



China y su importancia para la economía chilena

Rodrigo Vergara
Presidente



Banco Central de Chile, Noviembre 2015

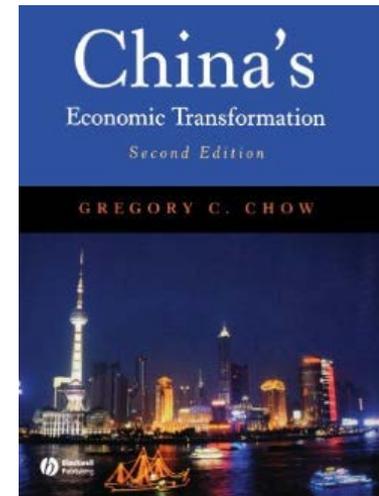
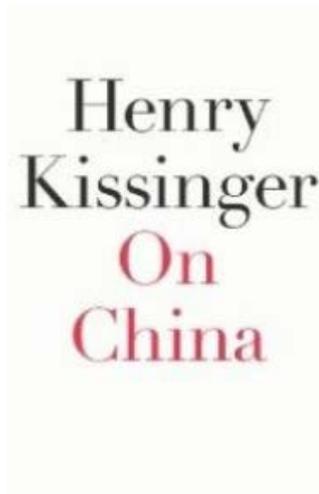
Agenda

I. Reformas y crecimiento de China en los últimos años.

II. Importancia de China para para la economía chilena.

III. Desafíos de la economía china.

I. Reformas y crecimiento de China en los últimos años

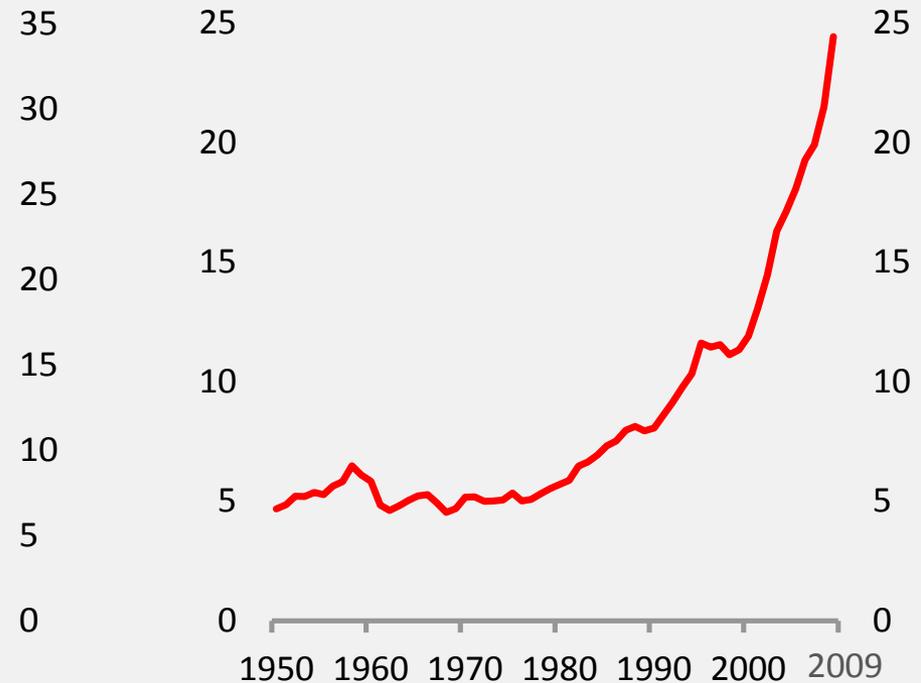
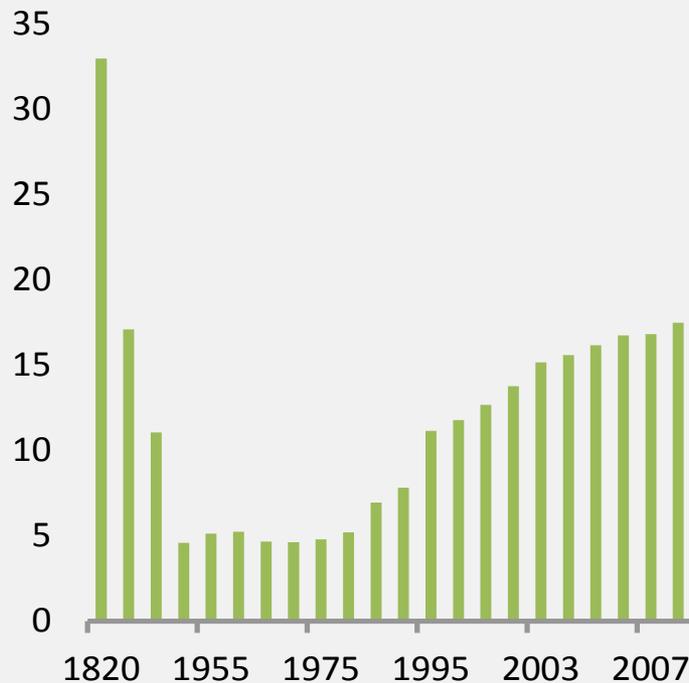


En 1820 China contribuía con un tercio del PIB mundial. Luego quedó rezagada y, a mediados del siglo XX estaba entre los países más pobres con un PIB per cápita menor a 5% del de EE.UU

PIB de China

(porcentaje del PIB mundial)(*)

(porcentaje del PIB per cápita de EE.UU.)



(*) Entre 1820 y 1950 se dispone de solo de datos de los años 1820, 1870, 1900 y 1950. Entre 1950 y 2000 se consideró datos quinquenales y posteriormente, anuales.

Fuente: Madisson data base. A PPC en dólares de 2005.

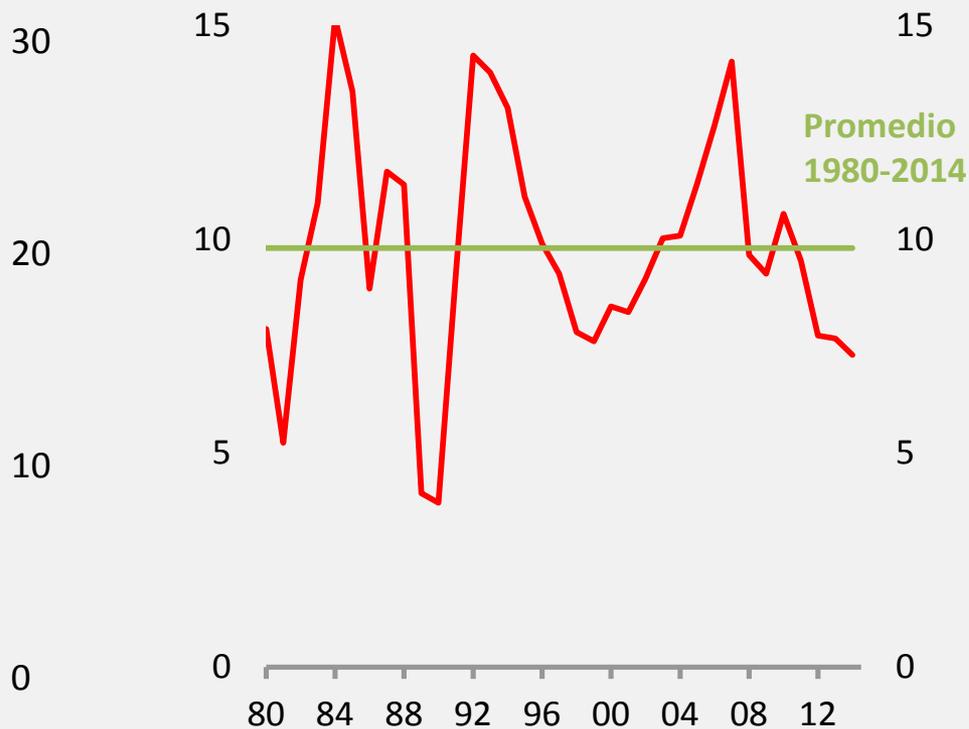


A partir de 1978 China empieza a crecer de manera sorprendente: 10% en promedio los últimos 35 años.

PIB de China

(índice, 1980 = 1)

(variación anual, porcentaje)



¿Qué pasó a partir de 1978? Inicio de reformas

Tras la muerte de Mao Zedong (1976), el gobierno de Xiaoping se focalizó en consolidar su legitimidad vía la recuperación de la actividad económica y mejora del bienestar.

Nueva política de “Reforma y Apertura” comenzó con la liberalización parcial del sector agrícola, eliminando los controles de precios. Aunque fijando cuotas de venta a precio oficial, permitió la venta en el mercado libre del exceso de producción agrícola .

Ello incentivó la expansión del sector y aumentó su productividad ante la drástica reducción del empleo y posterior adopción de tecnologías. El empleo del sector agrícola pasó desde 70% del total en los 70, a menos de 30% a fines de los 2000.

Los trabajadores migraron a empresas industriales rurales y urbanas, donde también aumentó la productividad.

Segunda etapa de reformas: Liberalización y apertura en los 90

El deterioro del desempeño de las empresas estatales redujo su capacidad de pago de deudas con el gobierno y, al reducir este su apoyo, muchas quebraron o se privatizaron a mediados de los 90.

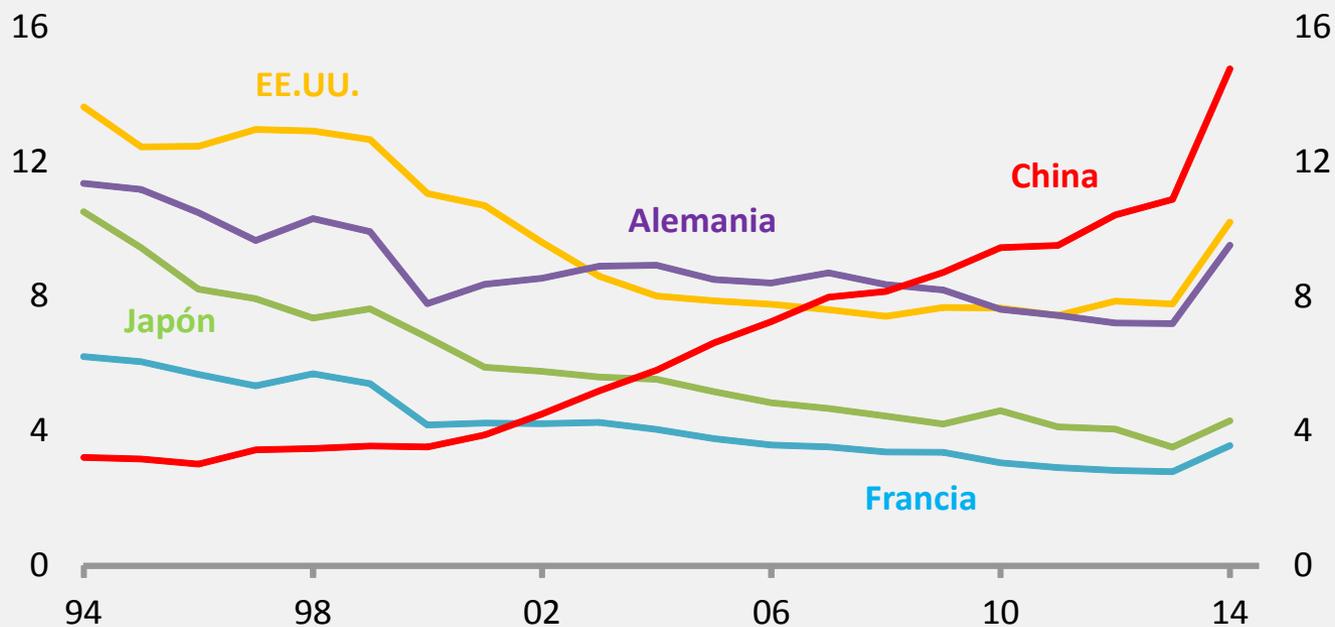
Luego, el congreso legalizó el desarrollo de empresas privadas, redujo barreras de entrada y el número de empresas estatales rurales disminuyó considerablemente.

Además se realizaron reformas ante el inminente ingreso a la OMC (2001): reducción de tarifas, ampliación de los derechos de intercambio y liberalización del régimen de inversión directa externa.

En algunos sectores no transables (construcción y servicios) se mantuvieron las barreras de entrada, quedando estos rezagados.

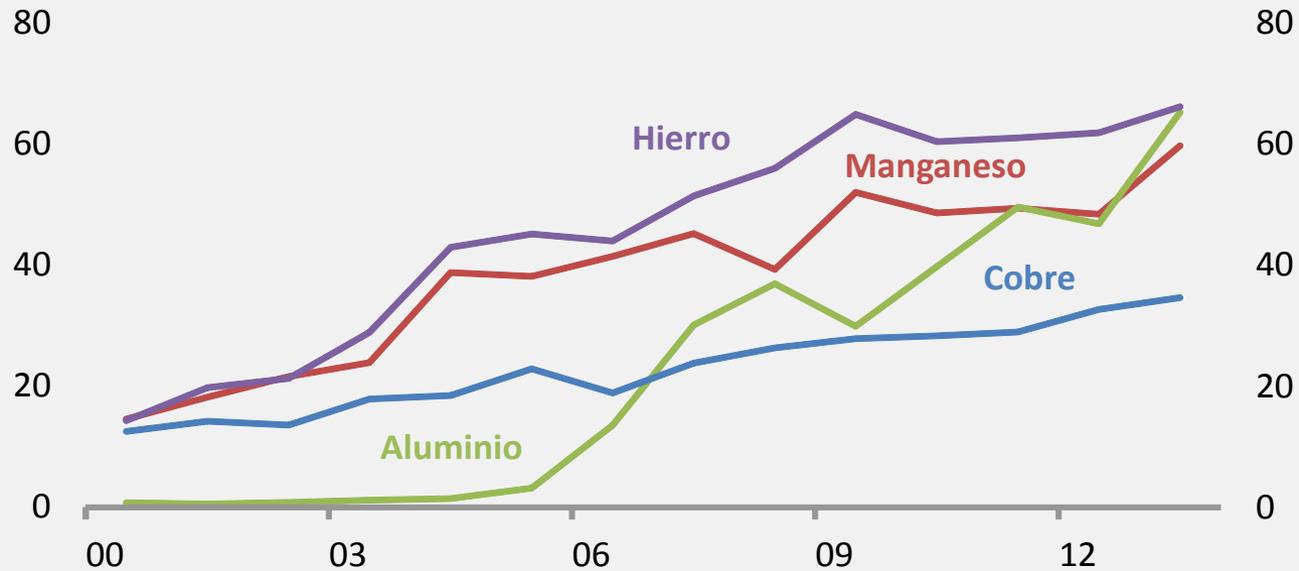
Su apertura comercial le permitió convertirse en uno de los principales actores del comercio mundial.

Participación en las exportaciones mundiales (porcentaje)



...así como el principal importador de algunas materias primas.

China: Importaciones de metales (porcentaje de las importaciones mundiales)



La gradual liberalización y apertura de la cuenta de capitales son parte de las reformas en carpeta del gobierno. Se han dado pasos para liberalizar el sistema financiero.

Tasas de referencia de depósitos y préstamos (porcentaje anual)



También se ha señalado la intención de liberalizar el mercado cambiario. El tipo de cambio flotaría completamente en 2020.

Tipo de cambio nominal banda cambiaria
(porcentaje; moneda local por dólar)



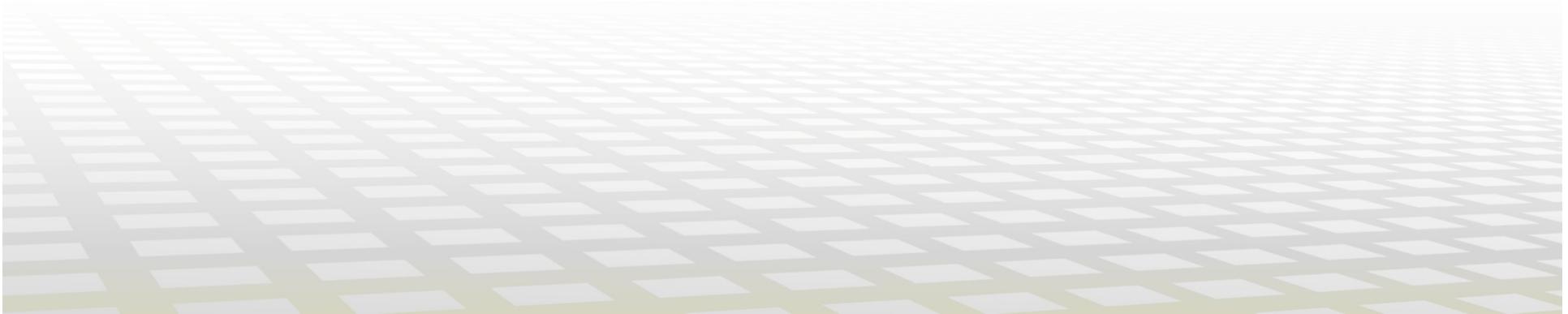
Principales metas económicas del gobierno.

Acelerar la reforma al sistema financiero y promover mayor transparencia en los mercados de capitales.

Avanzar en la flexibilización del tipo de cambio y liberalizarlo completamente el 2020.

Continuar con los esfuerzos por rebalancear el gasto en favor del consumo.

La política de un solo hijo recientemente modificada (se amplió a dos hijos), podría tener efectos sobre el consumo, así como sobre el sistema de pensiones.

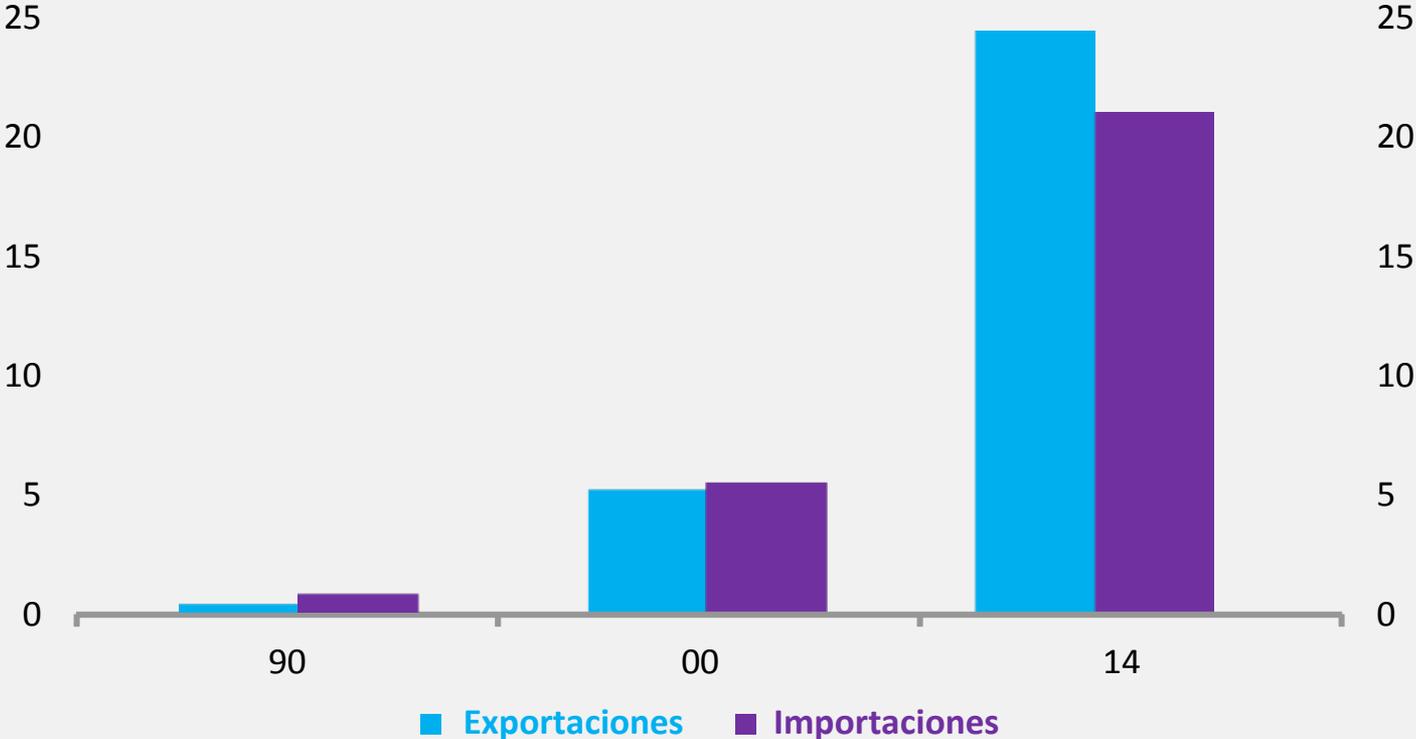


II. Importancia de China para la economía chilena



En Chile, el comercio con China creció de manera importante.

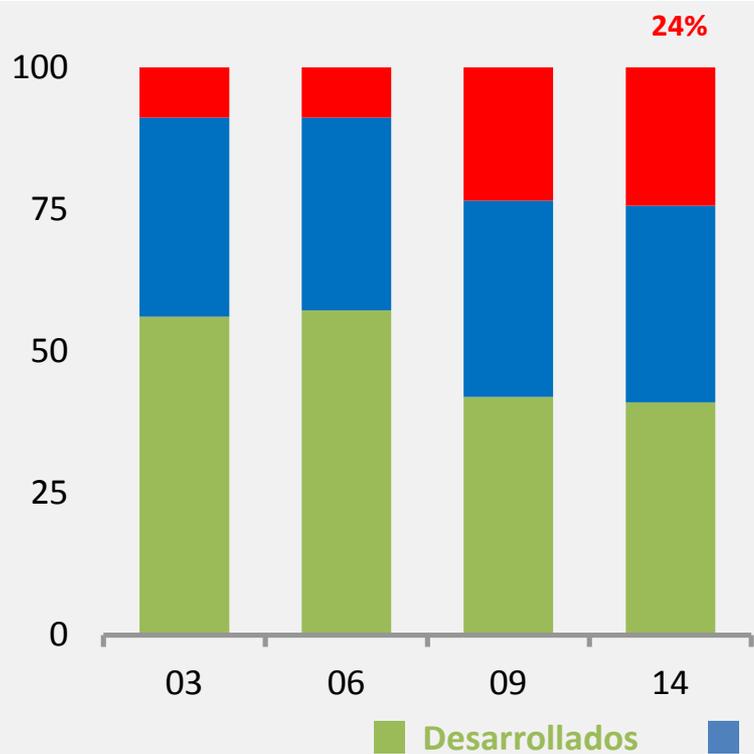
Comercio bilateral con China (*) (porcentaje del total de exportaciones/importaciones)



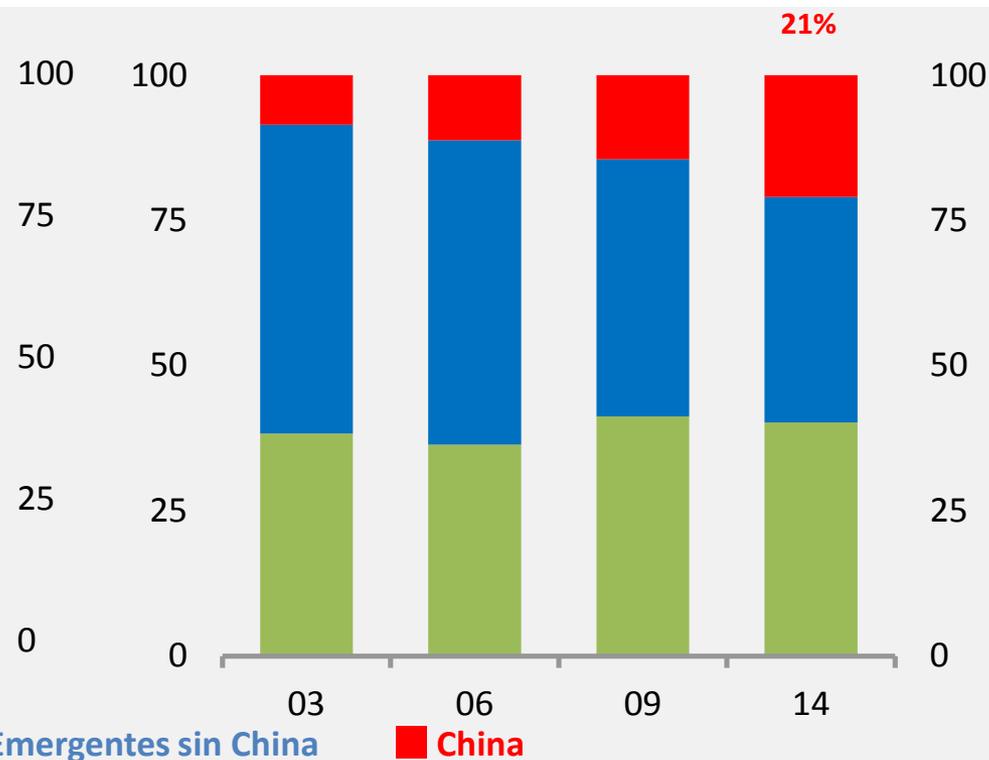
Fuente: Banco Central de Chile.

Convirtiéndose en su principal socio comercial.

Exportaciones de bienes por destino (porcentaje)

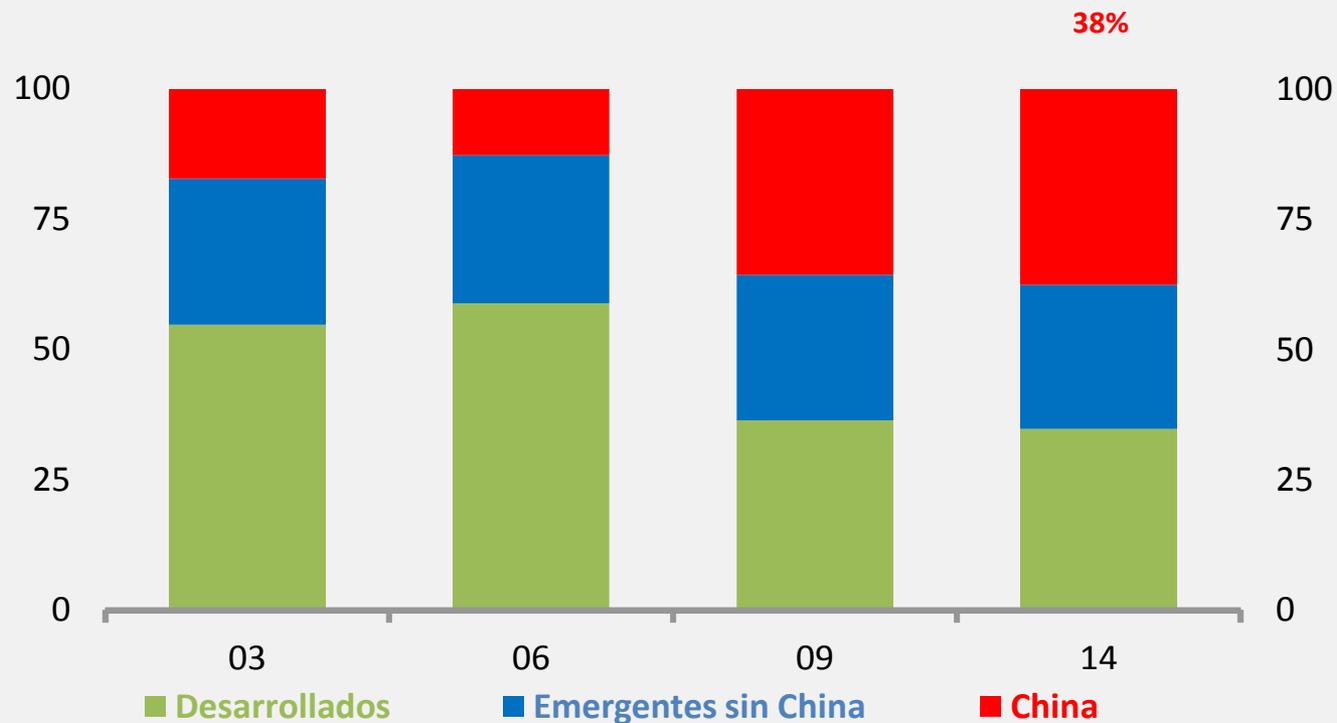


Importaciones de bienes por origen (porcentaje)



...y en el principal destino de sus exportaciones de cobre.

Exportaciones de cobre por destino (porcentaje)



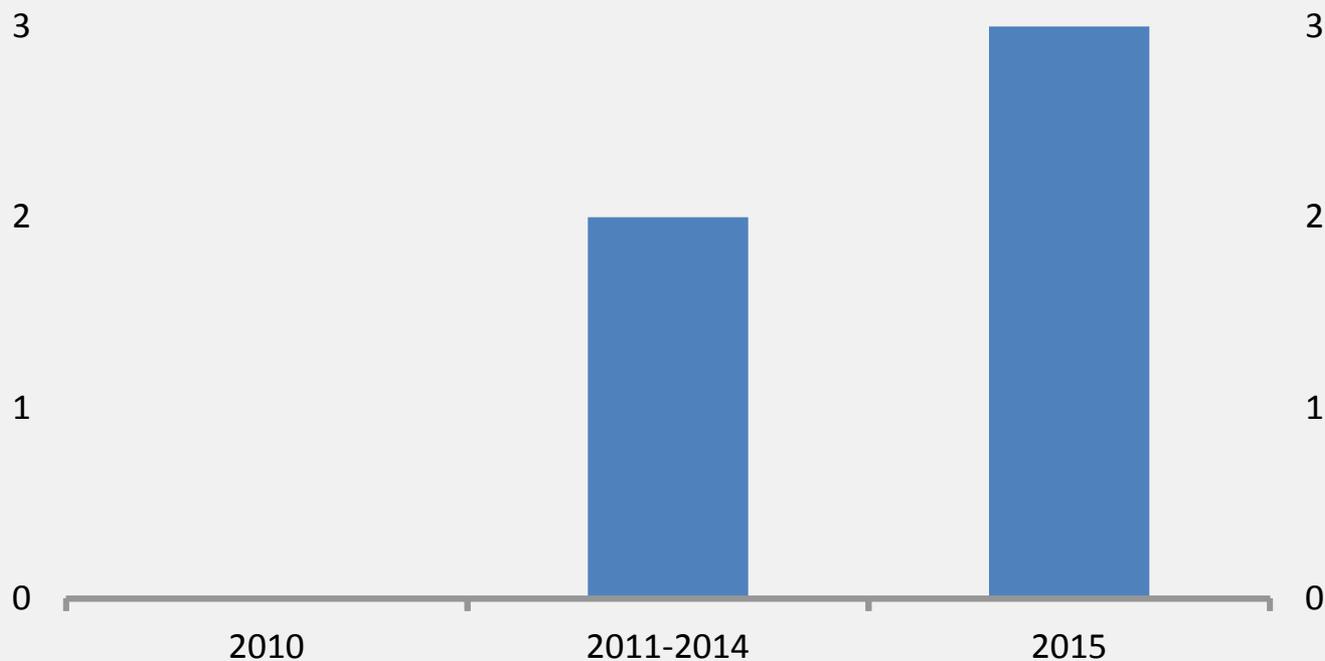
Junto con la mayor demanda de cobre y aumento del precio internacional del metal, los términos de intercambio de Chile mejoraron.

Términos de intercambio y exportaciones hacia China
(índice 2010 = 100, porcentaje del total exportado)



El Banco Central de Chile incorporó su moneda en las reservas internacionales desde el 2011.

Inversiones de las reservas internacionales en renmimbí (porcentaje del total)



.....y en el 2015 se firmó un acuerdo entre ambos bancos centrales

En el marco del acuerdo, se abrió una línea de financiamiento *swaps* de monedas por 22 mil millones de renmimbí o 2.200 miles de millones de pesos a 3 años renovable. Ello, para facilitar pagos de operaciones de comercio exterior.

El banco estatal China Construction Bank se encuentra en proceso de iniciar operaciones en Chile, con el objetivo de apoyar la internacionalización del renmimbí en América Latina.

A la vez, China estableció para Chile una cuota de 50 mil millones de renmimbí para que inversionistas institucionales extranjeros calificados puedan invertir directamente en su mercado de valores.

III. Desafíos de la economía china



La economía china perdió dinamismo desde el 2010.

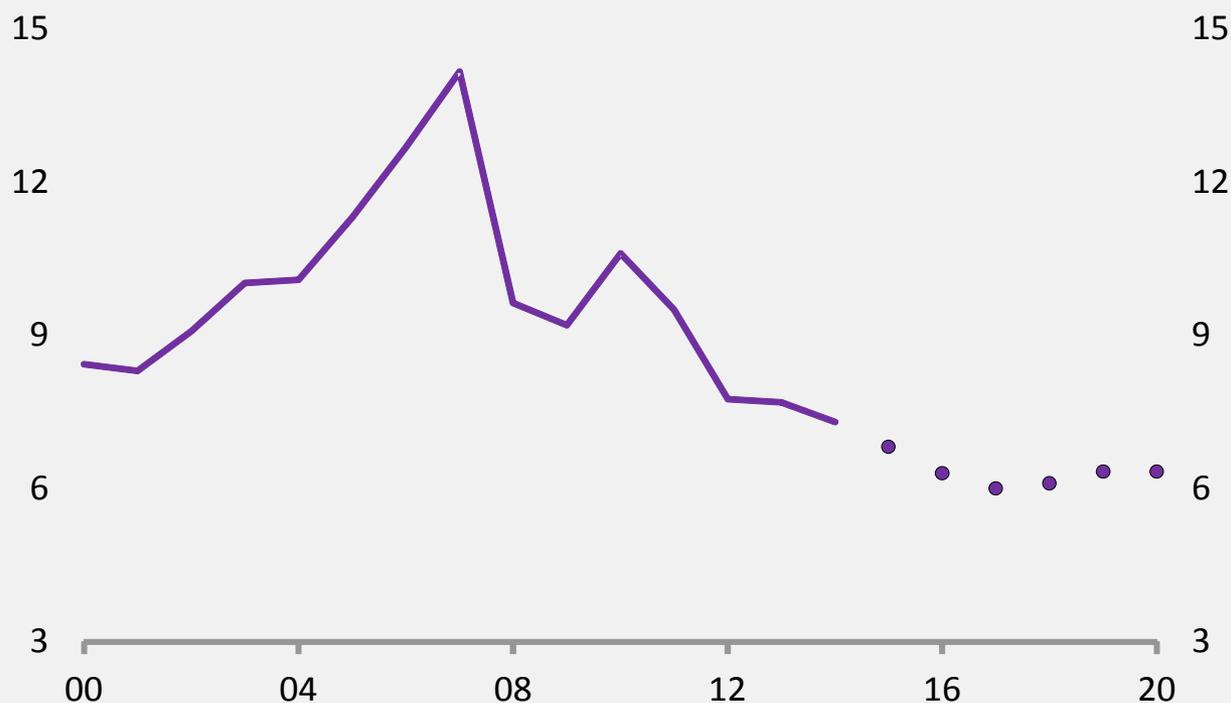
Se fue moderando el impulso externo. En particular en algunos de sus principales mercados (Eurozona, Hong Kong y Japón), mientras que EE.UU. empezó su proceso de recuperación.

El plan quinquenal del 2012 contempló un ajuste estructural en la composición de la demanda para incrementar el consumo frente a la inversión y así darle sustento al crecimiento.

El impulso de la inversión inmobiliaria iniciada luego de la crisis financiera del 2008 se fue moderando con las medidas que aplicó la autoridad para frenar el alto crecimiento del crédito hipotecario y evitar la configuración de desequilibrios financieros mayores.

La moderación del crecimiento fue más allá de lo previsto y las autoridades chinas han ido recortado las metas de crecimiento. En la última reunión la ubicaron en 6,5%.

Crecimiento del PIB (*)
(variación anual, porcentaje)



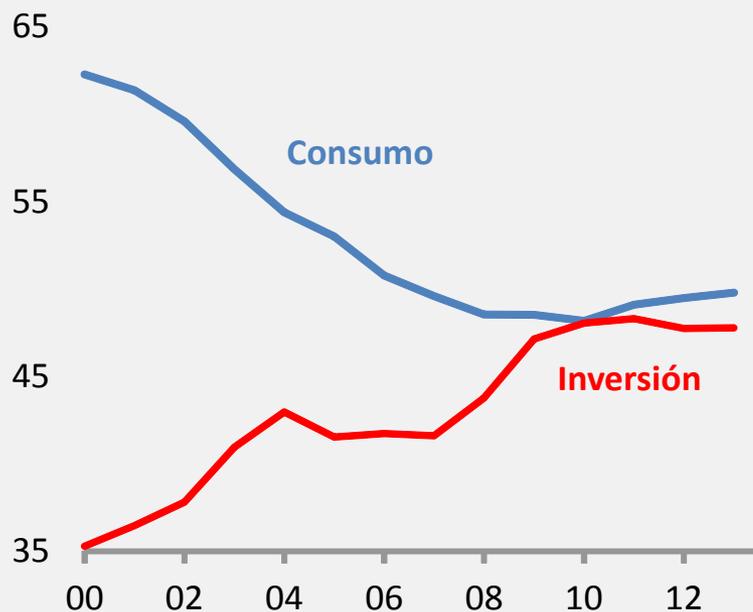
(*) Puntos corresponden a proyecciones del WEO de octubre 2015.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

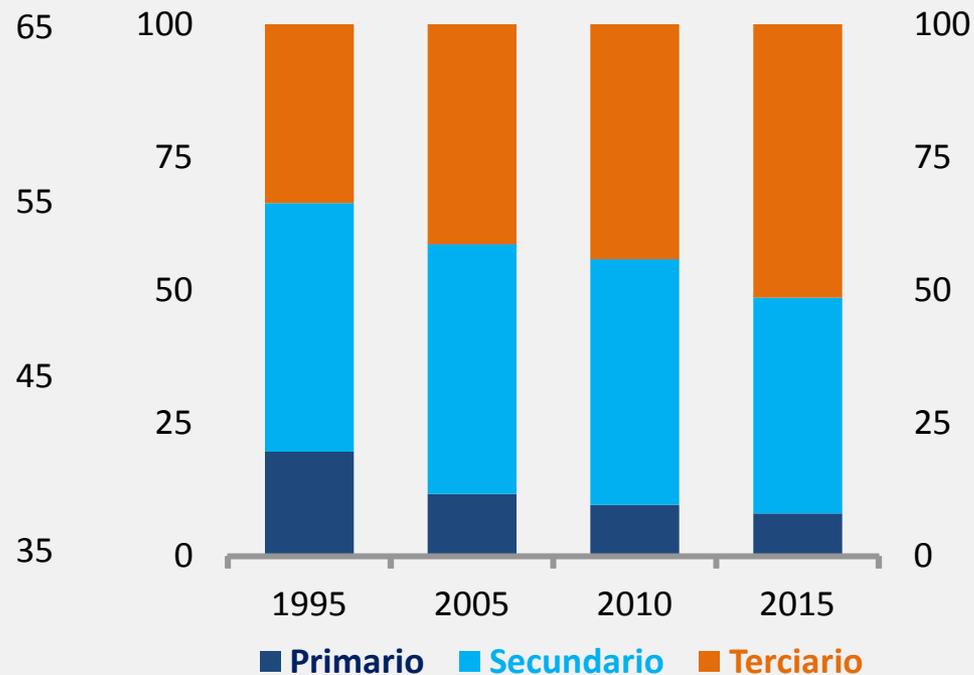


De todos modos, el rebalanceo a favor del consumo se ha hecho evidente y los sectores terciarios aumentaron su relevancia.

Componentes del gasto del PIB (Porcentaje del PIB)



PIB por sector (porcentaje del PIB)



Destaca la aceleración del crecimiento del crédito, especialmente después del 2008. En particular, preocupa el rápido crecimiento del crédito otorgado por entidades no bancarias

Crédito del sector no financiero total (*) (porcentaje del PIB)



(*) Incluye gobierno, hogares y empresas no financieras.
Fuente: BIS.



Junto con el aumento del crédito, el sector inmobiliario mostró un boom y los precios de las viviendas incrementaron de manera importante alertando de riesgos.

Precios de las viviendas
(índice 2010=100)

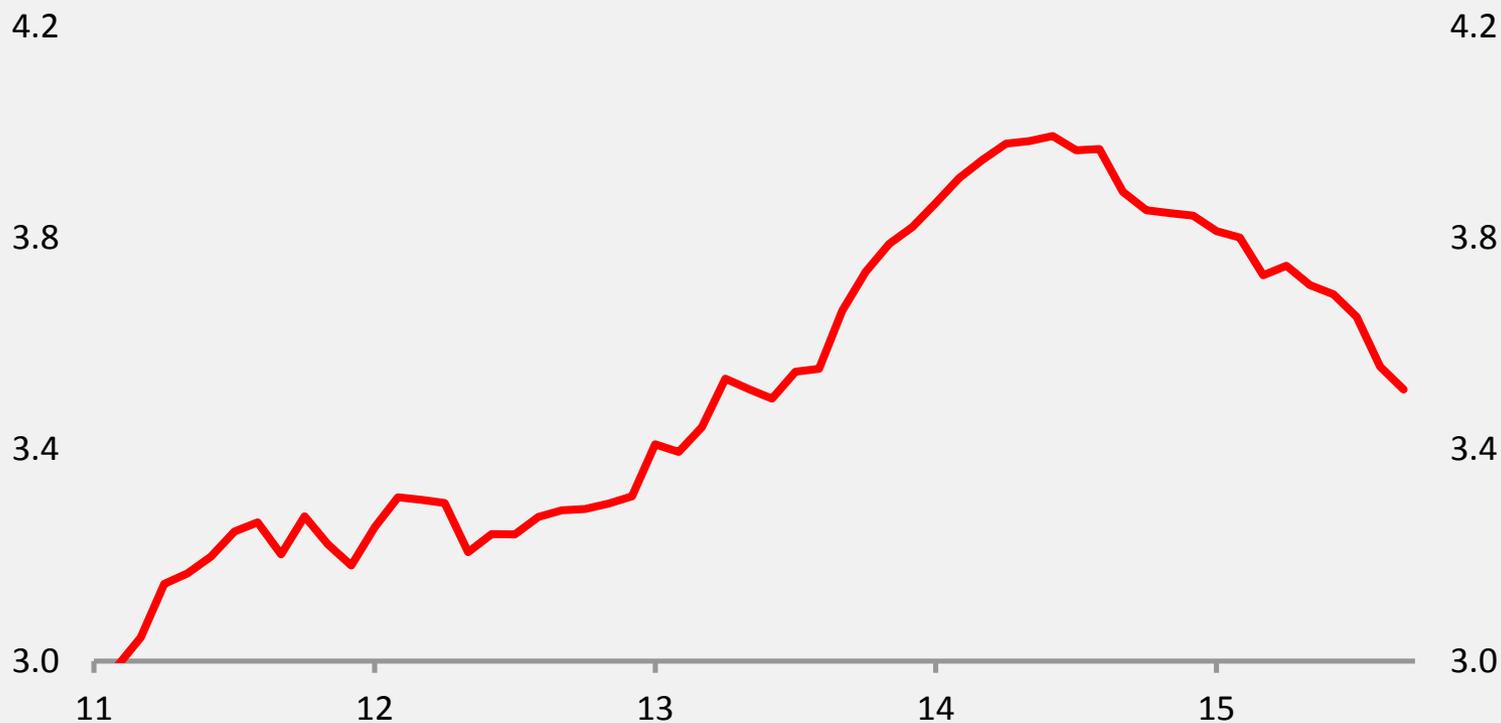


Las autoridades tomaron diversas medidas, primero para restringir y posteriormente para alentar, tanto la oferta como la demanda.



Las reservas internacionales son elevadas, aunque en el último año han disminuido.

Reservas en moneda extranjera (millones de millones de dólares)



Resumen

El fuerte incentivo a la inversión en el pasado empujó el alto crecimiento de China, pero también un desbalanceo del gasto. En los últimos años, el crecimiento se ha moderado.

Las autoridades se han comprometido a realizar esfuerzos por lograr un mayor balance en el gasto.

Se han tomado medidas para enfrentar riesgos en el sector financiero e inmobiliario y para liberalizar y abrir gradualmente su mercado de capitales.

Para Chile es importante porque, entre otras razones: es su principal socio comercial; es el mayor demandante de materias primas en el mundo; porque su desempeño es muy relevante para la economía mundial.



China y su importancia para la economía chilena

Rodrigo Vergara
Presidente



Banco Central de Chile, Noviembre 2015