

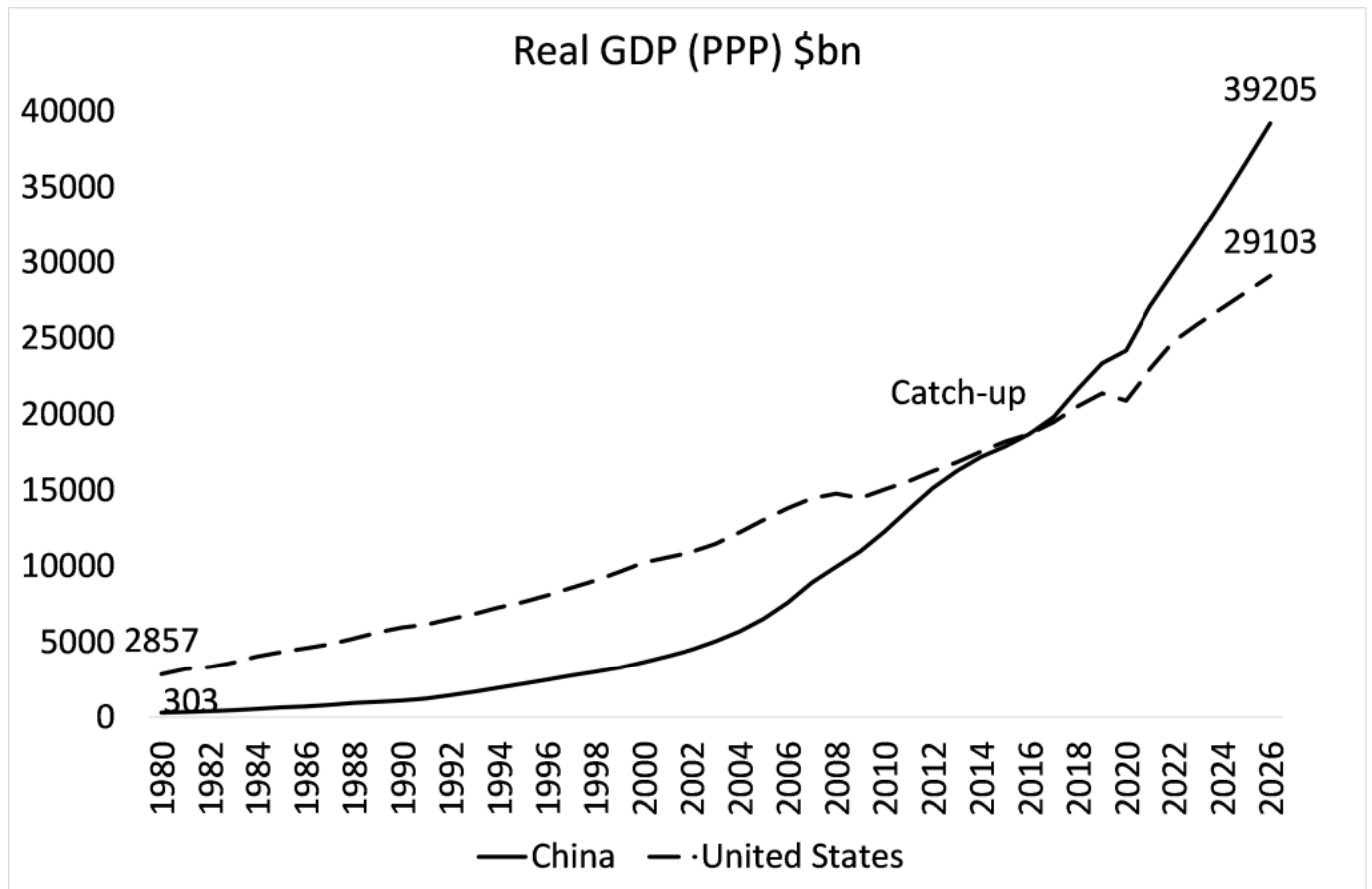
Imprimir

El gobierno chino acaba de celebrar sus “dos sesiones” anuales o *lianghui*, en las que la élite política de China aprueba la agenda de política económica para el próximo año. Las “dos sesiones” se refieren a dos reuniones políticas importantes: la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino (CCPPC), un comité asesor político; y el Congreso Nacional del Pueblo (CNP), el principal órgano legislativo de China.

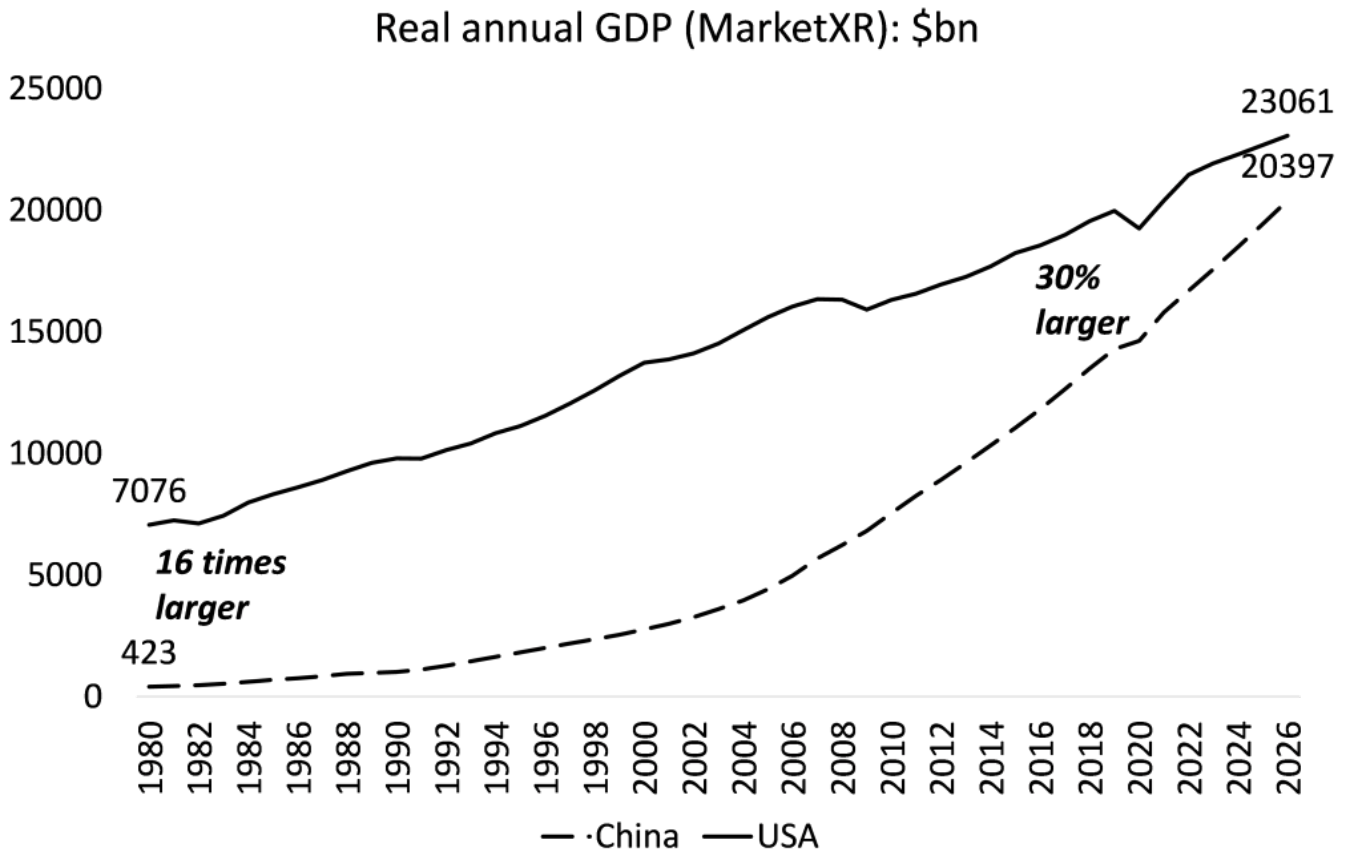
Estas no son aparentemente reuniones del partido comunista, sino reuniones del estado chino. La reunión consultiva es en gran medida simbólica, con los principales líderes empresariales y locales para discusiones concertadas de antemano. El verdadero foro es el CNP que decide oficialmente la política económica. En realidad, simplemente aprueba lo que la élite dirigente del PCCh ya ha decidido de antemano. Con alrededor de dos tercios de sus miembros afiliados del Partido Comunista, el CNP nunca ha rechazado un proyecto de ley propuesto por el partido.

El primer ministro Li Qiang presentó el informe de trabajo del gobierno, esbozando los principales objetivos y estrategias económicas para el próximo año. El CNP de este año también ha hecho balance del último año del plan económico decenal “Made in China 2025”, que tenía como objetivo la autosuficiencia de China en sectores industriales clave. 2025 es también el último año del actual (14º) plan quinquenal que se supone que los organismos estatales y la industria privada deben seguir para cumplir con los objetivos económicos. El próximo plan (2026-30) se esbozará en el CNP del próximo año.

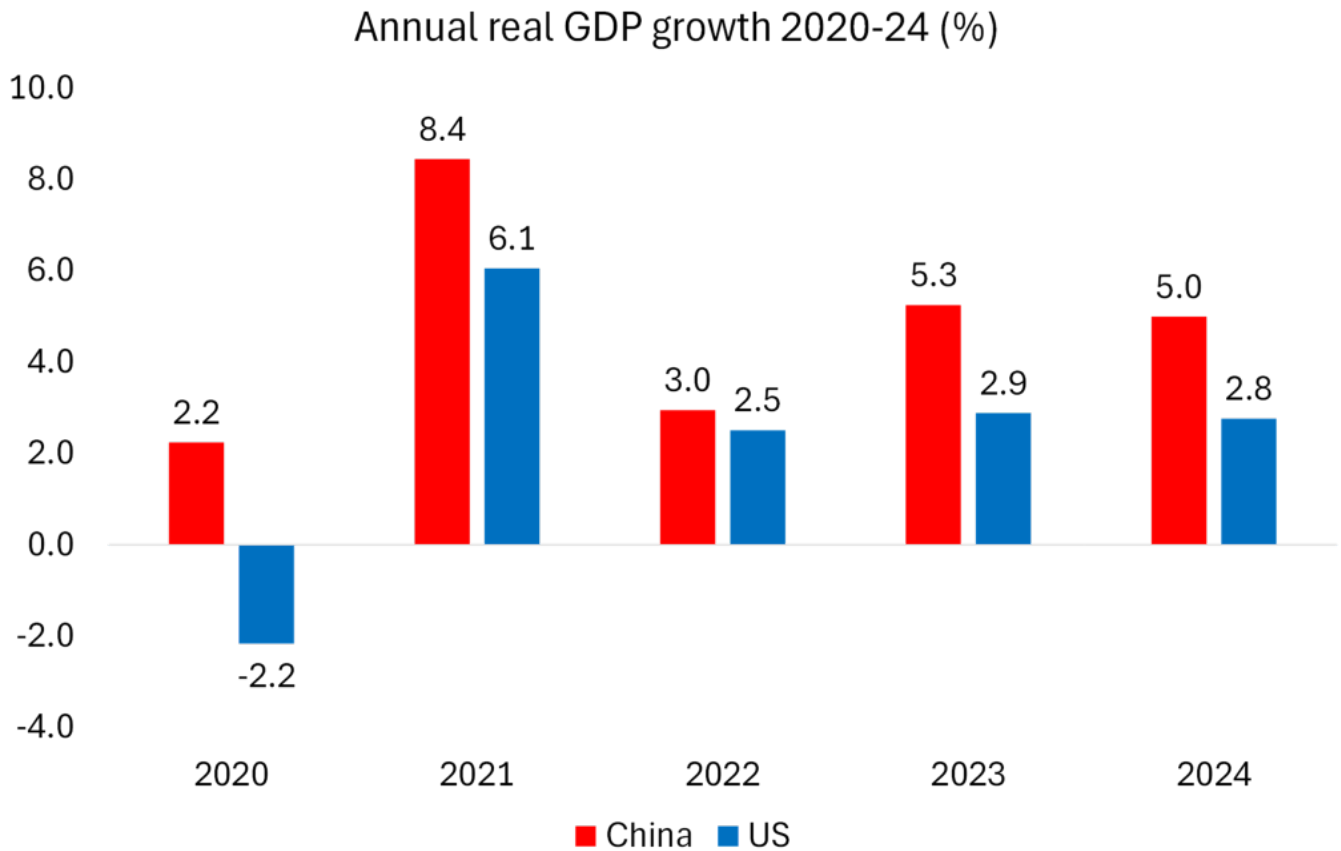
¿Cómo le ha ido a China a la hora de cumplir los objetivos establecidos en Made in China y el 14º plan quinquenal? Según el *South China Morning Post*, a menudo un duro crítico del éxito de China, el 86 % de los 250 objetivos establecidos se han cumplido o superado. Medido en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA), el PIB real agregado de China superó al de Estados Unidos en 2018.



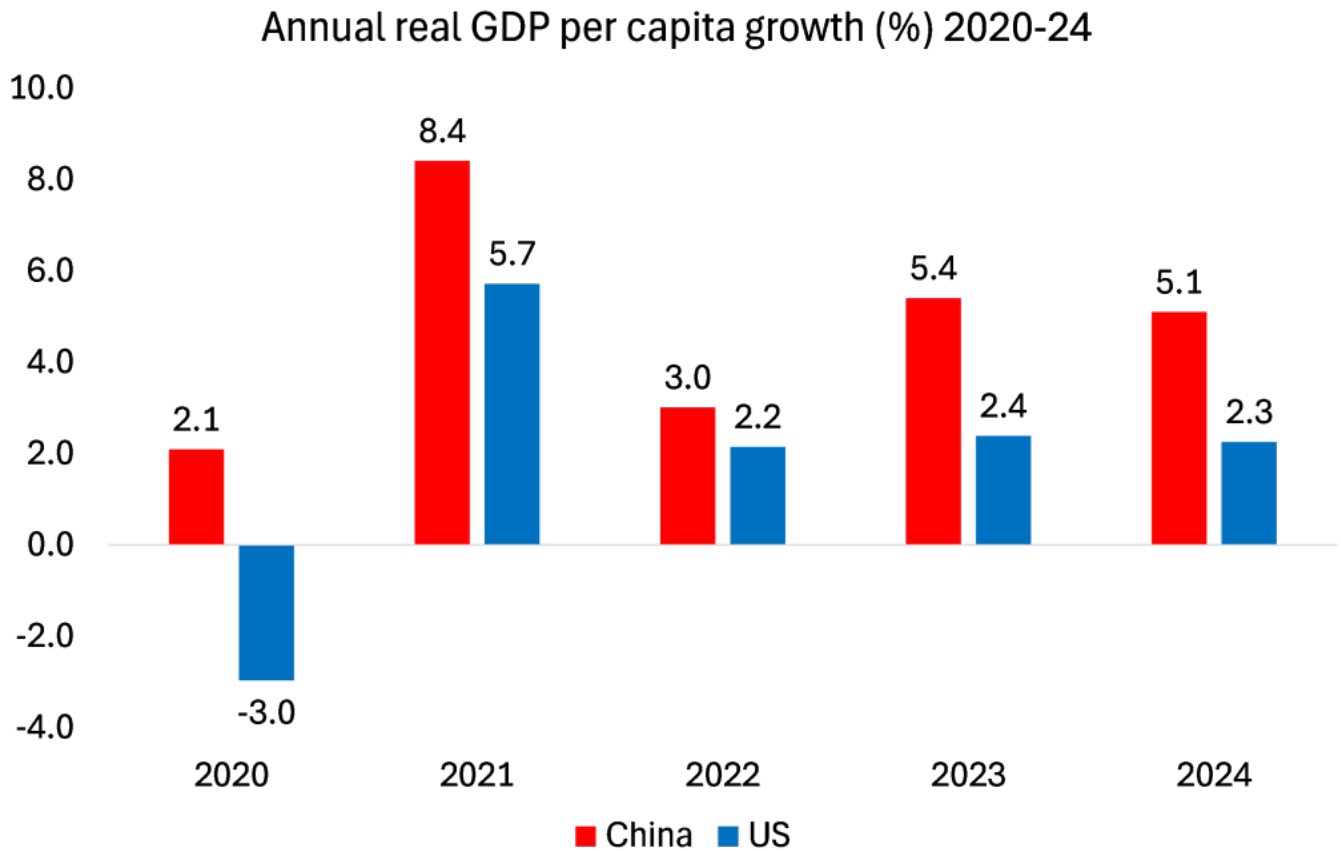
Sin embargo, el índice PPP del PIB estima el valor de los bienes y servicios que se pueden comprar con dólares dentro de China. Si medimos el PIB real en dólares del mercado internacional, entonces el PIB de China todavía está por detrás del de Estados Unidos, pero la brecha se está cerrando.



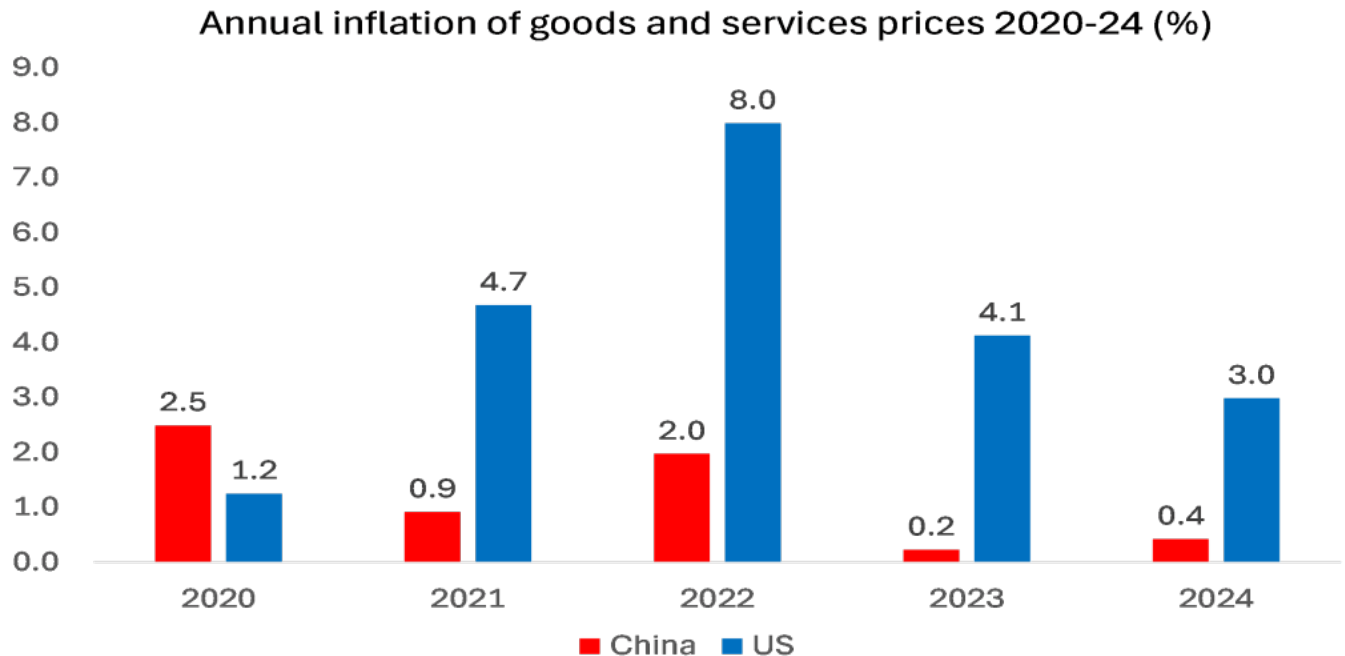
La brecha con los Estados Unidos en el PIB se está cerrando porque, aunque el crecimiento anual del PIB real de China ya no está en dos dígitos, todavía crece casi el doble de rápido que la economía estadounidense.



China fue la única economía importante que evitó una recesión durante la pandemia de 2020 y logró crecer un 5 % el año pasado en comparación con Estados Unidos, la economía del G7 de más rápido crecimiento, con un 2,8 %. Además, el PIB real de EEUU creció hasta un 2,8 % el año pasado, en parte porque la inmigración neta aumentó el tamaño de la fuerza laboral: más personas, más producción. El crecimiento del PIB real de EEUU por persona fue mucho menor.



Ah, dicen los críticos occidentales de China, pero si comparas el crecimiento nominal del PIB, que incluye la inflación, entonces el PIB de los Estados Unidos aumentó un 5,3 %, mientras que el PIB de China solo aumentó un 4,2 %. Así que, en términos nominales, la economía de China alcanzó los 18,6 billones de dólares en 2024, en comparación con los 29 billones de dólares en los Estados Unidos, dos tercios por debajo de los EEUU, en comparación con el 75 % en 2021. Pero esta es una comparación falsa. La brecha del PIB en términos nominales se amplió en parte porque el dólar se fortaleció en los mercados mundiales frente al yuan y, por lo tanto, impulsó el PIB nominal de los Estados Unidos en términos de dólares, pero principalmente porque la inflación estadounidense era mucho más alta que en China.



Muchos economistas occidentales convencionales argumentan que la inflación “moderada” es buena para una economía. Verá, si hay deflación (caída de los precios), entonces los consumidores pueden gastar menos en bienes y servicios y ahorrar su dinero con la esperanza de que los precios bajen aún más y que el crecimiento económico se ralentice. Claro, la inflación hiper o acelerada es una mala noticia porque el nivel de vida de la gente se hundirá, dice este argumento. Pero lo que es bueno es una inflación “moderada y constante” para que las empresas capitalistas tengan espacio para aumentar los precios para mantener las ganancias.

Este es otro argumento ridículo para justificar la incapacidad de las autoridades monetarias occidentales para controlar la inflación de precios. De ninguna manera la inflación es buena para los trabajadores. Como dijo un visitante reciente de China: *“Sí, fue absolutamente horrible mientras estuve en China: solo tuve que pagar 13 dólares por una comida para 2 personas en un buen restaurante, 2,30 dólares por 30 huevos grandes y 4 dólares por un viaje en taxi de 30 minutos”*. Como otro comentó: *“Todos en el oeste están disfrutando del creciente coste de vida. Es una pena que los chinos no tengan la oportunidad de disfrutar de esto”*.

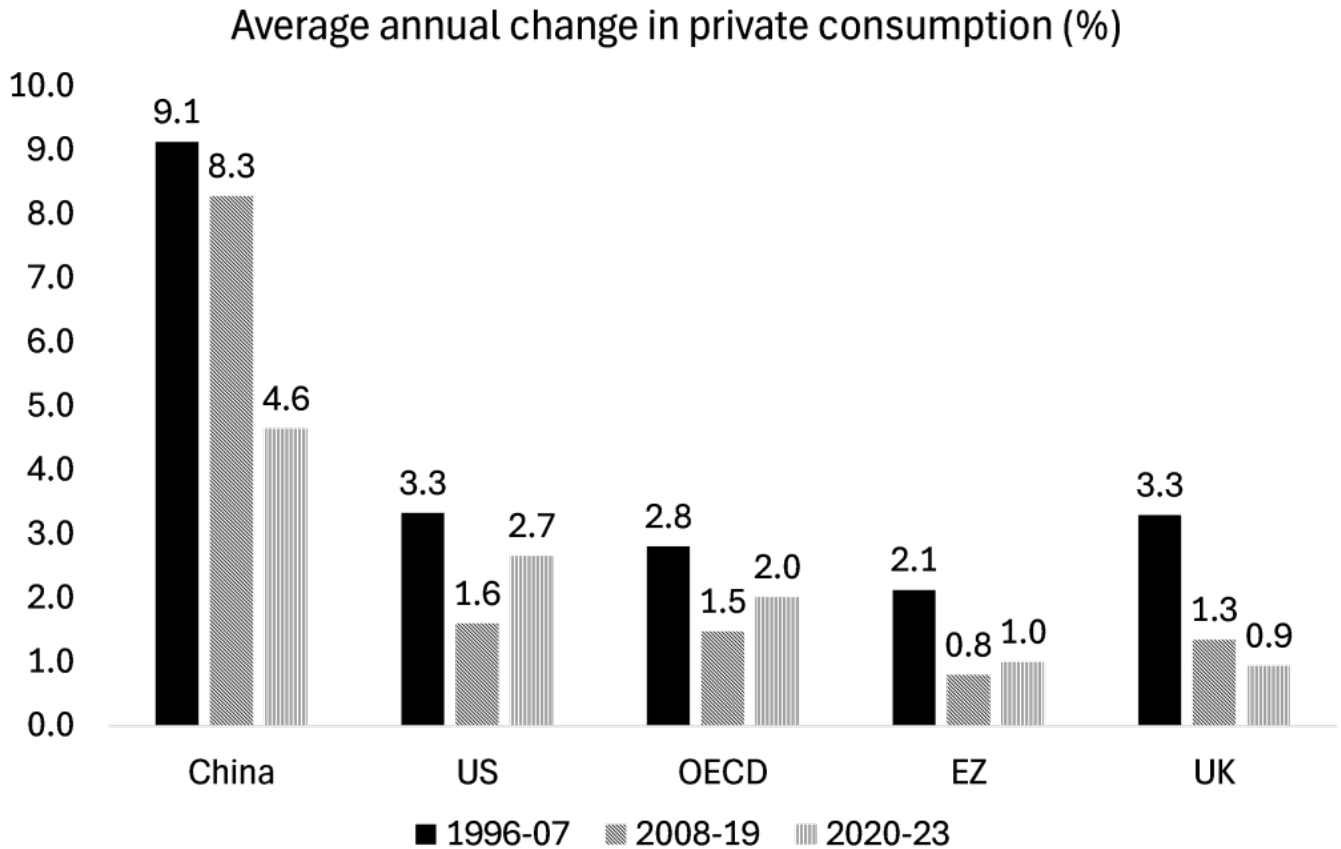
Al revisar la economía de China para las “dos sesiones”, los economistas occidentales se vuelcan en la inminente crisis económica en China por la “deflación”, el “aumente de la deuda”, el “colapso del mercado inmobiliario”, el “consumo insuficiente y el exceso de capacidad”, etc. Estos supuestos problemas no solo están disminuyendo las perspectivas de crecimiento de China, sino que incluso podrían causar un colapso y una crisis total. Estos argumentos se han discutido durante décadas y he discutido su (in)validez en numerosas publicaciones.

<https://thenextrecession.wordpress.com/2024/04/10/chinas-unfair-overcapacity/>

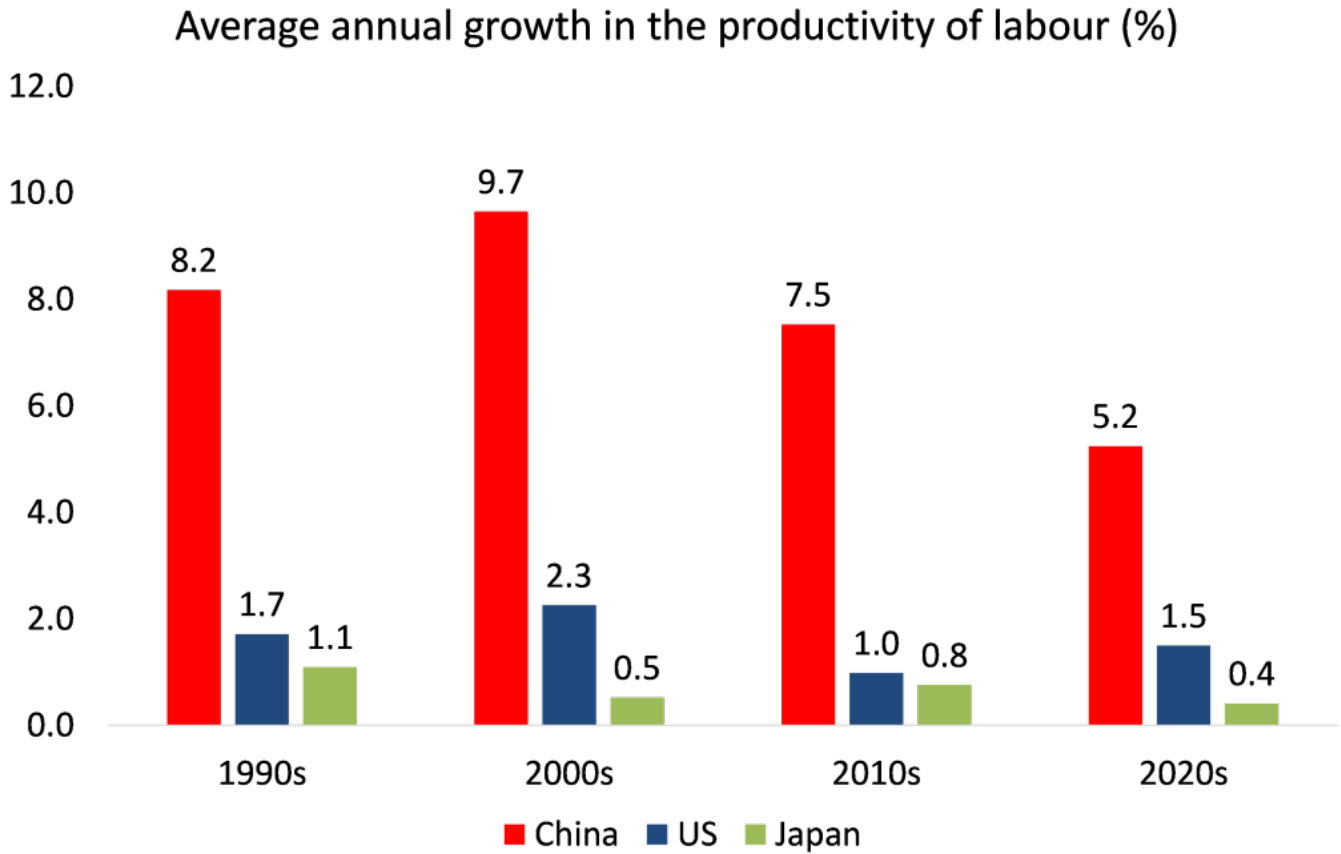
<https://www.sinpermiso.info/textos/china-la-economia-excepcional>

Pero tratemos una vez más el argumento de que el éxito del crecimiento de China depende totalmente de la inversión en manufacturas para la exportación y no del consumo interno y, a menos que China reduzca su inversión para evitar el “exceso de capacidad” y, en su lugar, desarrolle una economía de consumo de estilo occidental, entonces está destinada al estancamiento, la llamada “japanificación”.

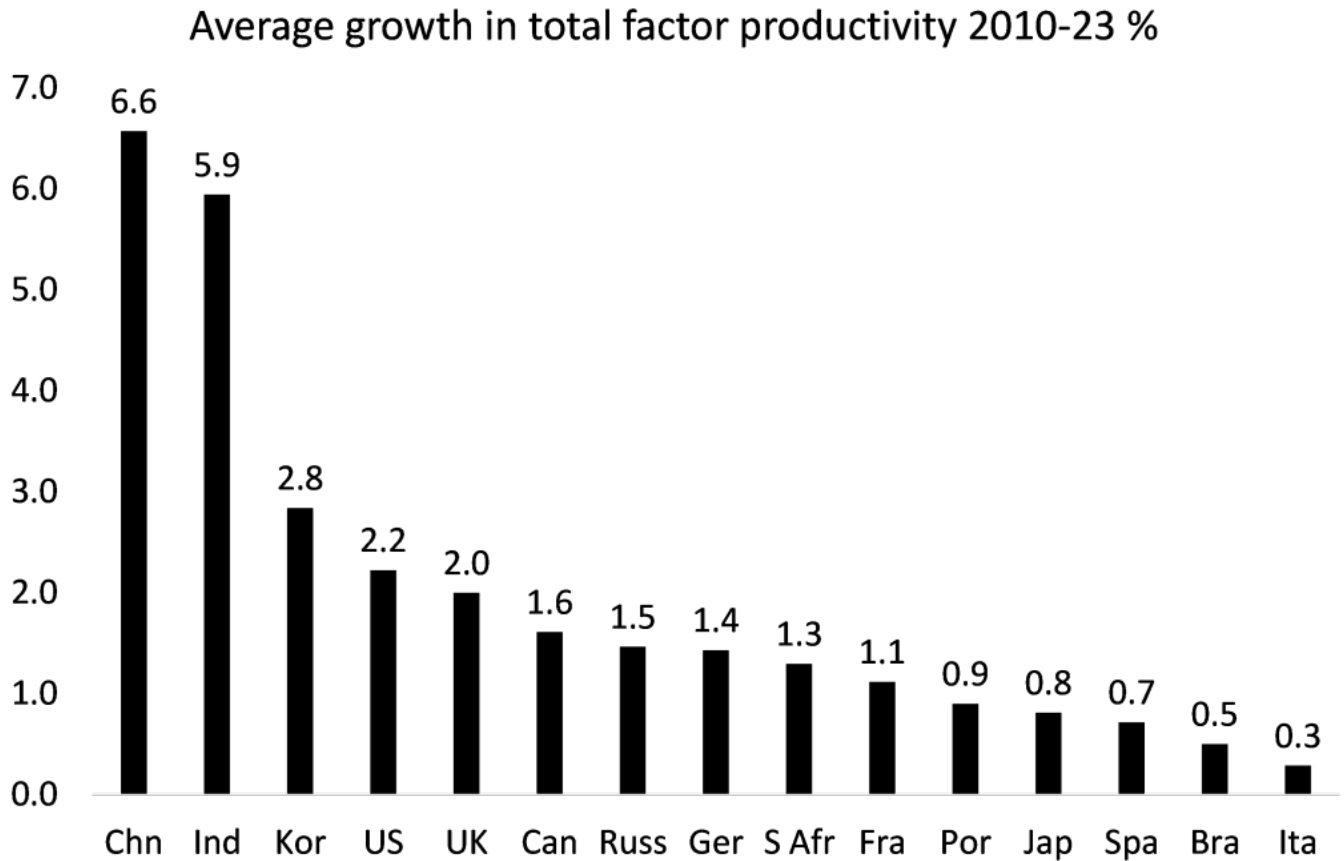
En primer lugar, no es cierto que la economía de China esté creciendo a expensas del consumo doméstico. El crecimiento del consumo privado en China ha sido mucho más rápido que en las principales economías. Eso se debe a que el crecimiento económico más rápido está impulsado por un crecimiento más rápido de la inversión. Repito de notas anteriores: la inversión lidera el consumo a lo largo del tiempo, no al revés como piensa la economía convencional (aquí la corriente principal incluso va en contra de Keynes).



En cuanto a la japonificación, China no está estancada como Japón. Tome el crecimiento de la productividad. A pesar de que el crecimiento de la productividad laboral de China se ha ralentizado en las últimas dos décadas, sigue siendo más de cuatro veces mayor que en los Estados Unidos y seis veces más alto que en Japón.



La productividad total de los factores (PTF) es una medida de la eficiencia con la que se utilizan el trabajo y el capital para generar producción. Según la Junta de Conferencias de EEUU, el crecimiento del PTF de China ha sido tres veces mayor que el de los Estados Unidos y seis veces mayor que el de Japón en la última década más o menos.

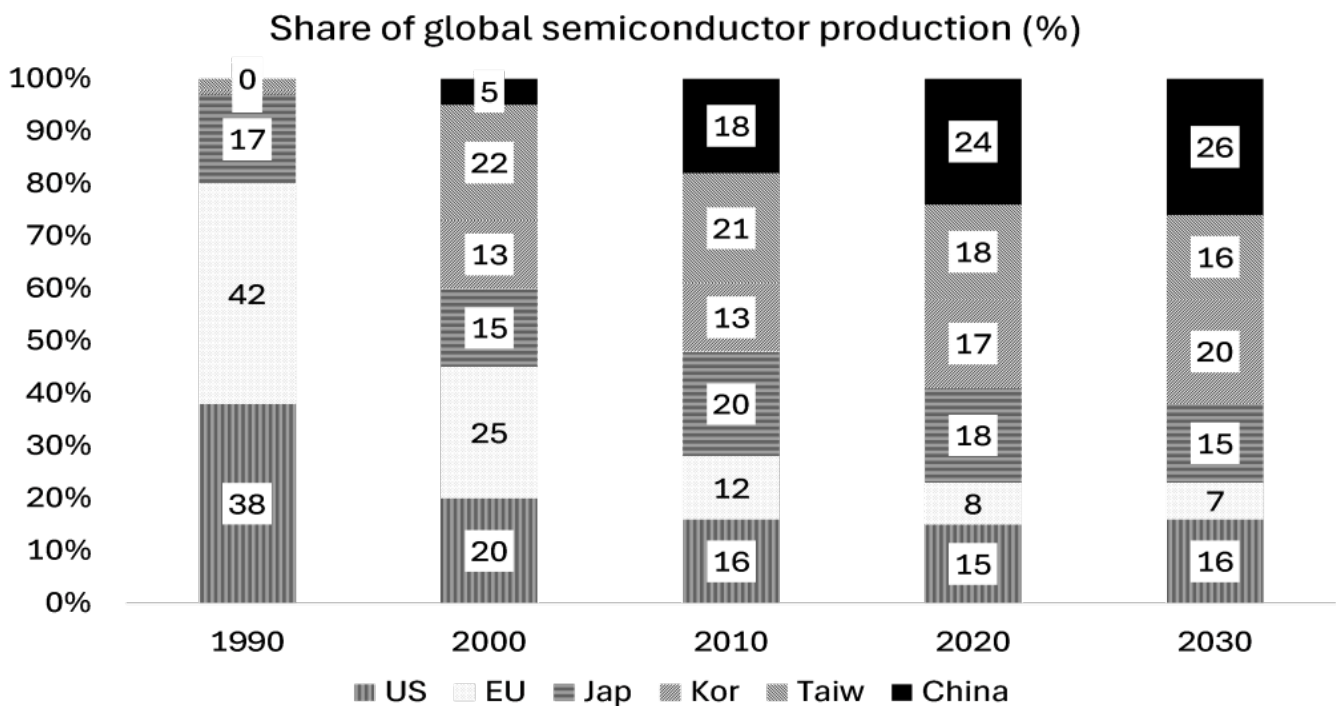


Liu Qiao, decano de la Escuela de Administración Guanghua de la Universidad de Beijing, estima que el crecimiento promedio anual del PTF de China ha disminuido del 4 por ciento al 1,8 por ciento entre 2010 y 2019. Pero incluso en su índice, el crecimiento del PTF sigue siendo más alto que el de los Estados Unidos con un 0,5 por ciento anual durante los últimos 20 años. Si el crecimiento de la productividad laboral se mantiene en alrededor del 4-5 % anual y el crecimiento del PTF se mantiene en torno al 2-3 % anual a partir de ahora, entonces el crecimiento real del PIB del 5 % es alcanzable durante el resto de esta década y a través del próximo plan quinquenal, incluso si la población activa disminuye.

China ha tenido el sector manufacturero más grande del mundo por producción durante 15 años consecutivos, alcanzando los 5,58 billones de dólares el año pasado y contribuyendo con el 36 % del PIB. Por el contrario, la manufactura estadounidense representa solo el 10% del PIB, o 2,93 billones de dólares. La economía de China ahora está impulsada por

inversiones tecnológicas, ya no por inversiones improductivas en bienes raíces, lo que los estrategas económicos chinos llaman las “nuevas fuerzas productivas de calidad”. Hay más vehículos eléctricos en la carretera en China que en los Estados Unidos, y el despliegue de las redes de telecomunicaciones 5G por parte de Beijing ha sido mucho más rápido. El avión de pasajeros de origen chino, el C919, está en la cúspide de la producción en masa y parece listo para entrar en un mercado actualmente dominado por Boeing y Airbus. El sistema de navegación por satélite BeiDou está a la par con el GPS en cobertura y precisión.

China también supera a los Estados Unidos en densidad de robots industriales, con 470 robots instalados por cada 10.000 empleados en 2023 en comparación con 295 en los Estados Unidos. China también está a punto de igualar a los EEUU en patentes con su participación global aumentando del 4 % en 2000 al 26 % en 2023, mientras que la participación de Estados Unidos cayó más del 8 %. Y la producción de semiconductores de China es una cuarta parte de la producción mundial en comparación con el 16 % en los Estados Unidos y el 7 % en Europa.



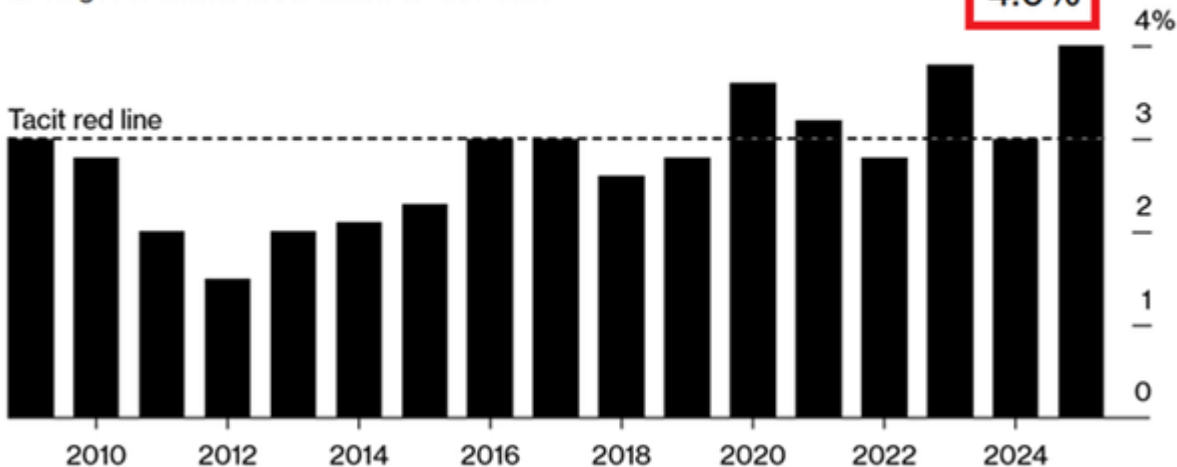
Desde 2012, la Academia China de Ingeniería (CAE) ha compilado clasificaciones para nueve principales economías manufactureras, incluidas China y Estados Unidos, en términos de escala, calidad, optimización estructural, innovación y sostenibilidad. En 2012, China obtuvo 89 puntos, por debajo de Estados Unidos (156), Japón (126) y Alemania (119). En 2023, China todavía estaba en cuarto lugar, pero había reducido significativamente la brecha; Estados Unidos, Alemania, Japón y China obtuvieron 189, 136, 128 y 125 respectivamente. Estados Unidos todavía puede liderar nuevas ideas, pero China está liderando su aplicación de manera efectiva, como muestra la historia de Deep Seek AI.

En el CNP, los líderes chinos establecieron el objetivo de crecimiento del PIB para 2025 en “*alrededor del 5 %*”, manteniendo el mismo ritmo que el año anterior. Li Qiang anunció planes para impulsar la demanda interna mediante la expansión del gasto fiscal. El gobierno central aumentará el endeudamiento para hacerlo, con el déficit oficial del gobierno aumentando al 4% del PIB, la proporción más alta en 30 años.

China Sets Official Deficit at Decades-High Level

Beijing needs to expand public spending to spur domestic demand as tariffs hit

■ Target of official fiscal deficit-to-GDP ratio



Source: National Bureau of Statistics, Government Work Report

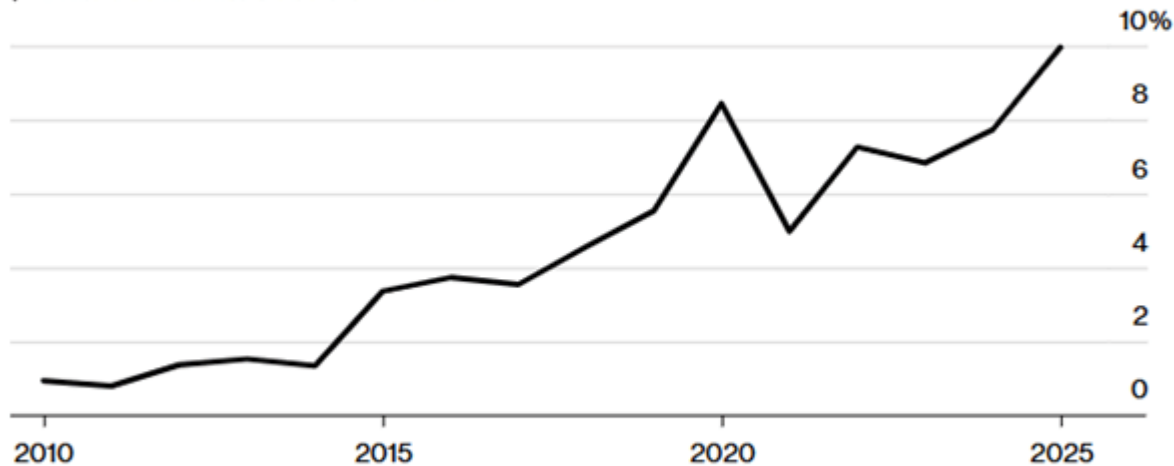
Además, el gasto en defensa aumentará un 7,2 %, igualando el crecimiento del año pasado.

Por lo tanto, el déficit presupuestario general aumentará a casi el 10% del PIB. En cuanto a la inflación, China está bajando su objetivo anual a alrededor del 2 % por primera vez en más de dos décadas. Con los salarios aumentando a más del doble de esa tasa, los ingresos reales promedio seguirán aumentando.

China Ramps Up Fiscal Stimulus as Tariffs Hit

Broad deficit planned for 2025 climbs to record high

Actual broad deficit as a % of GDP



Source: Bloomberg calculations based on China's budget report, ANZ Bank

Note: Broad deficit refers to the gap between the combined actual revenue and spending under the general public budget and the government-managed fund budget.

¿Por qué ha logrado China evitar las crisis, incluida la Gran Recesión y la pandemia? ¿Por qué ha avanzado con tasas de crecimiento sin precedentes en una economía tan grande, mientras que otras grandes economías emergentes como Brasil o incluso la India no han logrado cerrar la brecha con las principales economías capitalistas avanzadas?

Es porque, aunque China tiene un gran sector capitalista, basado principalmente en los sectores de bienes de consumo y servicios, también tiene el sector estatal más grande de cualquier economía importante, que cubre las finanzas y los sectores industriales clave manufactureros, con un plan nacional que guía y dirige tanto a las empresas estatales como al sector privado sobre dónde invertir y qué producir. Cualquier caída en su sector privado se compensa con un aumento de la inversión y la producción en el sector estatal: el beneficio no

gobierna, los objetivos sociales sí.

Ahora la economía china tiene un nuevo desafío. El gobierno se está preparando para la guerra comercial de Trump. El aumento de los aranceles de Trump de las exportaciones chinas a los Estados Unidos y las sanciones a la tecnología china son las principales amenazas para los objetivos de crecimiento de China. China está diversificando sus socios comerciales, pero Estados Unidos sigue siendo el mercado de exportación más grande de China (15 %).

JPMorgan considera que la contracción de las exportaciones de China a los Estados Unidos por los aranceles de Trump reducirá el crecimiento del PIB en 0,6 puntos porcentuales durante 2025-27, y la mayor parte del impacto se sentirá en 2026-27. A medida que las empresas estadounidenses buscan la producción nacional para sustituir a las importaciones más costosas, esto podría frenar aún más el crecimiento del PIB de China durante el año 2028-29.

China podría combatir el aumento de los precios de sus bienes vendidos a los Estados Unidos devaluando el yuan, pero eso podría conducir a un choque inflacionario. Así que, en cambio, el CNP está buscando un estímulo fiscal y monetario de alrededor del 3% del PIB. Queda por ver si eso impulsará la producción y el consumo internos lo suficiente como para compensar cualquier pérdida del PIB por el comercio.

Michael Roberts, habitual colaborador de Sin Permiso, es un economista marxista británico, que ha trabajado 30 años en la City londinense como analista económico y publica el blog The Next Recession.

Fuente: <https://sinpermiso.info/textos/china-balance-de-las-dos-reuniones>

Foto tomada de: <https://sinpermiso.info/textos/china-balance-de-las-dos-reuniones>