



CEPREDE
 CEPREDE Centro de Predicción Económica
 Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
 28049 Cantoblanco - Madrid . Teléf. y Fax: 91 397 86 70
 www.ceprede.com . e-mail: info@ceprede.com

**PREDICCIONES, ALTERNATIVAS
 Y RIESGOS**

Servicio de alerta

China: ¿un motor robusto para la economía mundial?

Emilio Fontela

- La fuerza de la economía china se está notando en la coyuntura y en el comercio mundial.
- Es probable que durante algunos años los salarios sigan siendo netamente inferiores a los de los otros países asiáticos.
- El crecimiento chino es una causa importante del elevado precio del petróleo y de las materias primas.
- Asia se está consolidando como un complejo industrial bien integrado que aprovecha los bajos costes laborales de China.
- Es probable que la revaluación del yuan sea moderada y lenta, lo que contribuirá a mantener el crecimiento en China.

Las tasas de crecimiento del PIB de China, al mantenerse durante unos años a niveles cercanos a los dos dígitos, han empezado a jugar un papel significativo en el crecimiento de la economía mundial. Aunque en el 2002, China, utilizando el tipo de cambio oficial, solamente representaba el 3,6% del PIB mundial, cuando este dato se consigue utilizando un tipo de cambio de paridades de poder de compra, se eleva al 11,1%, según cálculos del Banco Mundial; y, para comparación, es oportuno señalar que la zona-euro contribuye en un 17,3% a la formación del PIB mundial (en PPP).

Otro dato significativo de la importancia creciente de la economía China: en 1990, sus exportaciones representaban el 1,7% del total mundial, y en el 2003 se estima este porcentaje en un 7% (CEPII).

Este nuevo gigante económico está transmitiendo señales muy diversas al resto de la economía mundial.

Un centro de producción con bajos costes salariales

El desarrollo está muy descompensado territorialmente; aunque en la concentración litoral (300 millones en las concentraciones urbanas del sur de China) se empieza a notar una producción tecnológicamente más diversificada, en el interior se mantiene una reserva de mano de obra que hace pensar que los salarios seguirán bajos durante muchos años (lo que diferencia el crecimiento chino del de los "cuatro dragones" que han vivido fuertes subidas salariales).

Costes salariales por hora (en \$ 2001) en la industria	
China	0,5
Hong Kong, Taiwan	6
Singapur, Corea	8
Japón	20
UEM	22
España	11
Fuente: USBLS	

Un crecimiento explosivo de la demanda de materias primas y energía

El PIB chino es muy intensivo en materias primas y energía, y la demanda China en los mercados mundiales explica la tendencia al alza de los precios, y ha beneficiado la recuperación coyuntural de Brame (hierro) o Rusia (petróleo); Corea ha podido relanzar la construcción naval de mega-tankers para el abastecimiento mundial de China. Las necesidades internas, y la competitividad asociada al coste del trabajo, hacen de China un polo de transformaciones industriales básicas y estimula la producción eléctrica (cuatro nuevas centrales nucleares, gigantescos proyectos hidroeléctricos.) Según la IEO el consumo energético de China debería crecer a un 3,9% (escenario de referencia) en China durante esta década, el doble que la tasa mundial (1,9%).

La integración comercial asiática

Los países del Sureste asiático (ASEAN), Corea, Japón y China están intensificando sus intercambios comerciales, que representaban el 2,2% del comercio mundial en 1985 y ahora se elevan al 6,5%. China concentra un tercio de este comercio ínter asiático, y porque como objetivo de la década, la creación de una zona regional de libre comercio para acelerar el proceso de integración.

El comercio intra-asiático está formado en gran parte por componentes, o sea que se trata de un comercio de insumos productivos, mientras que el comercio de productos terminados se dirige al resto del mundo. Japón está proporcionando los equipos y componentes de tecnología avanzada que necesita este complejo productivo asiático, y es por eso que el éxito chino se está reflejando en la recuperación del crecimiento en Japón.

¿Una revaluación del yuan?

El yuan está perfectamente controlado por las autoridades monetarias chinas que limitan las operaciones de capital y a pesar de un excedente comercial, China mantiene su tasa de cambio en niveles claramente subvalorados, siguiendo en eso la política de la posguerra con el yen japonés.

EUREN ha realizado una simulación de una revaluación del yuan, pasando la tasa de 6 a 8,3 yuan/\$, y señala que sus efectos podrían ser desestabilizadores para China sin aportar gran cosa a EEUU. Para poder establecer un tipo de cambio más realista, también sería necesario llevar a cabo profundas reformas en el sistema monetario, flexibilizando los tipos de interés, y en el sistema financiero. EUREN considera que si se mantiene la solidez del crecimiento, se podría revalorar el yuan sin mayores problemas hasta 7,5 yuan/\$.