

## La coyuntura actual

Aunque parezca incomprensible por estas latitudes, la economía China sufre de un recalentamiento debido a un exceso de inversión y a algunos desajustes de características estructurales.

Para tratar de contener el crecimiento, los responsables de la política económica deberán procurar frenarlo sin desencadenar una crisis económica que ponga en peligro las posibilidades de crecimiento futuro. Para tal fin el gobierno ha implementado una serie de medidas monetarias y regulatorias a saber:

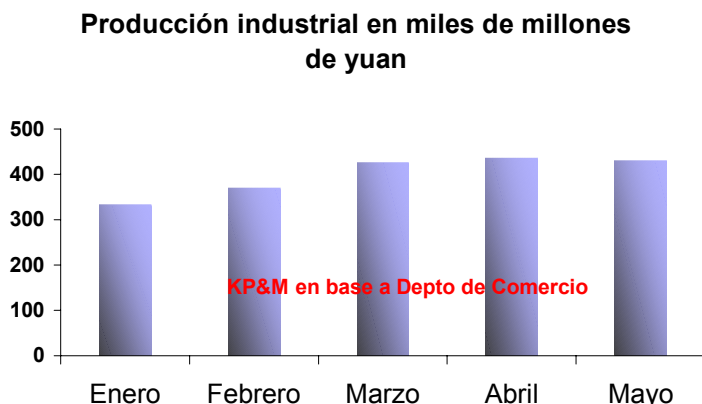
- ✓ Aumento de las reservas de los bancos comerciales con el fin de restringir el crédito.
- ✓ Se han incrementado los requerimientos de pagos anticipados.
- ✓ Se redujeron los objetivos de incremento de la oferta monetaria.
- ✓ Se incrementaron los tipos de interés.

Algunos efectos de las medidas implementadas están obteniendo sus frutos, pero en términos generales se deberá esperar un tiempo mayor para determinar si la batería de medidas realizadas por las autoridades obtienen el grado de eficacia esperado. La evaluación temporal de las medidas se sustenta en que una parte de ellas está dirigida a un sector que no funciona dentro del sistema financiero.

La mayoría de las transacciones realizadas en China se hacen fuera del marco del sistema financiero. El conjunto de los créditos no se asignan en función de los precios, ya que el sector público sigue controlando el 50% de la economía y los utiliza como un mecanismo de impulso económico. Como el sector de la construcción, que sigue teniendo acceso preferencial al crédito.

Las hipotecas personales y los créditos al consumo podrán tener alguna merma con el incremento de los tipos de interés, pero aun estos son mercados poco desarrollados y hasta cierto punto se opondría con el imaginario de aumento del consumo, que puede contrarrestar los efectos sólo por el incremento del empleo.

La industria fue uno de los primeros indicadores de retracción de las medidas aplicadas. Aun y cuando aumentó su aporte en un 19.1% con respecto al año anterior, retrocedió un 1.4% con respecto al mes anterior.



Aunque de manera paulatina, la industria está perdiendo aceleración. Los indicadores de mayo muestran una caída a nivel general y en cada uno de sus componentes.

Las empresas de propiedad del gobierno que habían incrementado su aporte en abril un 15,8% con respecto al mismo mes del año anterior, fueron de 13.8% para el mes de Mayo,

experimentando una caída con respecto al mes de abril 3.3%. Los mismos pasos fueron seguidos por la industria pesada, liviana y los holding extranjeros.

La inversión en activos fijos siguió creciendo y se destacaron los aportes en electricidad y gas (9%) con respecto al mismo mes del año anterior así como la industria de software (2.8%).

La preocupación sigue en el sector de bienes raíces. En el primer trimestre del año, la circulación monetaria se incrementó en un 20% y los préstamos en un 21%, sobre todo para inversiones especulativas y construcción. A tal grado que la inversión en bienes raíces aumentó en el primer trimestre del año un 41.1%, lo que podría adelantar una burbuja inmobiliaria con malos presagios para China.

Las ventas al por menor mantienen su crecimiento con respecto al acumulado enero abril del 2003 en un 13.3%, pero han disminuido en un 1.2% respecto del mes anterior. Durante el 2003 la inversión creció a una tasa del 33% mientras que el consumo lo hizo a una tasa del 9%. Esta inconsistencia es uno de los mayores problemas de la autoridades.

El índice de precios al consumidor siguió su escala ascendente, mostrando un incremento del 1.7% en el periodo enero-abril, destacándose las subas de alimentos, cereales, carnes y aves de corral y productos de mar.

Por último, el sector externo mostró en Mayo una leve retroceso de los niveles de crecimiento que venía experimentando en el año. Las exportaciones cayeron 4.4% con respecto al mes anterior al igual que las importaciones, aunque esta últimas lo hicieron en un 12,9% brindando así el primer superávit en balanza comercial de U\$S 2.09 millones para el año.

