

## Sintonización política

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
<b>AA1</b> <small>RIESGO BAJO para las empresas</small>	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			

Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	12,2377 bill. de USD (ranking mundial: puesto 2, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	1386,4 millones (ranking mundial: puesto 1, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	Estado comunista
<b>Jefe del Gobierno</b>	Li Keqiang
<b>Próximas elecciones</b>	n / A

## PUNTOS FUERTES

- La posición externa y la posición fiscal son relativamente sólidas.
- Gran mercado interno.
- Nuevas oportunidades de crecimiento a medida que el país escala posiciones en la cadena de valor y se desarrollan los servicios.
- Mejora de la gestión macroprudencial.
- Mayor orientación al mercado.

## PUNTOS DÉBILES

- Elevada deuda corporativa.
- Sobrecapacidad industrial (p. ej., acero y carbón).
- Marcada implicación del sector público en la economía.
- Envejecimiento de la población.
- Erosión de la competitividad para el sector manufacturero tradicional.
- Tensiones geopolíticas permanentes con los países clave de la región.



- ¿Aterrizaje forzoso o suave?
- Macropolíticas: en la cuerda floja.
- Posición exterior: flaquea aunque todavía es sólida.

## ¿Aterrizaje forzoso o suave?

El crecimiento económico se desacelerará, pero mantendrá su solidez en el +6,4% en 2019 (después del +6,6% de 2018). El inicio del año probablemente decepcione debido a un crecimiento más lento del comercio mundial y el consumo privado. Sin embargo, esperamos que el crecimiento de la actividad cobre cierta velocidad en la segunda mitad del año. Esta aceleración se derivará de dos factores: el primero, una recuperación del comercio global a medida que se suavicen las

tensiones entre China y EE. UU. El segundo, una aceleración de la demanda interna, liderada por políticas expansivas. El gobierno anunció un paquete fiscal de alrededor del 5% del PIB en marzo de 2019. Las autoridades financieras también revelaron un amplio espectro de políticas destinadas a facilitar las condiciones de financiación para los sectores privados, que incluyen medidas para incrementar la liquidez en el sistema financiero (como recortes en el coeficiente de encaje),

aumentar el capital de los bancos, apoyar el desarrollo de fuentes de financiación bancarias tradicionales (acciones y obligaciones privadas, por ejemplo) y fomentar la ayuda al sector privado mediante la concesión de préstamos bancarios.

## Macropolíticas: en la cuerda floja

Las finanzas públicas se han deteriorado considerablemente a lo largo de los últimos diez años. Sin embargo, los riesgos son controlables. En primer lugar, los ratios fiscales se mantienen en niveles adecuados en comparación con otras principales economías. La deuda pública general se estima en un 50% del PIB, mientras que está claramente por encima del 60% en el G-7. En segundo lugar, la composición es “más segura” para China, con una exposición limitada a los inversores extranjeros. La deuda pública externa es de alrededor del 2% del PIB.

En el frente monetario, los riesgos están relativamente contenidos. La inflación está bajo control en un rango del 1% al 3%. La degradación de presiones sobre la moneda se ha reducido en el 1T debido a la remisión de las tensiones comerciales entre China y EE. UU. y el banco central estadounidense no ha señalado más alzas en 2019. Los riesgos financieros se han reducido ligeramente con una disminución de la banca paralela y una estabilización de la deuda corporativa. De todos modos, seguimos siendo relativamente cautelosos con respecto a las perspectivas. El banco central de China está virando su política monetaria de forma gradual hacia una flexibilización prudente al objeto de respaldar el crecimiento económico, lo que podría desembocar en una nueva aceleración tanto de la banca paralela como del apalancamiento.

## Posición exterior: flaquea aunque todavía es sólida

La posición exterior de China es relativamente fuerte. El endeudamiento externo es generalmente bajo (en torno al 15% del PIB en 2018). La balanza por cuenta corriente se halla en un nivel satisfactorio (con un ligero superávit del 0,4% del PIB). Las reservas de divisas se encuentran todavía en un nivel elevado, ya que cubren más de 10 meses de importaciones. No obstante, la tendencia es claramente bajista: si bien la cuenta corriente era del 10% del PIB en 2007, esperamos que sea neutral en 2019; las reservas de divisas se redujeron en un -23% entre junio de 2014 y febrero de 2019.

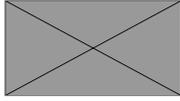
### Entorno empresarial: Un cambio en las reglas del juego

El entorno empresarial está mejorando. China saltó a la posición 46 en la encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2018 (desde el puesto 78 que ocupaba en la edición anterior). Este avance refleja una mejora en una amplia gama de subcomponentes que van desde los procedimientos para crear una empresa hasta las medidas destinadas a mejorar el acceso a la electricidad y obtener permisos de obras.

De cara al futuro, aumentan los signos que apuntan a una mejora adicional. Desde el año pasado, las autoridades han iniciado una serie de políticas destinadas a (i) crear un entorno favorable a las empresas privadas (rebajas fiscales y la concesión de préstamos específicos a este colectivo), (ii) facilitar el comercio con recortes arancelarios (p. ej., en el sector automotriz y de bienes de consumo) y (iii) acelerar la apertura financiera del país con la reducción de las barreras a los inversores extranjeros.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN (% DEL TOTAL)

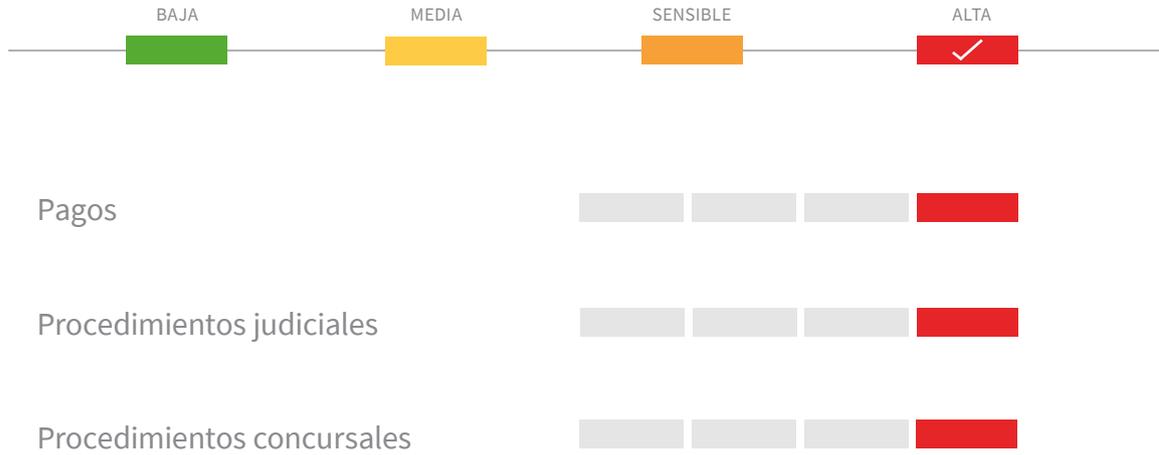
Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 18% 	1	10,4% República de Corea 
Hong Kong 14,6% 	2	9% Japón 
Japón 6,0% 	3	8,6% Taiwán (RPC) 
República de Corea 4,4% 	4	8,6% Estados Unidos 
Alemania 3,0% 	5	5,0% Alemania 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO (% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 13%	1	20% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 12%	2	9% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Máquinas de oficina y de tratamiento automático de datos 9%	3	9% Minerales metalíferos y chatarra
Artículos de confección y prendas de vestir 8%	4	5% Instrumentos profesionales y científicos, n.c.p.
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 7%	5	5% Vehículos

Como resultado de la política de reequilibrio instaurada en China, la financiación directa o los préstamos bancarios se están reduciendo drásticamente y am-

pliándose cada vez a más sectores. En consecuencia, el período medio de cobro sigue siendo elevado y las demoras en los pagos no se regulan de manera eficiente.



El sistema judicial es complejo y adolece de transparencia, presenta retrasos y comporta unos costes cuantiosos. Dado que los resultados de cumplimiento son deficientes, la opción preferida es la cobranza amistosa o no contenciosa.

El marco de insolvencias es complejo y la liquidación es el procedimiento que se aplica por defecto.