

La crisis global y el Estado benefactor

China crece ante las arremetidas de Trump

Eugenio Anguiano Roch

Facultad de Economía, UNAM, 28 de septiembre de 2017

¿Crisis global o prolongada recesión?

- Casi una década después de la crisis financiera global la economía mundial está mejorando: inflación baja en las economías avanzadas pero ya no hay deflación y el desempleo ha disminuido
- En las economías emergentes y países en desarrollo el lento crecimiento persiste en América Latina y el Caribe, en tanto que en Asia la recuperación es mucho más clara
- El crecimiento de China ha sido más rápido en el último año no obstante estar la economía en la era de la “nueva normalidad” (desaceleración)
- La productividad ha bajado en lo general y también hay una mayor polarización en la distribución del ingreso
- El comercio internacional ha repuntado ligeramente y los flujos de capital se han concentrado más en las economías avanzadas y las emergentes de mayor dinamismo
- La economía del bienestar ha tendido a la baja, medida por el gasto público en redes de protección social y sanitaria, y en gasto en educación

Tao Zhang, subdirector gerente del FMI (59th Annual Meeting of the National Association for Business Economics, Cleveland, 25/9/2017)

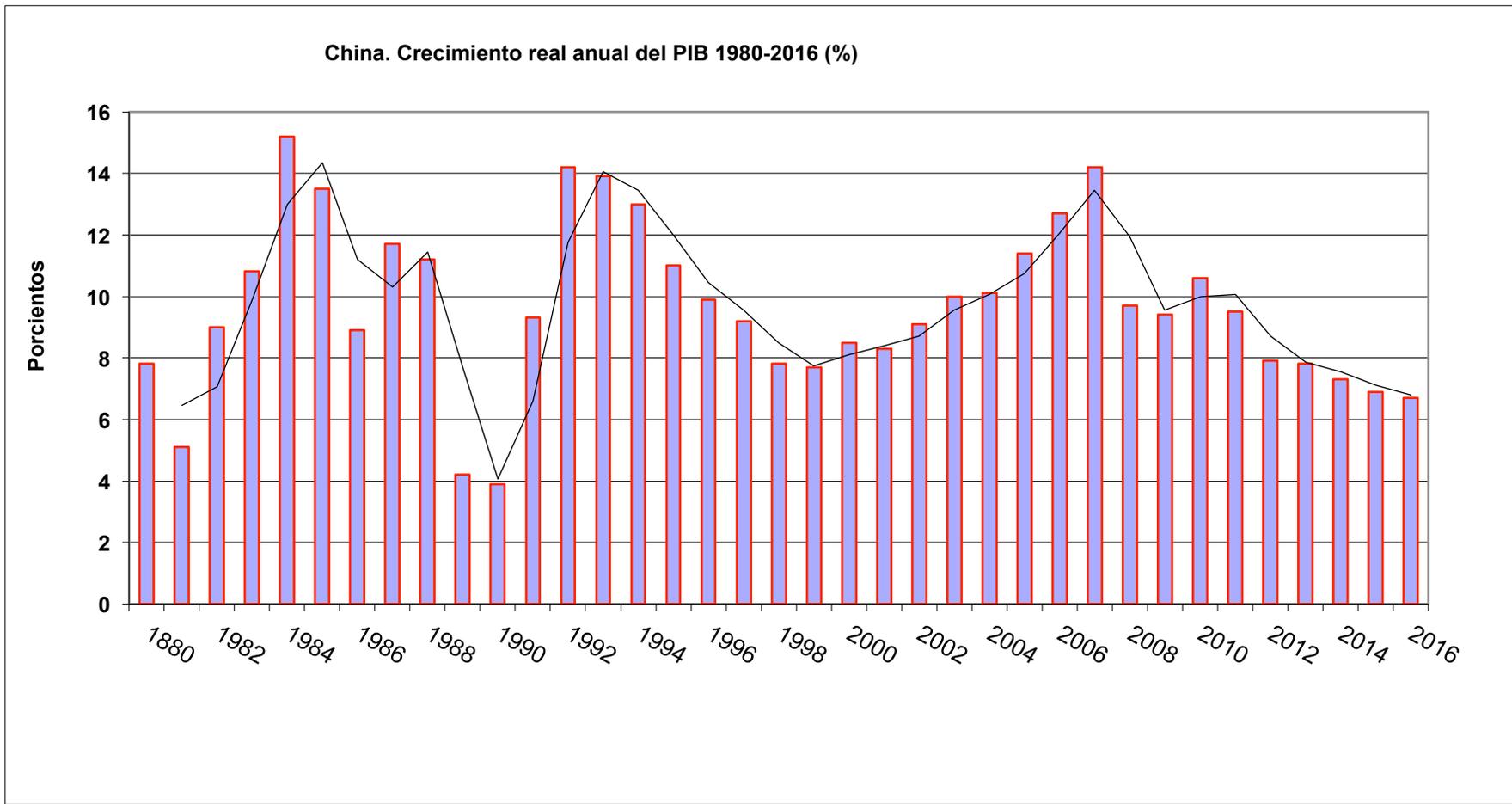
- Para principios de 2018, EE UU habrá experimentado la segunda expansión más prolongada desde 1850, y el nivel de desempleo se aproximará al del año 2000
- Lograr un crecimiento sólido requiere de una acertada combinación de políticas para fortalecer a los mercados laboral y de capital
- Cuatro tópicos merecen especial atención:
desaceleración del crecimiento de la productividad;
creciente polarización del ingreso;
baja inflación y bajos niveles de crecimiento de los salarios;
imperiosa necesidad de que continúe la cooperación internacional

La amenaza Trump

- Para la recuperación de la economía estadounidense
- Para la globalidad con políticas de “proteccionismo nativista”
- Para las economías mexicana y china. Déficit comercial de EE UU en 2016=\$753,000 millones; con México el 8%; con China el 31%
- Para el mantenimiento de la estabilidad y paz internacionales. *The worst 1st year policy ever*, Melvyn P. Leffler. FP 20/9/2017. Ejemplo: la “estrategía” de *America First*
- Acercamiento y presión a China erráticos

	1999-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2009-2018
Mundo	4.2	-0.1	5.4	4.2	3.5	3.4	3.5	3.4	3.2	3.5	3.6	3.4
E. A.	2.5	-3.4	3.1	1.7	1.2	1.3	2.0	2.1	1.7	2.0	1.9	1.4
EE UU	2.6	-2.8	2.5	1.6	2.2	1.7	2.4	2.6	1.6	2.1	2.1	1.6
Euro	2.1	-4.5	2.1	1.5	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.8	1.9	1.7	0.6
EEPED	6.2	2.9	7.4	6.3	5.4	5.1	4.7	4.3	4.3	4.6	4.8	5.0
CEI	8.0	-2.5	5.0	6.2	3.6	4.2	2.0	-0.5	1.8	2.5	3.5	2,6
Rusia	6.9	-7.8	4.5	4.0	3.5	1.3	0.7	-2.8	-0.2	1.4	1.4	0.6
Asia	8.0	7.5	9.6	7.9	7.0	6.9	6.8	6.8	6.4	6.5	6.5	7.2
CHINA	10.1	9.2	10.6	9.5	7.9	7.8	7.3	6.8	6.9	6.7	6.4	7.9
India	6.9	8.5	10.3	6.6	5.5	6.5	7.2	7.9	6.8	7.2	7.7	7.4
ALC	3.3	-1.8	6.1	4.7	3.0	2.9	1.2	0.1	-1.0	1.0	1.9	1.8
Brasil	3.4	-0.1	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.8	-3.6	0.3	1.3	1.1
México	2.6	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.4	2.3	2.6	2.3	1.9	2.0	2.1
MOAN	5.3	1.4	5.0	4.4	5.5	2.1	2.7	2.7	5.0	2.6	3.3	3.5
África	5.6	3.9	7.0	5.0	4.3	5.3	5.1	3.4	1.3	2.7	3.5	4.2

Tasas de crecimiento anuales; con línea de promedio móvil de 2 periodos. El promedio aritmético de los 36 años = 9.7% (CSY 2016; EIU, China. Country Report, p.10)



Papel del factor trabajo y estructura de la economía a través del tiempo (ocurrido y futuro)

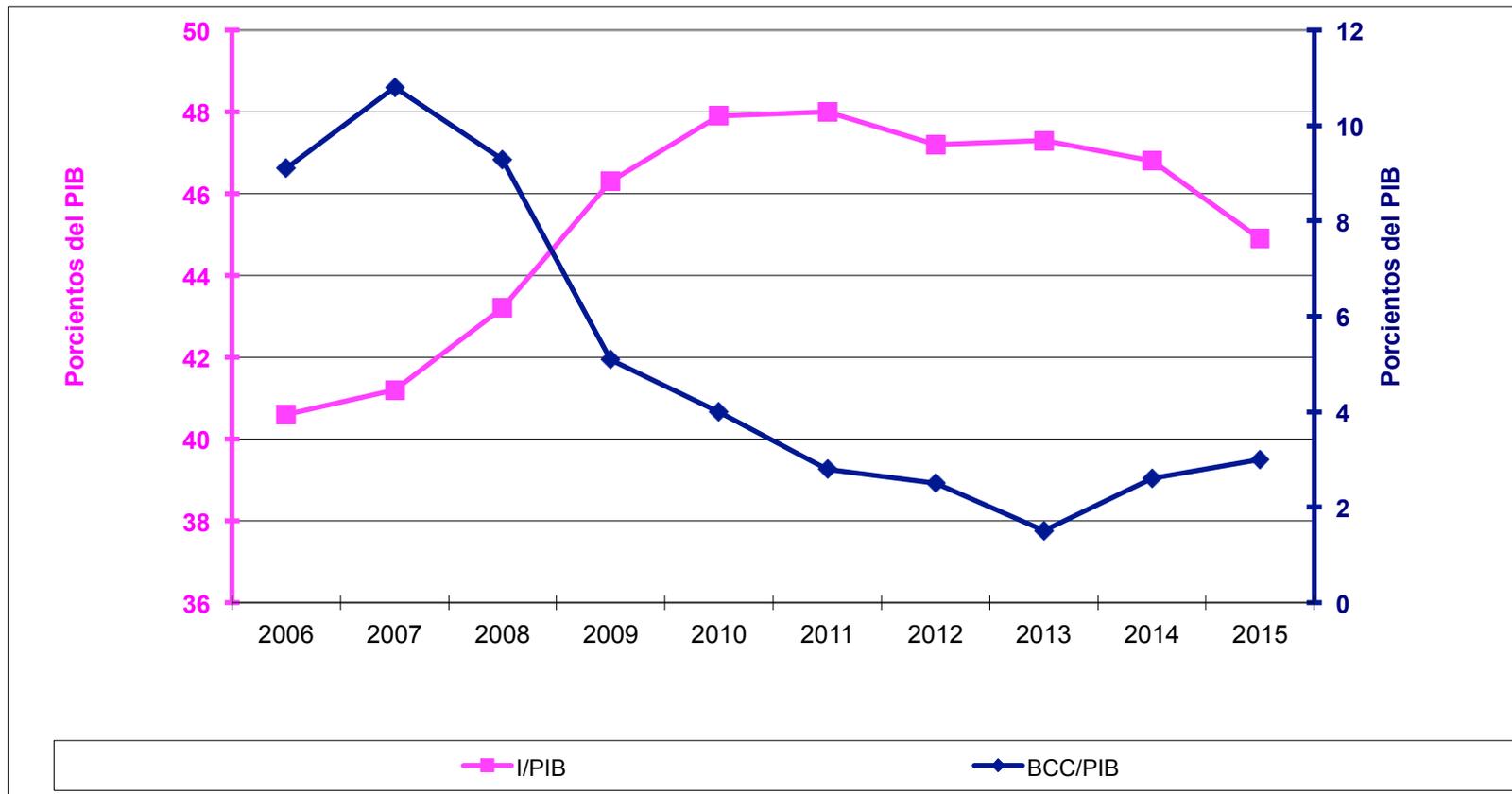
China: tendencia de crecimiento PIB y trabajo; otros indicadores (ocurrido y proyectado)					
Indicadores	1992-2000	2011-2015	2016-2020	2121-2015	2016-2030
PIB incremento medio anual (%)	9.9	8.6	7.0	5.9	5.0
Trabajo inc. medio anual (%)	0.9	0.3	-0.2	-0.2	-0.4
Trabajo productividad IMA (%)	8.9	8.3	7.1	6.2	5.5
Estructura de la economía (fin del periodo en %)					
Tasa inversión/PIB	49	42	38	36	34
Tasa consumo/PIB	47	56	60	63	66
Tasa industria/PIB	46.7	43.8	41.0	38.0	34.6
Tasa servicios/PIB	43.1	47.6	51.6	56.1	16.1
Empleo en agricultura	36.7	30.0	27.7	18.2	17.5
Empleo en servicios	34.6	42.0	47.6	52.9	59.0

Fuente: World Bank & Development Research Center SC-PRC, 2013. *CHINA 2030*, Table 0.1, p. 9

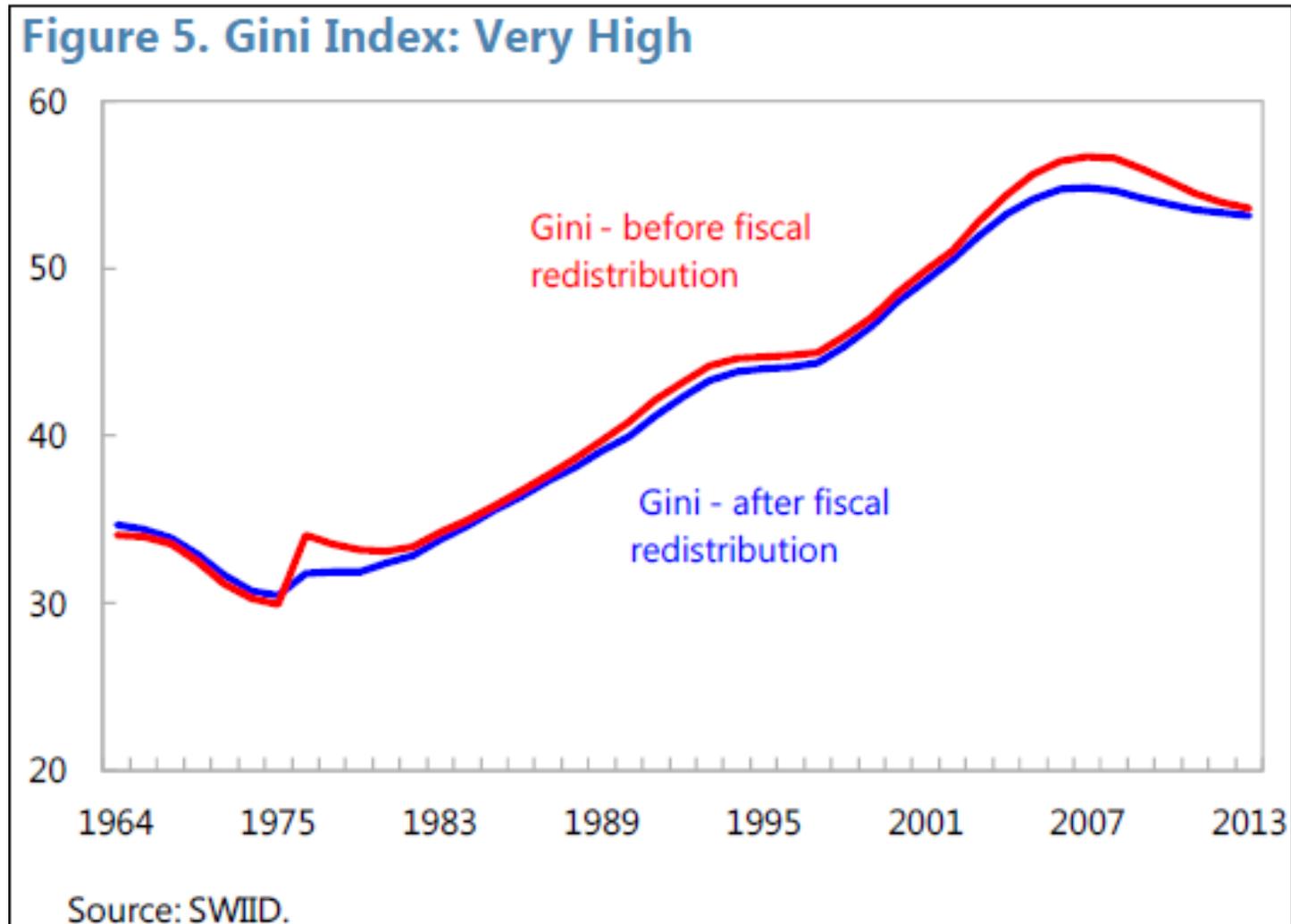
Rebalanceos requeridos: externo, interno, ambiental y distributivo

1. Re-balance externo: Superávit en cuenta corriente con el exterior pasó de un máximo de 10% del PIB en 2007 a entre 2 y 3% en los últimos años y la contribución de las exportaciones netas al crecimiento pasó de 2% anual del PIB, antes de la crisis financiera global (CFG), a alrededor de cero
2. Menor desbalance externo (positivo) sin gran mejoría del desbalance interno. La relación I/PIB repuntó a 45% en 2011 y se ha mantenido alta porque la intensidad de crédito a producto se duplicó en comparación con antes de la CFG. Lado de oferta, sustancial progreso: China comenzó a desindustrializarse a un nivel de ingreso per cápita de US\$ 9,000 (a precios internacionales de 1990), con el pico de la producción industrial como % del PIB en 2011, a partir de allí ha ido decreciendo esa proporción
3. Re-balance ambiental, alguna reducción en energía e industria del carbón en % del PIB, pero las partículas suspendidas continúan siendo altas
4. Desigualdad en distribución de ingreso sigue aumentando, de 0.3 de coeficiente de Gini en los 80 a 0.53 en 2013

Rebalanceo interno I/PIB y externo BCC/PIB



El rebalanceo para corregir las desigualdades de ingreso sectoriales (campo-ciudad), regionales (costa-interior) y sociales (distribución del ingreso por grupos) no ha avanzado, como lo muestra este ejemplo ([The standardized World Income Inequality Database –fsolt-org/swiid/](http://The_standardized_World_Income_Inequality_Database_-_fsolt-org/swiid/))



Indicadores económicos de China estimados por el FMI

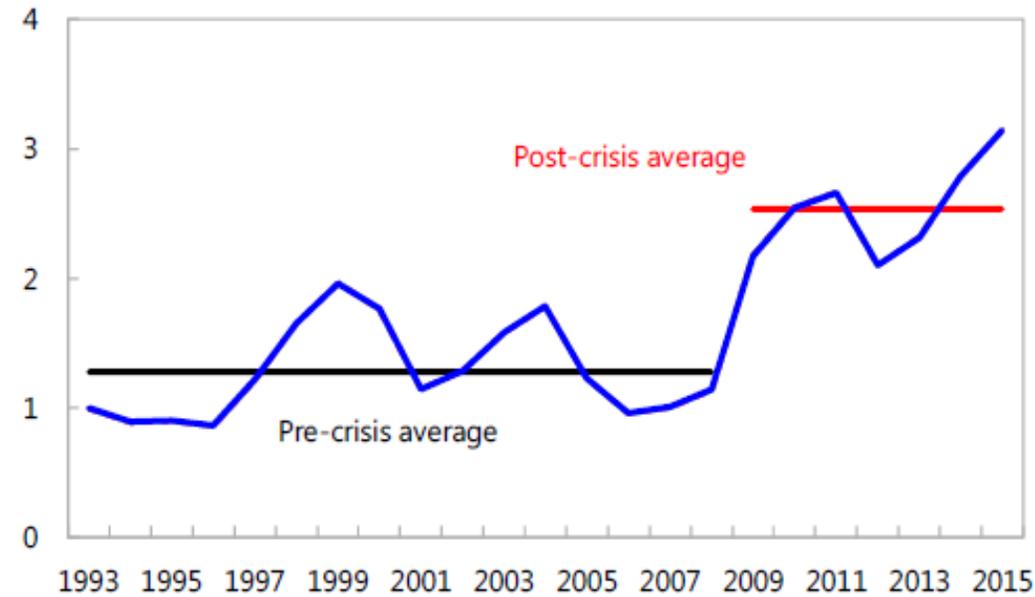
Indicador	2012-2016 (real y promedio anual)	2017-2021 (est., y promedio anual)
PIB real (%)	7.3	6.4
Consumo (%)	8.0	7.5
Inversión fija (%)	7.7	5.8
Formación total de capital (% del PIB)	46.0	42.5
Financiamiento social total (% del PIB)	189.1	228.8
Crédito interno al sector privado (% del PIB)	151.1	193.5
Ahorro familiar (% del PIB)	38.2	33.1
Deuda familiar (% del PIB)	36.1	51.5
Deuda corporaciones domésticas no financieras	115.0	140.1
Deuda gobierno (% del PIB)	28.6 ¹	39.3
Posición inversión internacional neta (% PIB) ²	17.7	16.4
Reserva oficial bruta (miles millones US\$)	3,566	2,988

¹ A partir de 2015 incluye deuda gobierno central y gobierno local. ² Activos menos pasivos.

Fuente: Calculado con datos del *IMF People's Republic of China. 2017 Article IV Consultation*. cr 17/247, August

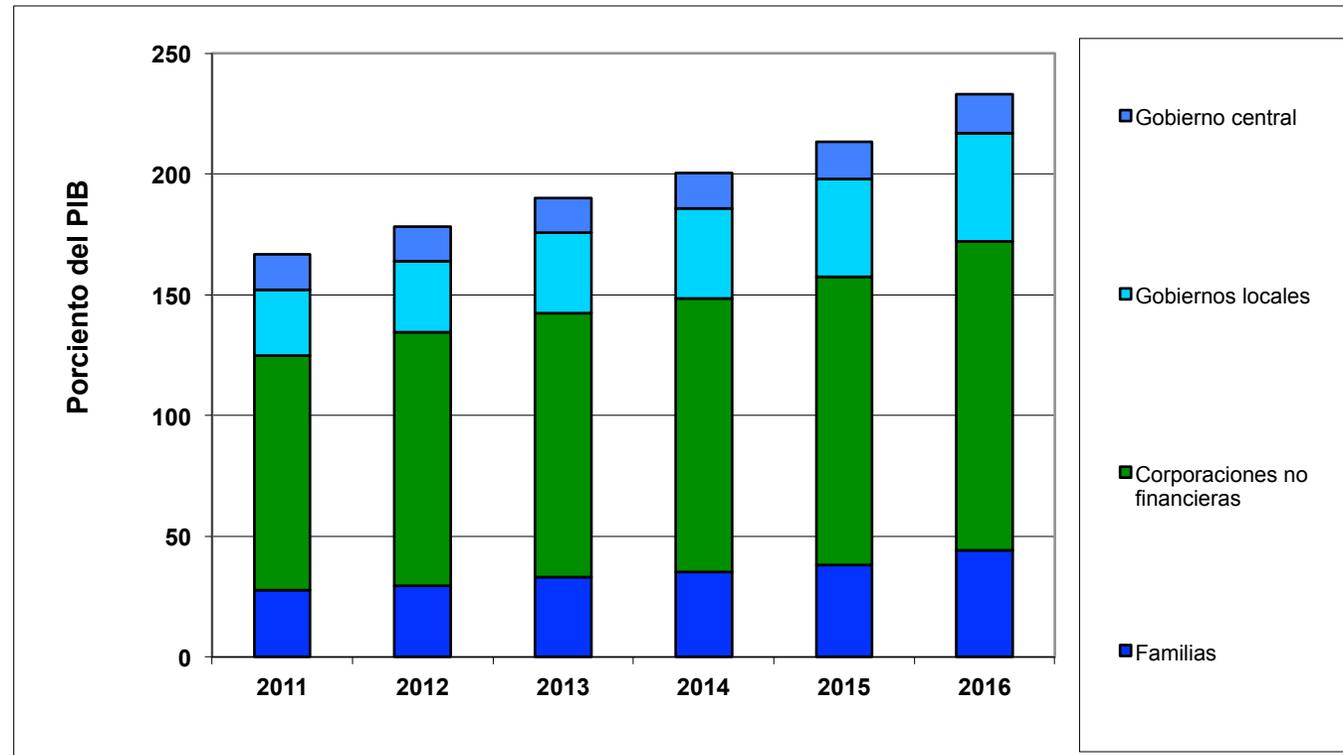
Incremento de la intensidad del crédito ($\delta\text{crédito}/\delta\text{PIB}$)

Figure 3. Credit Intensity Rising Further 1/
(New credit per unit of additional GDP)

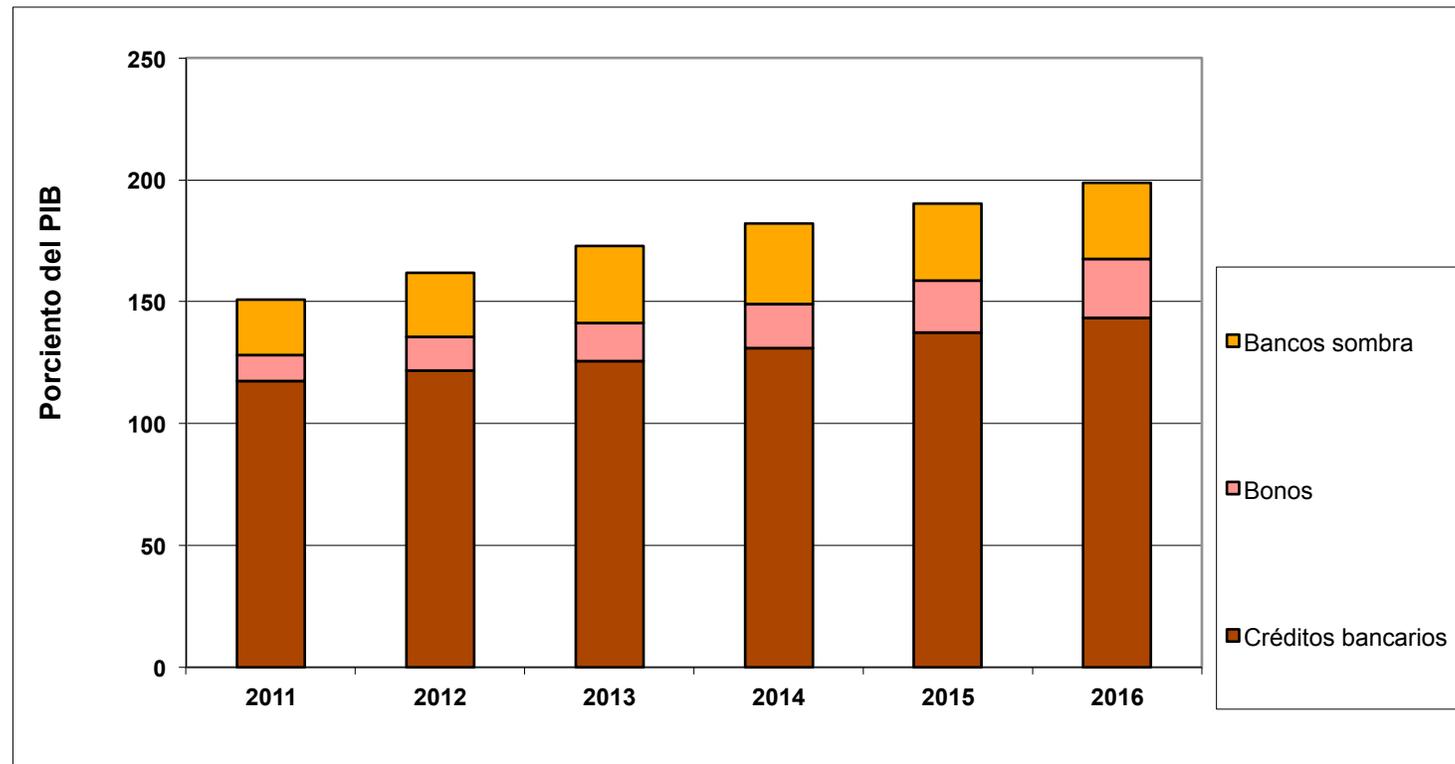


Sources: CEIC Data Company Ltd.; and *World Economic Outlook (WEO)* and IMF staff estimates.
1/ Plotted as 3-year rolling average.

“Financiamiento Social” (deuda nacional)



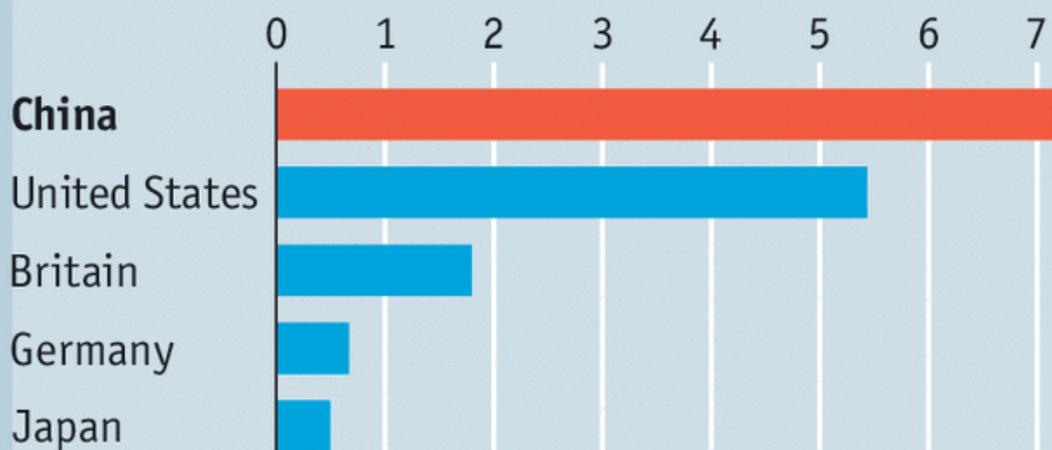
Fuentes del financiamiento como % del PIB



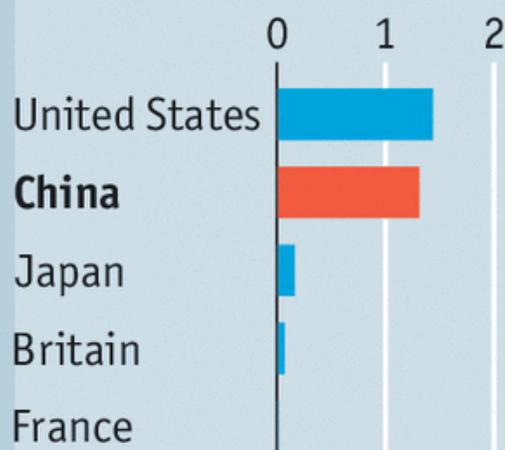
A good place to startup

Chinese venture-capital investment by technology, 2016, \$bn

Fintech



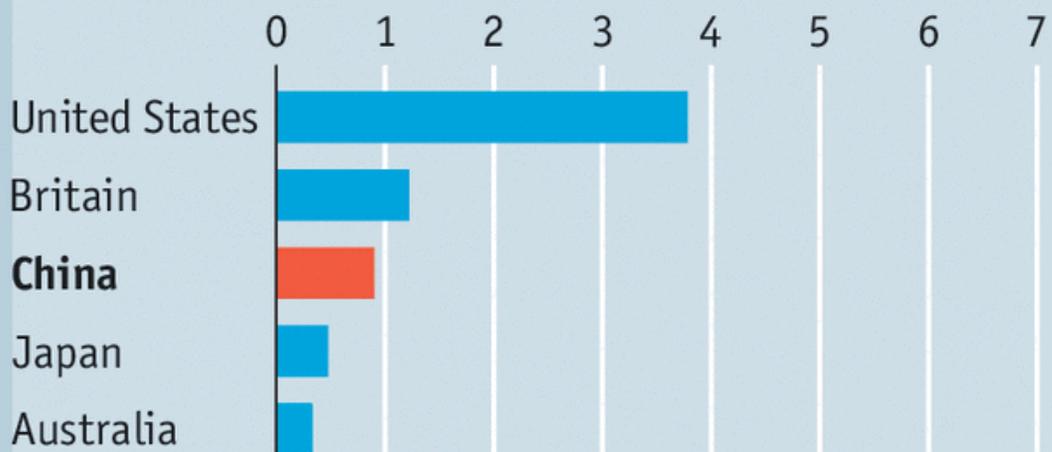
Virtual reality



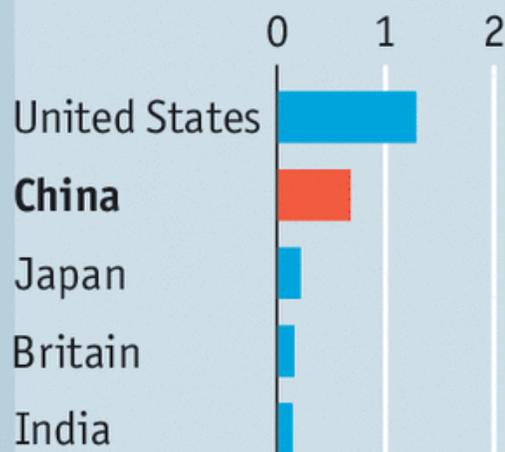
Robotics and drones



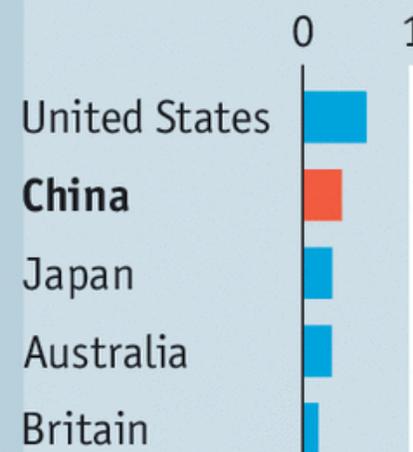
Artificial intelligence



Education technology

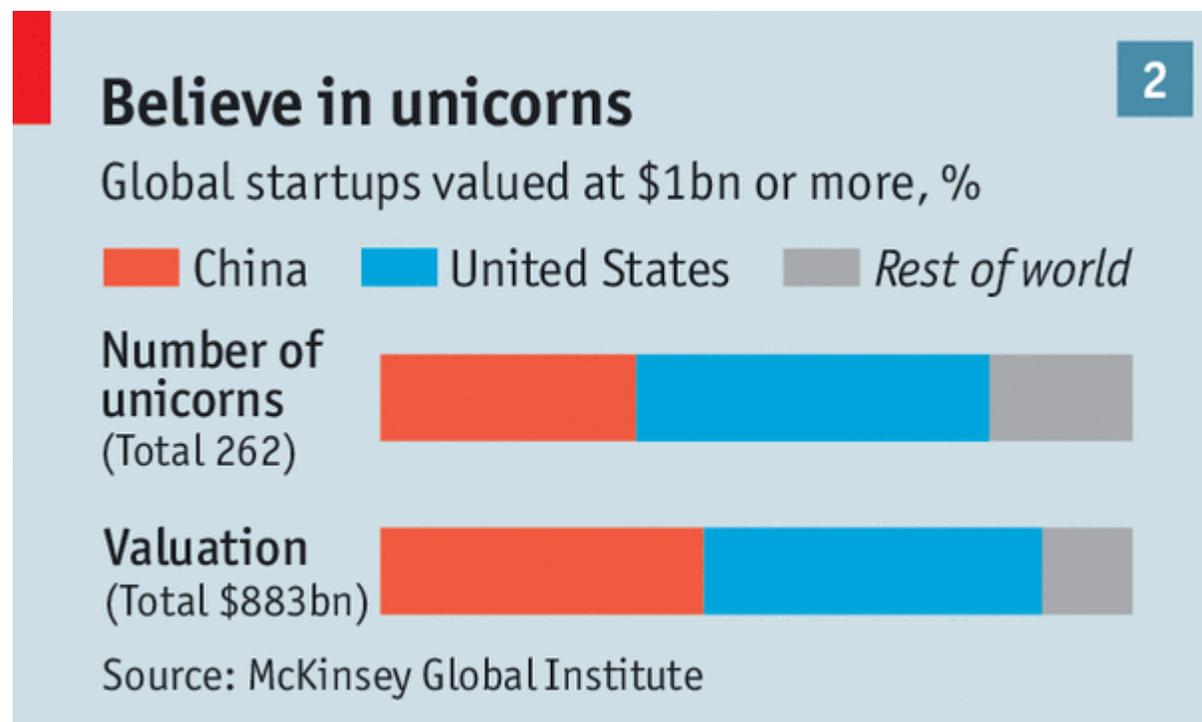


Autonomous driving



Source: McKinsey Global Institute

Con 89 “unicornios” (comienzos de \$mil millones o más), que valen \$350 mil millones, China se acerca a EE UU, y ya tiene 609 billonarios contra 552 en EE UU



Peso específico de la República Popular China en el mundo

- Tercer lugar mundial por territorio (9,596,961 km²), después de Rusia (17,096,242 km²) y Canadá (9,984,670 km²). Estados Unidos tiene 9,371,174 km², excluyendo territorios de ultramar y áreas marítimas continentales
- Primer lugar por población (1,373,541,278 est. 2017). Le sigue la India que en pocos años más alcanzará a China
- Segundo lugar por PIB nominal en 2016, según datos del FMI (US\$11,391,619 millones, 15.3 del PIB mundial). Estados Unidos (US\$18,561,934, 24.9% del mundial)
- Primer lugar del PIB calculado por PPA) en 2016 (17.8% del mundial). Estados Unidos segundo (15.5% del mundial) (FMI. *World Economic Outlook April 2017*)
- Segundo lugar por valor nominal de las exportaciones de bienes y servicios (10.7% del mundial). Estados Unidos primer lugar (10.8% del mundial) (FMI)
- China representó en 2016 el 19% de la población mundial; India el 17.9%, y Estados Unidos el 4.4% (FMI)

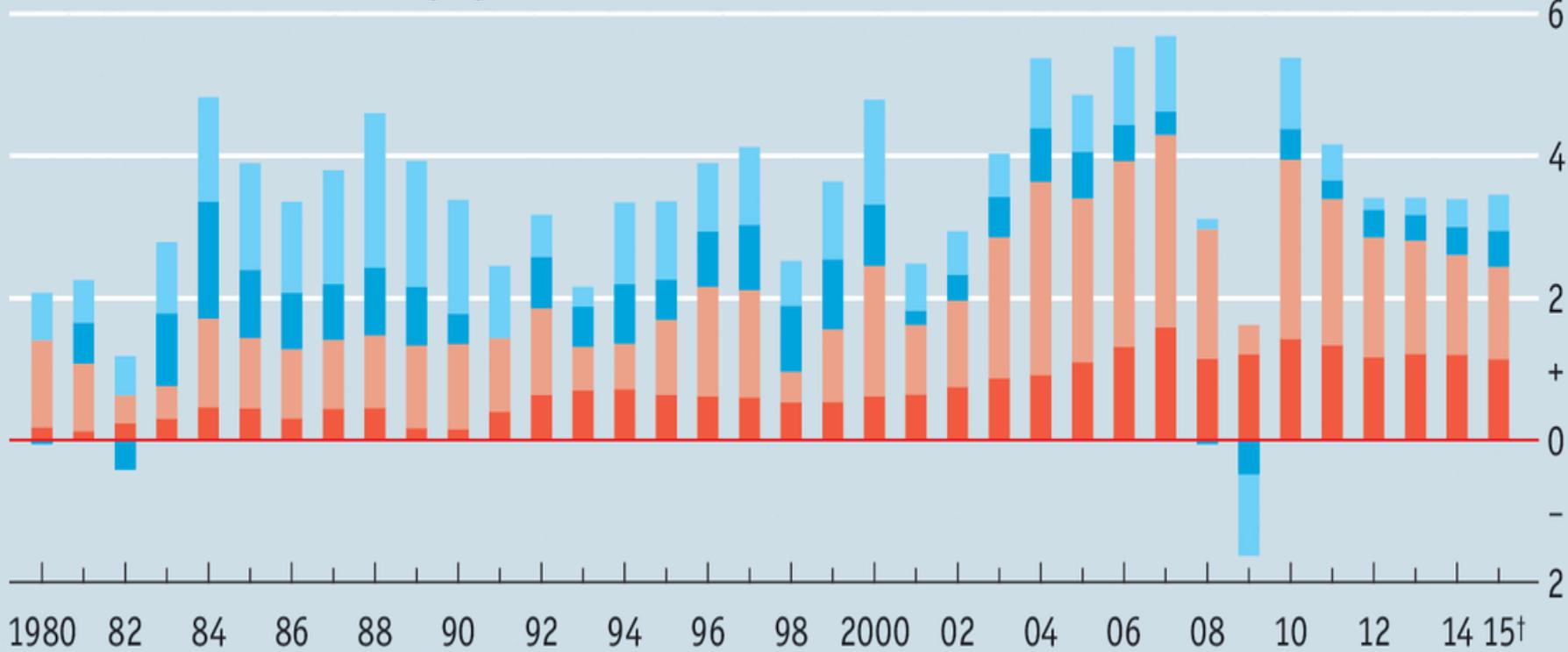
Influencia de China en la economía mundial

- La economía china es la mayor del mundo (PIBppa) y la segunda por PIB nominal
- El crecimiento anual de la economía china, aunado al tamaño de su PIB, la han convertido en los últimos años en la principal locomotora de la economía mundial: por encima de EE UU
- La moneda china (Renminbi y su unidad yuan) es una de las cinco divisas que utiliza el FMI para la canasta de valor de los Derechos Especiales de Giro (DEG)
- El objetivo del gobierno chino es que el RMB alcance plena convertibilidad en 2020 y pocos años después se vuelva divisa principal del mundo
- China es la primera economía exportadora del mundo, competida muy de cerca por Estados Unidos, y es la mayor economía manufacturera

Locomotives in new locations

Contribution to world GDP growth*, percentage points

China Other emerging markets United States Other rich countries



Source: IMF

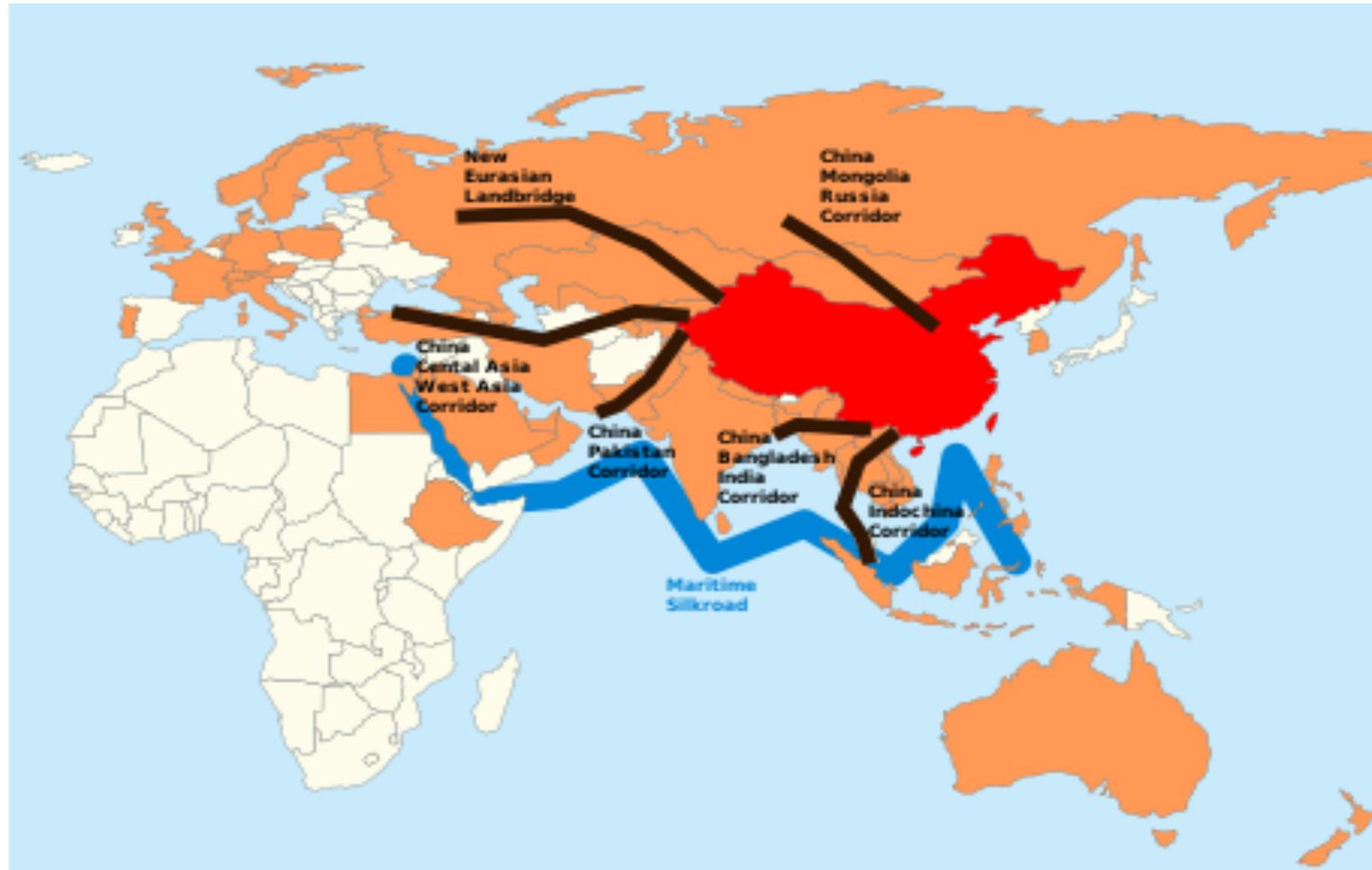
*Purchasing-power parity †Forecast

Un espacio, una ruta (一帶一路 - yīdài, yīlù) (*one belt one road*): seis corredores geográficos: 62 países

1. China-Mongolia-Rusia (barras negras)
2. Nuevo puente terrestre eurasiático (antiguas rutas de la seda)
3. China-Asia central-Rusia occidental
4. China-Pakistán
5. China-Bangladesh-Pakistán península de Indochina, del sur de China a Singapur
6. China-Indochina
 - Ruta marítima de la seda, de la costa china al Mediterráneo pasando por Singapur (Estrecho de Malaca) en azul
 - Países que son accionistas del AIIB (color rosa)

Mapa de OBOR: China, rojo; 6 corredores, negro; ruta marítima, azul; países miembro del AIIB, naranja.

<http://commons.wikimedia.org/wiki/File:one-belt-one-road.svg>



Características del *yidai, yilu*

- OBOR es una iniciativa de China cuyos objetivos económicos son colocar sus excedentes de productos de la industria de la construcción; exportar *know how* y capital para proyectos de infraestructura
- Banco Asiático de Desarrollo calcula \$1.7 billones de inversiones anuales por 10 años
- El AIIB, principal instrumento, ha probado después de un año de operaciones ser una confiable institución multilateral, con 56 países accionistas y 24 que se sumarían en un futuro próximo
- La idea de interconectar Eurasia, parte de África y Oceanía ha avanzado en poco más de 3 años de una ficción al comienzo de una ambiciosa realidad
- Están ya involucrados los otros más importantes organismos económicos internacionales y regionales; gobiernos y ya empiezan a actuar corporaciones privadas de alcance global
- China superó a los proyectos de integración en el Pacífico y el Atlántico del gobierno de Obama
- El “poder suave” chino hace presencia hegemónica en un proyecto geopolítico cuyo enfoque no sería el dominio territorial sino la seguridad internacional compartida

Conclusiones

- La “gran recesión” parece estar llegando a su fin a nivel global pero con diferencias estructurales y regionales: crecimiento de países en desarrollo ha sido menos rápido y ALC es la región más rezagada
- Disminución en el crecimiento de la productividad y de los salarios reales en economías avanzadas
- El gobierno de Donald Trump es una amenaza para la recuperación económica de su país y para los índices de bienestar social. También es una amenaza para México y China y para el mantenimiento de la paz mundial
- La economía china está en una era de crecimiento menos acelerado pero sigue siendo el motor de la economía global
- Creciente “intensidad del crédito” en China ha permitido mantener el crecimiento cerca del 6.5% pero puede causar una crisis financiera en el mediano plazo
- Nueva ola de empresas de alta tecnología en China podrían ser el indicador de un cambio cualitativo formidable de su estructura económica
- China responde a Trump ratificando su compromiso con la globalización y con los acuerdo internacionales para contener el cambio climático