

LOS PASOS RECIENTES DE LAS AUTORIDADES ECONÓMICAS CHINAS**La devaluación**

El 11 de agosto pasado el banco central chino devaluaba el yuan. La depreciación duró tres días.

La bolsa

Después de sostenerla durante semanas con compras, el Gobierno dejó caer la bolsa el lunes

La liquidez

En dos ocasiones en la última semana China ha inyectado liquidez a los mercados, pero el crédito va a los mercados y no a las empresas

La estadística

China insiste en que va a crecer al 7%. Observadores independientes dicen que en el primer semestre lo ha hecho a un más modesto 4%.

Excesos. La réplica de la torre Eiffel en la ciudad de Hangzhou, símbolo de la burbuja inmobiliaria china



CHINA/PHOTOPRESS / GETTY

son muy altos para el nivel de vida que hay. Al final esta transición les costará más de lo que pensaban”, añade Soler.

Willy Lam, profesor de la Universidad de Hong Kong, afirma tajante que “el milagro chino llega a su fin. La fórmula mágica está agotada”. Es cierto que los modelos de bajo coste mueren de éxito: a medida que un país prospera, el bienestar mejora y se hace relativamente más caro. Como demuestran los datos: en 1980 el americano medio era más de 20 veces más rico que el chino medio. Hoy esta ratio se ha reducido a únicamente 5 veces más rico. El salario por hora en China era de 1,1 dólares por hora en el 2005. Ahora es de 4,6.

A Pekín le gustaría potenciar el consumo privado. Pero sólo el 20% de la po-

ECONOMÍA REAL

Las firmas chinas son menos competitivas y las estadísticas son poco fiables

IMPACTO POLÍTICO

Hace falta potenciar el consumo y medidas estructurales, pero Pekín no logra coger las riendas

blación se considera como clase media. “Reequilibrar una economía basada en la construcción e infraestructuras y mantener al mismo tiempo el crecimiento: la verdad es que China en la actualidad no puede hacer ambas cosas”, advierte en una nota Crédit Agricole.

Llegados a este punto, no hay que descartar que la actual situación pueda tener consecuencias políticas. Dali Yang, experta en China de la Universidad de Chicago, asegura que “la caída dramática de los mercados bursátiles y la debilidad de la economía son una experiencia humillante para los líderes chinos”. Y Luis Torras, socio de Reliance Partners y experto del país, pregunta: “¿Se puede ejercer un liderazgo global con unas estructuras políticas autoritarias?” ●

Grecia registra superávit primario de 3.712 millones

ATENAS Efe

El Gobierno griego registró en los primeros siete meses del año un superávit primario de 3.712 millones de euros, por encima del objetivo de 2.988 millones, a pesar de la importante reducción de los ingresos cifrada en 4.097 millones, según datos publicados ayer por el Ministerio de Finanzas.

En el mismo periodo del 2014 el superávit primario —que no incluye el pago

de intereses de la deuda— se situó en 2.279 millones. Este resultado se debe a la reducción drástica del gasto del Estado, que alcanzó los 27.714 millones, lo que implica 4.417 millones menos de lo previsto en los presupuestos generales.

En el marco de la reducción de gastos, las inversiones públicas alcanzaron los 1.198 millones, menos de la mitad de los 2.570 millones de euros presupuestados. El Ministerio de Finanzas admite que la significativa reducción del gasto

público se debe “a los cambios en la programación del gasto a causa de la situación de liquidez actual” en la que Grecia impuso controles de capital y cerró los bancos durante tres semanas de julio, con lo que señala que cuando la situación se normalice “los gastos igualarán lo previsto en los presupuestos”.

Los ingresos ordinarios alcanzaron los 24.839 millones, en comparación con los 28.936 millones previstos. Los ingresos provenientes de fondos europeos para financiar inversiones públicas fueron de 1.766 millones, 122 millones más de los previstos para el 2015.

El déficit del presupuesto del Estado en los primeros siete meses del año se situó en los 840 millones, sensiblemente inferior al objetivo de 1.375 millones. ●

TRIBUNA

José García Montalvo

Catedrático de Economía de la UPF

Esto se para...

Los motores supersónicos de la economía china se están parando, aunque el oscurantismo estadístico de sus autoridades crea incertidumbre sobre la intensidad de la desaceleración. Hace unos años, cuando trabajaba en temas de economía china, la mayoría de los datos había que pedirlos directamente a la oficina estadística oficial que, una vez “trabajados” y “agregados”, los mandaba. En todo caso hay muchos indicios de ralentización. En primer lugar, el consenso de estimaciones no oficiales señala que el PIB chino ha crecido un 4% en el primer semestre mientras los datos oficiales indican un 7%. En segundo lugar continúa la caída de las materias primas fruto de la menor demanda china. Finalmente la reacción de las autoridades muestra una clara preocupación por la situación: bajadas de tipo de interés e inyecciones de liquidez regulares, triple devaluación e intentos de controlar la bolsa.

Lo que ha sucedido es de libro: una burbuja de crédito que ha inflado burbujas en bolsa y en el inmobiliario que ahora están pinchando. Según McKinsey, el endeudamiento chino es del 280% del PIB. La pregunta clave es el efecto que esta desaceleración tendrá en la economía mundial. Sus efectos directos se han centrado en las economías emergentes, dependientes de la demanda de materias primas de China. Además mu-

Los motores supersónicos de la economía china se están parando; ¿quién los sustituirá?

chos emergentes han financiado expansiones inmobiliarias y del consumo con créditos baratos en dólares. Como en otras crisis emergentes en el pasado, la devaluación de sus monedas respecto al dólar, que se lleva produciendo hace meses, acentuará la caída de su crecimiento.

En la medida en que las empresas de países desarrollados han invertido en los emergentes también se pueden ver afectadas. Otro efecto del parón chino es la expectativa de unos precios del petróleo más baratos, pero también de presiones deflacionistas, más peligrosas. Esto podría hacer que incluso la Reserva Federal se repensara la subida de tipos prevista para los próximos meses. Finalmente los pequeños inversores que han entrado en bolsa por la baja rentabilidad de otros productos pueden percibir una caída en su riqueza que afectaría al consumo, gran motor de las economías desarrolladas en la actualidad.

¿Puede China mantener el ritmo de crecimiento? La realidad es que hay exceso de capacidad productiva e inversión residencial por lo que no se puede esperar que la mejora venga por aquí. La exportación no está en su mejor momento. La única posibilidad de mantener la demanda sería dejar de invertir el 50% del PIB y aumentar el consumo. Pero este ha sido el objetivo del Gobierno en los últimos años sin mucho éxito. Si China no puede seguir siendo el motor, ¿hay alternativa? EE.UU. ha sido tradicionalmente el motor de la economía mundial por su enorme apetito consumidor. Crece con intensidad pero es difícil que recupere ese papel mientras no reduzcan más sus niveles de endeudamiento. Y Europa está como está.