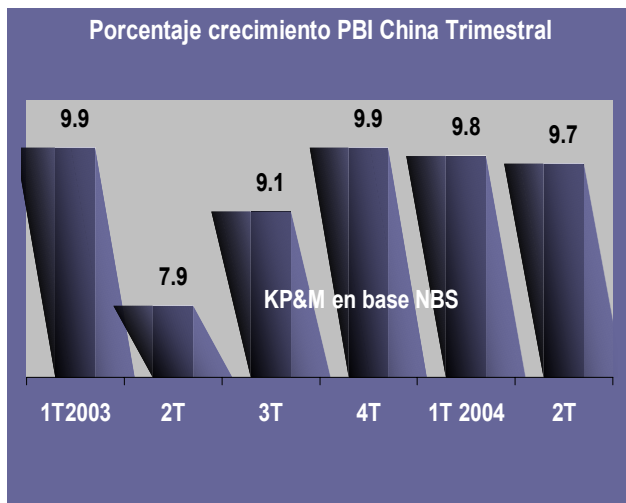


China

El crecimiento sin fin

A pesar de las políticas contractivas utilizadas por autoridades del gobierno Chino, y más allá de la poca fiabilidad de los datos aportados NBS, el PBI del coloso asiático no parece detenerse.



Aun y cuando el gobierno persiste en detener las acciones especulativas, sobre todo en la propiedad inmobiliaria y las subas en productos industriales básicos como acero, aluminio y cemento o la inversión sobre sectores por demás de dinámicos, parece no lograrlo.

La inversión extranjera directa sigue aumentando, al igual que las exportaciones y el superávit comercial. Como broche de oro de esta tendencia el PBI para el primer semestre del año arrojó un crecimiento del 9.7%

Industria

Para el mes de Agosto la mayoría de los productos industriales mantuvieron un crecimiento con respecto al mismo mes del año anterior, destacándose por su importancia las empresas del estado y en las que este participa en forma accionaria

Industria crecimiento interanual y mensual

en %

Industria	Junio04 /Junio03	Julio04/ Julio03	Agos04/ Agos03	Junio04 Mayo04	Julio04 Junio04	Agosto04 Julio04
TOTAL	16.2	15.5	15.9	6.92	-4.32	3.09
I. Liviana	15.3	14.4	15.6	6.23	-3.69	3.40
I. Pesada	17.4	17.2	16.3	8.35	-5.60	2.44
Empresas del estado	14.0	12.7	12.8	4.04	-0.43	2.41
Empresas colectivas	8.9	7.2	9.7	13.14	-11.61	3.39
Holding y Corporac	11.4	11.8	13.3	10.98	-8.97	3.61
P.Acciones	16.9	15.3	15.7	7.49	-5.63	3.35
Extranj. Hong Kong, Macao y Taiwan	19.7	18.1	18.2	5.62	-4.09	2.97

Fuente: KP&M en base a NBS

Quienes recuperaron mas terreno fueron los productos de mayor necesidad para China, sobre todo, acero, gas natural, petróleo y carbón. La energía eléctrica, uno de

los temas preocupantes, generó 2.2 millones de Kh por encima de Julio y un 12.1% respecto al mismo mes del año anterior.

Los productos de alta tecnología guardaron la misma velocidad de crecimiento que los caracterizó durante todo el año. Los circuitos integrados y semiconductores, microordenadores, impresoras y facsímiles crecieron un 32.3% y 63.% más que el año anterior.

Precios

Uno de los datos preocupantes del accionar de la economía asiática han sido los precios. El IPC se elevó en Agosto al 5.3% respecto del mismo mes del año anterior y un 6.1% en zonas rurales. Este incremento de precios demuestra la poca eficacia de la política gubernamental en cuanto al enfriamiento de la economía, ya que es el mayor incremento de precios en los últimos siete años.

Las autoridades del BCC han pronosticado que la inflación llegará al 6% en Septiembre para luego perder peso en la última parte del año, aunque existe una advertencia en cuanto a la tendencia inflacionaria de la economía, ya que el Banco Central predijo aumento de tasas de no cumplirse las metas proyectadas.

Una de las razones claves para los analistas de la inflación, es si cuando los productos alimentarios traccionan de manera tan fuerte el índice de precios, tendrán su correlato en aumentos salariales, con lo cual se crearía un espiral clásica de precio y salario que obligaría al BC a elevar la tasas de interés para detener la escala.

Uno de los problemas que se presenta en cuanto a esta tendencia, es que las proporciones de empleados en empresas públicas han ido disminuyendo a lo largo del tiempo. Lo que en otros periodos, como 1991-1994 cuando los alimentos crecían a la misma tasa que la actual, los empleados exigían a las autoridades el incremento de los salarios para compensar la pérdida. Hoy, una gran mayoría de los empleados se encuentran en empresas privadas, con un magro poder de negociación, lo que pone en tela de juicio cualquier recuperación del poder de compra.

Ventas al por menor 1T 2004

Total	12.8%
Rural	9.5%
Urbana	14.7%
3T 2003	9.7%
4T	11.4%
1T 2004	10.7%
2T	18.9%

Fuente: KP&M en base CEQ

Dos temas más giran alrededor de la suba de precios. Por un lado los beneficios de las empresas han sido buenos, pero dado el aumento de las materias primas estas no quieren perder su tasa de ganancia, por lo cual los salarios siguen siendo una de las variables de ajuste.

Pero también el ingreso de las granjas ha permitido a los habitantes rurales ser más exigentes con los salarios, en caso de abandonar el campo o trabajar en una empresa de la zona. Esta opción deja otro interrogante abierto. Una de las empresas de Guangdong se ha quejado de la dificultad creciente para conservar trabajadores bajo la presión para levantar salarios. En Agosto, tuvo que elevar su salario mínimo por un tercio, a Rmb700 por mes. Por otro lado empresas como Galanz Shunde el productor más grande de microondas de China trasladó su empresa a Wuhu en la provincia Anhui con el fin de conseguir salarios más bajos. La migración interna de las empresas podría beneficiar algunas zonas o empobrecer otras, dependiendo de las medidas tomadas por el estado.

Sector Externo

Según las últimas estadísticas de comercio exterior del mes de Agosto, China sumó U\$S 722.230 millones en comercio en los primeros ocho meses del año, con un incremento interanual del 38.2%.

Del total expuesto, las exportaciones alcanzaron U\$S 360.590 millones un 35.8% superior al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones en el mismo periodo totalizaron U\$S 361.540 millones, un 40.8% superior a los primeros ocho meses del año anterior. Para el mes de agosto, el país asiático alcanzó su mayor superávit comercial U\$S 4.490 millones.

La UE sigue siendo el socio más grande de China en el comercio con U\$S 111.650 millones de enero a agosto, un 36.6% más que mismo periodo del año anterior. En el segundo lugar del comercio se encuentra EEUU con un acumulado hasta agosto de U\$S 107.040 millones (36.3% más que año anterior) y Japón, el tercer socio más grande con U\$S 106.610 millones 27.7% de aumento. Los restantes socios principales, Canadá, Australia y Corea del Sur, aumentaron su comercio con respecto al año anterior en 58.8%, 49.2% y 48.8% respectivamente.

Las maquinarias y los productos electrónicos son lo de mayor dinamismo en las exportaciones acumulando a agosto U\$S 194.940 millones creciendo a una tasa acumulada del 45.3% un 7.1% más alto que la velocidad de crecimiento del comercio, representando el 54.1% del total de las exportaciones.

Por el lado de las importaciones las materias primas aumentaron un 62.9% destacándose entre ellos: aceites comestibles, petróleo y hierro. No fue así el caso de la soja, que retrocedió un 15.1% debido a los ajustes realizados por la administración y a la fuerte disputa por la baja del precio de los contratos, sobre todo a Argentina y Brasil.

China puede sufrir mayores aumentos del valor de sus importaciones debido al aumento del consumo del petróleo (20% del incremento de la demanda mundial), y ubicándose en el segundo mayor consumidor de petróleo detrás de EEUU. Sólo en los primeros siete meses del año importó 70 millones de toneladas de crudo, un 40% más que el mismo periodo del año anterior.

Según el observatorio de Coyuntura Económica Internacional¹ el costo de las importaciones podría encarecerse en más U\$S 8.000 millones. Ante esta situación el

¹ Informe Coyuntura Septiembre China M^a Luisa Martí & Rosa Puertas. www.iei.ocei.com

gobierno chino está adoptando diversas medidas para protegerse de los efectos negativos del precio del crudo:

1. Construcción de depósitos para el almacenaje de sus reservas estratégicas.
2. Medidas encaminadas al ahorro de energía.
3. Aumentar la tasa de utilización de la energía hidroeléctrica y nuclear.
4. Impulsar la producción nacional de petróleo y gas.
5. Promover la investigación y el aprovechamiento de recursos energéticos alternativos al petróleo