



#2012

INFOCUS:



## Reformas

– Nuevo elemento en la agenda para China

El éxito del grupo NCAB en el mercado se debe principalmente a la combinación de dos factores: su capacidad para fabricar productos tecnológicos de alta calidad a precios competitivos y el rápido crecimiento de China durante la última década. Hoy en día, todos nos vemos afectados por la economía de este país, por lo que hemos decidido dedicar este número al análisis de su situación actual, así como a posibles escenarios para el futuro.

Hemos pedido a la especialista en China Annika Lindblad, analista de Nordea (Helsinki), principal banco nórdico, que nos ayude a examinar una serie de cuestiones relacionadas con este tema.

**La política monetaria de China ha sido una cuestión muy debatida, especialmente en lo que respecta a sus relaciones con Estados Unidos. ¿Cuál es la posición actual de China en esta área y qué efectos pueden esperarse de sus acciones para el futuro?**

“El Yuan se regula al fijar diariamente el banco central chino su paridad central frente al dólar, dentro de unos márgenes del 1,0%. Es más, se sabe que el banco central interviene en los mercados a través de la compra y venta de divisas, controlando así el tipo de cambio.

Nada hay de extraño o anómalo en el hecho de que China, como economía emergente, haya optado por controlar el tipo de cambio, en aras de la estabilidad. Ahora lo interesante es el proceso que ha iniciado el país para flexibilizar la reglamentación existente. En el mes de abril, el margen de flotación del Yuan se amplió del 0,5% al 1,0%, lo que supone un paso más hacia la liberalización de la divisa. El motor de este proceso, que podría tardar hasta cinco o diez años en completarse, es el ambicioso objetivo de hacer del Yuan una de las principales divisas del comercio mundial. La flotación libre de la moneda china resultaría muy beneficiosa para inversores y empresas, tanto extranjeros como nacionales. Por otro lado, no creo que una liberalización de la divisa fuese a afectar de modo significativo a la fuerza y la competitividad de China como industria.

Los análisis llevados a cabo con la divisa de flotación artificial CNH (Yuan Offshore), que se cambia en Hong Kong, son otro

**“Parece que están satisfechos con un crecimiento del 8%, a cambio de un equilibrio económico.”**



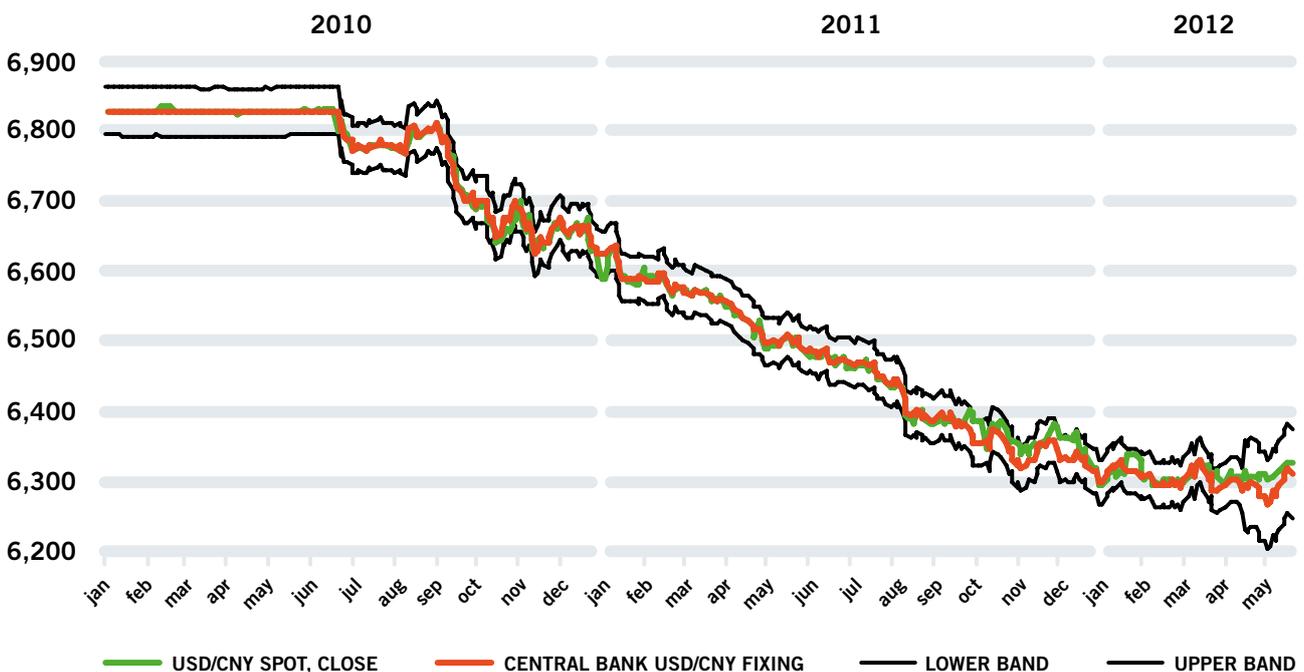
**Annika Lindblad, analista, Nordea Helsinki**

signo de liberalización inminente. Puede cambiarse a Yuanes y ser utilizada, por ejemplo, como medio de protección de la divisa. Por lo general, ambas monedas han permanecido en paridad, pero no sería fácil prever su comportamiento ante una eventual situación de crisis. Podría decirse que el CNH sirve de ensayo para una divisa China de flotación libre.”

**Los niveles de renta han aumentado drásticamente en los últimos años. ¿A qué es debido este fenómeno y qué consecuencias van a derivarse del mismo?**

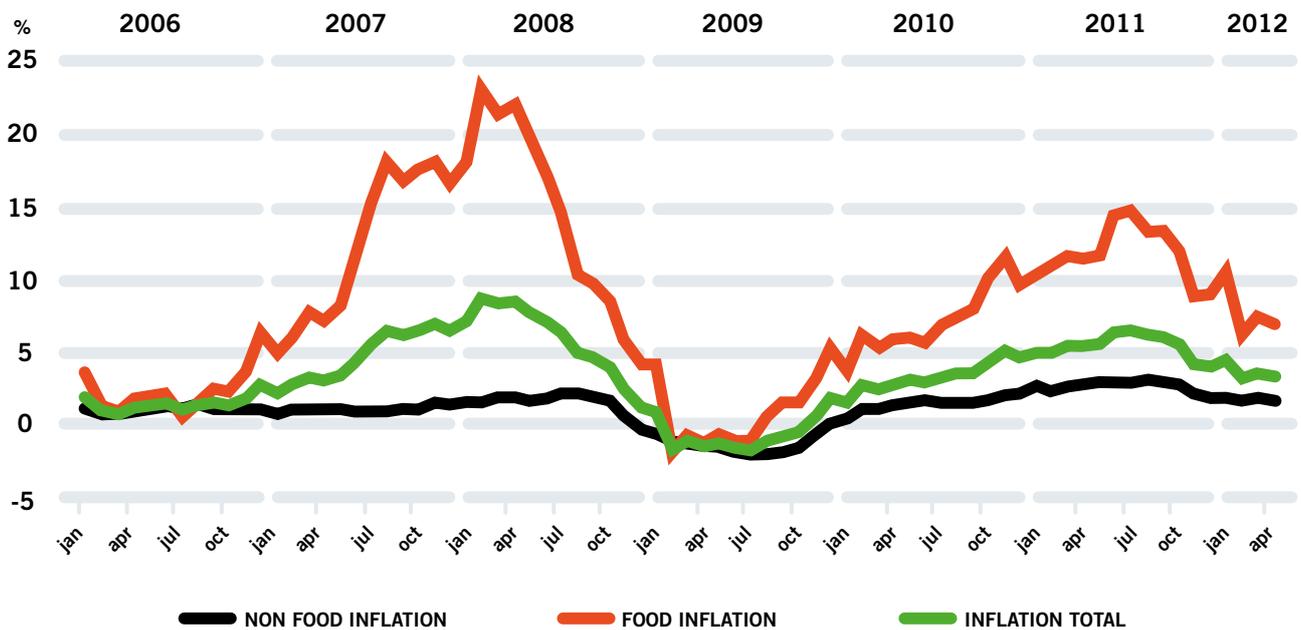
“Los niveles de renta siguen subiendo con fuerza. El año pasado, los trabajadores que emigraron del campo a la ciudad vieron aumentada su renta en un 21% de media. Se trata de un fenómeno natural para

**EL VALOR DE LA DIVISA CHINA FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**



La divisa china, el yuan (CNY), se ha mantenido estable frente al dólar.

LA INFLACIÓN EN CHINA



Fuente: Nordea Markets & Reuters Ecowin

Tras los máximos alcanzados el año pasado, la inflación ha caído hasta situarse en niveles relativamente bajos, en gran medida gracias a la caída de los precios de los productos alimenticios.

un país en las circunstancias de China, y está ligado al fuerte crecimiento económico y a la mejora del nivel de vida. Es más, se ha producido una desaceleración en el número de trabajadores rurales que emigran, lo que también ha incidido en los niveles de renta.

El que China deje de ser el país de más barata producción, especialmente en relación con productos de primera necesidad, podría resultar en el traslado de fábricas a países como Vietnam o Tailandia, lo que demuestra que China debería centrarse en la fabricación de productos más sofisticados, así como en el desarrollo del sector servicios. Uno de los retos a los que se enfrenta la economía china es el de formar a su mano de obra para la efectiva

transición hacia un tipo de fabricación que exija mayores estándares de calidad.

También estamos observando que, con el fin de reducir costes, la industria está tendiendo a desplazarse de la costa oeste a las provincias pobres del interior. Tanto ahora como de cara al futuro, no debemos olvidar que China es un país de grandísimas dimensiones, con una mano de obra potentísima. Aunque el proceso que está viviendo actualmente esté aun en ciernes, podría asimismo servir como catalizador para paliar los importantísimos desequilibrios que existen dentro del país. No cuento con datos estadísticos contrastados a los que poder referirme, pero probablemente la fuerza de este fenómeno esté afectando principalmente a la fabricación de productos de primera necesidad.”

**También se ha hablado mucho de la amenaza de inflación en China. ¿Cómo describiría usted la situación en términos de crecimiento e inflación? Por otro lado, ¿qué efectos está teniendo para China la crisis que está sufriendo Europa?**

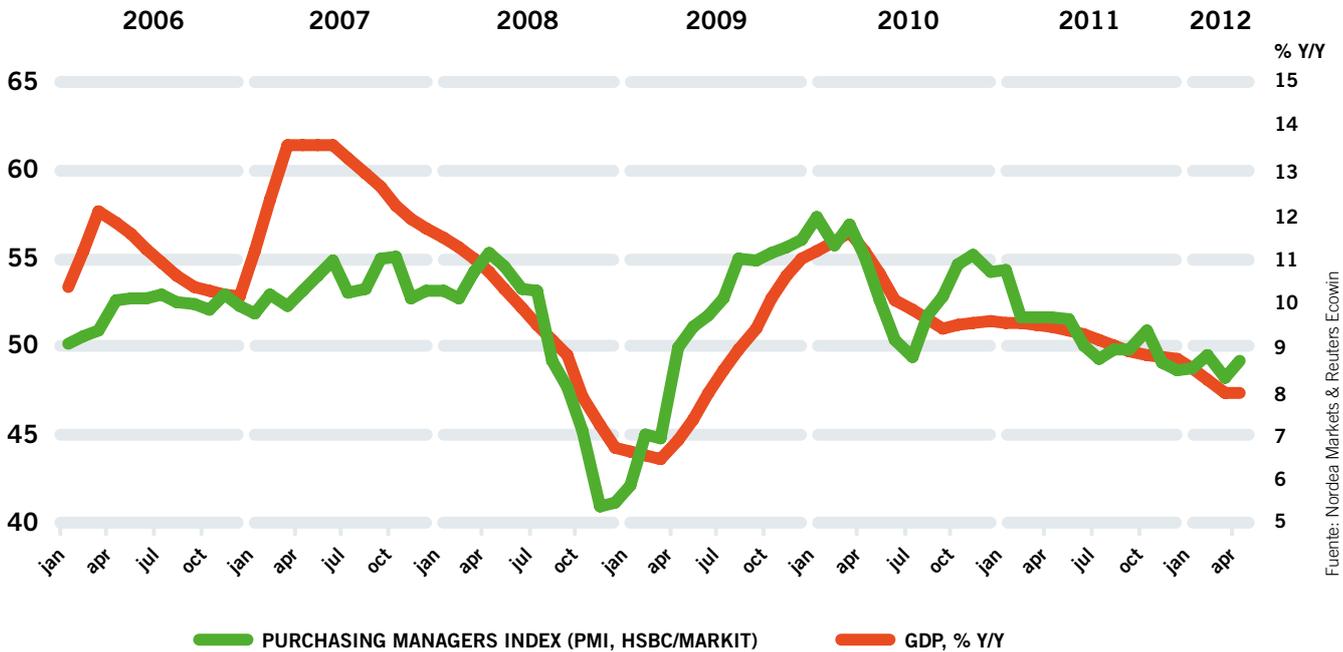
“El crecimiento económico, si bien se ha ralentizado, se ha estabilizado en torno al 8% - 8,5%. La inflación ha caído notablemente, en gran parte debido al bajo coste de los productos alimenticios y, en la actualidad, no alcanza el 4%. Por otro lado, si la crisis se limita al viejo continente, no debería afectar de forma considerable a China, a pesar de que un quinto de las exportaciones se hace a Europa y, por lo tanto, los efectos negativos de la situación que ésta atraviesa se hagan sentir.

El descenso del crecimiento que se observa en China no tiene como causa única una problemática de índole global, sino también la disminución por parte del gobierno de las inversiones y los esfuerzos por estabilizar la subida de los precios de la vivienda. Las autoridades están enfocando la situación actual de una forma distinta a la que enfocaran la crisis financiera del 2008-09. La economía China sobrevivió mejor que la de la mayoría de países, en gran parte gracias a la acción del gobierno, que respaldó nuevos proyectos de inversión y una flexibilización de la política monetaria,



El Partido Comunista esperaba que creciese el consumo interno, pero el crecimiento ha sido lento, en parte debido al aumento del precio de la vivienda.

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE CHINA



Fuente: Nordea Markets & Reuters Ecowin

El crecimiento de la economía china se ralentizó durante el último año, pero se ha estabilizado en el 8,0 – 8,5%.

a través, por ejemplo, de una bajada de los tipos de interés y las reservas de capital obligatorias. Los mayores bancos son propiedad del estado y acordaron préstamos a los inversores, especialmente a las empresas estatales.

Sin embargo, en los últimos seis meses, el estado no ha tenido la misma reacción, sino que ha aplicado una estrategia en cierto modo distinta, al centrarse en lograr incluso un crecimiento del PIB, sin inversión ni burbujas inflacionistas.”

**A día de hoy, ¿qué importancia tiene para China la demanda interna?**

“Hasta ahora, al ralentizarse la exportaciones, las inversiones públicas venían a actuar como motor auxiliar de la economía.

En comparación con la situación anterior a la crisis económica de 2008, las exportaciones, medidas en relación al PIB, han caído alrededor de diez puntos porcentuales, hasta situarse en un 25-30%. Es más, como la situación de las finanzas públicas de China es mucho mejor que la de Estados Unidos y Europa, el Estado no se ve forzado a ahorrar, necesidad que en muchos otros países está dificultando el crecimiento de forma notable. Aunque insisto en que, en lo que llevamos de año, China no ha optado por un enfoque expansivo de la situación.

En su último plan quinquenal, aprobado en 2011, el Partido Comunista expresó su deseo de que el consumo interno privado jugase un papel más relevante, algo que no ha sucedido aún, a pesar del aumento de los niveles de renta. La evolución es relativamente lenta. Esto está relacionado, en parte, con el aumento del precio de la vivienda, pero, sobre todo, con una situación de total ausencia de coberturas sociales, en la que la población se ve forzada, a pesar del bajísimo nivel de ahorro, a destinar parte del mismo a cubrir necesidades básicas, tales como asistencia médica, pensiones, etc.”

**Entonces ¿cuáles son los planes de China de cara al futuro?**

“Están considerando seriamente abrirse y reformar los mercados

financieros. Como explicamos antes, entre otras muchas cosas, van a permitir una flotación libre de la divisa, a abrir el mercado de crédito y a reducir la influencia del Estado en el sector bancario. También quieren encontrar nuevas estrategias de crecimiento, que tengan en cuenta a una población en descenso, y, probablemente, la creciente competencia por parte de otros países en los que los costes de fabricación sean más bajos. Fomentar el consumo privado será también otro de los grandes retos para la economía. En los próximos años van a ser necesarias grandes reformas, y se espera que los líderes de nueva generación que van a nombrarse este otoño se ocupen de su puesta en marcha.

A largo plazo, existe un plan a 30 años diseñado conjuntamente por China y el Banco Mundial. Entre otras cosas, en él se analiza el papel desempeñado por el estado y el sector privado y se subraya la necesidad de dar un giro hacia este último y fomentar el I+D+i, las inversiones ecológicas como una forma de crecimiento, la igualdad y la seguridad social, así como asegurar el futuro de la economía y la integración de China en los mercados internacionales.”

**En el plano político ¿qué está sucediendo? ¿Se dará el paso definitivo a la democracia?**

“El proceso hacia el cambio en el Partido Comunista y la dirección del Estado previsto para este otoño está discurriendo con relativa calma. Se supone que los principales líderes de nueva generación han intervenido en la elaboración del último plan quinquenal, por lo que probablemente los cambios que se produzcan vayan en esa misma línea. Se aprecia aquí el contraste entre los antiguos dirigentes y esta nueva generación de líderes, que parece más preparada y más tendente a favorecer las relaciones internacionales, algo que debería contribuir a que el proceso de internacionalización de los mercados en China se acelerase.

Respecto al posible proceso de democratización, es difícil hacer pronósticos certeros, aunque lo más probable es que, desde la

situación actual de control centralizado de la economía de mercado y del estado comunista, se vaya avanzando muy paulatinamente hacia la democracia. En general, la democracia empieza a cobrar relevancia para la población cuando aumenta el nivel de vida, pero no es común que los cambios sucedan con rapidez y las dimensiones del país dificultan la puesta en marcha de protestas organizadas y eficaces.

El que el Estado esté ahora intentando tomar medidas encaminadas a contener la creciente subida del precio de la vivienda puede considerarse resultado de las reivindicaciones ciudadanas, que van en aumento. Si el nivel de renta no asciende al ritmo necesario, cada vez serán más los que pidan cambios, lo que podría llevar a una sociedad más democrática.”

**¿Qué puede decirnos acerca de la aplicación del Estado de Derecho en China? ¿Qué grado de corrupción existe?**

“A tal respecto habría que distinguir entre aquellos que viven dentro de la sociedad china y las empresas e inversores extranjeros. La empresas extranjeras se ven efectivamente afectadas por la corrupción y la falta de consistencia del sistema judicial, pero este tipo de problemas existen en todos los mercados emergentes, y China resulta un país relativamente acogedor. El índice facilidad para hacer negocios del Banco mundial, que clasifica a 183 países en función de este tipo de variables, sitúa a China en el puesto 91, cuando Rusia se encuentra en el 120, Brasil en el 126 y La India en el 132”.



Una joven de Shanghai vislumbra a su futuro marido a través de un hombre que le lee la mano, una práctica allí conocida con el nombre Kiroganti.

# La información nos da capacidad para cambiar

HANS STÄHL  
CEO NCAB GROUP



Hoy en día el mundo está sometido a cambios drásticos y parece que las ondas que marcan las fluctuaciones cíclicas son cada vez más cortas y repentinas. Por ejemplo, el año 2009 fue un periodo de crisis durante el cuál la producción cayó un 20%, para luego subir un 30% un año después. Ahora Europa atraviesa una nueva crisis. Hace veinte años, en cambio, las crisis duraban dos años y se reproducían aproximadamente cada diez.

Parece claro que los ciclos económicos son ahora menos estables, y que los que trabajamos en el sector industrial debemos, pues, responder más eficazmente a esas rápidas fluctuaciones y planificar la producción más adecuada y rigurosamente. Tenemos que desentrañar el mecanismo de esos ciclos y tener más iniciativa.

Nuestro concepto de negocio nos ha permitido responder de forma eficaz a los cambios que se han venido produciéndose en el mercado. Con nuestras fábricas, disponemos de una enorme capacidad de producción, que podemos ampliar al instante. Digamos que si estamos utilizando nuestras fábricas al 30% de su capacidad, la producción anual es de 250 millones de euros.

El 95% de los PCB que producimos en NCAB se fabrica en China, una potencia económica que está creciendo a un ritmo vertiginoso. Ahora estamos viendo como algunas fábricas empiezan a abandonar la principal región industrial del sureste de China y como la estructura económica está cambiando rápidamente en relación a las rentas y los impuestos, entre otros factores. Es de vital importancia el que entendamos estos cambios, para poder tomar las decisiones oportunas en lo que respecta, por ejemplo, al abastecimiento de nuevas fábricas.

En NCAB estamos haciendo todo lo necesario para asegurarnos de estar siempre al día en el cumplimiento de la nueva legislación fiscal, medioambiental, etc. con el fin de ofrecer a nuestros clientes las mejores condiciones y soluciones a largo plazo. Contamos con el apoyo de socios y personas de contacto, entre otros, por supuesto, nuestro banco. Estamos encantados de poder compartir información con ustedes y esperamos que la entrevista con Annika Lindblad, especialista en China de Nordea, les resulte de utilidad e interés.



¿Desea saber más acerca de la evolución económica en China?

- » [Análisis continuo de China \(Nordea\)](#)
- » [Informes y pronóstico sobre China \(FMI\)](#)
- » [Informes sobre China \(The Economist\)](#)
- » [Informes sobre China \(The Financial Times\)](#)

## Temas tratados anteriormente

Le invitamos a leer nuestros boletines de noticias pasados. Pinche en el enlace para abrir el boletín en su navegador. Podrá encontrar todos los boletines en nuestro sitio web: [www.ncabgroup.com/newsroom/](http://www.ncabgroup.com/newsroom/)

- |  |   |
|--|---|
| » <b>Sostenibilidad</b><br>2012 04 05   NEWSLETTER 1 2012              | » <b>El control de los detalles mejora la calidad</b><br>2011 06 18   NEWSLETTER 2 2011 |
| » <b>Relaciones con los clientes</b><br>2011 12 15   NEWSLETTER 4 2011 | » <b>El futuro del sector de la electrónica</b><br>2011 03 16   NEWSLETTER 1 2011       |
| » <b>Control de calidad</b><br>2011 11 09   NEWSLETTER 3 2011          | » <b>Desarrollo en China</b><br>2010 12 16   NEWSLETTER 4 2010                          |

## ¿Escribimos sobre temas equivocados?

Buscamos sin descanso temas interesantes en los que ahondar. ¿Se le ocurre algo sobre lo que desearía profundizar o tiene algún comentario acerca de lo leído? No dude en hacérselo saber.

Escriba a [sanna.rundqvist@ncabgroup.com](mailto:sanna.rundqvist@ncabgroup.com)