

## Haciendo balance de las cifras del PIB de China: una recuperación agridulce

Carlos Casanova / Le Xia

### Diario El País (España)

La economía china creció un promedio interanual del 6,7% en el primer trimestre de este año. Aunque es el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2009, los resultados no dejan de ser una sorpresa positiva. No hay que olvidar que China fue protagonista de varios episodios de volatilidad financiera a mediados de 2015 y a comienzos de este año. De hecho, las cifras del PIB indican que el gigante asiático ha logrado estabilizar su economía, evitando un “aterrizaje brusco” que, de otra forma, hubiese podido tener repercusiones serias sobre la economía global.

Y, lo que es más importante, la Administración Nacional de Estadísticas publicó una serie de indicadores económicos que también apuntan hacia un repunte del crecimiento en el primer trimestre. Tres de estos indicadores merecen una mención especial. En primer lugar, las ventas al por menor aumentaron un 10,5% en marzo, frente al mismo periodo el año pasado, indicando una mejora gradual del consumo doméstico. En segundo lugar, la producción industrial sorprendió al alza, creciendo un 6,8% interanual, lo cual podría ser reflejo de una mejora de la demanda tanto doméstica como externa. Por último, la inversión en activos fijos también aumentó de manera significativa, de la mano de una mejora en el sector inmobiliario que representa, de manera directa e indirecta, un 30% de la actividad económica total.

¿Qué hay detrás de este punto de inflexión? En resumen, un cambio de marcha en la política monetaria y fiscal. Uno de los mensajes clave del Pleno del Congreso Popular, cuya reunión anual finalizó a principios de marzo, es que para lograr alcanzar los objetivos de crecimiento a largo plazo las autoridades chinas no pueden permitir que el PIB se desplome por debajo del 6,5% entre este año y 2020. Esto ha requerido medidas de estímulo más agresivas, que impulsen tanto la inversión como el consumo. No es de sorprender, por tanto, que la financiación social total -una medida de crédito amplia que incluye tanto préstamos bancarios y bonos, como la actividad de los proveedores de financiación no bancarios (la conocida como “banca en la sombra”)-, alcanzase los 2.340 mil millones de yuanes en marzo, frente a los 780 mil millones del mes anterior.

A corto plazo, el mayor crédito puede utilizarse para estabilizar el crecimiento. Por ello, hemos revisado nuestras previsiones de crecimiento para 2016 y 2017 al alza. No obstante, el nivel del endeudamiento total de la economía china está entre los más altos del mundo emergente, en línea con un aumento muy significativo de la deuda corporativa, que ya alcanza el 150% del PIB. A menos que el gobierno esté dispuesto a permitir que las tasas de crecimiento caigan por debajo de los objetivos actuales, la espiral de la deuda que se avecina llevará a un incremento en la vulnerabilidad financiera que podría, incluso, desembocar en una crisis financiera.

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.