

**ECONOMÍA CHINA EN
2022: SOLIDEZ Y AVANCE*****China's Economy in 2022:
Strenght and Progress.*****Dra. Elda Molina Díaz**Centro de Investigaciones de Economía Internacional,
Universidad de La Habana<http://orcid.org/0000-0003-4064-5981>
molina@ciei.uh.cu**MsC. Eduardo Regalado Florido**

Centro de Investigaciones de Política Internacional, CIPI

<http://orcid.org/0000-0001-9924-7262>
eregalado13@yahoo.com**Resumen**

El artículo sintetiza el comportamiento de la economía china en los últimos años, haciendo énfasis en el crecimiento del producto y otros indicadores macroeconómicos. Asimismo, realiza un bosquejo de su situación comercial y financiera. Enfatiza, además, cómo a pesar de las dificultades internas y externas que ha tenido que enfrentar, el país ha mantenido su liderazgo en el escenario mundial, reafirmandose como la segunda mayor economía después de Estados Unidos, la principal exportadora y segunda importadora de bienes, así como un papel ascendente en las finanzas internacionales. El objetivo del artículo es intentar ofrecer una visión objetiva de la situación actual, ya que la información sobre China suele estar muy parcializada, dividiéndose entre la que destaca solo los aspectos negativos y la realza únicamente los positivos.

Palabras clave: *PIB, comercio exterior, finanzas, deuda, renminbi.***Abstract:**

The article summarizes the behavior of the Chinese economy in recent years,

emphasizing the growth of the product and other macroeconomic indicators. Also, make a sketch of your business and financial situation. It also emphasizes how, despite the internal and external difficulties it has had to face, the country has maintained its leadership on the world stage, reaffirming itself as the second largest economy after the United States, the main exporter and second importer of goods, as well as an ascending role in international finance. The objective of the article is to try to offer an objective vision of the current situation, since the information on China is usually very biased, divided between the one that highlights only the negative aspects and the one that highlights only the positive ones.

Keywords: *GDP, foreign trade, finance, debt, renminbi.***Clasificación JEL:** O53, E24, E31, E44, E58, E62**Introducción**

Luego de crecer a ritmos entre el 6 y 7 % en los últimos 5 años anteriores a 2019, la economía china sufrió un colapso — para sus patrones habituales— en 2020, creciendo a sólo a un 2.3 % (FMI, 2021), debido fundamentalmente al impacto de la COVID-19.

El descenso no resulta extraño si se tiene en cuenta que el país ha tenido que enfrentar múltiples dificultades, no solo asociadas a la crisis desencadenada por la pandemia, de manera tanto directa como indirecta, sino también relacionadas con su desempeño previo y con factores externos, cuyos efectos se han visto precipitados en el actual contexto.

Por el contrario, lo insólito fue que la economía haya crecido ese año. De hecho, fue una de las pocas que lo hizo, en un momento en que la economía mundial, tanto los países desarrollados como los subdesarrollados, redujeron sus crecimientos de manera significativa.

En 2021 la economía china se repuso, alcanzando un crecimiento del PIB del 8.1 %. (FMI, 2022a) Esto no quiere decir que China haya superado todas las dificultades que ha tenido que enfrentar en los últimos años. De hecho, en el que recién culminó, el crecimiento fue mucho más lento, sin llegar a alcanzar la meta que se había propuesto el gobierno. De todos modos, y a pesar de lo que plantean y argumentan muchos analistas occidentales, el panorama no se presenta tan desalentador. Esto se avala por el comportamiento de indicadores como el crecimiento de su PIB per cápita, del consumo, la inversión, el comercio, así como la elevación del nivel de vida de su población, entre otros.

Es de destacar que aún con el modesto crecimiento de 2020, China consolidó ese año su posición mundial de segunda mayor economía después de Estados Unidos, representando el 22.7 % del PIB global. (Xinhua, 2022) En 2021, el PIB de China representó el 18.5 % del mundial y su contribución promedio al crecimiento económico global superó el 30 %, siendo el país que más creció ese año. (Ma Hui, 2022)

En el presente artículo se ofrece una síntesis de lo acontecido en el ámbito económico en los últimos años, sobre todo en 2022, destacando los factores que han incidido en el comportamiento mostrado y las dificultades que aun quedan por resolver.

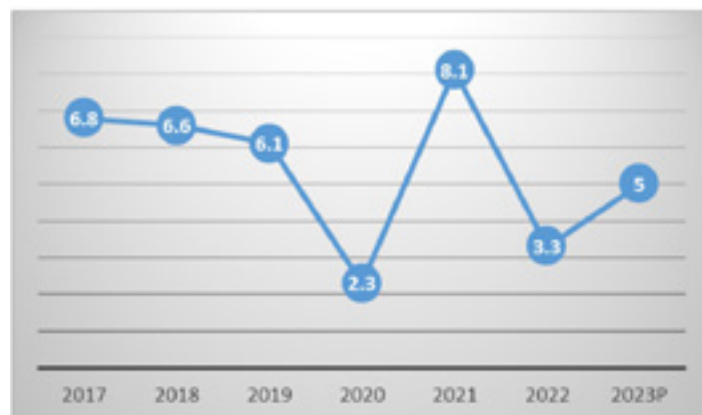
I. La economía china en 2022

I.1 Principales indicadores macroeconómicos

En 2022 el FMI y el Banco Mundial esperaban que la economía china creciera entre un 4,8 % y 5,1 %, respectivamente. (FMI, 2022b; EFE, 2021) Sin embargo, lo hizo en 3.3 % según datos del gobierno, por debajo de su meta que era 5.5 % y de las anteriores predicciones. De este modo, superó los 120 billones de

yuanes (casi 18 billones de dólares), según datos del Buró Nacional de Estadísticas (BNE). (Xinhua, 2023a) (Gráfico 1)

Gráfico 1. China. Crecimiento del PIB. 2017-2023 (por cientos)



Nota: p-pronóstico

Fuente: Elaborado en base a datos del FMI (2018, 2020 y 2022b) para los años del 2017-21 y 2023 respectivamente; y (Xinhua, 2023a) para el 2022.

Varios medios han señalado que, si se excluye la baja tasa de 2020 en plena COVID, este es el peor resultado en casi medio siglo, desde 1976, el último año de la Revolución Cultural. Sin embargo, si se promedian los ritmos de crecimiento de los 3 últimos años, la tasa es del 4.5 %, nada despreciable comparado con el resto del mundo incluso desde mucho antes de la pandemia.

No obstante, el crecimiento fue menor que los registrados por China en años anteriores. Las causas son tanto internas como externas. Entre las internas se destacan de manera particular las restricciones asociadas a la COVID y la caída del mercado inmobiliario, aunque no son las únicas. Están presentes también problemas asociados a desequilibrios macroeconómicos no resueltos.

Entre las causas externas, además de la difícil situación por la que está atravesando la economía mundial y lo que ello implica, sobre todo en términos comerciales, se destaca la intensificación de las tensiones comerciales y tecnológicas,

principalmente con Estados Unidos, lo cual pesa en el crecimiento de la inversión y la productividad, así como las tensiones geopolíticas que permanecen elevadas en el ámbito regional y áreas cercanas.

Pero no todo en el desempeño económico de China es negativo. Primero, el resultado alcanzado se debe en buena medida a una decisión del gobierno de sacrificar el crecimiento ante la salud de la población; y segundo, otros indicadores mostraron comportamientos alentadores o al menos mejores respecto a otros países, no solo menos desarrollados sino incluso más avanzados.

De manera general, puede decirse que la economía china continuó desarrollándose a pesar de la presión a la baja: aumentó el PIB per cápita, se mantuvo el crecimiento de la producción industrial y la inversión; el consumo también creció (aunque a un ritmo más lento que el de 2021); y mejoró la situación social (cuestión que será abordada en otro acápite del informe). De todos modos, hay que reconocer que lo anterior no significa que China no enfrente dificultades en esas áreas ni haya resuelto todos los retos. El empleo y los precios, por ejemplo, mostraron una tendencia menos favorable que en 2021 y los indicadores financieros se mantuvieron tensionados. A continuación, se amplía en los indicadores anteriores.

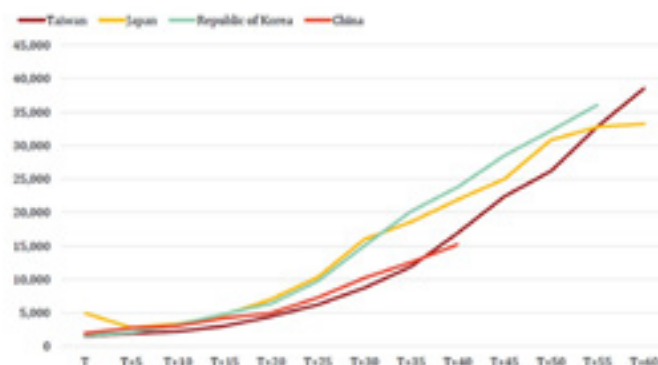
El **PIB per cápita** superó los 12 550 USD en 2021 (dólares corrientes), lo que representó un crecimiento de aproximadamente 6 % respecto al año anterior. Esto hizo que el país ingresara a la categoría de “país de altos ingresos”, según la clasificación del Banco Mundial (Wu Haitao, 2022). El estimado del FMI para 2022, es un crecimiento del indicador de 3.2 % (FMI, 2022a). De todos modos, aun la brecha respecto a otros países del área que han implementado reformas

económicas es elevada. (Gráfico 2)

Gráfico 2 Brecha de ingresos entre China y otros países asiáticos.

PIB per cápita (ajustado según PPP, medidos en dólares constantes de 2011)

Nota: T es el momento en que se introdujeron las reformas de mercado. Para Japón 1941, para Taiwán 1951, Corea 1961 y para China se tomó 1981. Los datos de China de 2018 a 2021 fueron inferidos de la tasa de crecimiento del PIB per cápita ofrecida por el



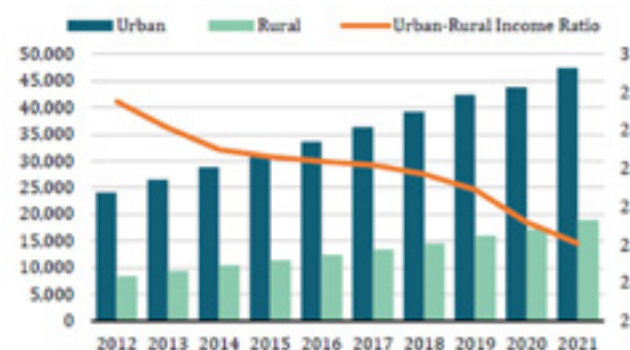
Banco Mundial.

Fuente: Maddison Project Database, EUCCC, Banco Mundial. Tomado de (Chimits et al, 2022)

Por otra parte, en los últimos años los **ingresos** de la población rural han crecido más rápido que los de la urbana (Xinhua, 2023b), lo que favorece la reducción de la brecha entre esa brecha, aunque aún permanece elevada. (Gráfico 3)

Gráfico 3 Brecha entre ingresos rurales y urbanos en China (2012-2021).

Ingreso per cápita anual disponible en yuanes



Fuente: CEIC. Tomado de Chimits et al, (2022)

La **producción industrial** continuó creciendo en 2022 aunque a un ritmo más lento que el de 2021. Se destaca de manera particular el sólido desempeño de la manufactura de

alta tecnología y fabricación de equipos. De este modo, el sector industrial continuó siendo la "locomotora" de la economía, con una contribución al crecimiento económico del 36 %. (Xinhua, 2023c)

La **inversión** en activos fijos se mantuvo fuerte, con un aumento de cerca del 6% anual, debido fundamentalmente al incremento de inversiones en infraestructura (carreteras, ferrocarriles, puentes y servicios públicos). (Banco Mundial, 2023) Para el 2023 las autoridades se plantean fortalecer la inversión en los nuevos sectores estratégicos en los que se apoya el nuevo modelo de desarrollo (tecnologías informáticas de nueva generación, inteligencia artificial, biotecnología, nuevas energías, nuevos materiales, equipos de alta gama, ecología y protección medioambiental), que vienen presentando crecimientos de dos dígitos en los últimos años, y están ampliando su contribución al PIB.

El gran desafío en el ámbito de las inversiones es evitar que una parte importante se dirija a áreas improductivas como las finanzas y el sector inmobiliario, así como el adecuado manejo de las contradicciones entre el sector estatal y privado respecto a las mismas, es decir, garantizar un equilibrio en cuanto a política monetaria y crediticia de modo que el crédito se dirija a dónde más convenga a la economía y la sociedad.

Por su parte, el **consumo** creció en 2022, contribuyendo con un 32.8% al crecimiento del PIB (Xinhua, 2023d). Así, el país se mantiene como el segundo mayor mercado de consumo del mundo y el mercado minorista en internet más importante del planeta, según el director del BNE. De hecho, una parte importante del incremento se debió al crecimiento de las ventas minoristas en línea, que aumentaron 4 % respecto al año anterior. (Xinhua, 2023d)

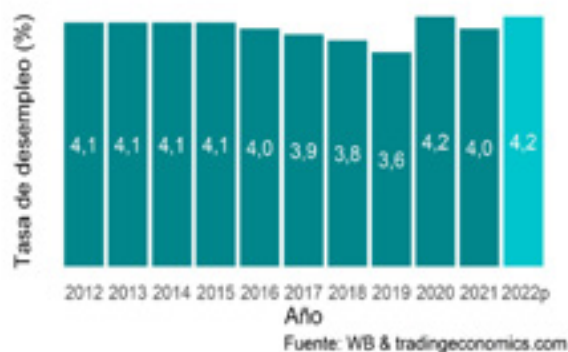
Es de destacar que la nueva estrategia

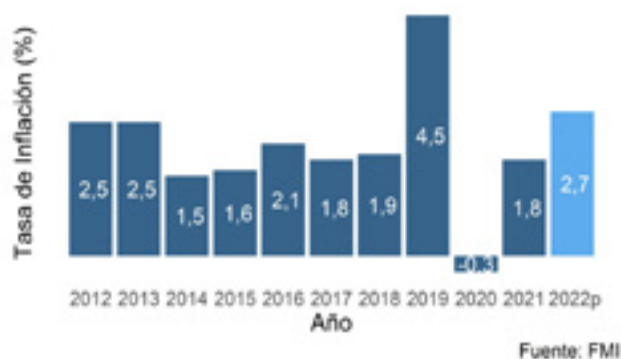
de desarrollo del país, va dirigida a que el modelo se apoye con más fuerza en el consumo interno, aunque ello no significa que se va a apartar de las exportaciones y la inversión extranjera como fue en los primeros años de la reforma.

El **desempleo** alcanzó una tasa de 4.2 %, similar a la de 2020 según el FMI (Gráfico 4), determinado fundamentalmente por el desempleo urbano. Se cree que esta cifra es mayor. Después del ligero descenso experimentado en 2021, la nueva alza se debe en lo fundamental a que la actividad manufacturera y de servicios se vio afectada por el aumento de las infecciones por COVID en varios meses del año. Según datos oficiales la tasa se sitúa por encima del 5 % (Jiménez, 2023) y estos no toman en cuenta a los millones de trabajadores migrantes, los más golpeados por la pandemia.

La **inflación**, después de haber crecido de manera importante en 2019, fue negativa en 0,3 % en 2020, pero creció nuevamente en 2021 y 2022, a niveles semejantes a los mostrados antes de la crisis y para 2023 se espera que crezca un poco más, aunque por debajo del 3 %. (Gráfico 4)

Gráfico 4. China. Tasas de Desempleo e Inflación. 2012-2022 (por cientos)
Desempleo Inflación





Nota: p-pronóstico

Fuente: Tomado de (Oficina de Estudios Económicos de Colombia, 2022, p.2)

I.2 Finanzas internas

Los indicadores financieros se vieron muy afectados durante la etapa de la pandemia pues, primero para enfrentar la misma y luego para estimular la economía, el gobierno se vio forzado a tomar medidas excepcionales de apoyo financiero durante esos años, como la inyección de liquidez y la reducción de las tasas de interés con vistas a reanimar el crédito.

El resultado fue un incremento del crédito, pero también de las tensiones financieras. Aumentó el **déficit gubernamental**: a inicios de la actual década este no superaba el 1 % del PIB, en 2019 pasó a representar el 6,1 % del PIB y en 2020, como consecuencia de los mayores gastos para enfrentar la pandemia, aumentó a 19.4 % del PIB. En 2021 bajó a 15.4 %, pero esto fue más un resultado del incremento del PIB, y aun así todavía es una relación muy alta. (FMI, 2022c)

De este modo, la deuda interna ha aumentado significativamente. No sólo la pública, sino también la privada, tanto de empresas como de individuos, que crecieron no solo en términos absolutos sino también con relación al PIB. (Gráfico 5)

Gráfico 5.1 Deuda del gobierno (por ciento del PIB)

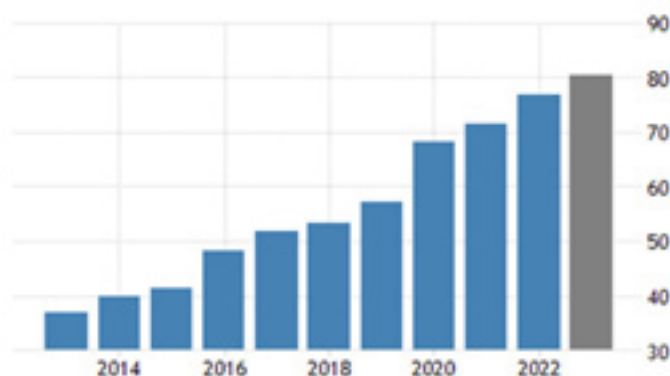
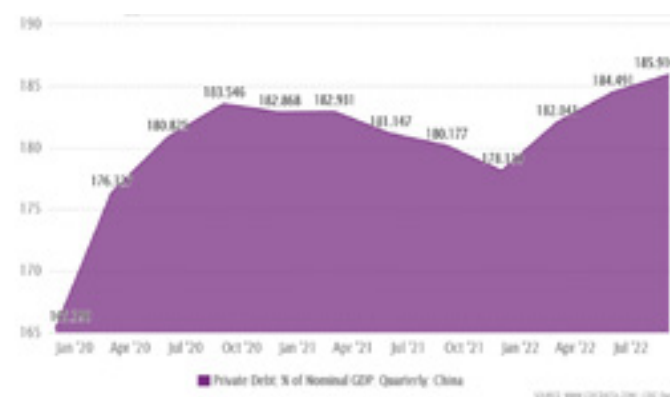


Gráfico 5.2 Deuda privada (por ciento del PIB)



Fuente: (Trading Economics, 2022) Fuente: (CEIC Data, 2023)

Para 2023, debido a la situación económica y financiera interna descrita, las autoridades chinas se han propuesto una política monetaria "prudente", lo que significa moderadamente restrictiva y una fiscal "proactiva", es decir, más fuerte, con el fin de contribuir a la estabilidad macroeconómica.

Tipo de cambio

Las tasas de cambio de todas las divisas del mundo mantuvieron una alta volatilidad como es usual, y particularmente en los años que se analizan. Pudiera decirse que este ha sido el rasgo fundamental que ha caracterizado a los mercados de divisas.

Con relación al dólar, la mayoría de las monedas de mercados emergentes se apreciaron en 2020, con diferencias particulares en función de la intensidad

tecnológica de sus producciones y/o su participación en cadenas globales de valor. En el caso de la moneda china¹, que alcanzó el mayor valor frente al dólar entre todas las emergentes, esto fue un reflejo del éxito de las políticas de contención de la pandemia y la rápida recuperación de la economía china, además de que el país se benefició de las cuantiosas entradas de flujos en cartera. (BIS, 2020)

En 2021, casi todas las divisas se depreciaron frente al dólar (debido entre otras causas a las políticas tomadas para reanimar las economías, los altos déficits internos, la alta inflación doméstica y la exposición a choques externos en términos de comercio), excepto el yuan que continuó fortaleciéndose, a pesar del *stress* que significaba el tamaño del sector inmobiliario. El elevado crecimiento de la economía fue el factor fundamental en ese comportamiento. En general, el yuan se apreció en alrededor de un 7 % contra otras monedas a lo largo del 2021. (OMC, 2021)

Sin embargo, en 2022 el panorama cambió debido a la reducción del crecimiento, las persistentes restricciones por la COVID y la debilidad mostrada por el sector inmobiliario. Por supuesto, también las condiciones financieras internacionales más ajustadas contribuyeron a poner mayor presión sobre las tasas de cambio. Así, en 2022, el yuan fue una de las monedas que más se depreció frente al dólar y otras divisas, aunque en el último trimestre se observó una ligera apreciación. (BIS, 2022)

I.3 Mercados de valores

Los mercados bursátiles de China se han comportado de manera similar a los del mundo, es decir, con una alta volatilidad. Durante la etapa de la COVID, se contrajeron a fines de 2019 y principios del 2020; experimentaron una ligera recuperación

a fines de ese año, sobre todo por las expectativas acerca de la evolución de la enfermedad²; se mantuvieron estables en 2021; y en 2022, luego de crecer a mediados de año, sufrieron una nueva caída en el tercer trimestre del año.

El comportamiento reflejó la percepción de los inversionistas sobre el contexto económico y político del país. Desde 2021 la evolución del mercado inmobiliario y el giro político hacia una mayor supervisión estatal de las principales actividades económicas agravaron la preocupación por la desaceleración del crecimiento y, como consecuencia, no se dispararon las inversiones.

A pesar de ello, las bolsas chinas se encuentran entre las más grandes e importantes del mundo de acuerdo a varios indicadores. Por ejemplo, la Bolsa de Shanghái (la más importante), está considerada como la tercera más grande del mundo (después de la de Nueva York y el NASDAQ) con una capitalización bursátil de 7 374 billones de dólares y Shenzhen la quinta con 5 289 billones. (Santiago, 2022)

I.4 Comercio exterior

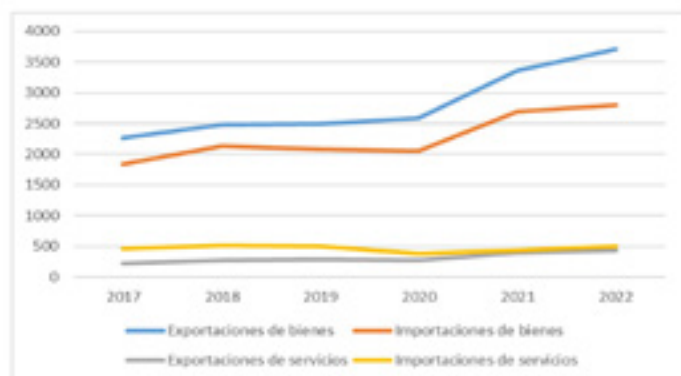
A pesar de las afectaciones en la producción de China y en el comercio mundial por la crisis desencadenada por la COVID, China continúa siendo el líder del comercio mundial.

En cuanto al comercio de bienes, es el mayor exportador y el segundo importador del mundo. En 2022 el comercio total de mercancías superó los 42 billones de yuanes (5,94 billones de dólares), cifra récord obtenida tras un incremento de 7,7 % respecto al año anterior. (Gráfico 6)

1 Yuan (CNY) o Renminbi (RMB).

2 De hecho, crecieron más en 2020 que el resto de los mercados de valores de otros países.

Gráfico 6. China. Comercio exterior, 2017-2022 (miles de millones de dólares)



Fuente: Elaborado por los autores. Cifras del 2018 a 2021 tomadas de Banco Santander, 2023; 2022 calculado en base a datos del comercio de bienes tomados de Xinhua, 2023e y del comercio de servicios de Xinhua, 2023f.

La evolución del comercio de bienes sitúa al país en el primer lugar por seis años consecutivos a escala global, según la Administración General de Aduanas (Xinhua, 2023e). Sus exportaciones representan más del 15 % de las exportaciones globales de bienes. (Gráfico 7)

Gráfico 7 Participación de los tres principales exportadores de bienes en el total mundial. 2017-21 (Por ciento)



Fuente: (OMC, 2022, p.11)

El incremento en las exportaciones de bienes de China pesar de la reducción del comercio mundial se explica en buena parte por la expansión de la economía digital, sobre todo el comercio por Internet, además de que en los últimos dos años hubo una cierta recuperación de la demanda externa. Este comportamiento

contribuyó a contrarrestar la situación económica interna.

China se encuentra también entre los principales exportadores e importadores de servicios. El comercio de servicios creció 12.9 % en 2022 según datos del Ministerio de Comercio. (Gráfico 6) Según esa fuente, las importaciones crecieron en 13.5 %³ y las exportaciones en 12.1 %. El rubro de viajes se vio afectado, sobre todo por la reaparición de nuevos brotes de la pandemia. (Xinhua, 2023f)

Como consecuencia del comportamiento antes descrito, China ha conservado su balanza comercial positiva en el comercio de bienes y deficitaria en servicios, aunque el déficit se ha reducido, como muestra la gráfica 6⁴. La cuenta comercial en conjunto ha sido superavitaria a lo largo de los años.

1.5 Finanzas externas

China tiene una amplia participación en el financiamiento internacional tanto como receptora como proveedora de flujos.

Inversión Extranjera

Aunque los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) se redujeron en un tercio en 2020 (hasta un billón de dólares) debido a la pandemia (muy por debajo del punto más bajo alcanzado tras la crisis financiera mundial de 2008), las inversiones en China y desde China continuaron siendo cuantiosas. (UNCTAD, 2021) De esta manera, el país ha mantenido su posición de segundo receptor de IED del

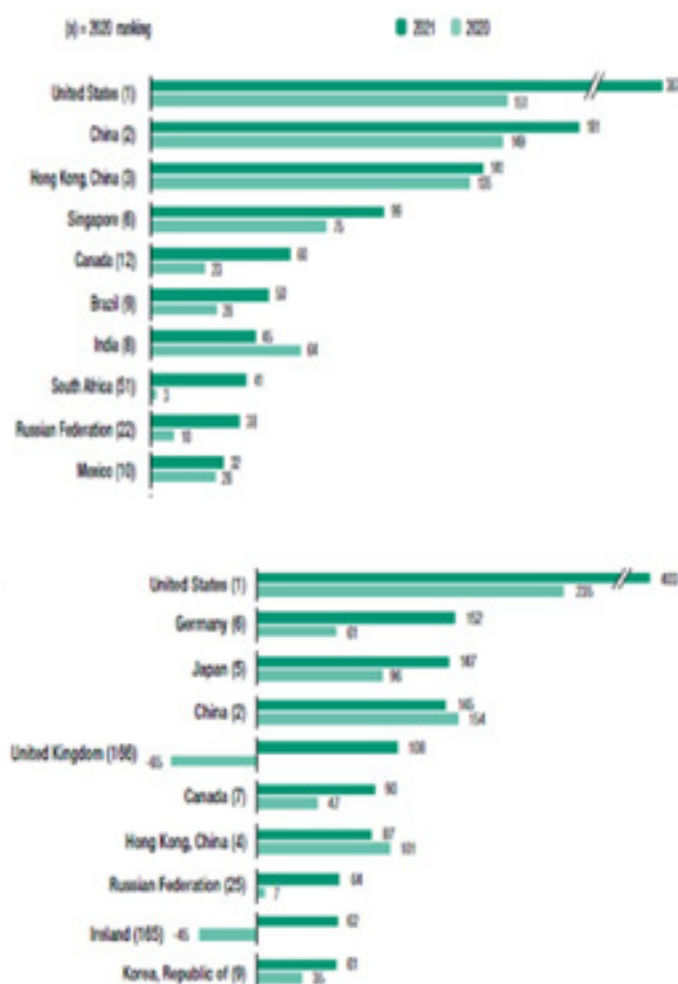
3 Las exportaciones de servicios sumaron 230.800 millones de yuanes el mes pasado, y las importaciones de servicios fueron de 307.300 millones de yuanes, con un déficit comercial de 76.500 millones de yuanes. (Xinhua, 2023f)

4 En 2022 el superávit comercial de China fue de 5,86 billones de yuanes (871.572 millones de dólares) (Xinhua, 2023g), lo que supone un aumento de casi 35 % respecto al del año anterior y el déficit de servicios fue de 275.710 millones de yuanes (Xinhua, 2023e), con lo que se redujo casi a la mitad del año anterior.

mundo (con un incremento en la entrada de flujos) durante cuatro años consecutivos. En su posición como inversionista, sin embargo, si bien se había mantenido entre los tres primeros lugares en el mundo, en 2021 pasó al cuarto puesto, no obstante, la cifra es significativa. (Gráfico 7)

La reducción en las salidas de IED se debió fundamentalmente a los nuevos brotes de COVID durante el año, que llevó a recaídas en la producción de algunas áreas que ocupan un lugar importante en las CGV e incidió en una posterior caída en nuevas inversiones en industrias intensivas de esas cadenas.

Gráfico 7 a. IED. Diez principales economías receptoras y de origen. 2020-2021 (miles de millones de dólares)



Fuente: (UNCTAD, 2022, Fig.1.7 p.9 y Fig.1.14 p.21)

Buena parte del fuerte crecimiento de la IED hacia China en los últimos años ha estado dirigida a los sectores de servicios y alta tecnología⁵, en los que las perspectivas permanecen robustas. Se espera que en 2022 la tendencia de la IED se vea afectada por la reducción de ganancias en algunas partes del país y sus implicaciones para la producción industrial y las CGV. (UNCTAD, 2022)

Las salidas de IED desde China estuvieron apuntaladas fundamentalmente por la continua expansión de las empresas multinacionales chinas y los proyectos en curso de la Iniciativa de la Franja y la Ruta. Estas inversiones se dirigen fundamentalmente a infraestructura, a sectores como la energía (sobre todo renovables) e infraestructura (presas, carreteras, ferrocarril, puertos, telefonía), con el objetivo de mejorar las redes de comercio asociadas a ese proyecto. (Pleasance, 2021) Por regiones, las mayores receptoras son África, otros países asiáticos y América Latina y Caribe.

Flujos de deuda

Los flujos de deuda también se han mantenido elevados, tanto los que entran como los que salen de China, de modo que es la principal prestataria y prestamista entre los países subdesarrollados.

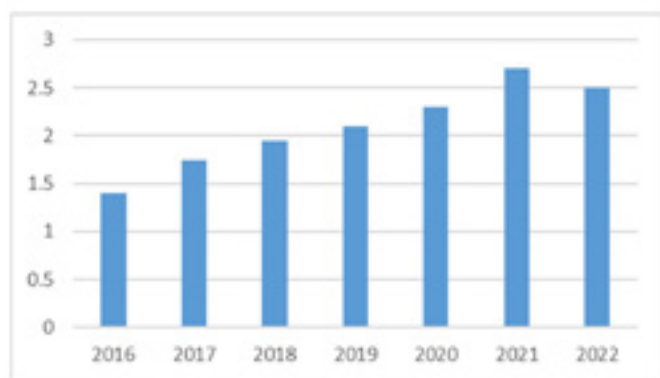
La persistencia de los flujos de deuda hacia China se explica por sus significativamente mayores ratings de deuda soberana respecto a los de otros mercados emergentes. Los de China han permanecido estables durante la pandemia, a diferencia de los de otros países que se han reducido. Ello se debe a que la rápida recuperación económica ha primado sobre los factores negativos como pudieran ser

⁵ En 2021 la IED dirigida a industrias de alta tecnología creció un 17.1 % respecto al año anterior; la destinada a la manufactura de alta tecnología, 10.7 %; y a servicios de alta tecnología, 19.2 %. (Liu Zhihua, 2022)

las presiones fiscales, las vulnerabilidades financieras y las reinfecciones por el virus. De esta manera, ha recibido cuantiosos recursos externos, destacándose en particular el financiamiento recibido a través de emisión de bonos, especialmente los denominados en yuanes.

Como resultado, ha crecido su deuda externa, que se situó en 2022 se situó en alrededor de 2.5 billones de dólares⁶ (Gráfico 8), aunque es de destacar que su proporción respecto al PIB se ha mantenido más o menos estable en alrededor del 13 %. (Caixa Bank, 2023)

Gráfico 8. Deuda externa de China (billones de dólares)



Fuente: Elaborado por los autores en base a datos de deuda externa ofrecidos por el Banco Mundial y cálculos realizados a partir de información sobre proporción de la deuda respecto al PIB de Caixa Bank, 2023.

Como proveedor de préstamos, China se ha convertido en el principal acreedor gubernamental del mundo. Su influencia es mayor en economías subdesarrolladas, fundamentalmente de medianos y bajos ingresos, hacia donde esos flujos han crecido sustancialmente en las dos últimas décadas asociados sobre todo al proyecto de la Ruta y la Franja de la seda.

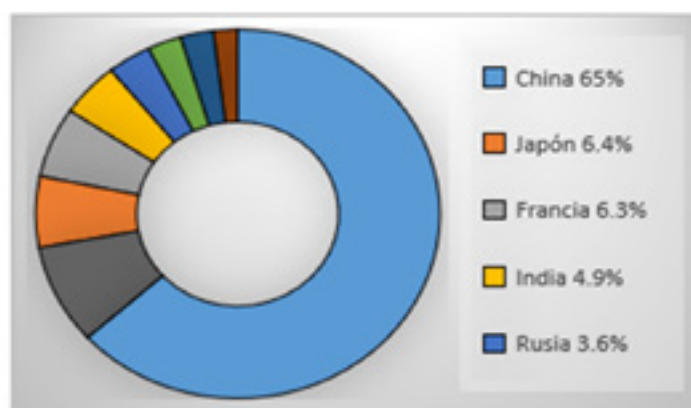
Desde 2015 los préstamos otorgados por China a estos países supera a los provenientes del Banco Mundial, el FMI o

cualquier otro gobierno. El monto total es mayor considerando que estas cifras no incluyen los acuerdos privados. (Barria, 2020)

El país asiático también es un importante prestamista de países desarrollados, en particular a Estados Unidos a través de la compra de bonos del Tesoro. Según datos oficiales sus tenencias ascendían a 970 mil millones de dólares a fines de julio de 2022, cifra importante a pesar de que representa un descenso del 9 % respecto a fines de 2021, confirmando la tendencia a la baja experimentada desde 2018 como respuesta de China ante la posible amenaza de sanciones por parte de ese país. El descenso de las tenencias de bonos del Tesoro de Estados Unidos coincide con el aumento de sus posesiones en los llamados paraísos fiscales (Islas Caimán y las Bermudas, con 38 500 y de 7 000 millones de dólares respectivamente). (RT, 2022)

A tenor con su papel de prestamista China es también el principal acreedor público, fundamentalmente del mundo subdesarrollado. En particular, China acumula el 66 % de la deuda de los países de ingresos bajos y medios, especialmente en África, Asia Central, el Sudeste Asiático y el Pacífico, según declaraciones del Banco Mundial. (Ámbito, 2022) (Gráfico 9)

Gráfico 9. Principales acreedores oficiales de países altamente endeudados.



Fuente: Elaborado en base a datos de (Banco Mundial, 2022)

⁶ Cálculo realizado por los autores en base a información obtenida acerca de la tasa de la deuda respecto al PIB de Caixa Bank, 2023.

I.6 Internacionalización del yuan

Las autoridades chinas han continuado haciendo esfuerzos por internacionalizar el renminbi (RMB) en todos estos años, no sólo impulsadas por sus necesidades internas, sino también debido a las presiones externas a que es sometido el país.⁷ Desde sus inicios, la estrategia estuvo dirigida a estimular el uso de la moneda en las transacciones comerciales y más adelante en las inversiones.

Más recientemente, un paso significativo en ese sentido fue la implementación del yuan digital (e-CNY) en 2021, en un primer momento para usarlo al interior del país, pero con la meta final de ampliar su uso más allá de las fronteras. (Xinhua, 2023h)

La internacionalización del yuan también se fortalece a través de los acuerdos a que ha llegado China con otros países (como Rusia, Indonesia, Turquía, Sri Lanka, entre otros), para incrementar el uso de las monedas nacionales en el comercio bilateral y las inversiones, de modo que puedan conformar una estructura financiera independiente del dólar. (RT, 2021)

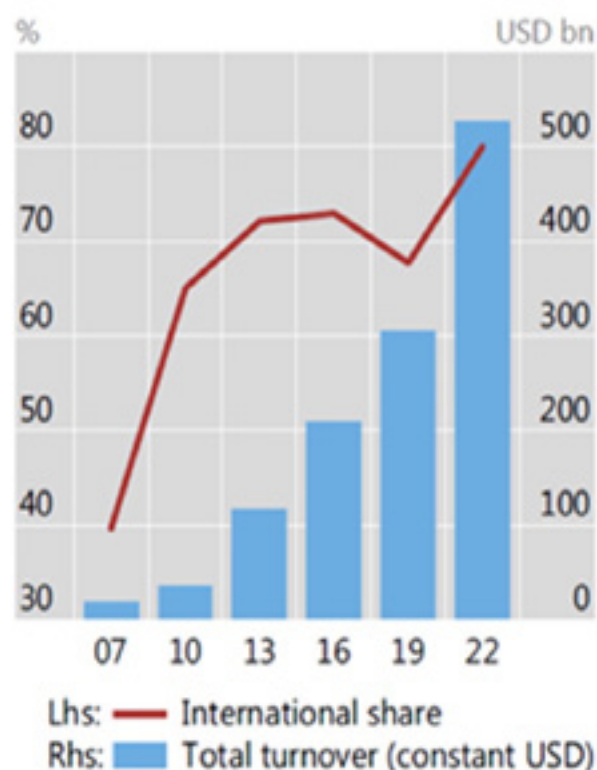
Ambas iniciativas forman parte de la estrategia de China de enfrentar las sanciones estadounidenses y evitar o reducir el uso del dólar estadounidense.

El resultado de todos estos esfuerzos ha sido un aumento del uso del yuan por parte de entidades ubicadas fuera de China, con el consiguiente incremento de su negociación en mercados cambiarios internacionales (Gráfico 10). Así, el yuan es hoy la quinta moneda más negociada⁸. (McGuire, Schrimpf y Tarashev, 2022)

7 La internacionalización del yuan le permite a China proveer más financiamiento internacional y más barato, a la vez que mantiene bajos sus costos y facilita las transacciones comerciales. Por otra parte, le posibilita enfrentar las sanciones extraterritoriales, sobre todo de tipo comercial, de Estados Unidos y sus aliados.

8 Las transacciones en yuanes fueron las que más crecieron (entre 39 divisas) entre 2019 y 2022. Crecieron en más del 70 %, alcanzando 526 miles de millones diarios. (Caballero et al, 2022)

Gráfico 10 Negociación internacional del RMB.



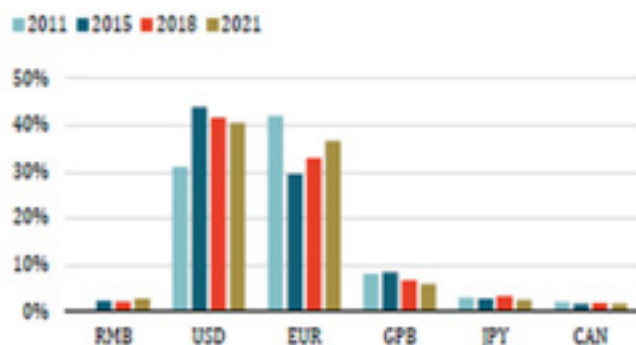
(Línea - Participación en negociación internacional de divisas en por ciento y Barras - Volumen negociado (miles de millones de USD constantes a fecha de abril de cada año))

Fuente: (Caballero et al, 2022)

De todos modos, aun el peso relativo y el papel internacional del yuan es limitado. Si se compara con el tamaño de la economía, el volumen de las transacciones externas en yuanes representa un 3 % del PIB, mientras, por ejemplo, las transacciones en dólares representan un 30 % del PIB de Estados Unidos, y en el caso de las monedas emergentes, representan como promedio el 6 % del valor de esas economías. (Caballero et al, 2022)

Por otra parte, la brecha respecto a otras monedas como el dólar estadounidense y el euro es apreciable en cuanto a su uso en el comercio y las transacciones interbancarias. Por ejemplo, en el sistema SWIFT. (Gráfico 11)

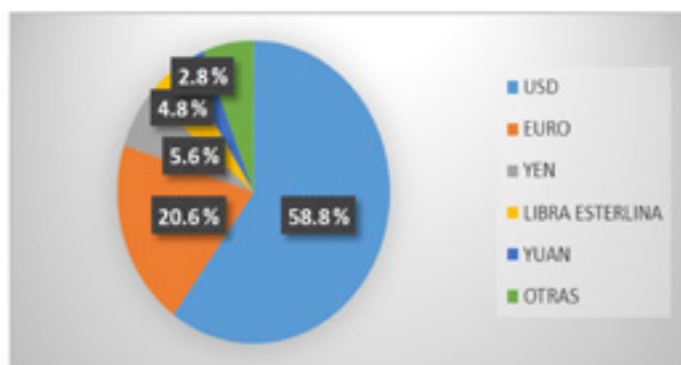
Gráfico 11 Participación de las principales divisas en las transacciones interbancarias internacionales dentro del SWIFT (por cientos)



Fuente: (Chimits et al, 2022)

Aunque ha aumentado su participación en el total de reservas mundiales, aun es baja. (Gráfico 12)

Gráfico 12. Composición de las reservas oficiales de divisas del mundo por tipo de monedas. 2021 (por ciento del total)



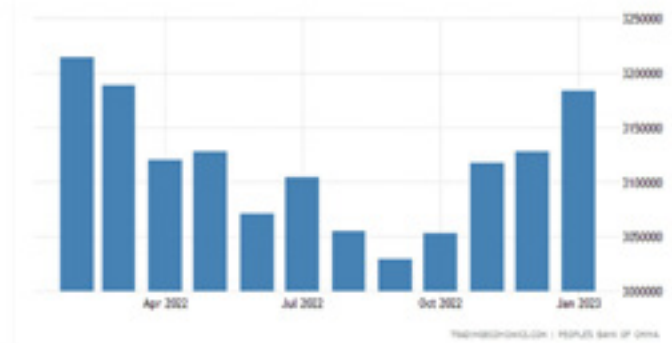
Fuente: Elaborado en base a datos de (FMI, 2022d)

1.7 Reservas internacionales de China

El resultado del desempeño de China en los dos últimos años se resume en la situación de las reservas internacionales del país.

Estas experimentaron reducciones a lo largo del período de la pandemia, asociadas a las erogaciones para enfrentarla en un contexto de reducción de los ingresos por exportaciones. Aún en 2022 continuaron descendiendo hasta el tercer trimestre del año, pero luego se recuperaron para alcanzar 3.18 billones de dólares en enero de 2023. (Gráfico 13)

Gráfico 13. China. Reservas oficiales brutas. 2022 - Enero 2023 (millones de dólares)



Fuente: Trading Economics, 2023

No obstante, las reservas internacionales de China se reafirmaron como las más altas del mundo durante 17 años consecutivos (Ma Hui, 2023). En su magnitud inciden fundamentalmente los superávits corrientes y de capital con el resto del mundo, amparados por el repunte de las exportaciones y la fortaleza del yuan.

Previsiones para 2023

Las previsiones para el 2023 son controvertidas. Por un lado, la situación interna e internacional es bastante complicada e inestable, por lo que es difícil de predecir. Al respecto los analistas sostienen diferentes opiniones. Y por otro, el desempeño de China no está exento de límites y retos, por lo que las estimaciones y previsiones pueden variar en función de lo anterior (es decir, de la situación interna y externa concreta)

Casi todos (funcionarios del gobierno chino y analistas domésticos e internacionales) coinciden en que se va a producir una recuperación económica en el año. Se prevé que el crecimiento sea entre 4.3% y 5% según distintas fuentes⁹. Las autoridades chinas no se han pronunciado por una cifra para el país, pero diversas regiones

⁹ 4.3 % según el Banco Mundial (2023); 4.6 % según el FMI (2022a); el gobierno espera crecimiento en torno al 5 % (Jiménez, 2023).

han revelado sus intenciones de crecer en alrededor del 5 % y otras incluso más. (El país, 2023)

Este pronóstico pudiera variar en función de diferentes factores. Entre los internos a corto plazo, los principales son que continúen surgiendo brotes epidémicos y el gobierno mantenga la estrategia de "cero COVID", y que se agrave la crisis del sector inmobiliario.

En relación con la pandemia, la relajación de las estrictas medidas antiviral de los últimos meses ha inducido a incrementar las expectativas hacia la recuperación, pero también ha provocado un aumento de los casos de COVID que podría obstaculizar el crecimiento a corto plazo. Sobre el sector inmobiliario, las autoridades hasta el momento han logrado manejar la situación de modo que no desemboque en una crisis de magnitudes insostenibles.

La caída del sector inmobiliario y la debilidad de la demanda mundial hacen que la recuperación del crecimiento dependa en gran medida de los consumidores. Ante ello, los máximos dirigentes chinos se han comprometido a dar prioridad a la expansión del consumo para apoyar la demanda interna y la economía en general este año, en un momento en que los exportadores locales pasan apuros antes los temores de recesión mundial. También se espera que el banco central relaje su política monetaria este año, pero a la vez se han propuesto la meta de reducir el déficit fiscal. (Xinhua, 2023c)

Encuanto a la industria, para dar respuesta a las exigencias de los nuevos objetivos del modelo económico, el gobierno priorizará el desarrollo de nuevos sectores estratégicos (tecnologías informáticas de nueva generación, inteligencia artificial, biotecnología, nuevas energías, nuevos materiales, equipos de alta gama, ecología y protección medioambiental), que vienen

presentando crecimientos de dos dígitos en los últimos años y ampliando su contribución al PIB.

En síntesis, las autoridades chinas han manifestado que este año la estabilidad económica será la máxima prioridad del gobierno, a la vez que continuará buscando el progreso del país. (Xinhua, 2023b).

Conclusiones

La economía china ha sido una de las pocas que se ha mantenido creciendo en los últimos años, en particular durante el período de la pandemia. No obstante, ésta provocó una aguda desaceleración de los ritmos de crecimiento, pero la recuperación fue rápida, sobre todo en términos comparativos con el resto de los países. En ello influyó las acciones de política tomadas por las autoridades, no sólo respecto a la economía sino también a la propia pandemia, que fue enfrentada fuertemente con medidas de aislamiento y altas tasas de vacunación.

De todos modos, aún persisten desequilibrios macroeconómicos y riesgos, algunos derivados directamente de la pandemia o resultantes de las políticas tomadas para favorecer la recuperación económica. Por ejemplo, las políticas monetaria y fiscal expansivas contribuyeron al crecimiento, pero desembocaron en un incremento de la inflación y la deuda.

Por otra parte, subsisten otras dificultades que estaban presentes desde antes de la pandemia como el crecimiento desmesurado del sector inmobiliario y de la deuda interna y externa, entre otras, que, junto a las anteriores, han retrasado el logro de las metas propuestas, como el cambio de la matriz energética, el salto tecnológico y el paso a un modelo de desarrollo más basado en el consumo interno y menos en las exportaciones e inversiones extranjeras.

En cuanto al sector externo, el país recuperó también de manera rápida los flujos comerciales y financieros. Continúa siendo el mayor exportador y el segundo importador de bienes del mundo, y se encuentra entre los principales exportadores e importadores de servicios. En las finanzas, mantiene su lugar como receptor y proveedor de inversiones y préstamos desde el mundo y hacia este. Asimismo, continúa dando pasos hacia la internacionalización del yuan.

En síntesis, el desempeño económico de China en estos años ha demostrado una vez más la capacidad de resistencia y acomodo del país para sortear las dificultades que se le presentan, amparada básicamente en sus enormes reservas de divisas, el dinamismo de sus exportaciones, la fortaleza de su moneda y el control sobre su sistema financiero.

Referencias Bibliográficas

- Banco Mundial (2023). *Perspectivas económicas mundiales*. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2023/01/10/global-economic-prospects>
- (2022). *International Debt Statistics*, Washington D.C. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/36289>
- Banco Santander (Enero 2023). *Cifras del comercio exterior en China*. Tomado de <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/china/cifras-comercio-exterior> el 6/02/2023
- Bank for International Settlements (BIS) (2022). *Quarterly Review*, December. Tomado de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2212.htm
- (2020). *Quarterly Review*, December. Tomado de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2012.htm el 02/02/22.
- Barria, C. (2020, Julio 20). Los créditos ocultos de China a los Países en desarrollo y su creciente poder como el “gran prestamista” del mundo, *BBC News Mundo*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-53273716>
- Caballero, J; Maurin, A; Wooldridge, P; y Xia, D. (2022). The internationalisation of EME currency trading, *BIS Quarterly Review*, December. https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2212.htm
- Caixa Bank (2023, Marzo 2). China, la primera en entrar y la última en salir de la pandemia. *Fichas País*. <https://www.caixabankresearch.com/es/fichas-pais/internacional/china>
- CEIC Data (2023). *China private debt: % of nominal GDP, 1992-23*. Tomado de <https://www.ceicdata.com/en/indicator/china/private-debt-of-nominal-gdp>
- Chimits, F; Gunter, J; Sebastian, G. y Zenglein, M.J. (2022, November). Is this time different? The structural economic reform challenges for Xi's 3rd term. Mercator Institute for China Studies
- Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2022). *Informe sobre las inversiones en el mundo*. <https://unctad.org/es/webflyer/informe-sobre-las-inversiones-en-el-mundo-2022>
- (2021). *Informe sobre las inversiones en el mundo*. Tomado de https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_overview_es.pdf el 02/02/22
- El país (2022, Enero 17). La economía china crece un 3 % en 2022, uno de los peores datos en casi medio siglo. <https://elpais.com/economia/2023-01-17/la-economia-china-crece-un-3-en-2022-uno-de-los-peores-datos-en-casi-medio-siglo.html>
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2022a, October). *World Economic Outlook*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

- (2022b, January). *World Economic Outlook. Rising Caseloads, a Disrupted Recovery, and Higher Inflation*. <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2022/Update/January/English/text.ashx>
- (2022c, January 28). *Country Report, People's Republic of China*, No. 22/21. 2021 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the People's Republic of China. <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#>
- (2022d, Marzo 31). Currency composition of official foreign exchange reserves, *IMF e-library data*. <https://data.imf.org/?sk=E6A5467-C14B-4AAB-9F6D-5A09EC4E62A4>
- (2021, December 20). *Country Report, People's Republic of China*, Staff Report for the 2021 Article IV Consultation. <https://www.imf.org/en/Countries/CHN#>
- (2020). *World Economic Outlook*. Tomado de https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2020/02/pdf/_textpdf.ashx el 04/04/22
- (2018). *World Economic Outlook*. Tomado de <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09//24/world-economic-outlook-october-2018> el 04/04/22
- Jiménez, R. (2023, Enero 17). El crecimiento económico de China en 2022, el peor desde 1976. El PIB aumentó un 3%, por debajo del 5,5% de objetivo. *Estrategias de Inversión*. <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/informes/el-crecimiento-economico-de-china-en-2022-el-peor-n-586285>
- Ma Hui (2022, Septiembre 30). Discurso del embajador chino en Cuba, Ma Hui, en el Simposio "la China en esta década". http://cu.china-embassy.gov.cn/esp/sqwx/202209/t20220930_10774929.htm
- McGuire, P; Schrimpf, A; y Tarashev, N. (2022). OTC foreign exchange and interest rate derivatives markets through the prism of the Triennial Survey, *BIS Quarterly Review*, December. https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2212.htm
- Liu Zhihua (2022, Enero 14). China sigue siendo el principal destino de la inversión extranjera directa. *Pueblo en línea*. Tomado de <http://spanish.peopledaily.com.cn/n3/2022/0114/c31620-9944884.html> el 02/02/22
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2022). *World Trade Statistical Review*. https://www.wto.org/english/res_e/publications_e/wtsr_2022_e.htm
- (2021). *Examen estadístico del comercio mundial de 2021*. https://www.wto.org/spanish/res_s/statistics/wts2021_s/wts21_toc_s.htm
- Oficina de Estudios Económicos de Colombia (2022, Octubre 14). Perfil de China. Tomado de <https://www.mincit.gov.co/getattachment/35c3371b-5938-45ee-97fa-42160371fadb/China#:~:text=China%20fue%20la%20segunda%20mayor,en%20dicho%20a%CB%9Cno>
- Pleasant, C. (2021, October 19). How China flexed economic muscles Latin America. *Daily Mail*. Tomado de <https://www.dailymail.co.uk/news/article-10107835/How-China-flexed-economic-muscles-Latin-America.html> el 02/02/22.
- Russia Today (RT) (2022, Septiembre 23). *China reduce su dependencia del dólar al disminuir tenencias de bonos del Tesoro de EEUU*.
- (2021, Diciembre 15). *Rusia y China acuerdan crear una estructura financiera independiente que no pueda ser influenciada por otros países*. Tomado de <https://actualidad.rt.com/actualidad/413743-rusia-china-acuerdan-crear-estructura/amp>

Santiago, J. (2022, Agosto 8). Estados Unidos y China tienen los mercados más grandes del mundo. *El Economista*. <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Estados-Unidos-y-China-tienen-los-mercados-mas-grandes-del-mundo-20220807-0085.html>

Trading Economics (2023). *Reservas internacionales de China*, Tomado de <https://es.tradingeconomics.com/china/foreign-exchange-reserves>

_____ (2022). China. Deuda pública en términos de PIB / 1995-2022. <https://es.tradingeconomics.com/china/government-debt-to-gdp>

Wu Haitao (2022, Marzo 29). El desarrollo estable de China, *Levante*. Tomado de <https://www.levante-emv.com/opinion/2022/03/29/desarrollo-estable-china-64437652.html> el 10/04/22

Xinhua (2023a, Enero 17). *PIB de China alcanza 121,0207 billones de yuanes en 2022*. Tomado de <http://spanish.xinhuanet.com/20230117/03b7c2845833475bba5a50769af0435c/c.html>

_____ (2023b, Enero 17). *Aumenta 5 % ingreso disponible nominal de habitantes de China en 2022*. Tomado de <http://spanish.xinhuanet.com/20230117/03b7c2845833475bba5a50769af0435c/c.html>

_____ (2023c, Enero 17). *Producción industrial de China mantiene crecimiento en 2022*. Tomado de [http://spanish.xinhuanet.com/20230117/96d11d7b30c-](http://spanish.xinhuanet.com/20230117/96d11d7b30c-d494ba36f4bd20b74a299/c.html#:~:text=La%20producci%C3%B3n%20industrial%20de%20valor,Nacional%20)

[d494ba36f4bd20b74a299/c.html#:~:text=La%20producci%C3%B3n%20industrial%20de%20valor,Nacional%](http://spanish.xinhuanet.com/20230117/03b7c2845833475bba5a50769af0435c/c.html#:~:text=La%20producci%C3%B3n%20industrial%20de%20valor,Nacional%20)

_____ (2023d, Enero 17). *Ventas minoristas en línea de China suben 4 % en 2022*. Tomado de <http://spanish.xinhuanet.com/20230117/03b7c2845833475bba5a50769af0435c/c.html>

_____ (2023e, Enero 13). *Comercio exterior de China aumenta 7,7 % y alcanza nuevo máximo en 2022*. Tomado de <https://spanish.news.cn/20230113/9bfc0da2eef94e5bb484ebe17bcde088/c.html>

_____ (2023f, Enero 30). *Comercio de servicios de China crece 12,9 % en 2022*. *Xinhuanet*. Tomado de <http://spanish.news.cn/20230130/54921d761e4075988f726dbaa11c85/c.html>

_____ (2023g, Enero 20). *El comercio internacional de bienes y servicios de China alcanza 4,24 billones de yuanes en diciembre*. <https://espanol.cgtn.com/news/2023-01-20/1616267848910688257/index.html>

_____ (2023h, Enero 25). *La cantidad de yuanes digitales en circulación alcanzó los 13.610 millones*. Tomado de <https://spanish.xinhuanet.com/20230125/5d712f7fc75941ec818b38efe6bfc2b6/c.html>

_____ (2022, Enero 17). *PIB de China crece 8,1 % en 2021*. *Xinhuanet*. Tomado de http://spanish.news.cn/2022-01/17/c_1310427652.htm el 10/04/22