

Market InSight.

“LA CAPACIDAD DE ADAPTACIÓN DE LA ECONOMÍA CHINA ES UN EJEMPLO DE RESILIENCIA GLOBAL”.
-CHRISTINE LAGARDE

En un contexto donde ciertos países continúan elevando sus tasas de interés para combatir la inflación, China al parecer es la excepción. La más reciente data económica mostró una tendencia desinflationaria para el gigante asiático. ¿Qué ha venido pasando en el país oriental? ¿Es razón para asustarnos? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

UNA DÉBIL DEMANDA PARALIZA LA RECUPERACIÓN

Tras el levantamiento de la política de “covid cero” en China el mercado esperaba una recuperación para este año. Esta ocurrió, pero ha venido perdiendo fuerza. De hecho, el último martes se dieron a conocer el nivel de exportaciones chinas de mayo que registraron una caída por primera vez en tres meses, lo que aumenta los riesgos en la segunda economía más grande del mundo a medida que se debilita la demanda mundial (ver Gráfico 1). Este dato no nos sorprende ya que los principales socios comerciales de China vienen enfrentando un crecimiento más débil (ver Gráfico 2). Si ponemos la lupa en los productos que explicaron la caída de las exportaciones vemos una debilidad generalizada en todos los bienes excepto teléfonos celulares y vehículos motorizados (ver Gráfico 3). Pero, ¿qué hay de la demanda interna? La historia es muy similar, las importaciones también han caído reflejando tanto el descenso del gasto de los consumidores como la contracción de la demanda de insumos entre los fabricantes (ver Gráfico 4 y 5).

LA ECONOMÍA CHINA SE VIENE DESINFLANDO

Después de que se diera a conocer el último dato de inflación para el país asiático, el temor a una deflación empezó a sentirse cada vez más cerca. El índice de precios anual retrocedió durante el mes pasado, con lo cual registra su primera caída en más de dos años (ver Gráfico 6). De igual manera, los precios de producción cayeron por

China: Variación en las exportaciones

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

PMI compuesto de los principales socios comerciales de China

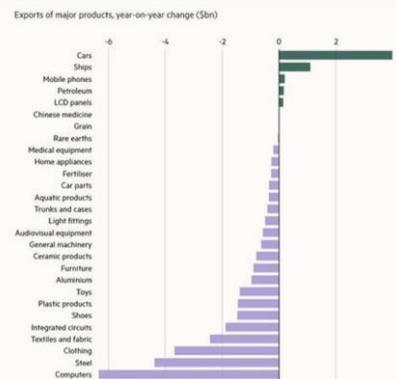
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

China: Principales productos exportados

(Gráfico 3)



Debilidad generalizada en las exportaciones de todos los productos, excepto teléfonos celulares y vehículos motorizados.

Fuente: Financial Times. Información a agosto de 2023.

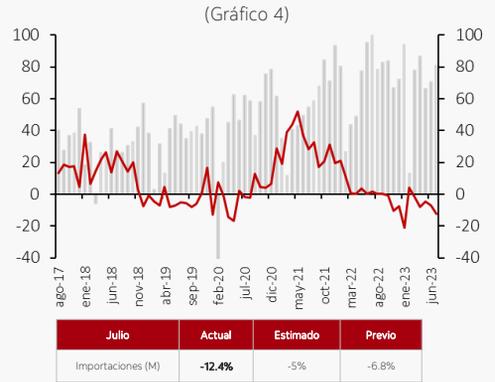
Market InSight.

décimo mes consecutivo, resultado peor a lo esperado. Esta es la primera vez en casi tres años que tanto los precios de consumo como los producción registran contracciones (ver Gráfico 7). Pero, ¿a qué se debe esta caída continua de precios? En parte es la caída del precio internacional de materias primas visto recientemente, pero hay un factor importante que es la sobre-oferta de cerdo –el principal cárnico de consumo en China y clave en la canasta básica de consumo-(ver Gráfico 8). Es por ello que cuando a la inflación del consumidor le retiramos el efecto de los precios de alimentos y energía, el indicador resultante aún se mantiene estable y en terreno positivo (ver Gráfico 9).

¿QUÉ ESPERAMOS?

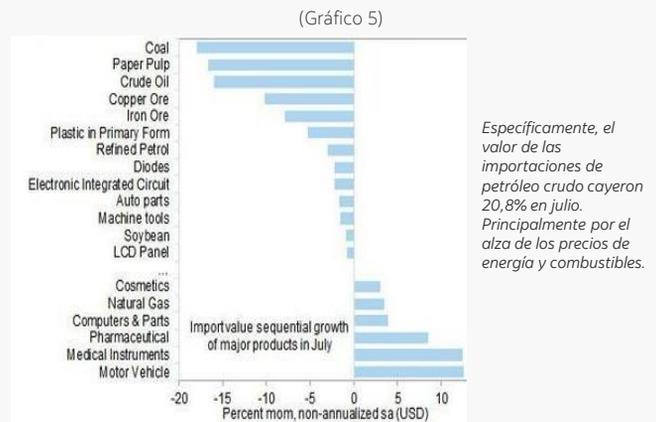
Hacia adelante, la gestión del Banco Central Chino va a ser fundamental. Si bien se ha visto la proactividad en la política monetaria con los recortes de tasas inyectando liquidez en el mercado aún queda trabajo por hacer (ver Gráfico 10). Hasta no ver una reacción más audaz, lo más probable es que sigamos viendo desaceleración en el sector inmobiliario y en indicadores adelantados como los PMI's (ver Gráficos 11 y 12). Sin embargo, recordemos, que esta no es la primera vez que China experimenta un periodo de inflación negativa, pues ya había enfrentado esta situación a fines del 2020 y principios del 2021. A pesar de ello el país ha mostrado una gran resiliencia gracias a la reacción de las autoridades económicas, reacción que debería darse pronto para evitar el riesgo de una verdadera deflación.

China: Variación en las importaciones



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

China: Principales productos importados



Fuente: JP Morgan Research. Información a agosto de 2023.

China: Inflación General

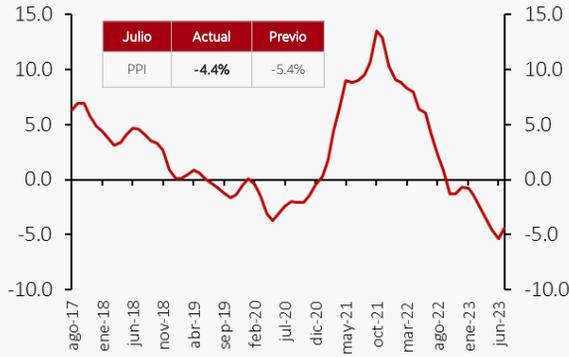


Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

Market InSight.

EE.UU.: Ventas Retail, Var. % Anual

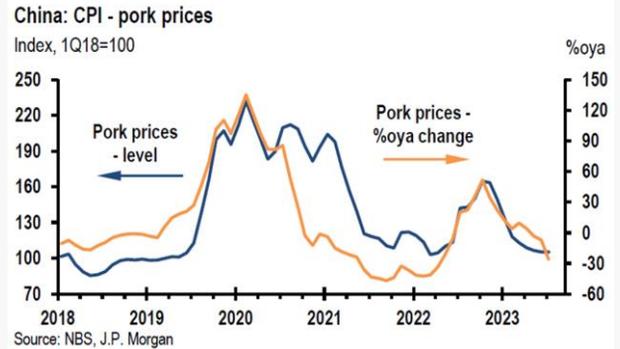
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

China: Variación en los precios de la carne de cerdo

(Gráfico 8)



Fuente: JP Morgan Research. Información a agosto de 2023.

China: Inflación subyacente

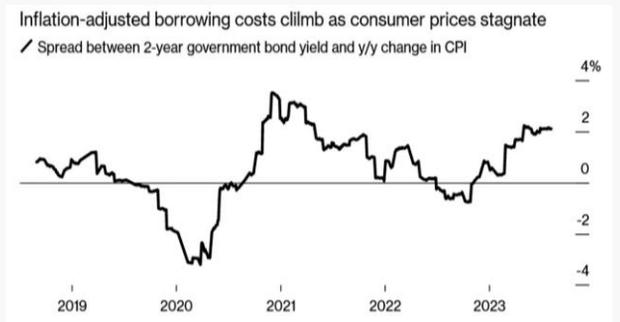
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.

China: Tasa de interés real*

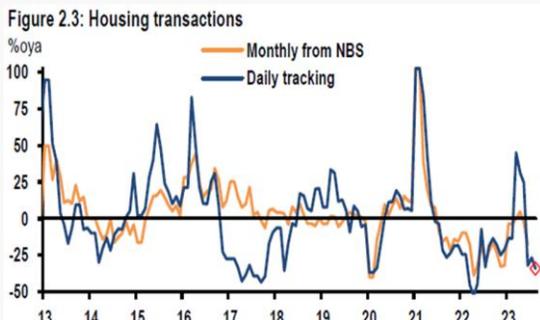
(Gráfico 10)



Tasa de interés real = Tasa de interés nominal - Inflación
Fuente: Bloomberg. Información a agosto de 2023.

China: Actividad del mercado inmobiliario

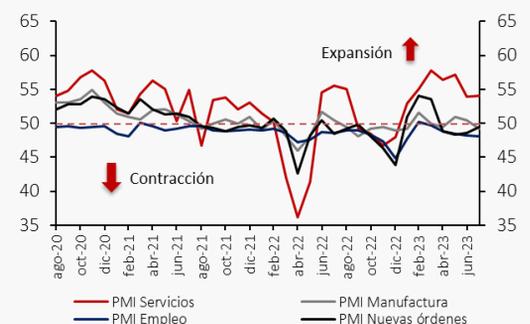
(Gráfico 11)



Fuente: JP Morgan Research. Información a agosto de 2023.

China: PMI Servicios y PMI Manufacturero

(Gráfico 12)



Fuente: Bloomberg. Información al 14 de agosto de 2023.