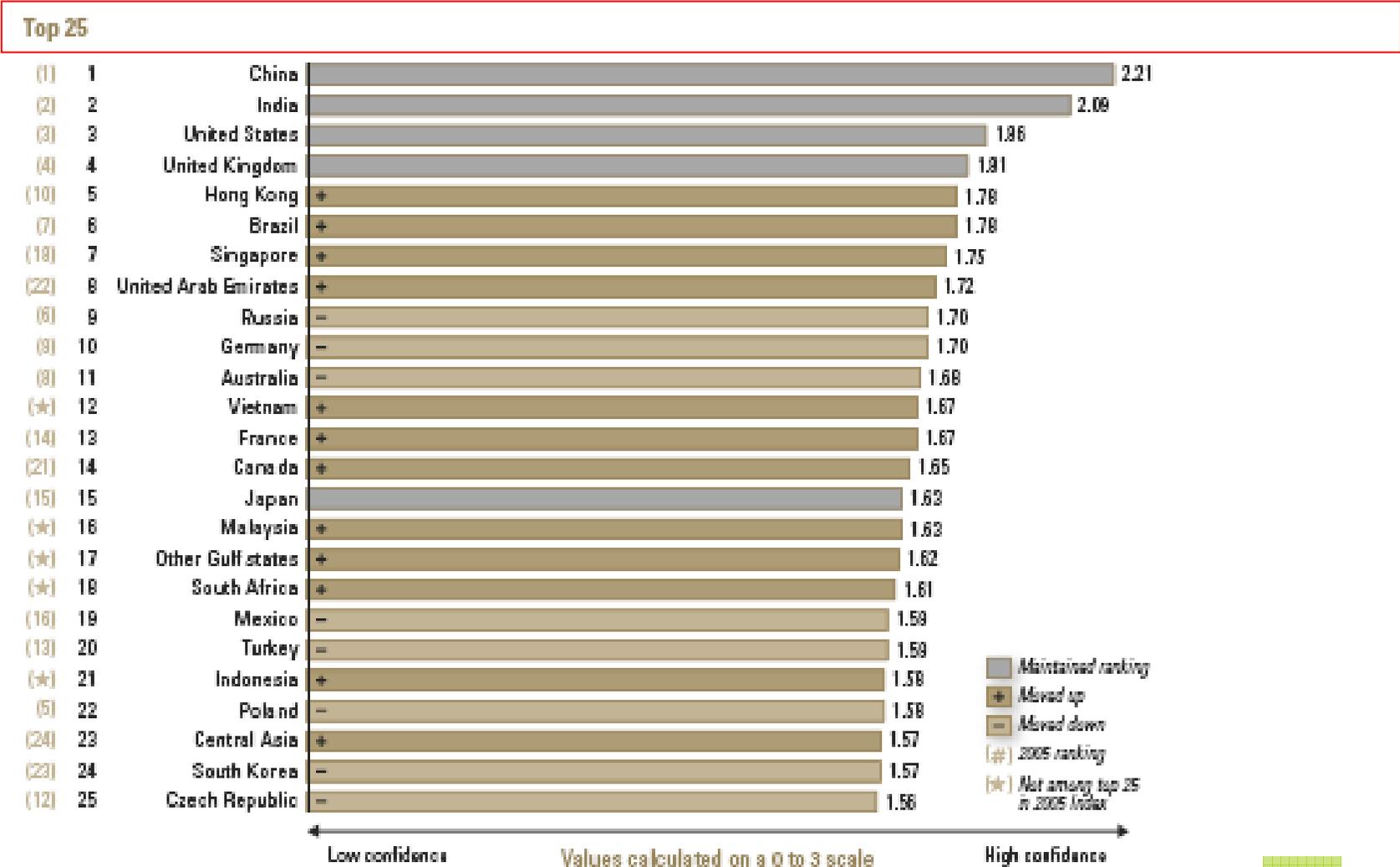
**La economía más dinámica del mundo con un elevado crecimiento**

- **Base de producción industrial altamente competitiva**
- **Rápida expansión del mercado de consumo**
- **En proceso continuo de industrialización y urbanización**
- **Reforma con éxito de las empresas estatales y de las actividades de M&A**
- **Liberalización progresiva de los mercados de capitales**
- **En torno a 2/3 de empresas transnacionales en China y con beneficios**

**Influencia creciente e impacto global**

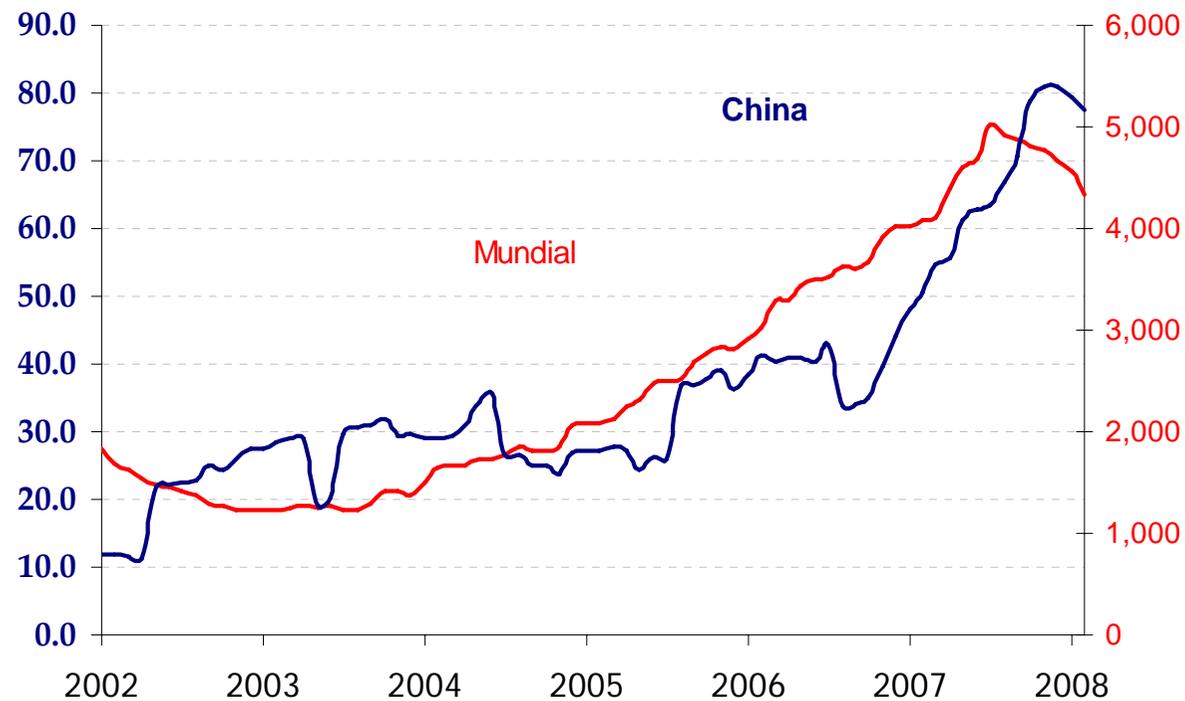
- **De mantener las actuales tasas de crecimiento, superaría a EE.UU. en dos décadas**
- **Impacto creciente en la actividad mundial, precios de materias primas y oferta global de mercancías**
- **Creciente actividad de fusiones y adquisiciones empresariales en el exterior**

Los inversores globales sitúan a China como el país más atractivo para invertir



Las operaciones de Fusiones y Adquisiciones se han más que duplicado en el último año.

### M&A en China y mundial, flujos de entrada Acumulado 1 año (mM \$)





## Fundamentos económicos sólidos a largo plazo a pesar de los desafíos a corto

### OPORTUNIDADES

- Crecimiento de la renta per capita
- Inversión en infraestructura
- Liquidez elevada
- Tipo de cambio competitivo
- Crecimiento de beneficios empresariales y productividad laboral

### CRECIMIENTO SOSTENIBLE

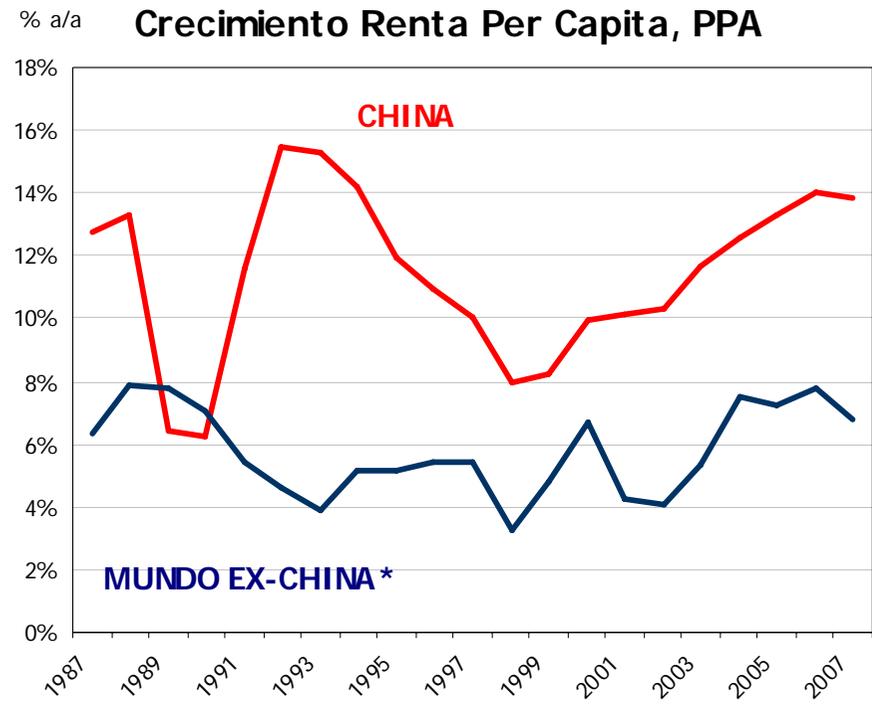
### DESAFIOS

- Apertura de la cuenta de capital
- Liberalización de los tipos de interés y tipo de cambio
- Reducción de las disparidades económicas
- Eficiencia energética y protección medio ambiente
- Envejecimiento demográfico

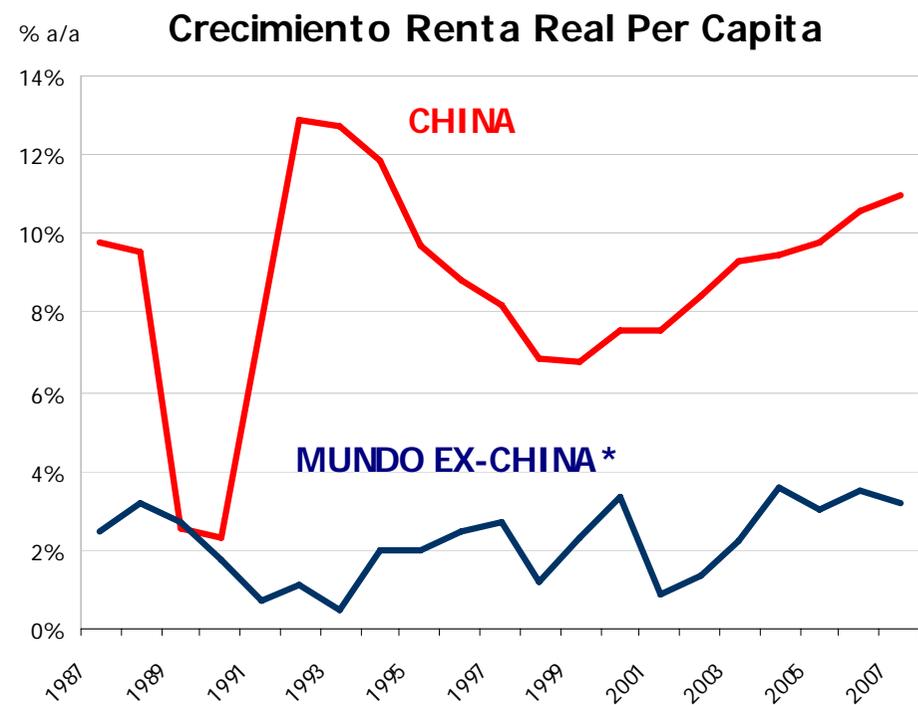
### CLAVES ECONÓMICAS HACIA ADELANTE

- Conseguir una desaceleración cíclica moderada en un contexto de sobrecalentamiento
- Medidas sobre inflación
- Evitar una excesiva apreciación del tipo de cambio
- Evitar un impacto desigual de restricciones sobre el crecimiento del crédito

Fundamentos económicos sólidos →  
 crecimiento de la renta per capita muy elevado



\* Media ponderada por PPA



Fuente: BBVA, FMI

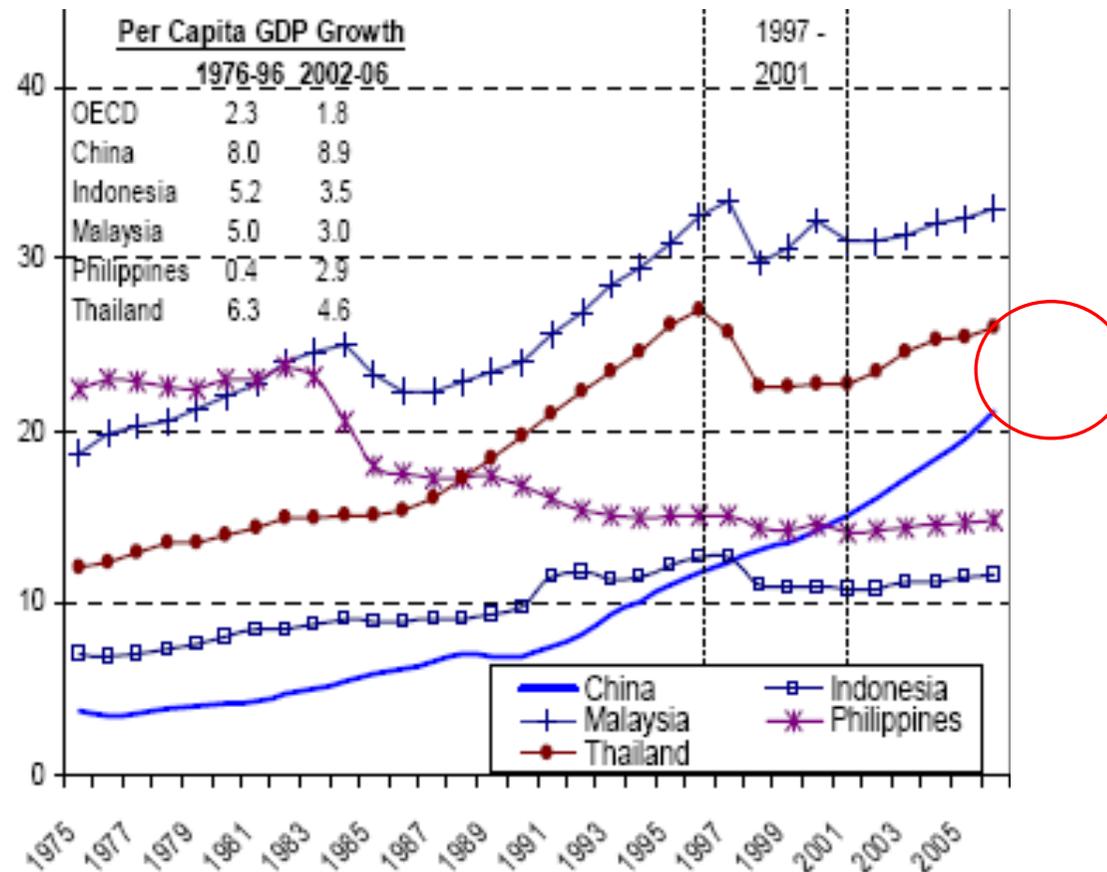
## 5.1

## El peso de Asia y China en la Economía Mundial

Fundamentos económicos sólidos →

renta per capita aún lejos de los niveles de los países desarrollados

### RENTA PER CAPITA EN PPA EN % OECD, 1975-2006



Fuente: Banco Mundial (2007)

## 5.1

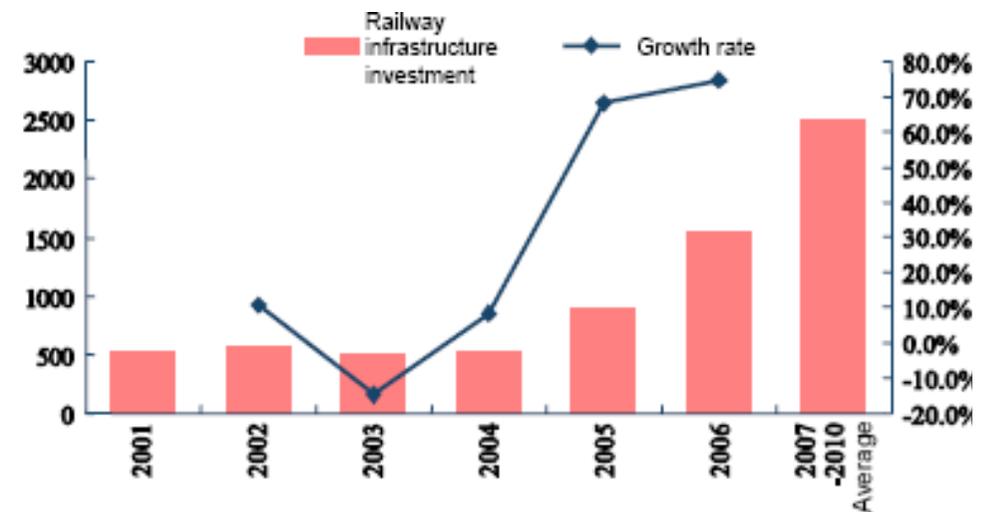
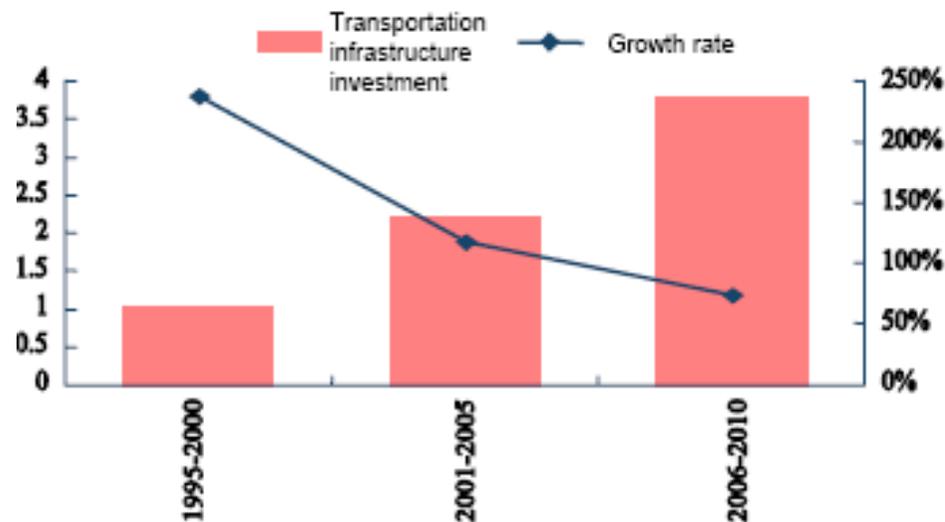
## El peso de Asia y China en la Economía Mundial

Fundamentos económicos sólidos

→ inversión en infraestructuras

En el plan quinquenal (2006-10), el Gobierno central tiene planes de invertir RMB 3,8 billones (aprox.360 m.M euros) en transporte, 73% más que en el plan previo

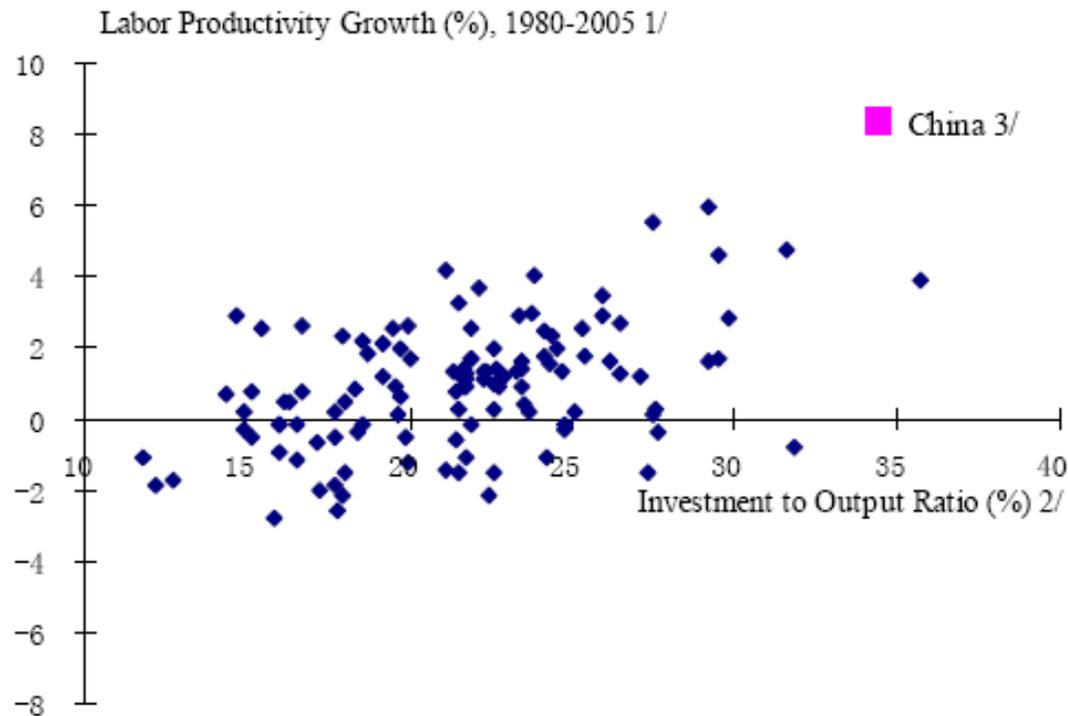
En 2006, la inversión en la red ferroviaria creció 76,4% a/a (aprox.15 m.M euros). Entre 2007-2010, el Ministerio planea invertir un 60% más en media anual.



Fuente: CITICS

## Fundamentos económicos sólidos

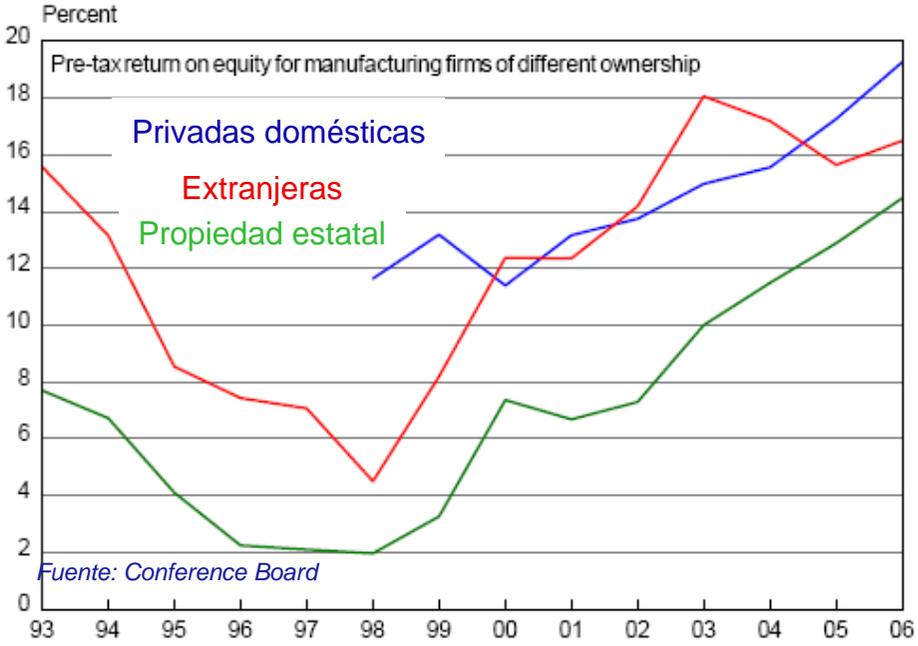
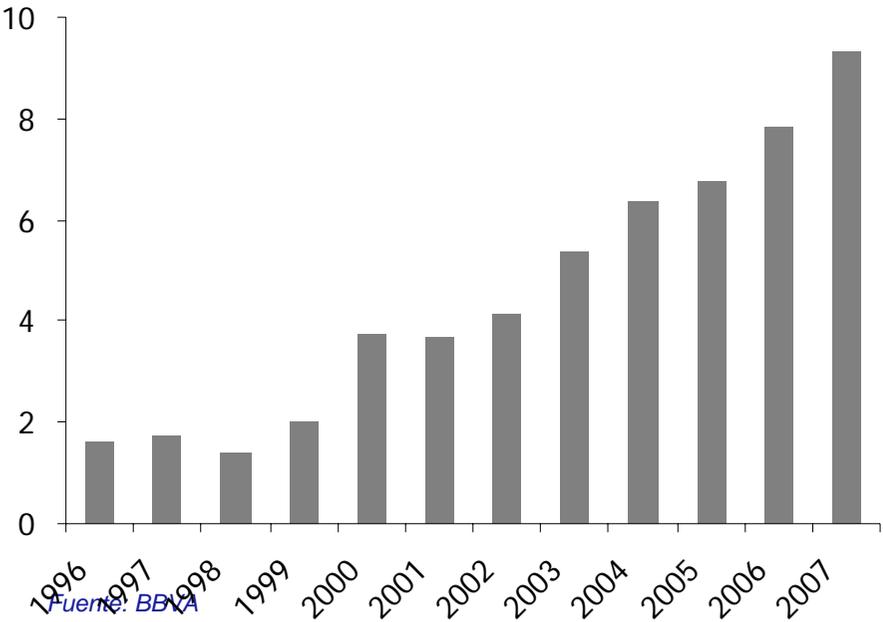
→ crecimiento con productividad

**INVERSION – PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO**  
(promedio 1980-2005)

Fuente: Banco Mundial (2007)

Fundamentos económicos sólidos  
 → beneficios empresariales

**BENEFICIOS DE EMPRESAS INDUSTRIALES**  
 (% PIB)



Fundamentos económicos sólidos a largo plazo a pesar de los desafíos a corto

## OPORTUNIDADES

- Crecimiento de la renta per capita
- Inversión en infraestructura
- Liquidez elevada
- Tipo de cambio competitivo
- Crecimiento de beneficios empresariales y productividad laboral

**CRECIMIENTO  
SOSTENIBLE**

## DESAFIOS

- Apertura de la cuenta de capital
- Liberalización de los tipos de interés y tipo de cambio
- Reducción de las disparidades económicas
- Eficiencia energética y protección medio ambiente

## CLAVES ECONÓMICAS HACIA ADELANTE

- Conseguir una desaceleración cíclica moderada en un contexto de sobrecalentamiento
- Medidas sobre inflación
- Evitar una excesiva apreciación del tipo de cambio
- Evitar un impacto desigual de restricciones sobre el crecimiento del crédito

## Algunas preguntas clave para Asia ante la desaceleración global.

### A. ¿Aguantarán la fuerte desaceleración de EE.UU.?

Sí: el impacto sería moderado por la solidez de la demanda interna

### B. ¿Cuánto de la inversión podría caer por una menor demanda de exportaciones?

- La inversión es un factor clave del crecimiento chino. Aunque el riesgo es importante, la inversión parece orientarse cada vez más a sectores no transables (infraestructura y residencial), especialmente en China

### C. ¿Y si se produce una fuerte apreciación de sus monedas?

La elasticidad de exportaciones al tipo de cambio no es significativa, de ahí que el impacto esperado sea moderado.

### D. ¿Tienen margen las políticas económicas?

- En general sí.

- En política monetaria hay ahora poco margen para más expansión por las presiones inflacionistas. Si se produce una apreciación podría quedar más aunque siempre limitado porque el *pass-through* de tipo de cambio ha precios es moderado en ambos países

- En política fiscal existe amplio margen de actuación en China

- Adicionalmente, medidas administrativas adicionales y de intervención directa son posibles, sobre todo en China

1

2

3

4

5

## Perspectivas para China

En definitiva, las economías asiáticas, con China a la cabeza, se verán afectadas por la desaceleración de los países desarrollados, pero el crecimiento seguirá siendo muy dinámico.

### Asia, Previsiones de crecimiento

	2008	2009
<b>China</b>	<b>10.3</b>	<b>9.5</b>
<b>India</b>	<b>8.0</b>	<b>7.8</b>
<b>Indonesia</b>	<b>5.9</b>	<b>6.2</b>
<b>Malaysia</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>
<b>Thailand</b>	<b>4.5</b>	<b>5.0</b>
<b>Philippines</b>	<b>5.3</b>	<b>5.8</b>
<i>Japan</i>	<i>1.2</i>	<i>1.7</i>
<i>Singapore</i>	<i>4.8</i>	<i>5.4</i>
<i>South Korea</i>	<i>4.5</i>	<i>4.9</i>
<i>Hong Kong</i>	<i>6.0</i>	<i>4.9</i>
<i>Taiwan</i>	<i>3.9</i>	<i>4.2</i>
<b>Emerging Asia*</b>	<b>7.8</b>	<b>7.5</b>
<b>Asia*</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>

1

2

3

4

5

Perspectivas para China

**BBVA**

Relaciones comerciales China- Europa

### ASEM (Asia – Europa Meeting) 1996

Principal instrumento multilateral para la comunicación UE-Asia

- **Participantes:** UE27 y 13 economías asiáticas (India, Mongolia, Pakistán, Brunei, Burma/Myanmar, China, Cambodia, Indonesia, Japan, South Korea, Malaysia, Laos, the Philippines, Singapore, Thailand, and Vietnam) participan en este proceso.
- **Actividades:** Reunión bi-anual, reuniones a nivel ministerial y equipos de trabajo sobre temas políticos, económicos y culturales.
- **Principales características**
  - Informal: Foro abierto para policy makers and officials para discutir temas complementarios a las discusiones bilaterales.
  - Multidimensional: mismo peso a a temas económicos, políticos y culturales

### ASEAN 1967

- **Países miembros:** Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand, Brunei, Vietnam, Lao PDR, Myanmar and Cambodia
- **Principales objetivos:** Acelerar el crecimiento económico, progreso social.
- La UE apoya le integración de la región ASEAN's

### Diagnóstico de las relaciones comerciales China-UE

- China no está plenamente expuesta a la competencia
- Desde 2001 pertenece al OMC, pero todavía existen barreras al comercio, por un lado los aranceles, pero la mayoría de las trabas no son arancelarias. Esto resulta costoso, no sólo para el resto del mundo, también para China.
- El comercio no balanceado podría acabar perjudicando a China.
- Desequilibrios en la economía (distorsión de precios, sobreproducción...)
- El consumo doméstico es muy bajo debido a la falta de oferta de productos y servicios foráneos que calidad que estén valorados correctamente.
- Europa debe involucrar a China en la consecución de unos estándares de calidad y el cumplimiento de las normas internacionales en su producción.

1

2

3

4

5

## Relaciones Económicas Asia y Europa

BBVA

5.2

## Relaciones comerciales

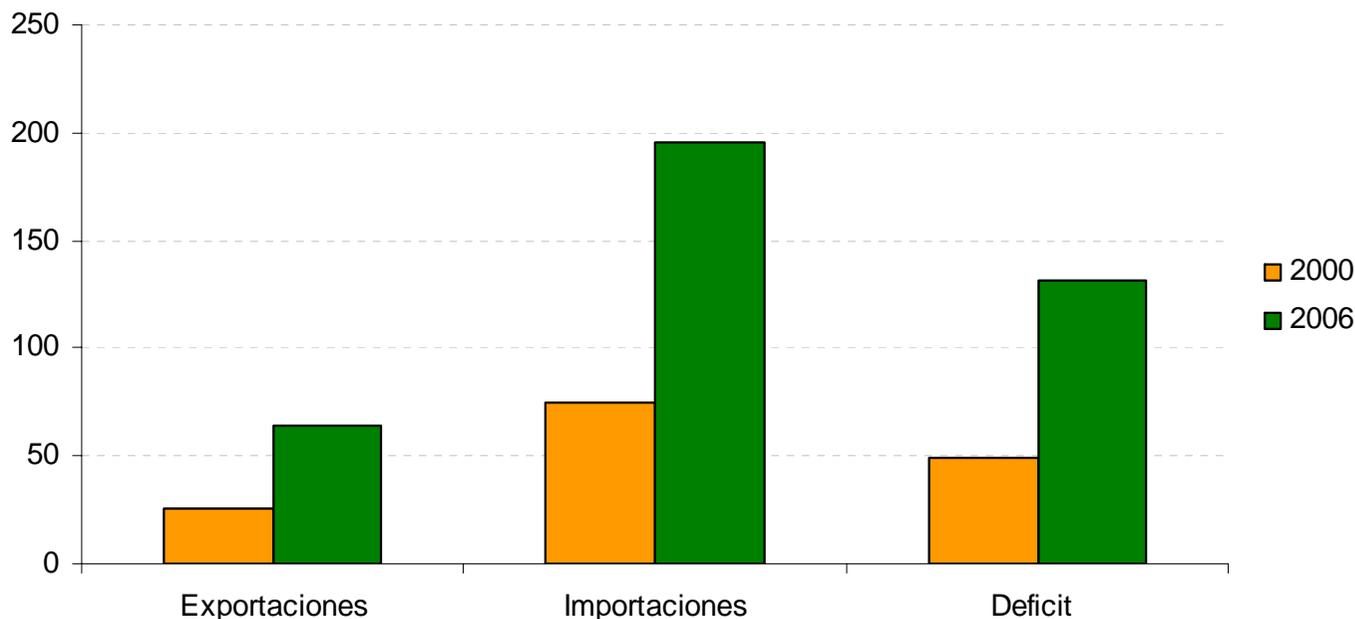
## UE , principales socios comerciales

The major export partners		
Partners	Mio euro	%
World	1.166.109	100,0
1 USA	267.895	23,0
2 Switzerland	86.752	7,4
3 Russia	71.944	6,2
4 China	63.361	5,4
5 Turkey	46.457	4,0
6 Japan	44.656	3,8
7 Norway	38.170	3,3
8 Romania	27.297	2,3
9 Canada	26.521	2,3
10 United Arab Emir.	24.704	2,1
11 India	24.061	2,1
12 Korea	22.780	2,0
13 Hong Kong	21.576	1,9
14 Australia	21.298	1,8
15 South Africa	19.852	1,7
16 Singapore	19.459	1,7
17 Mexico	19.022	1,6
18 Ukraine	17.834	1,5
19 Brazil	17.682	1,5
20 Saudi Arabia	17.434	1,5

The major imports partners		
Partners	Mio euro	%
World	1.350.494	100,0
1 China	191.769	14,2
2 USA	176.514	13,1
3 Russia	137.022	10,1
4 Norway	79.061	5,9
5 Japan	76.483	5,7
6 Switzerland	70.898	5,2
7 Turkey	38.538	2,9
8 Korea	38.334	2,8
9 Brazil	26.280	1,9
10 Taiwan	26.127	1,9
11 Libya	25.763	1,9
12 Algeria	23.970	1,8
13 Saudi Arabia	23.511	1,7
14 India	22.361	1,7
15 Canada	19.565	1,4
16 Singapore	19.398	1,4
17 South Africa	18.431	1,4
18 Malaysia	17.699	1,3
19 Romania	17.639	1,3
20 WA_AO	16.581	1,2

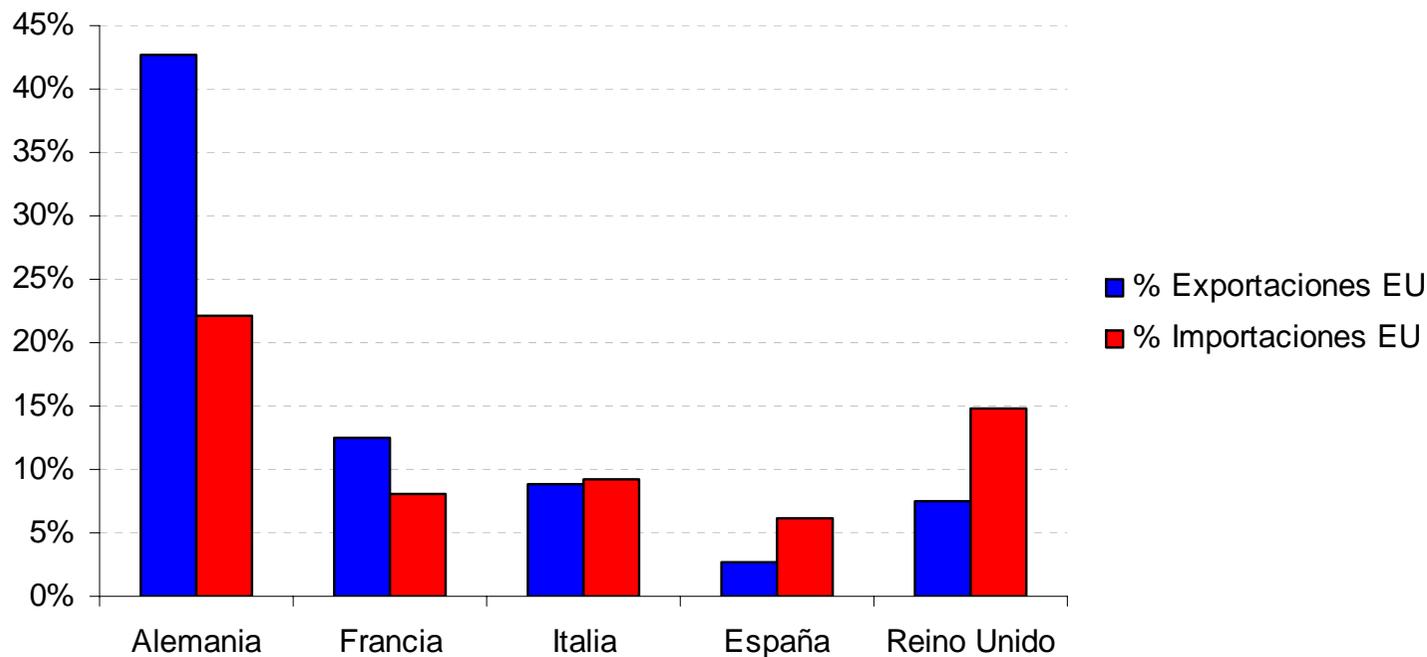
- El comercio con China de la UE ha aumentado entre 2000 y 2006 a tasas medias anuales del 16% (exportaciones) y del 17% (importaciones).
- En los últimos seis años el peso de las exportaciones de la UE a China se ha duplicado. Actualmente es el cuarto socio comercial. El déficit comercial se ha triplicado

**EU27 - Evolución del comercio con China**  
nM euros



•Dentro de la UE, Alemania, Bélgica y el Reino Unido son los mayores socios comerciales de China. España tiene relativamente pocas relaciones comerciales con China, en proporción a su tamaño.

**Mayores socios comerciales de China**  
(% total EU27, 2006)



1

2

3

4

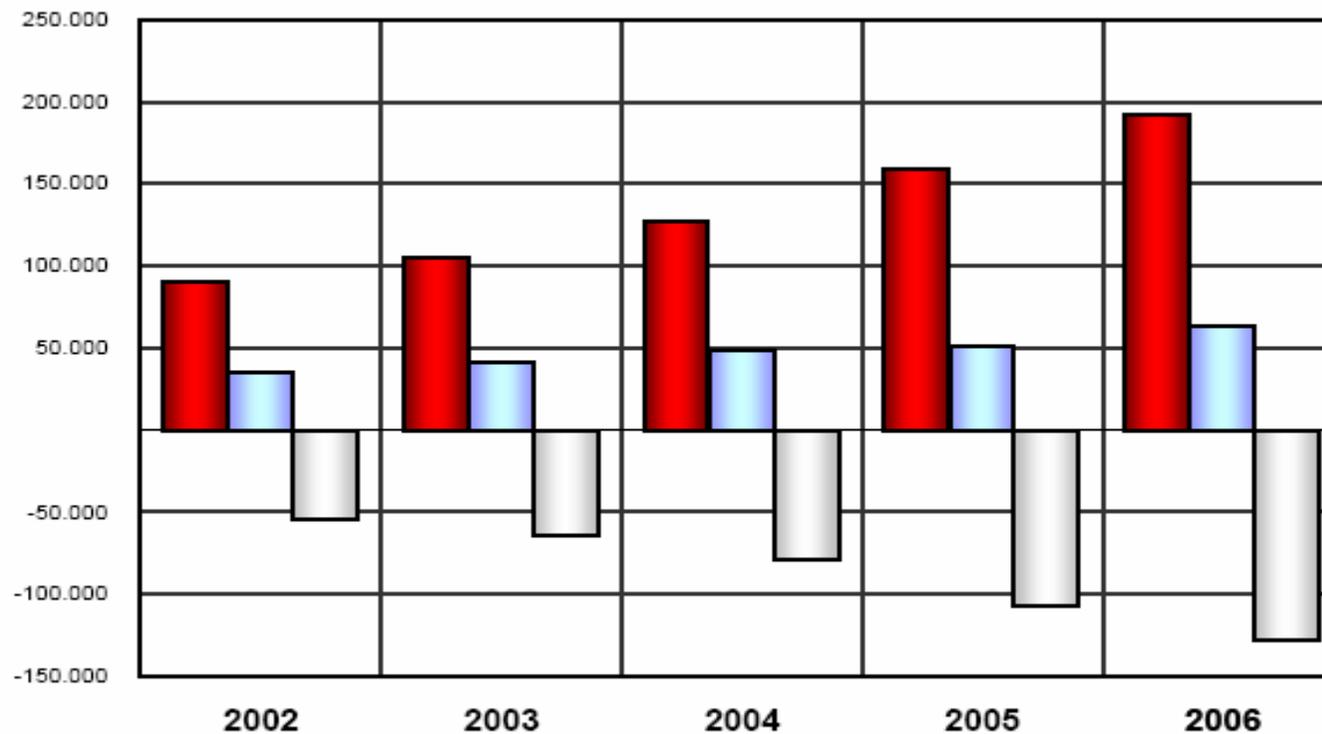
5

## Relaciones Económicas Asia y Europa

BBVA

5.2

## Relaciones comerciales

UE 27 comercio  
con China

Fuente: Eurostat.

■ Imports

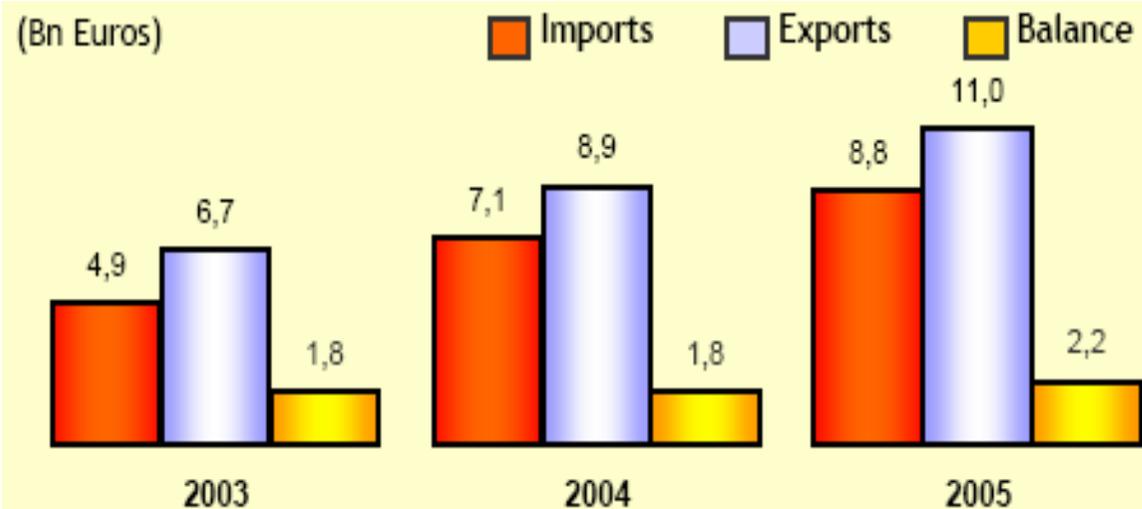
■ Exports

■ Balance

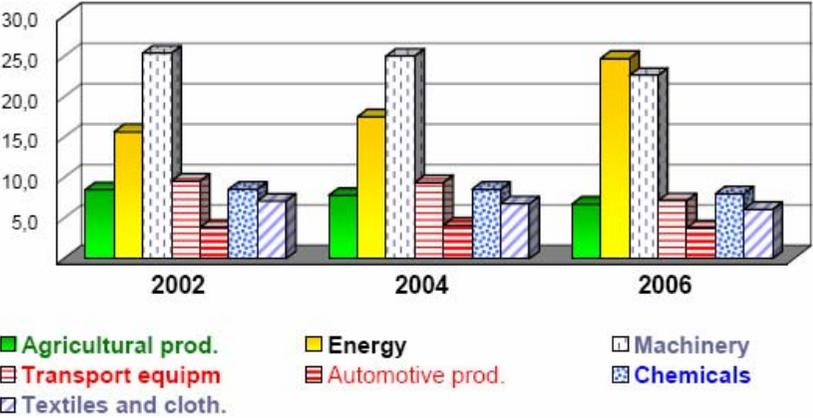
## UE25 comercio de bienes con China



## UE25 servicios con China

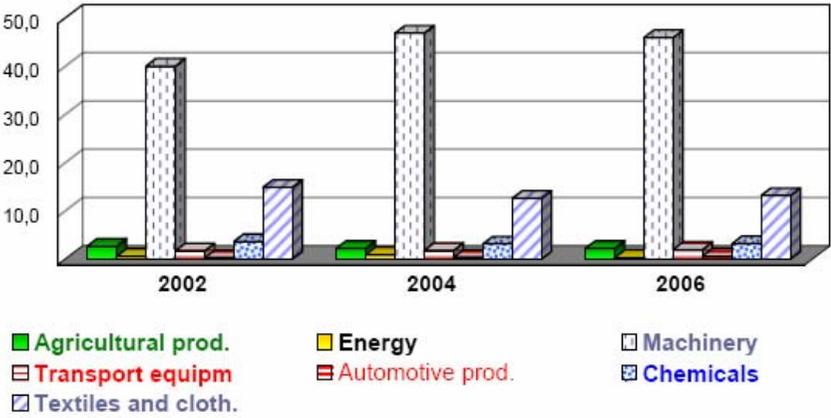


**UE al mundo**



**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES (%)**

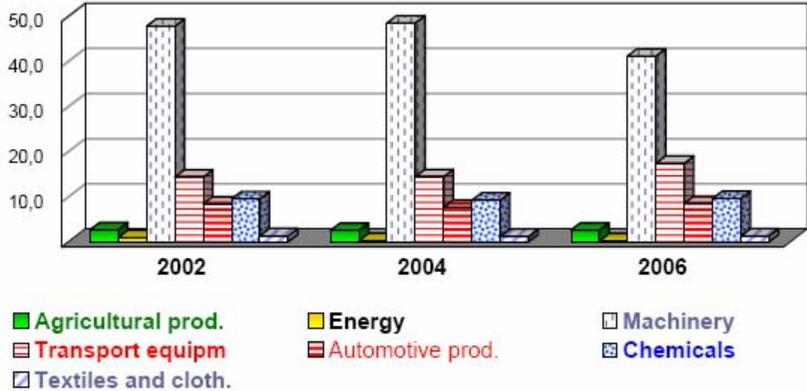
**UE a China**



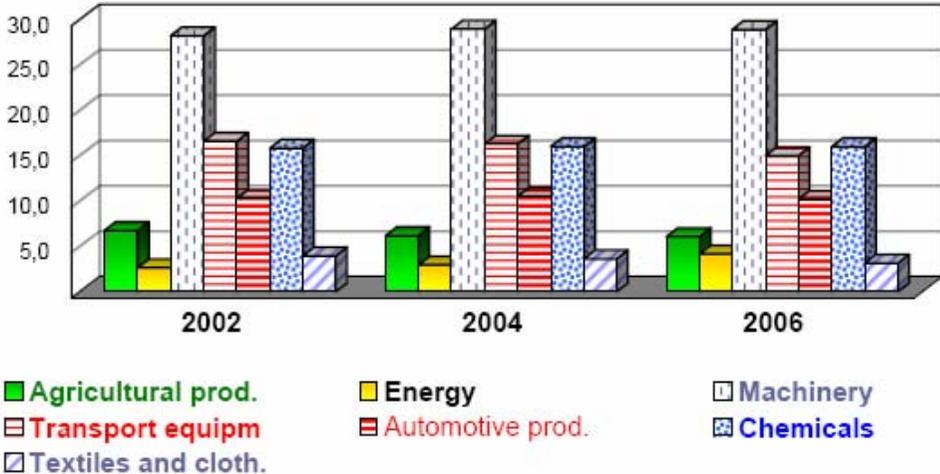
Fuente: Eurostat.

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES (%)

UE del mundo



UE de China

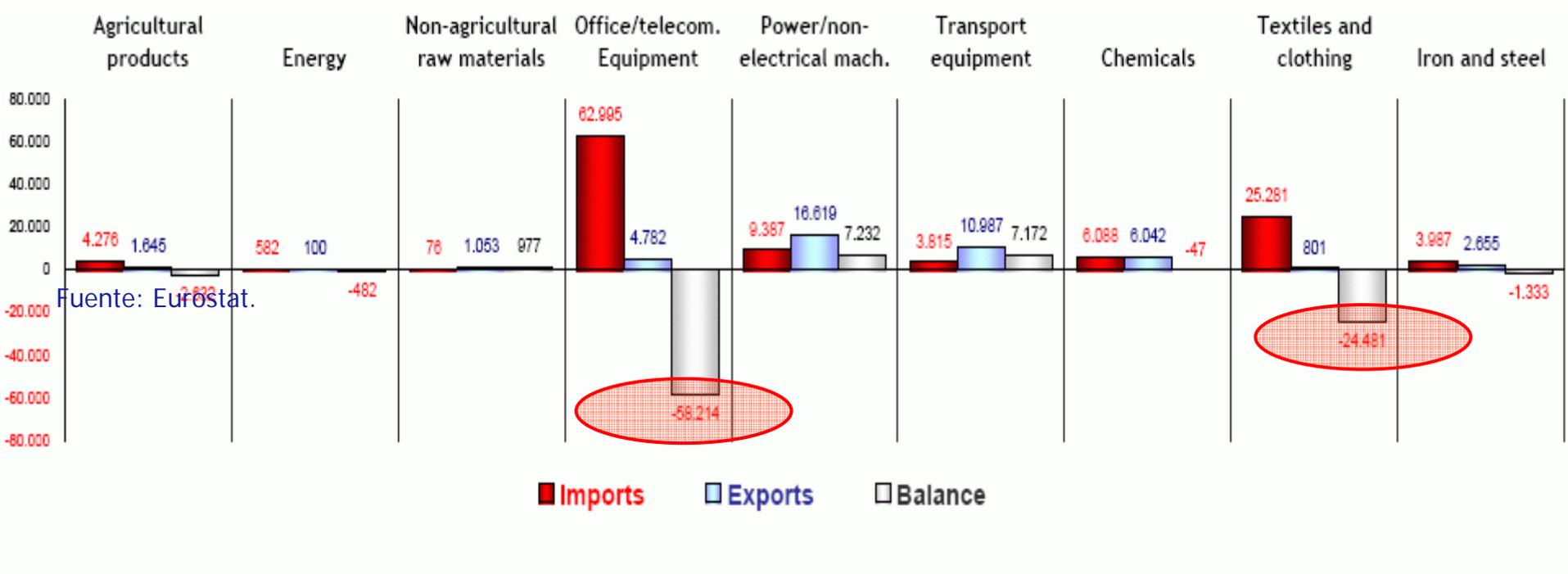


Fuente: Eurostat.

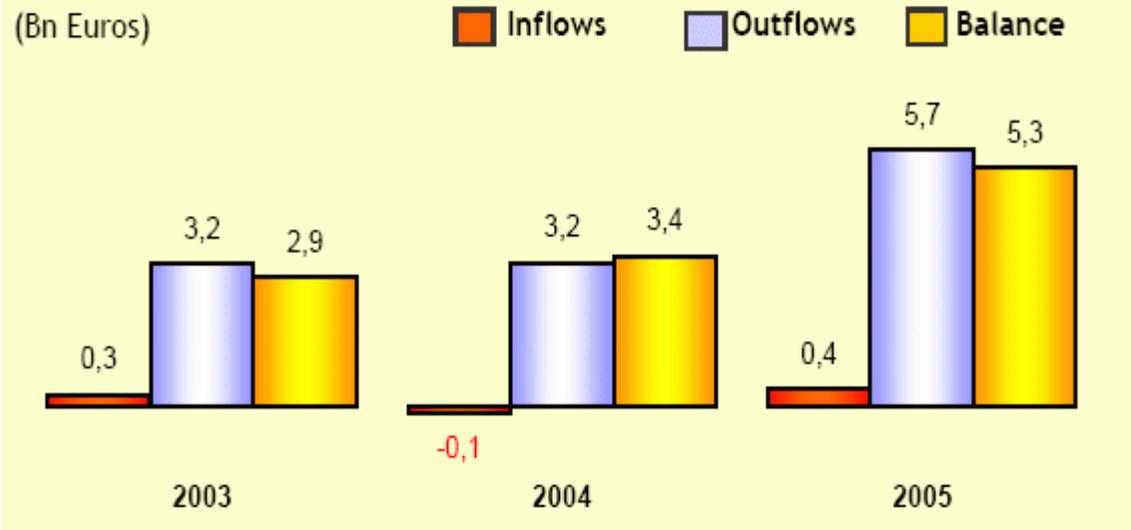
**5.2 Relaciones comerciales**

- Por productos, el 87.5% de las exportaciones y el 96% de las importaciones es de productos manufacturados (sobre todo maquinaria y vehículos).
- La balanza de servicios es favorable a la UE, aunque el superávit apenas cubre un 1.5% del déficit comercial.

**UE25 COMERCIO CON CHINA POR SECTORES**

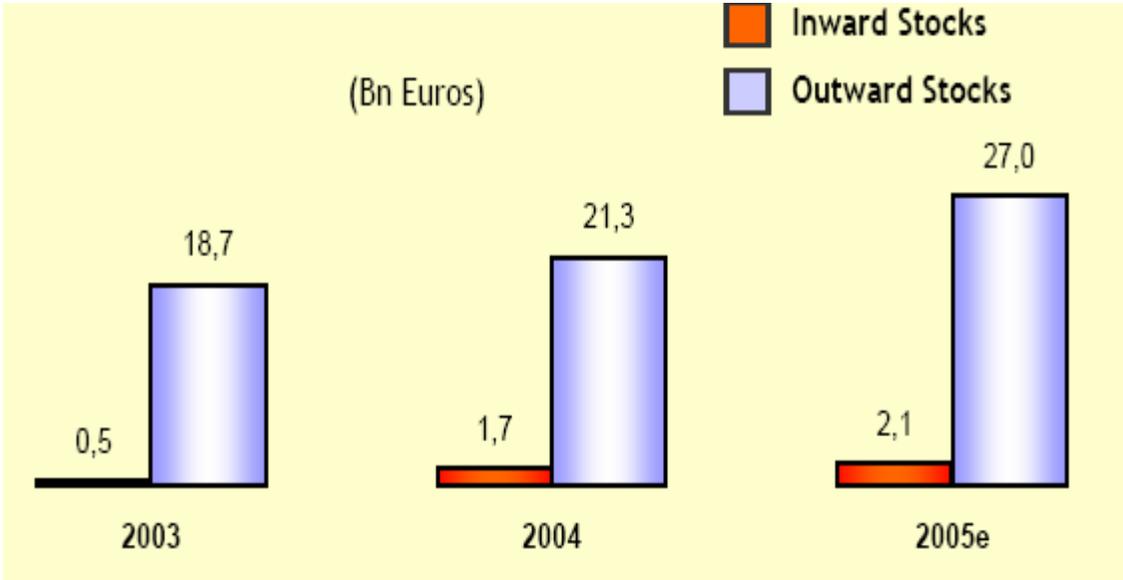


UE25 IED con China



UE25 IED con China, flujos

UE25 IED con China, stocks



1

2

3

4

5

Relaciones Económicas Asia y Europa

**BBVA**

Relaciones comerciales China- España

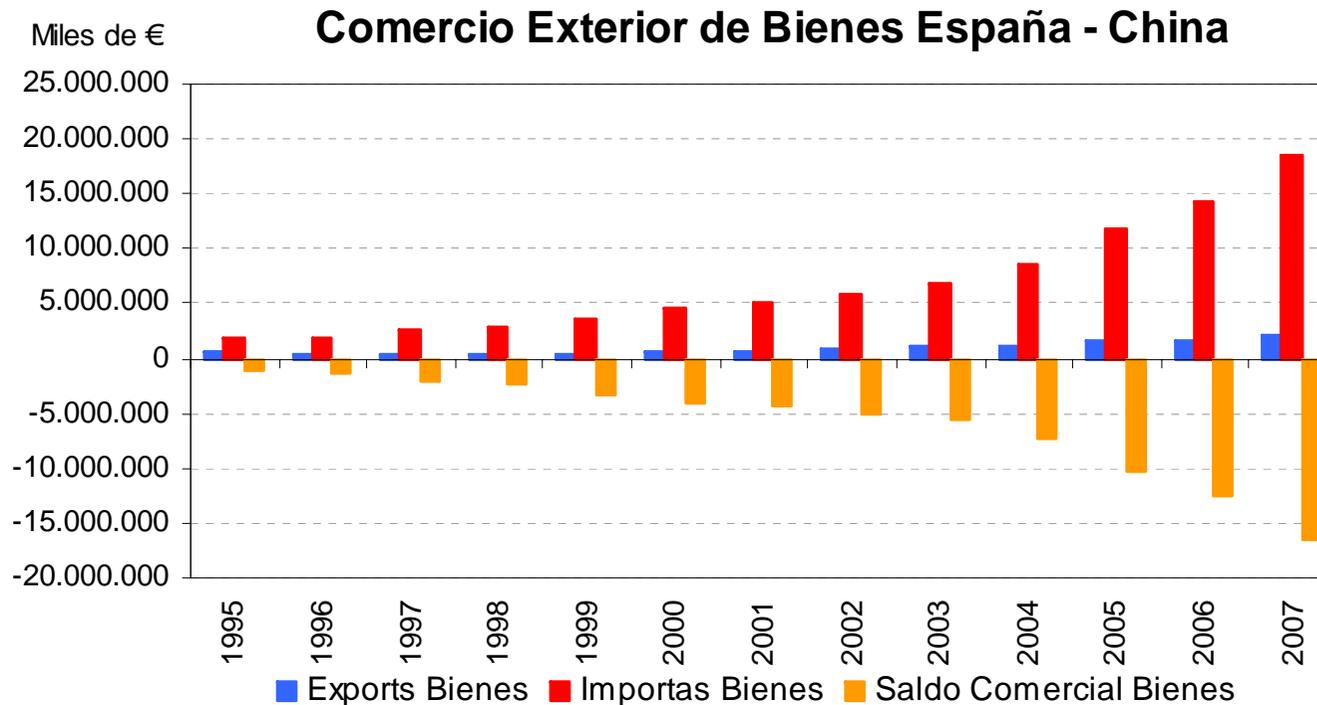
## RANKING PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES ESPAÑA

EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
Nº	País	%	Nº	País	%
1	Francia	19,0	1	Alemania	15,2
2	Alemania	11,0	2	Francia	12,2
3	portugal	8,8	3	Italia	8,7
4	Italia	8,7	<b>4</b>	<b>China</b>	<b>6,7</b>
5	reino Unido	7,7	5	Reino Unido	4,7
6	Estados Unidos	4,3	6	Países Bajos	3,9
7	Países bajos	3,3	7	Estados unidos	3,5
8	Bélgica	2,9	8	Portugal	3,2
9	Marruecos	1,8	9	Rusia	2,8
10	México	1,8	10	Bélgica	2,8
11	Turquía	1,7	11	Japón	2,2
12	Suiza	1,4	12	Argelia	1,6
13	Polonia	1,4	13	Turquía	1,5
14	Grecia	1,2	14	Nigeria	1,3
15	Rusia	1,2	15	Corea del Sur	1,3
<b>16</b>	<b>China</b>	<b>1,2</b>	16	Irlanda	1,3
17	Suecia	1,0	17	Suecia	1,2
18	Austria	0,8	18	Arabia Saudí	1,1
19	República Checa	0,8	19	Brasil	1,1
20	Dinamarca	0,8	20	Suiza	1,1

Fuente: SEE BBVA con datos de Aduanas

■ China es para España el 16º país de destino de las exportaciones y el 4º país de origen de las importaciones de bienes, lo que demuestra la gran relevancia de China en el conjunto del comercio exterior español.

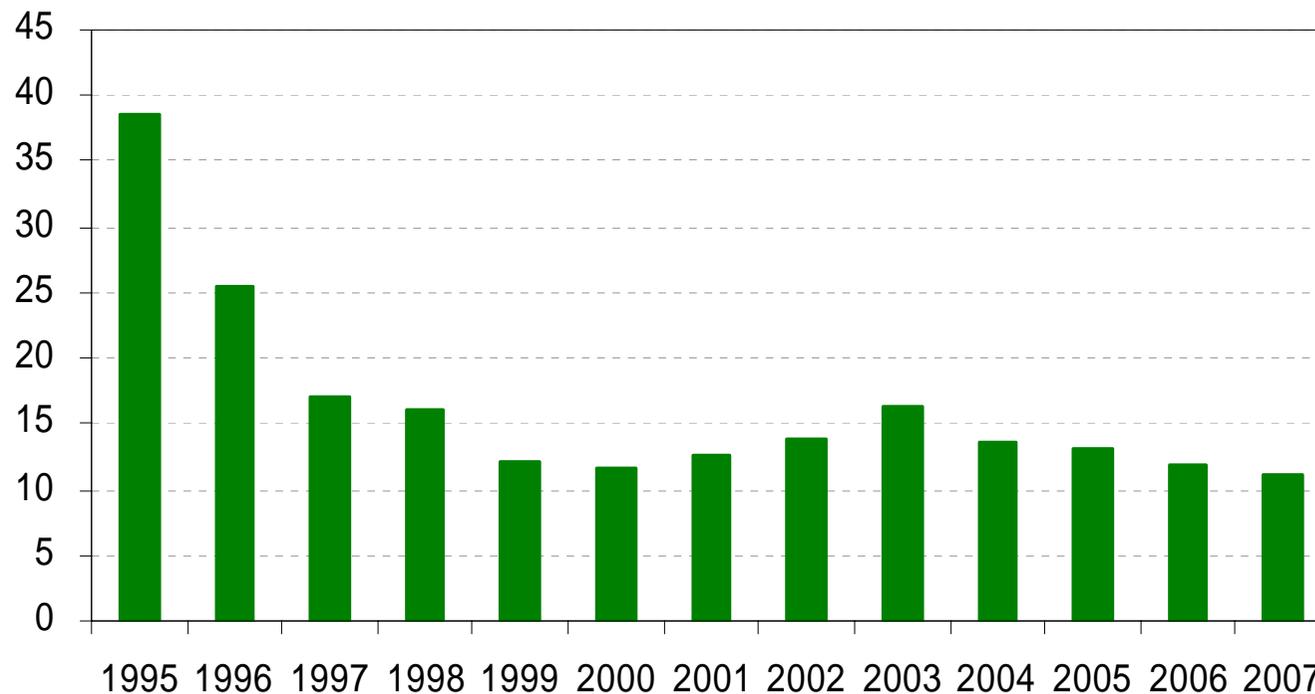
- Las relaciones comerciales España - China muestran, en la Balanza de Bienes, un saldo claramente favorable a China, con unas importaciones españolas mucho más dinámicas que las exportaciones.



Fuente: SEE BBVA con datos de Aduanas

▪ Por ello, la tasa de cobertura de las exportaciones españolas a este país (X/M) no ha dejado de reducirse desde el año 95, con la excepción del trienio 2001-2003.

Tasa de Cobertura de las Exportaciones españolas a China (%)



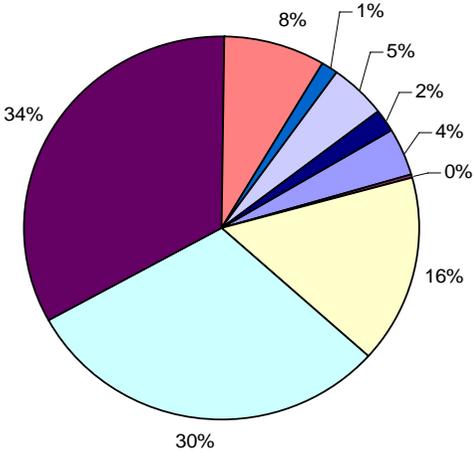
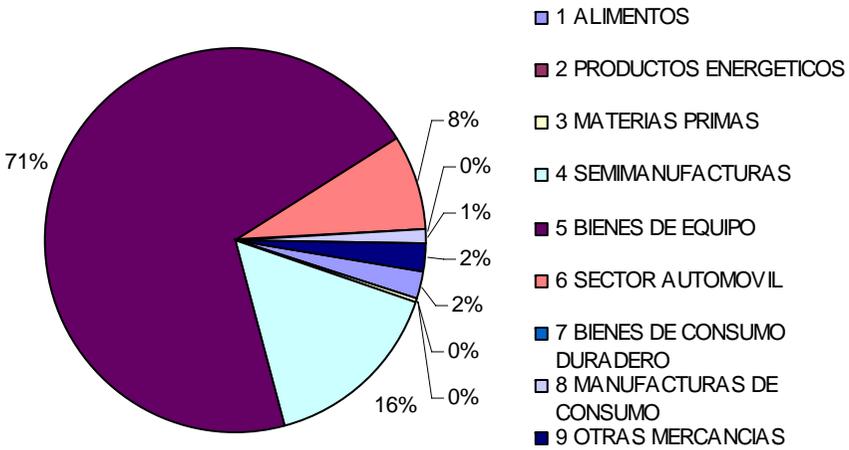
Fuente: SEE BBVA con datos de Aduanas

5.2 Relaciones comerciales

La estructura sectorial de las exportaciones españolas ha evolucionado desde el año 95, cuando España exportaba a China mayoritariamente Bienes de Equipo, hasta una estructura mucho más diversificada en 2007, con prácticamente el mismo peso de los Bienes de Equipo y las Semimanufacturas.

Estructura Sectorial Exportaciones 1995

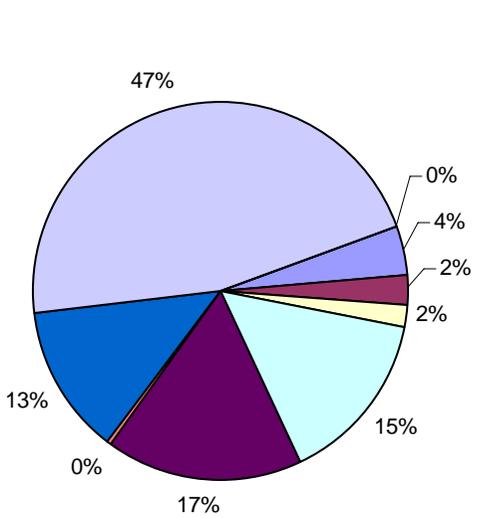
Estructura Sectorial Exportaciones 2007



5.2 Relaciones comerciales

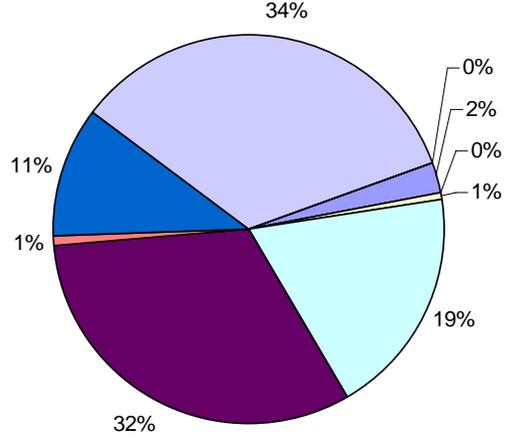
La estructura sectorial de las importaciones españolas también ha evolucionado durante el mismo periodo. Ha aumentado el peso de las importaciones de Bienes de Equipo y las Semimanufacturas, disminuyendo el peso relativo de las importaciones de las Manufacturas de Consumo y los Bienes de Consumo duradero: La cartera de importaciones se está desplazando hacia segmentos de mayor peso tecnológico.

Estructura Sectorial Importaciones 1995

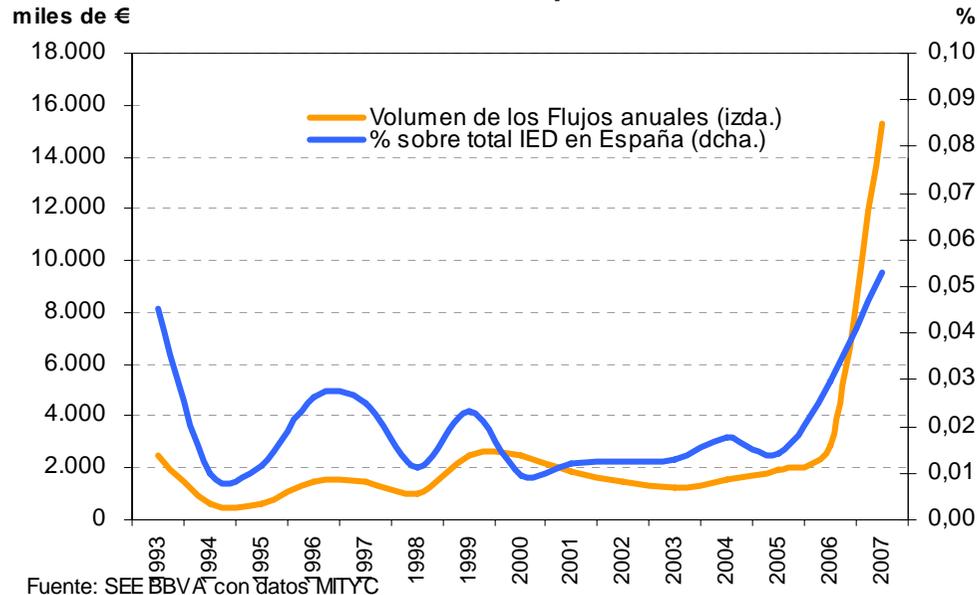


Estructura Sectorial Importaciones 2007

- 1 ALIMENTOS
- 2 PRODUCTOS ENERGETICOS
- 3 MATERIAS PRIMAS
- 4 SEMIMANUFACTURAS
- 5 BIENES DE EQUIPO
- 6 SECTOR AUTOMOVIL
- 7 BIENES DE CONSUMO DURADERO
- 8 MANUFACTURAS DE CONSUMO
- 9 OTRAS MERCANCIAS



## IED China en España



## Sectores de Inversión China en ESPAÑA\*

1 Comercio Mayor e Intermed. Comercio	43,9%
2 Act. Inmobiliarias	17,8%
3 Industria Textil	10,0%
4 Otras Act. Empresariales	5,9%
5 Hostelería	3,7%
6 Prod. Y Dist. Energía Eléctrica	3,0%
7 Comercio Minorista	2,8%
8 Fab. Material Electrónico	2,2%
9 Act. Recreativas, Culturales y Deportivas	2,1%
10 Actividades Anexas a los Transportes	1,9%

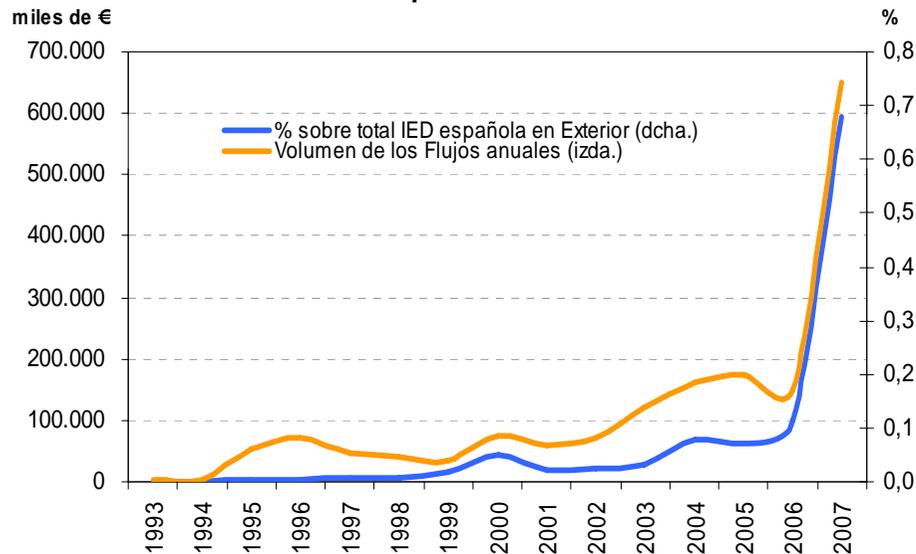
Fuente: SEE BBVA con datos MITYC

\* Suma de Flujos anuales de inversión 1993-2007

▪ En cuanto al volumen de IED bilateral, las inversiones exteriores de China en España suponen un pequeño porcentaje del total de IED extranjera en nuestro país, aunque la tendencia es creciente en los últimos años.

▪ Los principales sectores de inversión china en España, sumando más de un 70% del total de la inversión, son el Comercio Mayorista, las Actividades Inmobiliarias y la Industria Textil.

## IED española en CHINA



Fuente: SEE BBVA con datos MITYC

## Sector de Inversión Española en CHINA\*

1 Banca y Otros Intermd. Financieros	49,1%
2 Comercio Minorista	9,0%
3 Fab. Otros prod. Minerales no metálicos	7,7%
4 Ind. Prod. Alimentos y Bebidas	7,0%
5 Fab. Prod Metálicos exc. Maquinaria	6,7%
6 Comercio Mayor e Intermed. Comercio	5,0%
7 Fab. Vehículos a motor y Componentes	3,4%
8 Industria Química	2,3%
9 Metalurgia	2,3%
10 Ind. Construcción Maquinaria y Equip. Mecánicos	1,3%

Fuente: SEE BBVA con datos MITYC

\* Suma de Flujos anuales de inversión 1993-2007

▪ Las inversiones españolas en China son de mucha mayor cuantía y presentan un crecimiento elevado en los últimos años, pero todavía no alcanzan el 1% del total de IED española en el exterior.

▪ Los principales sectores de inversión Española en China son la Banca, el Comercio Minorista y la Fabricación de otros productos minerales no metálicos.

# **Perspectivas Comerciales: Europa y China en el contexto actual**

Sonsoles Castillo

Economista Jefe de Economías Emergentes

**Servicio de Estudios Económicos**

**ESIC, 17 de junio de 2008**