



ICADE BUSINESS SCHOOL
MÁSTER UNIVERSITARIO EN FINANZAS

Los tipos de cambio intervenidos y sus efectos sobre la economía China

Autor: Ignacio Carrasco Aguilera
Director: Cecilio Moral Bello

Madrid
Julio 2015

Índice

	<i>Página</i>
0. Índice de gráficos.....	2
1. Abstract.....	3
2. Objetivo.....	4
3. Metodología.....	5
4. Marco teórico.....	6
4.1. Origen de los tipos de cambio.....	6
4.2. El mercado de divisas.....	7
4.3. ¿Qué son los tipos de cambio y cuáles son los principales tipos de cambio vigentes? .	8
4.3.1. Tipos de cambio fijos.....	9
4.3.2. Tipos de cambio flotantes.....	10
5. ¿Cómo afectan los tipos de cambio fijos a la economía China?.....	11
5.1. Los tipos de cambio fijos: China y el Yuan.....	11
5.1.1. El Yuan y el sector exterior.....	13
5.1.2. El Yuan y la Inversión Directa Extranjera.....	17
5.1.3. El Yuan y el crecimiento económico.....	22
5.1.4. El Producto Interior Bruto por sectores.....	25
6. Otra información relevante sobre China.....	30
6.1. Población.....	30
6.2. Los BRICS.....	34
7. Conclusiones.....	38
8. Bibliografía.....	39
9. Anexos.....	41

0. Índice de gráficos

	<i>Página</i>
1. Gráfico 1: Distribución de los tipos de cambio según el FMI.	9
2. Gráfico 2: Compra de moneda china y revalorización del Yuan.	12
3. Gráfico 3: Evolución de Exportaciones e Importaciones.	14
4. Gráfico 4: Exportaciones vs tipo de cambio.	15
5. Gráfico 5: Inversión Directa Extranjera- Yuan.	17
6. Gráfico 6: Inversión Extranjera Directa por países y por sectores.	19
7. Gráfico 7: Inversión Extranjera Directa saliente.	20
8. Gráfico 8: Crecimiento del PIB Asia- China.	22
9. Gráfico 9: Crecimiento del PIB (% anual).	23
10. Gráfico 10: Evolución del PIB por sectores.	26
11. Gráfico 11: Turismo salidas-gastos.	28
12. Gráfico 12: Población rural-Población urbana.	30
13. Gráfico 13: Pirámide de población.	31
14. Gráfico 14: Índice de Gini.	33

1. Abstract

The objective of the present essay is to make a thorough study about the different exchange rate systems and in particular we are going to focus our investigation in the adjustable exchange rate system.

On the one hand, countries like Argentina and Brazil have applied a fixed exchange rate system that it has been maintained during some periods of time with the sole intention of strengthen some aspects of their economy.

Venezuela is another country which controls its currency, but the effects on its economy have been completely different than the ones for China.

On the other hand countries like China, which opened its doors to foreign countries in the 70s of the past century, have maintained a sort of a floating exchange rate against the dollar. The use of an adjustable exchange rate has allowed China to reinforce its economy by using a cheap currency and to establish an economy growth model based upon exports and Foreign Direct Investments.

This essay will highlight the importance of the adjustable exchange rate on the Chinese economy and the aspects that have been decisive in its success, all of which have made China the first worldwide economy.

Key words: Yuan, fixed exchange rate, adjustable exchange rate, China, GDP growth, exports, Foreign Direct Investment

2. Objetivo

El objetivo de este trabajo consiste en realizar un estudio en profundidad acerca de los diferentes modelos cambiarios existentes y en especial sobre el tipo de cambio intervenido o fijo ajustable.

Por un lado, países como Argentina o Brasil han decidido aplicar una política cambiaria fija ajustable pero no de manera permanente. Es decir, Argentina por ejemplo, decide fijar el peso argentino al dólar durante un periodo de tiempo determinado con la intención de reforzar algunos aspectos de su economía.

Por otro lado, países como la República Popular China, la cual comenzó su aperturismo en los años 70, han mantenido un tipo de cambio fijo ajustable (intervenido) respecto al dólar con la intención de ver sus economías fortalecidas gracias a una divisa barata que permite exportar barato, atraer fuertes inversiones extranjeras y colocarse así como la primera potencia económica por delante de Estados Unidos.

Venezuela es otro de los países que pone en práctica este mecanismo de control sobre su divisa, aunque con efectos muy dispares a los de China.

Por todo ello el trabajo tratará de demostrar la importancia que ha tenido para China el tener una divisa extremadamente devaluada y los efectos que ha tenido sobre la economía del país para consolidarse como la potencia económica que es a día de hoy.

Palabras clave: Yuan, tipo de cambio fijo, tipo de cambio fijo intermedio, China, crecimiento económico, Inversión Directa Extranjera

3. Metodología

En cuanto a la metodología utilizada está basada en una revisión bibliográfica del origen de los tipos de cambio y la constatación de los diferentes sistemas cambiarios existentes en la actualidad. Para poder abordar el concepto de manera más precisa, en primer lugar se definirán los diferentes tipos cambiarios así como las diferentes modalidades de los mismos.

En segundo lugar, el trabajo se enfocará más en los tipos de cambio fijos y fijos intermedios, así como en su efecto sobre la economía China. En especial, se tratarán los efectos sobre las exportaciones chinas, la llegada de Inversión Directa Extranjera, cómo ha repercutido esto en el crecimiento económico del país (cabe destacar que estos tipos cambiarios han jugado un papel esencial en la economía del país asiático así como para su crecimiento y desarrollo en los últimos 50 años) y por último, se analizará cómo se encuentra la población y cuál es su grado de desarrollo de la misma.

Así mismo se hará un breve repaso del concepto del grupo de los BRICS y de la importancia de la presencia de China dentro de este grupo.

El desarrollo de los puntos arriba indicados permite conseguir alcanzar unas conclusiones relevantes.

4. Marco Teórico; una introducción a los tipos de cambio

4.1 Origen de los tipos de cambio

Los orígenes de los tipos de cambio se remontan a principios del siglo XVIII, cuando decidió establecerse lo que se conoció como el patrón oro. Tiene su origen en Gran Bretaña y fue abolido durante la I Guerra Mundial y retomado en los años 20 del pasado siglo. Este sistema cambiario consiste en que las autoridades monetarias de cada país fijan el precio de sus monedas en términos de oro. Este es un tipo de cambio fijo, y que funcionaba por equivalencias entre monedas respecto a su cambio en oro. Es decir, para pasar de pesetas a dólares, primero había que cambiar las pesetas por oro y posteriormente comprar dólares con el oro obtenido de la operación anterior.

Tras finalizar la Segunda Guerra Mundial, con los tratados de Bretton Woods, se puso fin al patrón oro y se decidió instaurar a nivel mundial un nuevo contexto económico en el que todas las divisas girasen en torno al dólar. En este sistema se establecía para todos los países una paridad fija con el dólar y a su vez del dólar con el oro, cada onza de oro equivalía a 35 dólares aproximadamente¹. Además en estos tratados también se crearon el Fondo Monetario Internacional que actuaría como supervisor y del Banco Mundial.

Esta paridad con el dólar, la cual tenía un margen de variación de más menos 1%, estaba controlada por los gobiernos de los países miembros y en los momentos en los que surgía algún desequilibrio la moneda se apreciaría o se devaluaría en función de las necesidades.

A su vez, este tipo cambiario otorgaba a los distintos países la posibilidad de modificar los tipos de cambio cuando los gobiernos lo considerasen necesario. Esto hacía de este sistema un mecanismo más flexible que el patrón oro, el cual no podía modificarse con tanta facilidad.

Este sistema cambiario establecido en Bretton Woods evolucionó a lo largo de los años hasta llegar al punto en el que se suprimió la convertibilidad de dólares a oro a principios de los años 70 del pasado siglo. Posiblemente, este es el hecho más destacable, ya que supuso dar a las divisas la posibilidad de flotar libremente en función de las condiciones de mercado y abandonar con ello los tipos de cambio fijos (no intervencionismo de los gobiernos sobre las monedas). Para que todo ello fuese posible, desde el Fondo Monetario Internacional se decidió que la política monetaria y la política fiscal debían ser totalmente independientes de los gobiernos. La liberación de las divisas a flotar con total libertad en función de las características del mercado, permitiría la libertad de movimiento de capitales.

Además de permitir a algunas divisas flotar libremente (sobre todo las de los principales países a nivel mundial), se estableció otro tipo cambiario de carácter fijo. Estos tipos de cambio comenzaron siendo característicos de países de menor dimensión económica, China por aquel entonces con el dólar, la Comunidad Financiera Africana con el franco, Argentina con el dólar...etc.

¹ (www.efxto.com, 2014)

Ambos sistemas cambiarios se mantienen aún a día de hoy, pero, ¿cómo varían y dónde se negocian los tipos de cambio? La respuesta la encontramos en el mercado de divisas.

4.2 El mercado de divisas

El mercado de divisas es donde se establece el valor de las diferentes monedas en las que se realizan las transacciones de bienes y servicios a nivel internacional². Como en todo mercado hay una oferta y una demanda. En este caso, la demanda de divisas está representada por las importaciones³, esto se debe a que cuando un país compra en el exterior, por ejemplo China, a un país con una divisa diferente a la suya, Estados Unidos, deberá emplear su moneda para realizar dicha transacción y por tanto habrá una salida de divisas nacionales, en el caso de China de yuanes.

Además de las importaciones también entran en juego en la demanda la salida de créditos al exterior, las inversiones en el extranjero...etc. y en definitiva todo lo que suponga salidas de capital.

Por otro lado, la oferta aparece representada por las exportaciones⁴. Al contrario que en la demanda, en este caso habrá entrada de divisas extranjeras, llegada de dólares a China si seguimos con el ejemplo anterior. De esta manera, el país que exporta aumentaría sus reservas de divisa extranjera.

Al igual que en la demanda, la oferta también la forman los movimientos de capital, en este caso las entradas, préstamos, Inversión Directa Extranjera...etc.

En este mercado, los papeles de oferentes y demandantes son adoptados por parte de los Bancos Centrales, empresas multinacionales y entidades financieras, denominados como miembros directos y por otro tipo de entidades o personas físicas sin necesidad de que formen parte de ninguna entidad financiera, estos son conocidos como miembros indirectos.

Tanto la oferta como la demanda de divisas dependen de una serie de factores, que serán cruciales para determinar el tipo de cambio de cada zona económica o de cada país.

Entre las principales características de los mercados de divisas destacan: la transferencia de poder adquisitivo de unos países a otros, la posibilidad de proporcionar mecanismos de cobertura entre distintos tipos de cambio y de interés (swaps), la rapidez en la transferencia de la información, transparencia del mercado y la existencia de una gran número de oferentes y de demandantes que hacen que sea un mercado en funcionamiento continuo y altamente activo y atractivo para realizar inversiones.

² (López Domingo) Mercado de divisas

³ (López Domingo) Mercado de divisas

⁴ (López Domingo) Mercado de divisas

Cuadro I

DEMANDA DE DIVISAS	OFERTA DE DIVISAS
Nivel de renta doméstica o nacional	Renta mundial o actividad económica internacional
Precios relativos de los bienes y servicios	Precios relativos de los bienes y servicios
Nivel de inversión doméstico	Diferencial de intereses
Diferencial de intereses	Calidad o competitividad de la producción doméstica
Saldo de la balanza de pagos	----

Fuente: invertir dinero

4.3 ¿Qué son los tipos de cambio y cuáles son los principales tipos cambiarios vigentes?

El tipo de cambio, podríamos decir que equivale al precio de una divisa frente a otras divisas. Así por ejemplo, si el euro cotiza a 1,12 dólares, podremos decir que para un estadounidense, 1 euro cuesta 1,12 dólares. El tipo de cambio es uno de los precios más importantes de la economía, ya que según varíe, los precios de los demás productos se van a ver afectados. Por regla general, el precio de una divisa, está determinado por la oferta y la demanda de esa moneda, sin embargo, no todos los países dejan a su moneda fluctuar libremente e interfieren directamente sobre el tipo de cambio para mantenerlo fijo frente a otra divisa.

Por tanto, a la hora de hablar de los diferentes tipos de cambio, diferenciaremos entre:

- ❖ Tipos de cambio fijos
- ❖ Tipos de cambio flotantes

Por otro lado, cabe destacar que cada año, el Fondo Monetario Internacional publica un informe anual sobre las distintas políticas cambiarias que aplican cada uno de sus miembros así como los distintos tipos cambiarios que cada uno de los países decide aplicar en sus políticas monetarias.

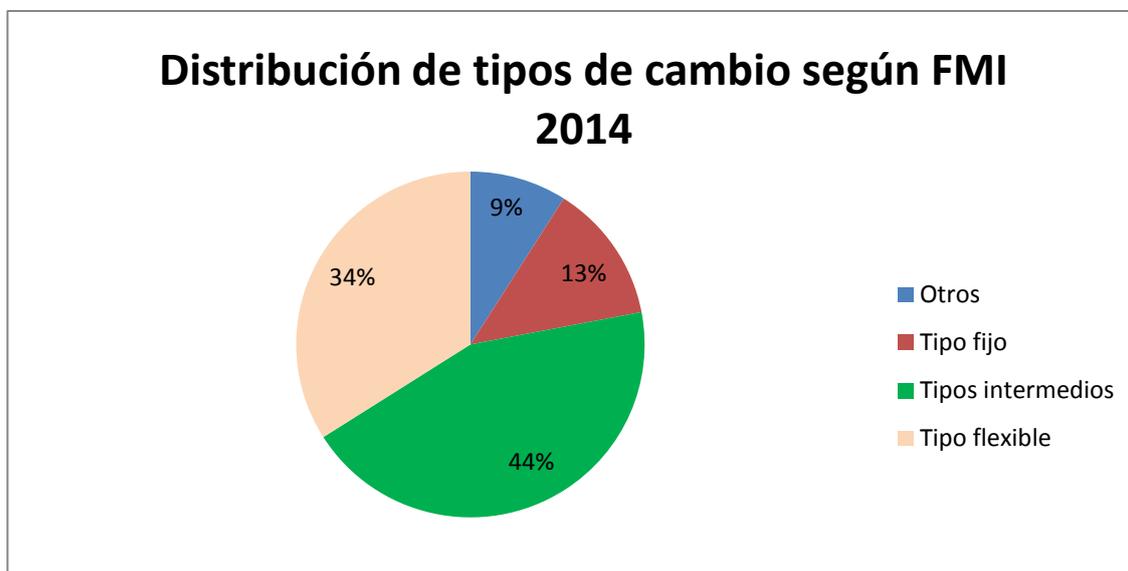
Así pues, de acuerdo con información recogida por el Fondo Monetario Internacional, en su informe “International Monetary Fund Annual Report on Exchange Rate Arrangements and Exchange Restrictions” del año 2014, el FMI diferencia entre varias categorías de tipos de cambio, las cuales agrupa en 4: los tipos de cambio fijos o *hard pegs*, tipos de cambio fijos intermedios o *soft pegs*, tipos de cambio flexibles/flotantes o *floating regimes* y otros tipos de cambio⁵.

A su vez, dentro de cada uno de estos grupos, se hace un desglose de las distintas modalidades cambiarias que explicaremos más adelante.

⁵ ((FMI), 2014)

Según el FMI los tipos de cambio en el año 2014 se distribuyeron de la siguiente manera.

Gráfico 1



Fuente: elaboración propia; datos obtenidos del FMI

Como podemos observar cada vez son menos los países que aplican un tipo de cambio fijo y dejan fluctuar en mayor o en menor medida sus monedas nacionales. China por ejemplo es cada vez menos conservadora en cuanto al empleo de su política monetaria y deja fluctuar su moneda cada vez con algo más de libertad.

4.3.1 Tipos de cambio fijos

Cuando un país utiliza un sistema de tipos de cambio fijos, quiere decir que está asumiendo el compromiso de mantener la paridad de cambio de su divisa a un determinado nivel. Ante la posibilidad de que existan variaciones en la paridad establecida, el mecanismo para corregir las posibles desviaciones consiste en la compra o venta de divisas en los mercados cambiarios.

Por tanto, al igual que ocurre con muchos bancos centrales, las funciones del banco central de los países con este sistema cambiario frente a la divisa, serán dos.

- ❖ Medidas para apreciar el tipo de cambio: el tipo de cambio sobrevalora la moneda local.⁶ Estas medidas apreciadoras disminuirán los activos exteriores (reservas de divisa extranjera) y consecuentemente también se reducirá la base monetaria. Esto en definitiva se traduce en que se fomenta el consumo interno y se “gravan” las exportaciones.
- ❖ Medidas para depreciar el tipo cambiario: el tipo de cambio infravalora la moneda local. Estas medidas tienen el efecto contrario. Si la divisa nacional es

⁶ (Puig, 2006)

ahora más barata, aumentará la base monetaria ya que lo harán también las reservas de divisas extranjeras. Estas medidas son muy positivas para economías que basan su economía en las exportaciones y la llegada de IDE como el caso de China.

Sin embargo, a la hora de aplicar un tipo de cambio fijo, no todos los países deciden ser tan estrictos con su política cambiaria y otorgan a su divisa cierta flexibilidad. En líneas generales, diferenciamos entre tipos de cambio fijo rígidos y tipos de cambio fijo intermedios.

❖ **Tipos de cambio fijo rígidos:** existe una amplia variedad de tipos de cambio fijos, entre los que destaca:

- Economías dolarizadas: países que han adoptado como moneda nacional la de otro país (puede ser el dólar u otra divisa) y en los que la política monetaria está a expensas de las actuaciones del país titular de la divisa.
- Currency Board o comité monetario, en el que la autoridad emisora anuncia un tipo de cambio frente a una divisa extranjera y a ese tipo intercambia todos los billetes nacionales que quiera el público a cambio de divisa extranjera. Este sistema de comité prohíbe la compra de cualquier activo nacional, de manera que toda emisión de moneda está respaldada por reservas.⁷ Es el caso de Argentina.

❖ Tipos de cambio fijo intermedios:

- Uno de los más conocidos es aquel en el que un país decide fijar su divisa (el yuan en el caso de China) a otra divisa (el dólar) o cartera o cesta de divisas. Este sistema cambiario contempla la posibilidad de que el tipo cambiario fluctúe entre unos pequeños márgenes. Existe además un caso particular de este tipo cambiario en el que los gobiernos establecen programas para modificar la paridad a lo largo del año en función de determinados factores macroeconómicos.

4.3.2 Tipos de cambio flotantes

Como ya se ha mencionado antes, según la teoría, los tipos de cambio flotantes son aquellos en los que el banco central o la autoridad monetaria correspondiente, no interviene de ninguna manera en el mercado de divisas para alterar el tipo de cambio y que por tanto serán la propia oferta y demanda las que determinen cuáles serán los tipos. Sin embargo, de acuerdo a la realidad, las autoridades monetarias sí que intervienen en ocasiones para tratar de influir en mayor o en menor medida en la evolución de los tipos.

La herramienta que los bancos centrales emplean para intervenir o influir ante los tipos de cambio, en la mayor parte de las ocasiones para compensar desequilibrios en la balanza comercial, es mediante la política monetaria. Una de las principales finalidades

⁷ (Puig, 2006)

de la política monetaria es la de controlar la cantidad de dinero que hay en el sistema y el precio del mismo.

Los bancos centrales tienen la posibilidad de influir sobre los tipos de interés de sus economías mediante operaciones de inyección o drenaje de efectivo. Esto a su vez, originará variaciones en el tipo de cambio. En el caso de que se hagan inyecciones de liquidez, la intención es la de abaratar los créditos para el consumo (menores tipos de interés). Al haber mayor cantidad de una divisa en el mercado, por ejemplo euros, el precio de la divisa en el mercado disminuirá también, por lo que con la misma cantidad de euros, ahora podremos comprar menos dólares, siempre y cuando la otra divisa, en nuestro caso el dólar, se mantenga constante.

- ❖ A mayor demanda de una divisa, la divisa se aprecia y bajará el tipo de cambio.
- ❖ A menor demanda de divisa, la divisa se deprecia y el tipo de cambio subirá.

Si la divisa de un país o región se aprecia, por ejemplo el euro frente al dólar, provocará que las exportaciones resulten menos atractivas ya que ahora los importadores necesitarían mayor cantidad de divisas para adquirir la misma cantidad de bienes que antes. Sin embargo, esta apreciación otorga mayor poder adquisitivo al país o región en cuestión, por lo que importar e invertir en el exterior resultaría más atractivo y barato.

En el caso contrario, si la moneda o divisa se deprecia, los productos nacionales pasarán a ser mucho más atractivos para el consumidor extranjero, por lo que las exportaciones aumentarán mientras que importar será más caro y el dinero podrá destinarse a inversión interna o para el consumo.

5. ¿Cómo afectan los tipos de cambio fijos a economía China?

En este punto pretende explicarse los efectos que tiene sobre la economía de un país el mantener unos tipos de cambio fijos o a los que se les ha dado cierta libertad para fluctuar entre dos bandas. Ya que la lista es extremadamente larga como para tratar todos los casos en este trabajo (ver anexo 1), nos centraremos en el caso que a nuestro parecer ha sido el más relevante en los últimos 50 años, China.

5.1 Los tipos de cambio fijos: China y el yuan.

En primer lugar, cabe destacar que, el yuan, moneda nacional de la República Popular China, es la principal causa del crecimiento económico del país. La razón de que esto sea así, la encontramos en que China ha devaluado su moneda casi un 400% desde que decidió abrir sus puertas al exterior, lo que se ha traducido en exportaciones cada vez más baratas y a la posibilidad de que llegase capital extranjero cada vez en mayor medida ya que resultaba más atractivo para los inversores como consecuencia de los altos márgenes que podían generarse.

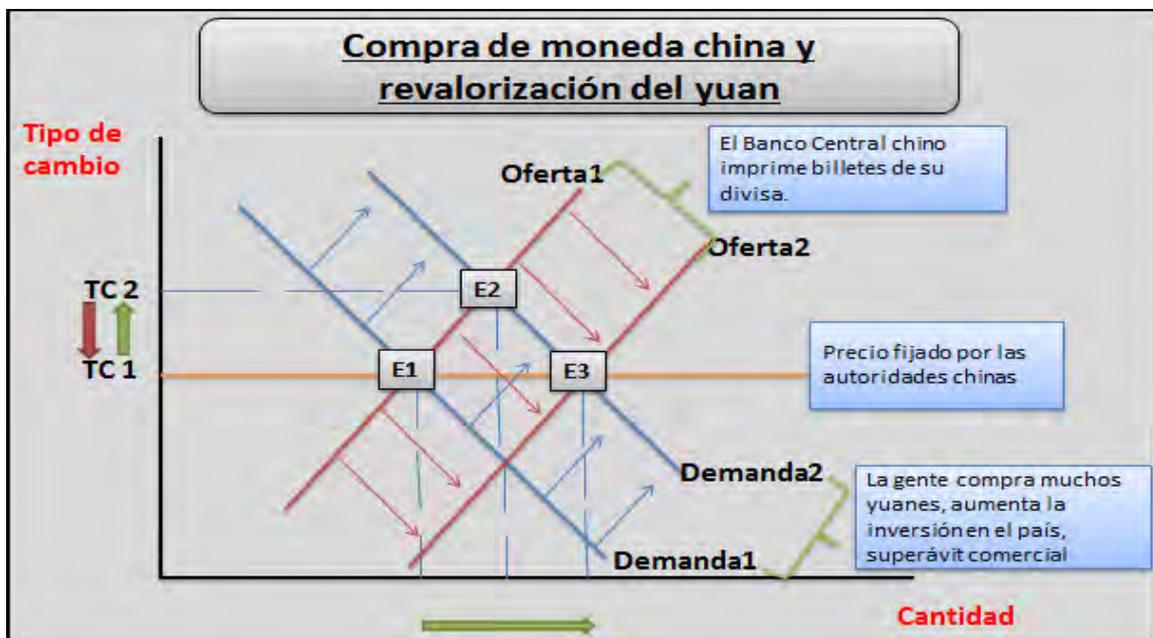
Desde el punto de vista económico, China es un claro ejemplo a seguir. Hace tan sólo 100 años era un país sumido en la miseria bajo el régimen de Mao y que crecía a tasas muy bajas, incluso llegando a decrecer, la mayor parte de la población era agrícola y

convivía en unas situaciones muy precarias, la economía se basaba en el proteccionismo y no existía prácticamente ningún contacto con el exterior.

Sin embargo, China cambiaría radicalmente su curso en 1970. Esta fecha es posiblemente la más importante para China en cuanto a lo que su economía se refiere, ya que supuso el inicio de su aperturismo hacia el exterior. A lo largo de los cuarenta años siguientes China ha experimentado uno de los mayores crecimientos a nivel mundial, ha cambiado radicalmente la estructura de su PIB, siendo ahora el sector servicios y el sector industrial los que más población acumulan, han surgido nuevos centros urbanos y lo más importante, el comercio exterior se ha convertido en una de las principales armas para el gigante asiático. Pero, ¿cuál ha sido la principal causa de este gran cambio? El tipo de cambio, aunque no puede ser usado como único argumento, sí que es verdad que a raíz del control ejercido sobre el yuan, se han sucedido una serie de acontecimientos que han llevado al país a estar en la posición que hoy ostenta.

Como ya hemos indicado con anterioridad, a día de hoy China aplica un tipo de cambio fijo intermedio o de flotación sucia. Este mecanismo consiste en que la divisa, en este caso el yuan, oscile entre dos bandas de máximo y de mínimo precio. El paso de los tipos fijos a los tipos fijos intermedios se produjo en el año 2005 y desde ese año, ha habido apreciaciones del yuan frente al dólar de casi un 20% y frente al euro aunque en menor medida. Estas apreciaciones principalmente se han producido como consecuencia de las presiones ejercidas desde EEUU y desde Europa a raíz del gran déficit comercial que China mantenía con respectivos socios.

Gráfico 2



Fuente: www.experienciaenchina.com; Diego Quiñones

Pero, ¿por qué es tan criticada esta política? China modifica prácticamente a diario su tipo de cambio y para ello se fija en la oferta y en la demanda que haya de su divisa. Esto no significa que sean la propia oferta y la demanda las que determinan el tipo cambiario ya que como hemos dicho China utiliza un tipo de cambio fijo intermedio, si no que le sirven de referencia para fijar el precio del yuan. En el caso de que haya un exceso de

demanda de yuanes, y en condiciones normales de mercado, el precio del yuan aumentaría, sin embargo, el Banco Central de China (BCC) interviene mediante la impresión de más billetes e inyectando liquidez al sistema haciendo así que se el yuan vuelva a devaluarse. Ocurre lo contrario cuando existe escasez de demanda de yuanes. El Banco Central Chino drena yuanes (compra) o deja de imprimir de tal manera que al haber menor cantidad de dinero en el mercado, aumenta su precio.

Esta medida que el BCC aplicó sobre el yuan, una apreciación paulatina de manera que se consiguiese frenar el crecimiento económico acelerado que se estaba registrando y a su vez reducir así los desequilibrios con el exterior, provocó una serie de consecuencias en cierto grado negativas para China pero positivas para la economía global:

- ❖ Se redujo el volumen de exportaciones y aumentó el de importaciones. Al debilitarse uno de los principales motores de la economía se reduciría el crecimiento económico.
- ❖ Se vieron mermadas las inversiones extranjeras en China ya que resultaba más caro invertir, pero aumentaron las de China en el extranjero.
- ❖ La acumulación de dólares por parte de China se redujo de manera relativa a pesar de que China sigue siendo la mayor tenedora de dólares en sus reservas a nivel mundial.
- ❖ Y el punto de mayor interés para EEUU, gracias a la apreciación del yuan, el superávit comercial bilateral entre China y EEUU se ve mermado considerablemente, dándole así un pequeño respiro a los americanos.

En el año 2010, el Banco Central Chino anunció que el régimen cambiario iba a seguir una tendencia gradual hacia una liberalización de los tipos cambiarios y que de esta manera, la oferta y la demanda determinarían de manera más fiable el precio de la divisa. Esta medida, propuesta en el último Plan Quinquenal, se adoptó con vistas a la relajación de las tasas de crecimiento tan elevadas que se habían registrado hasta la fecha y con el ánimo de incentivar el consumo interno, para a su vez, aumentar los precios.

En el periodo 2011-2012, como consecuencia de la fuerte crisis financiera vivida en Europa, el euro perdió fuerza respecto al yuan. En ese mismo periodo, se determinó que la banda de fluctuación pasaría al 1% tanto el límite superior como el límite inferior.

Esta modificación, tiene como objetivo fortalecer la formación de los precios del tipo de cambio del yuan, impulsar la flexibilidad de la fluctuación en los dos sentidos de la moneda y mejorar el régimen de la tasa de cambio flotante gestionada sobre la base del mercado y asociada a una cesta de divisas.⁸

A fecha de hoy (16/06/2015), el tipo de cambio dólar/yuan está en 6,21 yuanes o lo que es lo mismo 1 yuan equivale a 0,161022 dólares. Las variaciones que experimenta la divisa son consecuencia de las variaciones de la oferta y de la demanda de esa divisa, sin llegar a sobrepasar las barreras del más menos 1%.

⁸ (ICEX, 2013)

A continuación vamos a ver más en detalle cómo se han visto algunos aspectos de la economía china de manera que comprendamos mejor cómo a través de los sistemas cambiarios ha llegado a ser la potencia que es hoy.

5.1.2 El yuan y el sector exterior

China es a día de hoy el mayor exportador a nivel mundial. En tan sólo 40 años de apertura al exterior ha superado a grandes países exportadores como Estados Unidos, Japón y Países Bajos, y se ha situado como todo un referente a nivel mundial. Además, en lo que se refiere a su balanza comercial, el apartado de las exportaciones constituye para la economía china un punto muy importante, ya que es uno de los principales motores de crecimiento de su economía junto a la Inversión Directa Extranjera y al turismo. El por qué lo encontramos en que gracias a que China tiene su tipo de cambio intervenido, puede exportar a un precio mucho más bajo que el de sus competidores y que por tanto sus productos sean mucho más competitivos.

Sin embargo, cuando China decidió abrirse al exterior a principios de los 70, no exportaba a los volúmenes a los que lo hace ahora, si no que todo lo que exportaba iba destinado a financiar las importaciones de tal manera que el saldo de la balanza comercial fuese casi nulo o cero.

Fue a partir de la llegada de Deng Xiaoping al gobierno cuando la política de comercio exterior cambió radicalmente. Las exportaciones comenzaron a tener un peso importante sobre la economía y superaron a las importaciones a principios de los 90.

Entre las reformas introducidas por Xiaoping, destacan el mayor derecho al intercambio de productos, que aunque muy limitados se irían ampliando a lo largo de los años, en segundo lugar destaca la liberación de precios de algunos productos y la eliminación del IVA para todos los productos exportados.

Gráfico 3



Fuente: elaboración propia; basada en datos del Banco Mundial

Sin embargo, desde nuestro punto de vista, el hecho más importante en el ámbito internacional para la economía del país fue la entrada en la Organización Mundial del Comercio (OMC) en el año 2001, donde además, tal y como se puede apreciar en el gráfico 3, es cuando las exportaciones realmente despegan y superan a las importaciones.

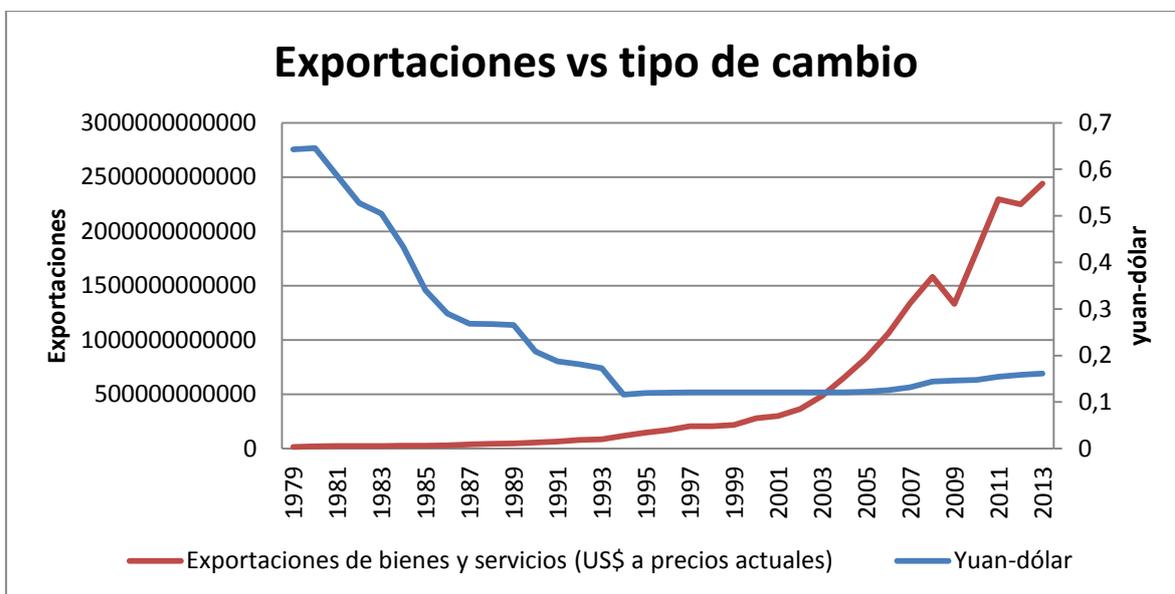
Para conseguir el impulso deseado sobre las exportaciones, el gobierno y en concreto el Banco Central de China, decidió realizar devaluaciones anuales del yuan con la intención de que se alcanzase el superávit comercial lo antes posible y comenzar a crecer a grandes velocidades.

Gracias a este conglomerado de medidas y hechos, China fue ganando importancia a nivel internacional y pasó de ser un país plenamente importador a ser un país plenamente exportador.

Los efectos de las reformas introducidas tardaron en verse, sin embargo, tal y como podemos ver en el gráfico 4, finalmente se alcanzó el superávit en la balanza comercial y no se ha abandonado desde entonces.

Como podemos ver, el descenso en los tipos de cambio (eje de la derecha) ha sido clave para la evolución de las exportaciones (eje de la izquierda). En tan sólo unos años, el país pasó de ser netamente importador a ser el mayor exportador a nivel mundial y todo ello impulsado por los tipos de cambio fijos. Uno de las fechas más importantes en el gráfico anterior es en el año 2001, cuando China se incorporó a la Organización Mundial del Comercio. Desde su entrada en la OMC, China ha intervenido en menor medida en los tipos cambiarios, pero sin embargo es a partir de ese momento cuanto más crecen las exportaciones.

Gráfico 4



Fuente: elaboración propia; basada en datos del Banco Mundial y fxtop

A su vez, los tipos de cambio, han permitido que China se convierta en el mayor tenedor mundial de reservas en dólares como consecuencia del superávit comercial que mantiene con Estados Unidos. Este superávit es un serio problema para la economía americana. En el año 2005, éste se situaba en torno al 9% del PIB. Para poder reducir

dicha diferencia, sería necesario que el saldo de la balanza por cuenta corriente, se redujese entre un 6,5% y un 8% y alcanzase así un déficit del 1,5% del PIB. Lo que se traduce en la necesidad de una mayor apreciación del yuan.⁹

A continuación se detalla cómo se encuentra actualmente este sector en China, así como cuáles son sus principales socios comerciales tanto en el ámbito de las exportaciones como en el ámbito de las importaciones.

De acuerdo a la última información publicada por el ICEX sobre el estado del sector exterior chino, podemos decir que ha habido cierto enfriamiento.

En el año 2010, tras varios años creciendo de manera desmesurada y con unas tasas de desequilibrio externo elevadas, el Partido Comunista Chino, decidió tomar una serie de medidas encaminadas a reorientar la economía y reducir los desequilibrios. A finales de año se aprobó el *XII Plan Quinquenal* cuya principal finalidad era la de fomentar el consumo interno y gravar algo más las exportaciones mediante apreciaciones del yuan.

En el año 2011 se pudieron ver tímidamente los efectos del *Plan Quinquenal*, el comercio exterior de bienes y servicios aumentó un 22'5%, siendo las importaciones las que más aumentaron ese año con casi un 25%, alcanzando los 1.741,1 mil millones de dólares. Por su lado, las exportaciones aumentaron cerca de un 20% lo que en dólares se traduce en 1.899,4 mil millones. El resultado final una vez más, superávit comercial acumulado de 158 mil millones de dólares¹⁰.

El año 2012 por su parte, estuvo marcado principalmente por la crisis financiera mundial, por las variaciones en los tipos de cambio, la apreciación del yuan y por el aumento de los salarios (medidas enfocadas a fomentar el consumo interno).¹¹ Dada la situación precaria en la que los principales socios comerciales de China estaban sumidos, el sector exterior registro unas cifras muy pobres con respecto a años anteriores.

En 2013, se produjo una ligera apreciación del yuan, pasando de 0,158 yuanes por dólar a 0,1612 yuanes por dólar. Aunque mínima, esta apreciación supuso una ligera pérdida de competitividad frente a otras economías y por tanto, se decidió reducir algunas barreras arancelarias a principios de año y Shanghái se convertiría en la primera región de libre comercio de China.¹²

A pesar de la ligera relajación de las exportaciones y de las importaciones, el sector exterior sigue representando una parte muy importante de la economía china. Así lo demuestra el ratio de aperturismo exterior (exportaciones + importaciones / PIB), el cual, en el año 2013 fue del 49% y en el año 2014 siguió una tendencia muy similar.

La apreciación del yuan, junto a la merma en el crecimiento de las exportaciones y de las importaciones, forma parte del conjunto de medidas establecidas por el gobierno chino para controlar el crecimiento económico, el cual registró una tasa del 7,5% en 2013 y del

⁹ (Goldstein & Lardy, 2006)

¹⁰ (ICEX, 2013)

¹¹ (ICEX, 2013)

¹² (ICEX, 2013)

7,4% en 2014, cifras muy por debajo del 10% que se registró años atrás cuando se crecía sin ningún tipo de control.

Entre los principales socios comerciales de China encontramos, por el lado de las exportaciones:

- ❖ Hong Kong; región administrativa del país asiático que en 2013 acaparó el 18% de las exportaciones.
- ❖ Estados Unidos; la anterior primera potencia económica mundial sigue siendo el país de occidente que más le compra al gigante asiático; acaparó en 2013 el 16,3% de las exportaciones. China mantiene un gran superávit comercial con este país cercano a los 130.000 millones de dólares.
- ❖ Japón es el tercer mayor país que compra productos a China, 6,7% en 2013.

Los productos más exportados por China son materias primas, productos industriales y bienes de equipo. Esta partida representa el 63,7 de las exportaciones, siendo la maquinaria y el material eléctrico lo que más se exporta (40% del total). Anexo II para más información sobre exportaciones.

Por otro lado, en cuanto a las importaciones, China principalmente compra productos a los siguientes países:

- ❖ Corea del Sur, país al que mayor cantidad de productos compra y con el que mantiene un déficit comercial de 83.000 millones de dólares aproximadamente.
- ❖ Taiwán, del que China importa el 9,3% de los productos.
- ❖ Japón y EEUU, de los que importa el 8,4 y el 8,3% respectivamente.

La mayor parte de las importaciones chinas, casi un 90%, son de materias primas, productos industriales y bienes de equipo. Curiosamente, los productos que más se importan son maquinaria y material eléctrico, cerca de un 33,4% del total de las importaciones. Ver anexo III para más información sobre importaciones.

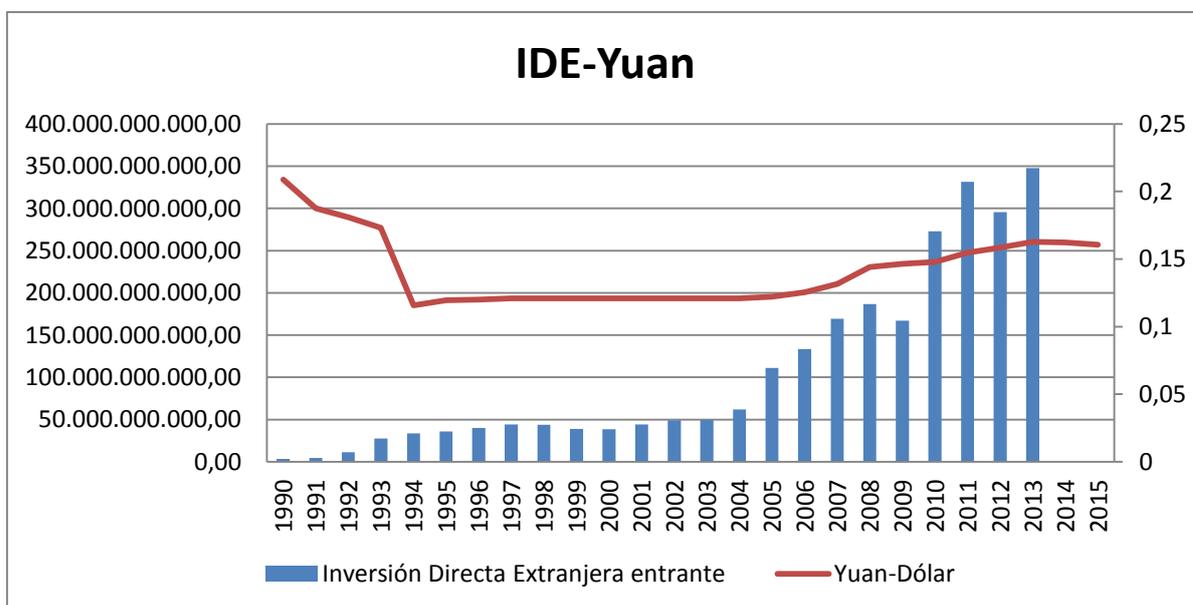
5.1.3 El yuan y la Inversión Directa Extranjera

Es otro de los grandes apartados de la economía china y de los que mayor importancia han tenido en la contribución al crecimiento económico del país asiático. Al mismo tiempo que las exportaciones, la Inversión Directa Extranjera comenzó a tener relevancia sobre la economía china desde el momento en el que el país se abrió al exterior y comenzó a devaluar el yuan. Ver Gráfico 5.

Las primeras inversiones al país llegaron a raíz de las fuertes devaluaciones que el yuan había sufrido durante los primeros años de aperturismo económico y lo hicieron en forma de joint ventures (sociedades de capital compartido) y en forma de wholly foreign-owned companies (sociedades con capital 100% extranjero), sin embargo la llegada de capital extranjero estaba muy limitada y no se acababa de ver con buenos ojos. En los años siguientes, el gobierno adoptó medidas con la intención de incentivar a las empresas nacionales para que trataran de superar a las empresas extranjeras que cada vez producían más y de mejor calidad que las nacionales (se otorgaron créditos, se limitó la producción a las empresas manufactureras internacionales....etc. pero ninguna

de las medidas tuvo los efectos deseados). La entrada de China en la OMC en el año 2001 supuso el impulso definitivo para esta actividad.¹³

Gráfico 5



Fuente: elaboración propia; basada en datos del Banco Mundial

Para que China entrase en la OMC, debía de cumplir con una serie de requisitos multilaterales¹⁴:

- ❖ Trato de nación más favorecida: otorgar el mismo trato a todos y cada uno de los países miembros de la OMC sin excepciones, es decir, evitar a toda costa el trato desfavorecido hacia cualquier miembro.
- ❖ Eliminación de las barreras arancelarias que impidiesen la entrada a proveedores extranjeros a prestar servicios.
- ❖ Dar el mismo trato a las empresas de capital extranjero que a las empresas de capital nacional.
- ❖ Leyes y reglamentación totalmente transparentes.
- ❖ Trato especial y diferenciado para los países en desarrollo, con mayor flexibilidad y tiempo para adaptarse y un tratamiento privilegiado en muchos de las obligaciones multilaterales.

El capital extranjero contribuyó, junto a las exportaciones, a que China comenzase a crecer. La justificación es bien clara. Las grandes empresas que llegaban a China se instalaban en las principales ciudades del país, lo que contribuyó a que estas se desarrollasen y que a su vez surgiesen nuevos núcleos urbanos. Aunque se tratará más adelante cuando hablemos de crecimiento, esto favoreció fuertemente a un cambio en la estructura del PIB, siendo el sector industrial y en especial el sector servicios (en gran parte gracias al turismo), los más favorecidos.

¹³ (Carrasco Aguilera, 2013)

¹⁴ (Secretaría de Estado de Comercio)

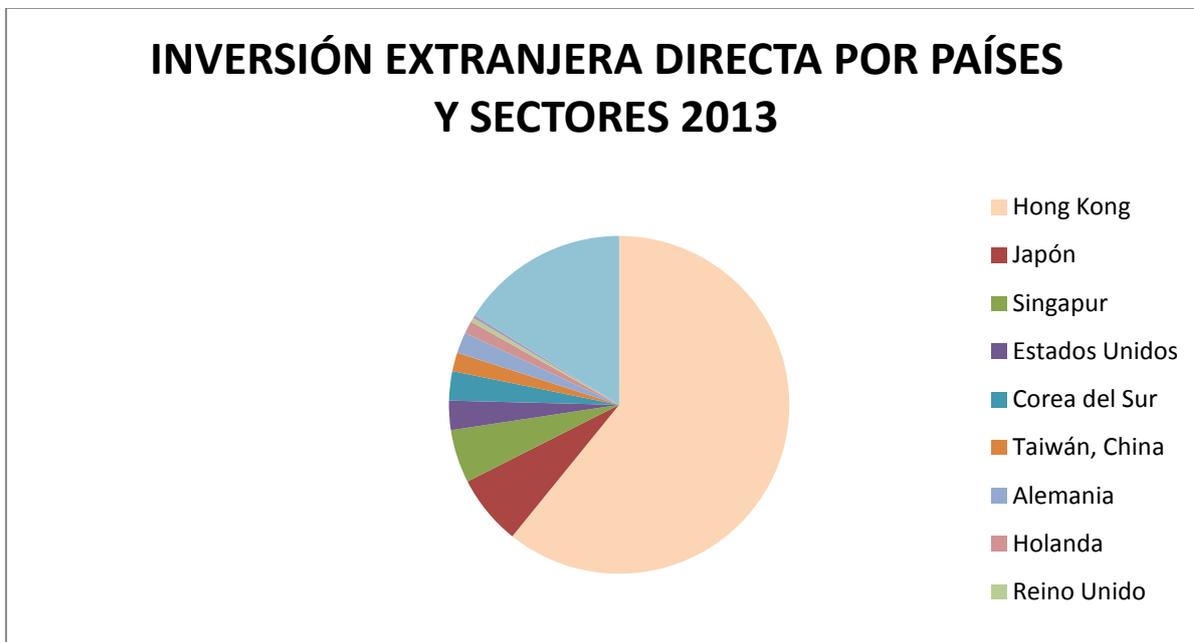
Por tanto, la llegada de capitales extranjeros reforzó un sector que apenas había tenido importancia hasta la fecha, el sector servicios. Desde ese momento, actividades como la educación o el turismo comenzaron a despegar y a representar una importante porción del PIB. En lo que al sector servicios de manera general se refiere, pasó de representar tan sólo el 21% del PIB en 1979 a representar un 46% en 2014. Esta cifra es aún muy pequeña como para decir que China es un país desarrollado, pero sin embargo va por el buen camino, las ciudades han crecido a la par que la población urbana y todo ello gracias a la llegada masiva de capitales extranjeros en los últimos años como consecuencia de lo barato que resultaba invertir.

Desde el año 1995, Hong Kong es el país que mayor inversión directa extranjera realiza en el país. Según las últimas cifras registradas por el ICEX, en el año 2013 Hong Kong ocupó el 71,7% de la IDE recibida por China. Esta cifra tiene sentido ya que Hong Kong es una región administrativa perteneciente a China y es una de las principales vías de entrada al país.

Según información publicada por el ICEX y según los últimos datos registrados, en el año 2013, la Inversión Directa Extranjera en China se distribuyó según indica el gráfico 6.

El panorama internacional de recepción de inversiones ha cambiado, y Estados Unidos ya no es el país que mayores inversiones recibe. China esa ahora el líder receptor de inversiones y según indica el Banco Mundial, en el año 2013, China fue el país que mayor inversión extranjera recibió por tercer año consecutivo. En concreto, se llegó a recibir un total de 347.848 millones de dólares.

Gráfico 6



Fuente: elaboración propia; basada en información del ICEX (ver anexo 4)

El año 2014 siguió una dinámica muy similar a la del año anterior en la que Hong Kong supuso casi el 72% de lo invertido y Singapur, muy lejos de lo que invirtió Hong Kong, invirtió un 4,9%.

La modalidad de estas inversiones llegan en distintas formas de empresas y los sectores a los que van destinados las inversiones son principalmente el sector manufacturero,

con un 43,2% y el sector inmobiliario con un 20,9% sobre el total de las inversiones (ver anexo 5).

Por otro lado, de acuerdo a la inversión saliente de China, cabe destacar que a partir de la entrada de China en la OMC se han disparado. Esta fuerte expansión de la IDE se debe principalmente al gran volumen de cambio de divisas y a la flexibilización del control de los tipos de cambio de acuerdo a las estrategias de apertura al exterior llevadas a cabo por parte del gobierno.¹⁵

La crisis financiera comenzada en el año 2007 lastro considerablemente las inversiones chinas en el extranjero y no fueron tan cuantiosas, sin embargo, en el año 2010, las inversiones repuntaron. A pesar de que la crisis se ha extendido durante algunos años más y aún estamos empezando a recuperarnos, China ha sabido aprovecharse muy bien de esta situación. Gracias a las grandes reservas de divisas que posee China en sus arcas y en especial de dólares, se han podido realizar fuertes inversiones en el extranjero y además a un precio relativamente bajo.

En tan sólo diez años de apertura comercial (periodo 2001-2011), China superó a Japón y a Reino Unido en cuanto a salidas de IDE y en el año 2010 marcó su máximo histórico.

A principios del año 2011, hubo dos factores que demostraban que China tenía capacidad para invertir fuera. El primero es la política de salida al exterior impulsada por su primer ministro Wen Jiabao y la segunda y más importante, la gran cantidad de reservas de divisas de las que disponía en sus arcas.

Según cifras recogidas por el ICEX, China pasó de emitir en el año 2003 tan sólo un 0,45% de la inversión mundial a representar el 4,8% en el año 2012 y convirtiéndose en ese año en el quinto país a nivel mundial por detrás de Estados Unidos, Japón, Francia y Alemania y en el primer inversor de los países en vías de desarrollo. Durante ese periodo se creció a unas tasas de récord, registrando mejores tasas que países como EEUU o Japón (media de 33% anual).

En el año 2012, la IDE creció cerca de un 28%, lo que supuso la apertura de 4.425 empresas en el extranjero y una inversión de más de 77.200 millones de dólares. Para el año 2015, según los objetivos del último Plan Quinquenal, se espera que superen los 100 mil millones de dólares.

Un aspecto preocupante, es que la mayor parte de las inversiones salientes de China en el año 2011 estaban dirigidas a paraísos fiscales y principalmente a las Islas Caimán. Otro vehículo para la evasión era Hong Kong y de ahí se colocaba en otros paraísos.

Pero si nos fijamos en las cifras que se publican de manera oficial, cabe destacar que al igual que ocurre con las exportaciones y con las importaciones, los principales destinos de las inversiones chinas se encuentran en países asiáticos. Así podemos ver que Asia, recogió en el año 2011 el 71,4% de las inversiones siendo Hong Kong (48% del total) quien más recibió. En segundo lugar se encuentra Latinoamérica aunque muy lejos de Asia, con un 17% absorbido de las inversiones.¹⁶

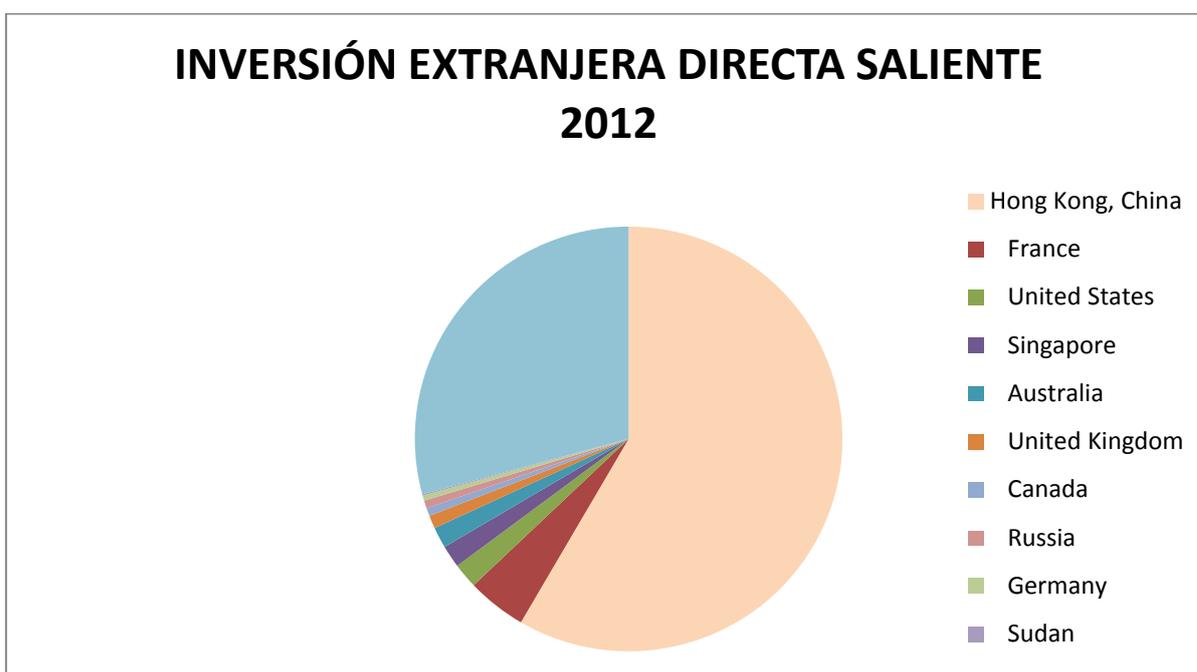
¹⁵ (Zhigang, Schwart, & Xi, 2011)

¹⁶ (ICEX, 2013)

Según información presentada por el ICEX, en el año 2012, la mayor parte de las inversiones chinas estaban destinadas al sector comercial y de arrendamiento 30%, a la minería 15%, al comercio 14%, a servicios financieros 11,5% y al manufacturero 9%.

Las empresas chinas no buscan bajos costes laborales, ni cuota en el mercado exterior. Hoy por hoy, la política industrial china se centra en la localización en el país de las fábricas y de la tecnología. Algo parecido sucedió con la IDE japonesa en los 70s, pero la escala de China excede con mucho aquello. Estas inversiones obedecen a decisiones estratégicas posibles gracias a dos rasgos estructurales de la economía china: el predominio de las exportaciones e importaciones en determinadas industrias y sectores inversores, y la existencia de represión financiera.¹⁷

Gráfico 7



Fuente: elaboración propia; basada en información del ICEX (ver anexo 6)

Según publica el BBVA, China se ha mostrado algo más reacia a realizar inversiones en el exterior que a recibirlas. Esto se debe principalmente a una débil estructura política, a la falta de experiencia en el sector exterior y a la escasez de reservas de divisas hasta que se incorporó en la OMC. Los motivos que llevaron a China a invertir fueron precisamente la introducción de normativa que permitiese regular estas prácticas, el deseo del gobierno de que las empresas nacionales crecieran más y la gran acumulación de reserva de divisas registrada desde el ingreso en la OMC por parte del gigante asiático. Desde el año 2011 y hasta el presente año, está en marcha el XII Plan Quinquenal, y entre sus prioridades, se encuentra la estrategia de salida al exterior por parte de sus empresas.¹⁸ (Ver anexo VII, principales empresas con inversiones en extranjero).

¹⁷ (ICEX, 2013)

¹⁸ (Zhang, Schwart, & Xi, 2011)

Según publica BBVA Research, y basándose en información proporcionada por el Ministerio de Comercio de la República Popular China, en el año 2014 por primera vez en la historia, la inversión directa extranjera saliente superó a la entrante. Este dato, es altamente sorprendente, ya que significa que China podría haberse convertido en un serio inversor en el extranjero con la peculiaridad de que aún es considerado como un país en vías de desarrollo. Algunos analistas asocian este fenómeno a la existencia de intermediarios como Hong-Kong y paraísos fiscales como las islas Caimán que acumularon la gran mayoría de las inversiones (70%).

En el caso de España, China ha ido aumentando paulatina y progresivamente sus inversiones. Así por ejemplo en el año 2012 se llegó a invertir siete veces más que el año anterior por un total de 409 millones de euros. España es a día de hoy el cuarto país europeo que mayores inversiones chinas recibe. Algunos de los motivos que han llevado a esta situación son: la calidad de los recursos humanos, la posibilidad de acceso a otros mercados, las infraestructuras portuarias...etc.¹⁹

En cómputo global, en los años 2013 y 2014, los principales receptores de las inversiones Chinas fueron los países periféricos que una vez más absorbieron la mayor parte de las inversiones (68% según el Ministerio de Comercio Chino, 48% según BBVA Research). En segundo lugar se encuentra Europa, que recibió cerca de las inversiones y en tercer lugar Norteamérica.

5.1.4 El yuan y el crecimiento económico

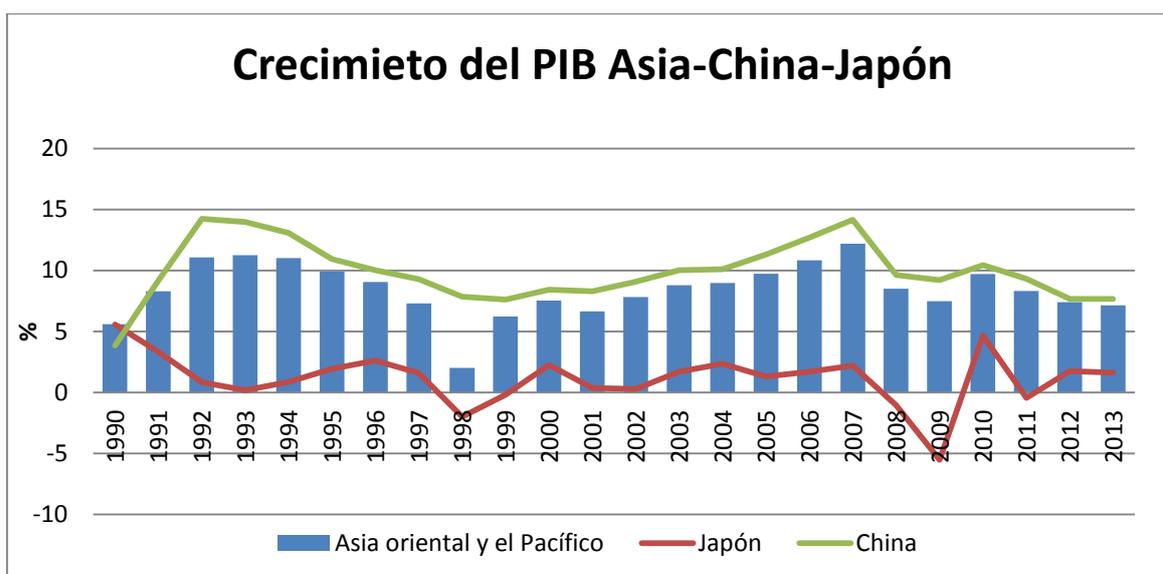
Una vez hemos estudiado cuáles son los principales factores de crecimiento de la economía del país (Exportaciones y la Inversión Directa Extranjera), vamos a estudiar cómo ha crecido China desde su apertura comercial, qué papel ha tomado el yuan en todo este proceso y cuáles son las expectativas de futuro del país.

Como ya se ha mencionado en varias ocasiones a lo largo del trabajo, China es a día de hoy un país ejemplar a nivel mundial. Su economía en los últimos 40 años se ha caracterizado por haber crecido a una media del 10% anual y esto en gran parte ha sido gracias a las devaluaciones monetarias y a los beneficios que estas le han proporcionado al país. El crecimiento registrado por China desde los años 90, ha estado por encima del cómputo global de crecimiento del conjunto de Asia-Pacífico y muy por encima del que hasta hace relativamente poco era la marca más importante de Asia, Japón.

Así como podemos apreciar en el gráfico 8, China ha sido el principal motor del crecimiento asiático en las últimas dos décadas. Esto es altamente significativo para el país ya que además cuenta con un gran potencial para seguir creciendo a grandes velocidades.

¹⁹ (Dorronsorro, 2014)

Gráfico 8



Fuente: elaboración propia, basada en datos del Banco Mundial

La llegada de inversiones extranjeras, el aumento de las exportaciones y el crecimiento del PIB han favorecido en gran medida al crecimiento de las ciudades y al fortalecimiento de los sectores secundario y terciario que hasta los años 70-80 prácticamente no tenían peso en la economía o eran muy rudimentarios.

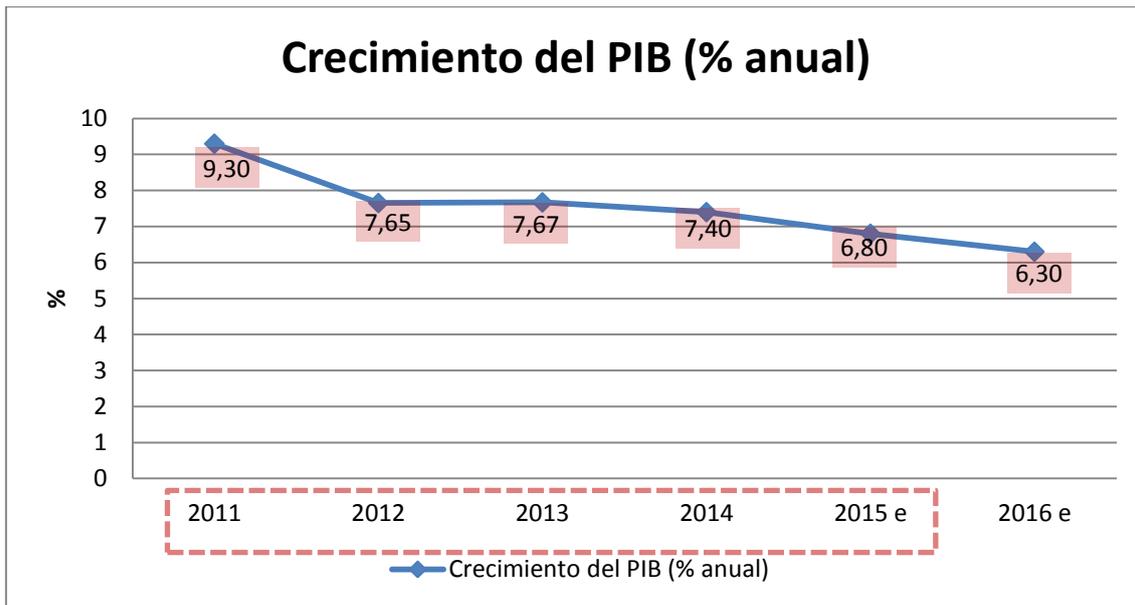
Pero volviendo al crecimiento, hay que destacar que hasta el año 2010, basándonos en datos del Banco Mundial, la media de crecimiento económico estaba en torno al 10%, sin embargo el gobierno consideraba que se estaba creciendo a unas tasas muy altas y descontroladas y además los socios comerciales de China no dejaban de presionar al país para que apreciase el yuan, ya que las leves apreciaciones que se habían realizado gracias a la flexibilización de los tipos de cambio a penas habían surgido ningún efecto.

En el año 2011, China lanzó el XII Plan Quinquenal con el que se pretendía poner solución a este problema. Los objetivos fundamentales eran cuatro: la reestructuración de la economía, la reforma industrial, la redistribución de la renta y el medio ambiente.

Es muy importante destacar los objetivos primero y tercero. En primer lugar la reestructuración de la economía, tiene como principal finalidad cambiar el modelo de crecimiento económico por un modelo basado en el consumo privado, por la inversión y en las exportaciones²⁰ y por otro lado lo que se pretende es redistribuir la renta con el fin de aumentar el consumo interno y convertirlo en el principal motor del crecimiento económico del país. Esta redistribución de la renta se realizará con subidas salariales más contundentes tanto en zonas urbanas como en zonas rurales (subidas en torno al 7% anual), creando empleo (unos 45 millones de puestos), mejorando el sistema de Seguridad Social y a través de una urbanización rápida de las ciudades. En definitiva lo que se pretende es crear una clase media que sea capaz de sostener el consumo interno.

²⁰ (Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Shanghái, 2011)

Gráfico 9



Fuente: elaboración propia, basada en datos del Banco Mundial

Como podemos ver en el gráfico 9, las medidas han tenido los efectos deseados sobre el PIB. Se ha pasado de un crecimiento de media en torno al 7% y las expectativas para finales de este año y del siguiente se sitúan incluso por debajo del objetivo.

Haciendo un breve repaso a lo sucedido desde que se puso en marcha el plan, podemos destacar lo siguiente:

Los resultados en el primer año distaron mucho de las expectativas marcadas, esto se debe principalmente al debilitamiento de las exportaciones como consecuencia de la mala situación económica que atravesaban los principales socios comerciales del país asiático y a la alta inflación tan elevada que hizo que el consumo privado se viese seriamente afectado. Sin embargo, y a pesar de la inflación, el consumo privado comenzó a ganar importancia sobre el PIB.

Por otro lado, el comienzo del año 2013, se planteaba más esperanzador, en el primer trimestre de ese año, las exportaciones se habían estabilizado, el consumo interno se había recuperado considerablemente gracias a las medidas de impulso sobre la renta, la estabilización de la tasa de paro y la relajación de la inflación (situada en torno al 3%). Como medidas adicionales para ese año, se decidió realizar recortes impositivos de tal manera que resultase aún más atractivo el consumo interno y aumentar así su peso sobre el PIB. Además se prevén recortes impositivos para estimular aún más el consumo y reforzar así su peso sobre el total del PIB. El consumo interno frenó su caída gracias a los recortes impositivos y se mantuvo en torno al 35% del PIB.

A pesar de que en 2013 se empezaron a ver los efectos positivos del Plan Quinquenal, no se alcanzaron parte de los objetivos propuestos, entre ellos el de alcanzar un crecimiento económico del 8%, quedándose en el 7,6% lastrado en parte por las exportaciones como consecuencia de la apreciación paulatina anual y la crisis financiera en la que estaban sumidos muchos socios comerciales del país.

El crecimiento económico se recuperó sensiblemente en el año 2014 tal y como indica BBVA Research. Implementación de nuevos estímulos al consumo privado enfocado al

mercado inmobiliario, sector altamente dañado y con un crecimiento muy tímido. El año 2014 cerró con unas cifras bastante positivas, con un crecimiento final del 7,4%, la más baja desde 1991, y con la buena noticia de la alta participación del sector servicios y del consumo privado.

El año 2014 también se caracterizó por un nuevo repunte en las exportaciones lo que generó un aumento en el superávit de la balanza comercial con respecto al año anterior. Este repunte ha sido posible gracias a varios factores. En primer lugar los principales socios comerciales han entrado en la senda de la recuperación económica y en especial Estados Unidos, quien además es su socio principal. En segundo lugar, aunque el yuan se apreció ligeramente, no alcanzó niveles máximos (6,10 RMB por dólar) por lo que los productos de China seguían gozando de un gran atractivo en el mercado.²¹ Según indica BBVA Research, cerca del 13% de las exportaciones chinas, tendrían como destino Hong Kong.

Es importante destacar que el Yuan a lo largo del año 2014, sufrió varias caídas como consecuencia de la ampliación de la banda de cotización hasta el +/-2% en el mes de marzo. Sin embargo, en el último trimestre del año, el yuan se apreció hasta un 1,6% respecto al dólar posiblemente como consecuencia de la fuerza ganada por las exportaciones. El haber aumentado hasta un 2% las banas de fluctuación hizo que el yuan fuese más volátil ante el mercado.

Para el año 2015 y posteriores, China se enfrenta a una desaceleración administrada con cautela con unas expectativas de crecimiento en torno al 7,1% para este año 7% en 2016 y 6,9% en 2017. El gobierno Chino seguirá tratando de fomentar el consumo por parte de las familias. Esta tarea no resulta nada fácil, ya que como hemos podido ver apenas ha variado desde 2011 como consecuencia de las elevadas tasas de ahorro por parte de las familias (51% del PIB).

5.1.5 El Producto Interior Bruto por sectores

Cuando nos referimos al Producto Interior Bruto, debemos hacer también un análisis sobre cómo han evolucionado los sectores que lo componen. En el último Plan Quinquenal, se hace hincapié en que las medidas adoptadas estaban encaminadas a conseguir no sólo controlar el crecimiento, sino que además se buscaba dar un impulso al desarrollo del país.

A raíz de la apertura comercial, se abrió un nuevo horizonte para la economía China en el que si quería estar a la vanguardia y al nivel de los demás países que se encontraban a la cabeza del panorama económico, debía aplicar una serie de cambios.

En el momento de su apertura, el sector primario representaba cerca del 36% de la economía y agrupaba a la mayor parte de la población activa. Esto era bastante preocupante ya que significaba que el sector era bastante ineficiente. La apertura comercial, trajo consigo la llegada de empresas extranjeras que a su vez trajeron innovaciones al campo lo que favoreció a una reconversión del sector. A día de hoy, y basándonos en los últimos datos publicados por el ICEX y del Banco Mundial, el sector servicios representa tan sólo un 7% del PIB y es el que a su vez mayor población activa

²¹ (BBVA Research, 2014)

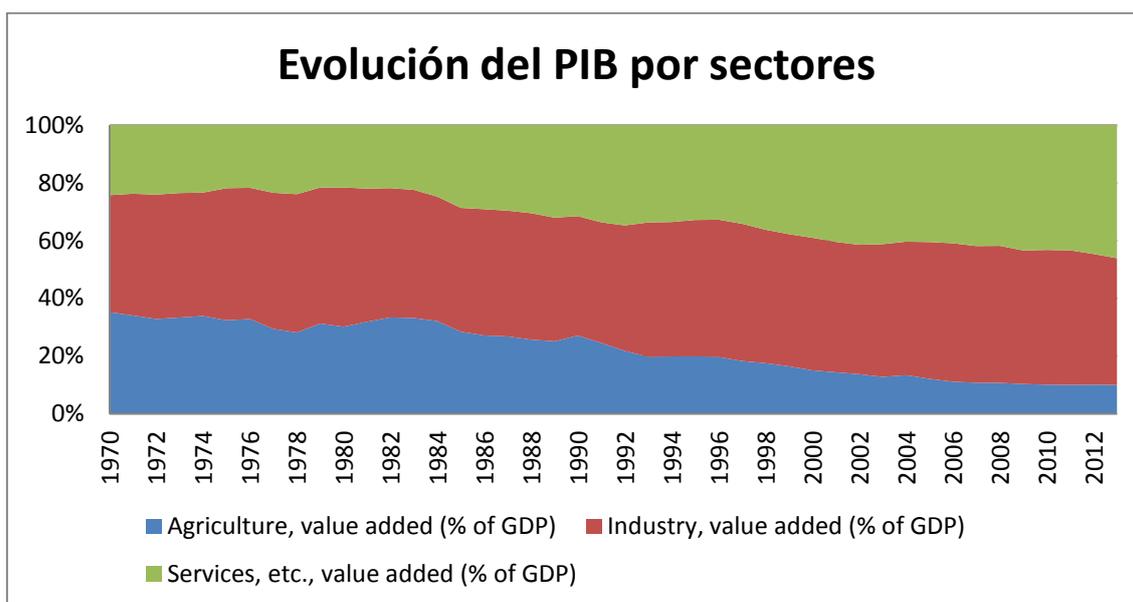
recoge (en torno a un 40%). Este sector es de carácter tradicional, intensivo en mano de obra, en el que, muy poco a poco, se está introduciendo la maquinaria como vía de aumento de la productividad.

En cuanto a la importancia de los subsectores nos encontramos con que el sector agrícola representa en torno al 50% convirtiéndose así en el más importante y ocupa un cerca de un 13% del total de la superficie de China.

Dentro del sector primario, el subsector más importante es el sector agrícola (los campos de cultivo ocupan el 13% del total del territorio china), ya que supone el 51% del total de las actividades del sector primario. Los cultivos de mayor relevancia son los cereales (56% del total de la producción). Del cultivo de cereales, destaca en primer lugar la producción de arroz (55'2%), el trigo (18,6%), el maíz (19'1%). Por otro lado, aunque con menor peso destaca entre otras actividades el cultivo de vegetales (11'4% del PIB), soja (7,7% de la producción) y el cultivo de materias primas como el algodón. la caña de azúcar y el tabaco, que posteriormente serán tratados en las industrias.²²

Por su parte, el sector ganadero, ocupa el 35% de la actividad del sector primario. Las zonas de mayor producción ganadera son las zonas del Norte del país y supone un 10% del sector primario.²³

Gráfico 10



Fuente: elaboración propia, basada en datos del Banco Mundial

En lo que al sector secundario se refiere cabe destacar que hasta hace apenas 3 años, tenía mayor peso que el sector servicios y representaba el 46% del PIB. Acoge cerca de un 18% de la población activa y es el sector que mayores inversiones procedentes del extranjero recibe. Es un sector que acoge una gran variedad de actividades y ha resultado clave para el desarrollo de muchas zonas rurales. La industria pesada china es

²² (ICEX, 2013)

²³ (ICEX, 2013)

la que más factura dentro del sector a nivel mundial. También es importante la explotación de minerales. China se ha convertido en un gran socio comercial para muchos países en parte gracias a las grandes reservas de minerales que dispone (tungsteno, plomo, mercurio...etc.). Por su parte el sector petroquímico ha sido el que mayor número de inversiones ha recibido. La industria naval, supone el 31'5% del total de la producción mundial. Esta industria ha resultado clave para el crecimiento sector exportador. También destaca el sector textil. Actualmente es considerado el más importante del mundo y el que mayor número de trabajadores acoge (cerca de 4 millones).²⁴

El sector servicios por su parte, se caracteriza por haber sido el que mayores cambios ha experimentado desde la apertura comercial. A pesar de que su aportación al PIB aún es propia de un país en vías de desarrollo, ya es el sector que mayor peso ostenta dentro de la economía del país (47% en 2013).

El crecimiento de este sector ha sido posible en gran medida gracias a la llegada de inversores extranjeros y a la gran acumulación de reservas que a su vez ha permitido la inversión en la creación de empresas. A raíz del crecimiento de este sector, también han surgido grandes núcleos urbanos y se ha producido un gran éxodo rural.

En los últimos años el sector inmobiliario ha adoptado una gran importancia en la economía y su contribución al PIB gira en torno al 13% y acoge al 15% de la población activa. El propio crecimiento de la economía china, la preparación de los Juegos Olímpicos y las políticas activas de mejora de infraestructuras han propiciado un gran dinamismo de este sector. No obstante, y debido a la crisis mundial, el sector inmobiliario en China ha sufrido un gran freno. Tal y como indican los expertos, durante los últimos años se ha producido un proceso de inversión especulativo que en parte explica el sobrecalentamiento de la economía china. Así, el Gobierno, en la Guía de Inversión Extranjera publicada a finales de 2007, restringió la inversión extranjera en actividades de promoción inmobiliaria, además de regular la adquisición de viviendas por no residentes.²⁵

Sin embargo, si hay algo que caracteriza al sector servicios desde mi punto de vista, es el turismo. Es hasta la fecha uno de los subsectores que más han evolucionado a lo largo de estos años. La hostelería es un sector que a su vez está íntimamente ligado al sector turista, ya que si se atrae mayor afluencia de turistas, será necesario realizar mayores inversiones en hostelería (restaurantes, hoteles, agencias de turismo...etc.).

Para estudiar el sector turismo con mayor precisión, lo estudiaremos desde dos puntos de vista: turismo receptor y turismo emisor.

Turismo emisor:

En los años previos a 1978, el turismo tanto nacional como internacional estaba considerado como una actividad derrochadora y tan sólo estaba al alcance de muy pocos, principalmente diplomáticos y personas con cargos importantes. Incluso, se llegó

²⁴ (ICEX, 2013)

²⁵ (ICEX, 2013)

al extremo de que fue considerado como una actividad que podía poner en peligro la ideología del régimen.²⁶

Sin embargo, desde la apertura en 1978, el turismo se ha convertido en uno de los principales motores del crecimiento económico chino

En lo que a turismo internacional se refiere, los primeros movimientos turísticos se registraron a mediados de los años 80, aunque todavía estaba bastante restringido (era necesario viajar en grupos y disponer de un permiso).

En la década de los 90, con la creación del “Estatus de Destino Aprobado” (ADS), la población China adquirió más libertades para viajar (lo que se tradujo en un aumento en la emisión de turistas).²⁷

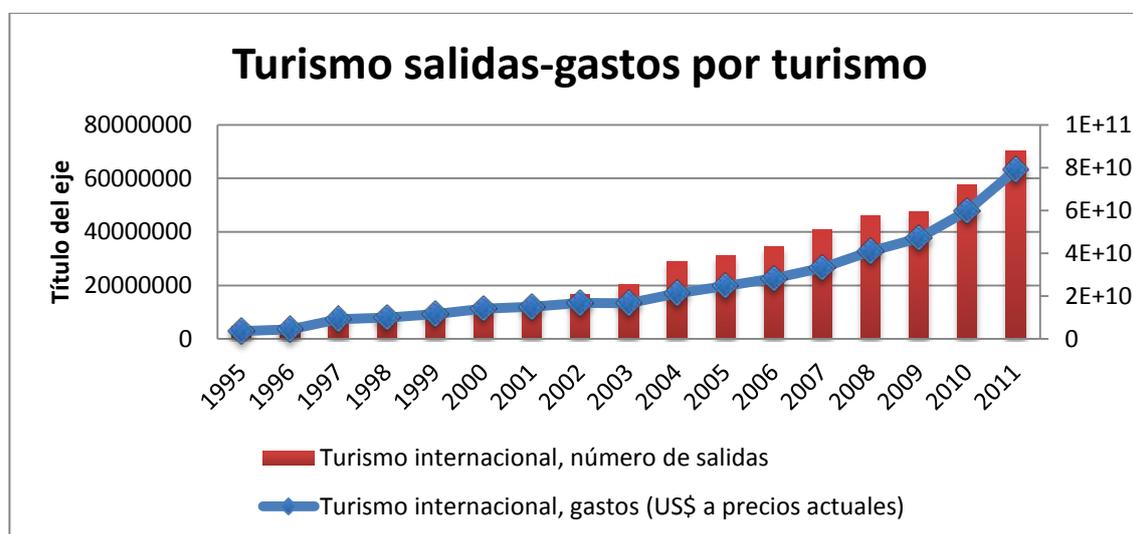
El ADS es un conjunto de acuerdos bilaterales a través de los cuales los ciudadanos chinos tienen el derecho de poder viajar a otros países. Por lo general suele aplicarse a grupos de turistas organizados.

Desde su creación hasta la fecha, el número de países certificados con el ADS ha pasado de tan sólo dos en 1983 a 114 en 2011.

Además de los ADS, los chinos también tienen la posibilidad de viajar de forma individual si solicitan un visado especial.

En la actualidad China es el país de Asia que mayor número de turistas emite (en torno a 60 millones) y se prevé que para el año 2015 se convierta en el mayor emisor de turistas del mundo (100 millones de personas). El total de lo facturado por el turismo representa a día de hoy el 12% del crecimiento anual del PIB.²⁸

Gráfico 11



Fuente: elaboración propia, basada en datos del Banco Mundial

²⁶ (Arlt & Berenice Aceves Leyva, 2012)

²⁷ (Arlt & Berenice Aceves Leyva, 2012)

²⁸ (Pérez Martín, 2012)

Como podemos observar en el gráfico 11, el aumento del flujo de turistas ha ido prácticamente de la mano del aumento del gasto por turismo. En el año 2011, el gasto por turismo fue de 79.010 millones de dólares, casi 22 veces más que en 1995. Esto nos muestra, que las reformas llevadas a cabo desde 1979 (liberalización de los precios, entrada de IDE, la creación del ADS...etc.) han servido para fomentar uno de los sectores que a día de hoy es considerado de vital importancia para la economía. Con estas cifras, los turistas chinos se convierten en los que más gastan en el mundo.

Por otro lado, el número de viajeros en 2011 fue casi un 16% superior al registrado en el año 1995.

Los lugares más visitados son principalmente países del continente asiático, siendo Hong Kong y Macao las zonas que mayor turismo reciben (casi un 70% del total de las salidas). En Europa, los destinos favoritos son Alemania, Francia e Italia.

“A día de hoy, el nuevo perfil del turista chino, ya no es el del diplomático o el de un hombre de negocios, los principales motivos que mueven a la población a realizar viajes turísticos son”:

1. La necesidad de adquirir productos que no pueden encontrarse en China.
2. Ocio, siendo la visita de casinos una de las actividades más populares de los últimos años. El principal destino es Macao.
3. Visitar un gran número de atracciones turísticas (Gran Muralla China, La Ciudad Prohibida...).

También merece la pena mencionar el turismo doméstico, ya que es el turismo que más viajeros mueve a lo largo del año. En el año 2011 alrededor de 2600 millones de turistas chinos hicieron desplazamientos dentro de su país mientras que sólo salieron al exterior unos 70 millones de personas.

En el año 2012, China se convirtió en el país con mayor emisión y gastos por turismo a nivel mundial superando así a Estados Unidos y a Alemania como máximos emisores. Gracias a un crecimiento sostenido, en 2012, China se convirtió en el país del mundo con mayor gasto en turismo internacional. En 2005, detentaba el séptimo puesto en el *ranking* del gasto turístico internacional y, desde entonces, superó sucesivamente a Italia, Japón, Francia y Reino Unido. Con el salto de 2012, China se ha colocado en el primer puesto, y ha rebasado a Alemania y a los Estados Unidos de América que ostentaban el primero y el segundo lugar, respectivamente (ambos con un gasto de casi 84 000 millones de dólares en 2012).²⁹

Turismo receptor:

El perfil del turista extranjero es totalmente diferente al del turista chino. Habitualmente se trata de gente joven de entre 25 y 44 años que visita el país por motivos de ocio.

En el año 2011, China atrajo alrededor de 57 millones de turistas, de los cuales un 66% procedían de países asiáticos, siendo Corea del Sur y Japón los países que más turistas aportaron.

²⁹ (Organización Mundial del Turismo, 2013)

Por otro lado los turistas europeos representaron el 22% del total, siendo Rusia el país que mayor número de turistas emitió.

En el año 2013, China fue el mayor receptor de turistas de Asia y el Pacífico con un total de casi 56 millones de visitantes (22,4% de las visitas del eje Asia-Pacífico), un 3,5% más que en 2012, y el cuarto país más visitado a nivel mundial. Estas visitas se tradujeron en un total de 51.664 millones de dólares.

Cuadro 2

International Tourist Arrivals						International Tourism Receipts								
Rank	Series ¹	Million		Change (%)		Rank	US\$				Local currencies			
		2013	2014*	13/12	14*/13		2013	2014*	13/12	14*/13	13/12	14*/13		
1	France	TF	83.6	83.7	2.0	0.1	1	United States	172.9	177.2	7.0	2.5	7.0	2.5
2	United States	TF	70.0	74.8	5.0	6.8	2	Spain	62.6	65.2	7.6	4.2	4.1	4.2
3	Spain	TF	60.7	65.0	5.6	7.1	3	China	51.7	56.9	3.3	10.2	1.4	9.2
4	China	TF	55.7	55.6	-3.5	-0.1	4	France	56.7	55.4	5.6	-2.3	2.1	-2.3
5	Italy	TF	47.7	48.6	2.9	1.8	5	Macao (China)	51.8	50.8	18.1	-1.9	18.1	-1.9
6	Turkey	TF	37.8	39.8	5.9	5.3	6	Italy	43.9	45.5	6.6	3.7	3.1	3.7
7	Germany	TCE	31.5	33.0	3.7	4.6	7	United Kingdom	41.0	45.3	12.1	10.3	13.2	4.8
8	United Kingdom	TF	31.1	32.6	6.1	5.0	8	Germany	41.3	43.3	8.2	-5.0	4.7	-4.9
9	Russian Federation	TF	28.4	29.8	10.2	5.3	9	Thailand	41.8	38.4	23.4	-8.0	22.1	-2.7
10	Mexico	TF	24.2	29.1	3.2	20.5	10	Hong Kong (China)	38.9	38.4	17.7	-1.4	17.7	-1.5

Source: World Tourism Organization (UNWTO) ©

¹ See note on page 9

(Data as collected by UNWTO May 2015)

Fuente: Organización Mundial del Turismo, UNWTO Tourism Highlights 2015³⁰

Actualmente es el tercer país del mundo que más visitantes recibe por detrás de Francia y de EEUU y justo por delante de España. Además ya se ha convertido en el cuarto país que más ingresa por turismo internacional (España ocupa la segunda posición).³¹

6. Otra información relevante sobre China

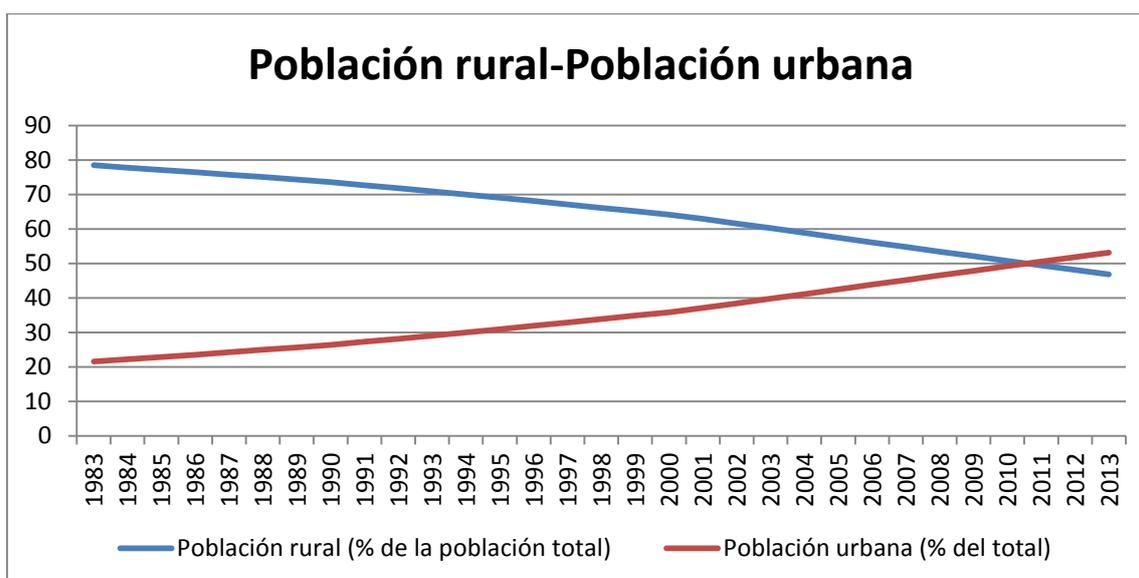
6.1 Población

China cuenta actualmente con una población de 1.335.692.576 habitantes, lo que le convierte en el país con mayor población en el mundo. Según datos del Banco Mundial, la población se distribuye prácticamente de forma equitativa entre urbana y rural, 54% y 46% respectivamente, aunque esto no siempre fue así. Es muy importante hacer hincapié en que las ciudades en China comenzaron a tener la relevancia que tienen a día de hoy a partir de la apertura comercial y la llegada de capitales extranjeros. Como ya hemos mencionado antes, tanto la Inversión Directa Extranjera como las Exportaciones han tenido jugado un papel esencial en el crecimiento económico y a su vez en el desarrollo del país.

³⁰ (Organización Mundial del Turismo, 2015)

³¹ (Organización Mundial del Turismo, 2014)

Gráfico 12



Fuente: elaboración propia, basada en datos del Banco Mundial

Esto podemos verlo ya no sólo en el aumento de la población en las ciudades, sino que también lo podemos ver mediante indicadores como el índice de Gini, que nos muestran cómo ha mejorado el país en cuanto a calidad de vida se refiere, el aumento de la esperanza de vida, o incluso la utilización del IDH para analizar otros aspectos como la esperanza de vida o la tasa de alfabetización.

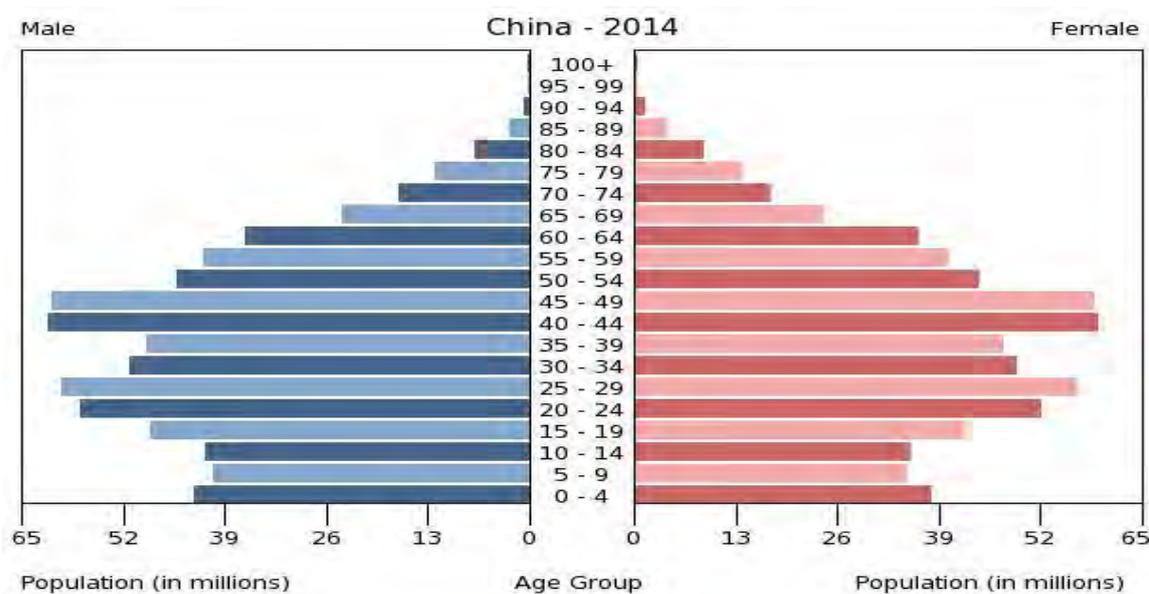
La mayor parte de las concentraciones urbanas y donde mayor riqueza encontramos, son las zonas costeras y más próximas a Hong Kong. Esto es así porque es por donde tienen salida todas las exportaciones del país y por donde entran la mayor parte de las importaciones. Así por tanto si observamos el “Anexo IX” observamos cómo se distribuyen la población y la renta según extraída del ICEX en un informe sobre el XII Plan Quinquenal.³² Así mismo, se espera que para el año 2035, la población urbana llegue a suponer un 75% del total de la población.

Según los últimos datos disponibles de 2014, la población China por edades se distribuía según indica la pirámide de población de la página siguiente.

Esta pirámide tiene un serio inconveniente, aunque a simple vista no parece estar envejecida, dentro de 40 años, la sección que ocupa la mayor parte de la población a día de hoy, estará sostenida por una base relativamente más pequeña. El causante de esta situación es la política del hijo único implantada en 1979. Aunque en un principio está encaminada a frenar el crecimiento de la población, no cabe duda de que a la larga generará grandes dificultades. Además esta medida es altamente estricta, el incumplimiento de la misma puede llegar a suponer grandes sanciones económicas para las familias, llegando a pagar entre 600 y 6.000 yuanes, o medidas más duras como el encarcelamiento o la expropiación de bienes de su propiedad.

³² (Ramo Fernández, 2011)

Gráfico 13



Fuente: CIA the World Factbook³³

Otro de los grandes problemas que está generando esta política es la del aumento de la brecha poblacional por sexos. En muchas ocasiones, las niñas son abandonadas o incluso abortadas.

En lo que a la población activa se refiere, cerca de un 60% de la población estaba empleado en el año 2014, lo que en cifras significa cerca de 801,6 millones de personas. De este total de población activa, un 33,6% estaba ocupado en el sector agrícola, un 30,3% en el sector industrial y un 36% en el sector servicios. El sector servicios es el que menor aportación al PIB tiene sin embargo aún a día de hoy, sigue acogiendo a una gran parte de la población. El hecho más importante de 2014 fue que la población activa del sector servicios superó por primera vez en la historia a los otros dos sectores.

Por otro lado, la tasa de desempleo mejoró con respecto a 2011 cuando se registró la mayor tasa de la historia del país. Para el año 2015 se espera que se mantenga en torno al 4,1% tal y como sucedió el año anterior.

A la hora de hablar de la población, es muy importante hablar de la desigualdad que existe entre los distintos sectores poblacionales. Este concepto, es de gran relevancia en lo que a China se refiere, ya que supone uno de los principales problemas dentro de la población y contra lo que el gobierno está tratando de luchar con sus políticas de redistribución de la renta. Aún así, las diferencias entre la población de las zonas rurales y las zonas urbanas son muy elevadas y altamente preocupantes.

La mejor herramienta para poder determinar el grado de desigualdad en una población es el índice de Gini, el cual estudia cómo se distribuye la renta entre los habitantes de un país y toma valores entre 0, el mejor valor posible y 1, máxima desigualdad.

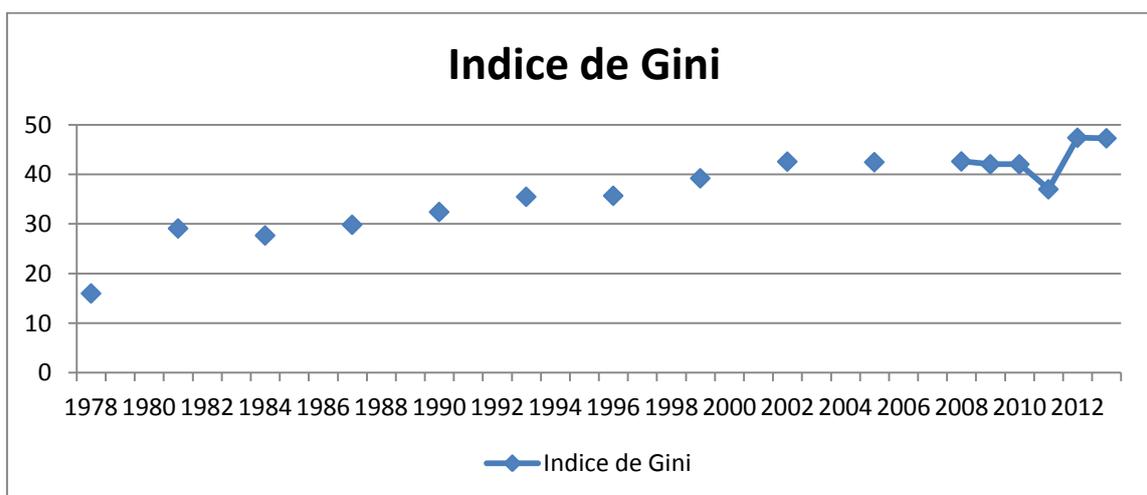
³³ (The World Factbook, 2014)

El caso de China es un caso curioso, ya que durante los años previos a la apertura comercial China tenía un Gini de 0,16 y era considerado como el país más equitativo a nivel mundial en lo que a distribución de la renta se refiere. Sin embargo la apertura comercial invirtió la situación hasta situarse en casi 0,5³⁴ (47,3 según el gráfico 14) y ocupar el puesto 26 del ranking en 2013 de países con mayor desigualdad en el mundo según “La CIA The World Factbook”.

La gran problemática del modelo de crecimiento Chino a lo largo de estos años, la encontramos en el gran aumento que ha experimentado la desigualdad. La principal causante de esta situación es la Inversión Directa Extranjera y la despreocupación por el campo. Si bien es verdad que la llegada de empresas extranjeras favoreció fuertemente a los habitantes de las ciudades y mejoró su calidad de vida, no cabe duda de que los habitantes de las zonas rurales fueron abandonados casi en su totalidad.³⁵

La gran diferencia entre el campo y la ciudad podemos verla en que la renta percibida por un trabajador de la ciudad, que ronda los 21.810 yuanes al año por los 6.977 yuanes percibidos por un trabajador del campo. Es decir, un trabajador de la ciudad triplica en ingresos a un trabajador del campo. Estas cifras son peores que las registradas por países como EEUU y su vecina Corea.³⁶ Las zonas más ricas y con mayor renta per cápita son Shanghái y Pekín, mientras que las zonas más pobres son las regiones de Gansu y Yunnan.

Gráfico 14



Fuente: elaboración propia; basada en datos de El Banco Mundial y The World Factbook

Que exista tanta brecha salarial y que además la renta media per cápita se sitúe en torno a los 12900 dólares per cápita, hacen de China un objetivo clave para muchas empresas extranjeras. Los bajos costes laborales y la continua llegada de inversiones del exterior no harán más que acrecentar esta brecha salarial. En el ranking mundial China

³⁴ (ICEX, 2013)

³⁵ (Carrasco Aguilera, 2013)

³⁶ (ICEX, 2013)

ocupa la posición 113, empeorando aún más los datos de 2010 cuando ostentaba la posición 90 con una renta per cápita mucho inferior.

A pesar de que China es la mayor potencia económica a nivel mundial, esto no quiere decir que esté a unos niveles de desarrollo de un país de primer nivel, aún hay un amplio camino por recorrer y deben tomarse las medidas adecuadas para conseguir salir la situación actual. Una medida que va encaminada a solucionar parte del problema es la política de redistribución de la renta implementada en el XII Plan Quinquenal. El detonante de esta medida fue que a finales del año 2011, aún había 170 millones de personas que vivían bajo el umbral de la pobreza (1,25 dólares diarios). Junto a la medida de redistribución de la renta, tal y como ya hemos mencionado con anterioridad, se encuentra la política destinada a fomentar el consumo interno. Este punto también es muy importante ya que, a mediados de los 90, como consecuencia de la llegada de IDE y del éxodo rural, trajo consigo un descenso en las rentas y en cómo se repartían.

A mayor índice de Gini, casi 0'5 para el caso de China, menor será el consumo privado (ya que habrá mayor diferencia salarial, los pobres más pobres y los ricos más ricos), y consecuentemente el crecimiento será menor. Esta es la causa principal por la que China ha dependido en tales proporciones de las exportaciones y en las inversiones extranjeras para poder crecer.

6.2 China en los BRIC'S

A raíz de la extensión de su territorio, el elevado volumen de población y el elevado crecimiento que se ha experimentado en los últimos 50 años, China se integra junto a India, Brasil, Rusia y Sudáfrica (la última en incorporarse), dentro del grupo de países denominado como los BRICS. La primera reunión del grupo tuvo lugar en el año 2008.³⁷ En su conjunto, estos países suman la mitad de la población mundial, en torno a un 27% del PIB mundial y ocupan el 40% de la superficie terrestre.³⁸

El concepto de BRICS fue elaborado por Jim O'Neill, economista de Goldman Sachs, en el año 2001 en su informe "Building Better Global Economic BRICs". En éste, O'Neil plantea en primer lugar que el conjunto del PIB en términos de paridad de poder adquisitivo de China, Brasil, Rusia e India, en el año 2000, representaba cerca del 23,3% del PIB mundial, o lo que es lo mismo, una cuarta parte.³⁹ Ningún otro país por aquel entonces superaba esas cifras.

Para abordar el tema, decide plantear cuatro hipótesis tanto en términos de paridad de poder adquisitivo como en términos corrientes, en las que plantea cuales son las posibles evoluciones del PIB de estos países, y sobre cuál será su peso en el futuro de la economía mundial.⁴⁰ y ⁴¹ Los resultados de su estudio fueron realmente sorprendentes.

³⁷ (Carrasco Aguilera, 2013)

³⁸ (Corvalán, del Barco, & del Barco, 2010)

³⁹ (O'Neil, 2001)

⁴⁰ (Carrasco Aguilera, 2013)

⁴¹ (O'Neil, 2001)

En las cuatro hipótesis que se plantearon, China era siempre el país más representativo y con mayor peso dentro del grupo.

Para los dos primeros años, se estimó que China crecería en torno al 7%, India en torno al 5%, Rusia al 4% y Brasil cerca de un 2%. Todos los crecimientos registrados por estos países superaban a los proyectados para los países del G7. Teniendo en cuenta estas previsiones, Jim O'Neill estimó que en 2011, el PIB de China en términos de paridad de poder adquisitivo sería el segundo mayor del mundo por detrás de EEUU.

Estas previsiones no distan mucho de la realidad, ya que a día de hoy, el PIB en términos de paridad de poder adquisitivo de China ocupa la segunda posición en el ranking mundial y el de la India el cuarto.

Según el Centro Argentino de Estudios Internacionales, los BRICS tienen como principal pretensión tratar de aumentar su influencia en el panorama mundial, sobre todo en los aspectos referentes a: la moneda de reserva (que actualmente es el dólar), garantías de seguridad (actuar en caso de que un país se vea amenazado y la ONU no intervenga poder intervenir como lo hace EEUU) y la reestructuración mundial del comercio.

Sin embargo, estos países también tienen ciertas discrepancias, uno de los principales quebraderos de cabeza es el apartado del armamento nuclear, del que Brasil no es participe y no tiene perspectivas de futuro de empezar a desarrollarlo, mientras que Rusia, China e India sí que disponen del mismo.

El último país en incorporarse a este grupo ha sido Sudáfrica en el año 2011 y no se descartan futuras adhesiones de otros países latinoamericanos o africanos.

Como también se menciona en la tesis de Jim O'Neill, la nueva situación mundial y las dimensiones que han alcanzado algunos de estos países, ha llevado a organismos como el G7 plantearse la incorporación de algunos de ellos en el mismo. Incluso, se ha llegado a especular con sustituir el G7 por un G9.

La entrada en el G7 de países como China, Brasil, la India o Rusia (miembro del G8), obligaría a reducir la presencia europea en el mismo, pasando de 4 países a tan sólo 2 (actualmente Reino Unido, Francia, Alemania e Italia).

La incorporación de estos países sin embargo, no sería sencilla, ya que difieren del G7 en aspectos sociales, económicos y políticos de manera muy pronunciada, y adaptarlos a su modelo sería costoso y complicado. Especialmente el caso de China, ya que es el país que a nivel económico difiere en mayor medida del resto.

Las economías líderes en el mundo, EEUU, Japón, Canadá, Alemania, Reino Unido... están perdiendo poco a poco sus posiciones y los BRICS van ganando terreno paulatinamente.

Como ya hemos mencionado en varias ocasiones China ya ostenta una posición en el ranking mundial privilegiada y se estima que para el año 2050, los BRICS sólo sean superados por Japón y EEUU.

La cara opuesta de la moneda la encontramos al mirar a otros indicadores como el Índice de Desarrollo Humano (IDH), que coloca a todos los BRICS por debajo del puesto 70 en el ranking.

También es importante mencionar, las relaciones comerciales que mantiene el grupo de los BRICS con uno de sus principales socios comerciales, Latinoamérica. En los últimos

años, países como Chile, Argentina, Venezuela, Colombia...etc., han establecido acuerdos bilaterales de libre comercio con los BRICS.

A pesar de que Latinoamérica registra un déficit en su balanza comercial con los BRICS, ha visto en ellos una herramienta para su mejor integración en el comercio internacional.

El país miembro que registra mayor actividad comercial con Latinoamérica es China. El gigante asiático es responsable del 67% de las importaciones procedentes de los BRICS.

Si nos basamos en los datos aportados por el Centro Argentino de Estudios Internacionales en su publicación del año 2010 “Potencias emergentes: BRICS y su relación con América Latina”, podemos construir una tabla muy representativa (cuadro 3) que nos permite ver en cuál es el perfil actual de cada uno de los miembros de los BRICS.

En los últimos años, cabe destacar que los BRICS han seguido una buena evolución aunque a distintas velocidades y de manera muy desigual. Así por ejemplo, Rusia y Brasil crecerán de manera más moderada durante este 2015 (0,5 y 1,7 respectivamente), mientras que Sudáfrica crecerá en mayor proporción y alcanzará el 2,3%. China seguirá siendo quien más crezca aunque como ya hemos visto lo hará de una manera más moderada, 7,1%. En segunda posición durante este año se encontrará India, quien registrará una tasa según el FMI del 6,4% en 2015.⁴²

Cuadro 3

	Población por debajo del umbral de pobreza	Composición del PIB			Exporta
		Primario	Industria	Servicios	
Brasil	26%	6,50%	25,80%	67,70%	Manufacturas, café, fruta...etc. China es su principal comprador
Rusia	15,80%	5,20%	37%	57,90%	Líder en exportación de materias primas e hidrocarburos
India	25%	17,50%	20%	62,60%	Líder en software y servicios informáticos
China	2,80%	7%	46%	47%	Mayor productor y consumidor de carbón
Sudáfrica	50%	3,40%	31,50%	65,10%	Minería (país con mayor diversidad y riqueza minera)

⁴² (Pampillón Olmedo, 2014)

Conclusiones

Como conclusión a nuestro estudio, hemos de señalar que, tras investigar los diferentes modelos cambiarios, parece que el denominado tipo de cambio flotante, ofrece una serie de ventajas desde el punto de vista macroeconómico en el que prácticamente no es necesaria la intervención de las autoridades para determinar el precio de la divisa, ya que son la oferta y la demanda quienes equilibran el mercado, en contra de los tipos de cambio fijos, en los que son las propias autoridades monetarias quienes fijan el precio de la divisa. Claramente esto impide conocer cuáles serán los tipos de cambio futuros de manera precisa, aunque existe la posibilidad de utilizar ciertos instrumentos de cobertura como los forwards que permitan tener cierta seguridad. En algunas ocasiones, las autoridades deben intervenir, ya sea para apreciar o para depreciar la divisa e influir así en el tipo cambiario.

Haciendo referencia a los tipos de cambio fijos, estos ofrecen la ventaja de que las autoridades monetarias pueden establecer el precio de la divisa según las conveniencias del país. Así por ejemplo, durante una época expansiva de la economía de un país como es el caso de China, una moneda devaluada le otorga al país una gran facilidad para captar fondos del extranjero y a su vez para exportar a precios más competitivos en el mercado.

Centrándonos en nuestro caso de estudio, podemos observar que China ha sido un país que ha sabido aprovechar claramente las ventajas ofrecidas por un tipo de cambio fijo en sus primeros años y por un tipo de cambio fijo-intermedio hasta la fecha. El país asiático se ha caracterizado por haber sido el país que mayor crecimiento económico ha registrado en las últimas décadas, causado principalmente por las exportaciones baratas y por lo rentable que les resultaba a las empresas extranjeras invertir en el país asiático.

Además, este modelo cambiario ha favorecido al país también en términos de desarrollo, ya que ahora el país cuenta con buenas infraestructuras, ha mejorado en términos de IDH (ocupa el puesto 91 en el ranking) y es considerado como uno de los países modelo del continente asiático en términos de desarrollo. Ante todo esto, podemos afirmar que los tipos de cambio han jugado un papel esencial dentro de la economía China y que han ayudado a un país que salía del totalitarismo, a consagrarse como una gran apuesta de futuro para la economía mundial.

Sin embargo, aún hay muchos retos por superar, la desigualdad entre las zonas rurales y las zonas urbanas cada vez es mayor, al igual que lo es la brecha salarial. Parece ser que las últimas medidas implantadas por el Partido Comunista en cuanto a redistribución de la renta y fomento del consumo privado se refiere, no han tenido los efectos deseados sobre la población. La zona del Este de China está mucho más desarrollada que cualquier otra región. Esta es la razón por la que China, a pesar de ser la mayor potencia económica a nivel mundial, aún tiene mucho camino por recorrer.

Bibliografía

(FMI), F. M. (2014). *Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2014*. Washington, D.C.: Cataloging-in-Publication Data, Joint Bank-Fund Library .

Arlt, W. G., & Berenice Aceves Leyva, A. (2012). *El auge del turismo emisor en China: ¿qué buscan y cómo se comportarán 100 millones de nuevos de turistas?* Asia Pacífico.

BBVA Research. (2014, Octubre). *BBVA*. Retrieved 06 20, 2015, from https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/11/20141107China_Economic_Outlook_4Q14_V2_Xia-Le_i.pdf

Carrasco Aguilera, I. (2013). *Análisis estructural de una economía globalizada: China*. Trabajo Fin de Grado, Universidad San Pablo Ceu, Madrid.

Corvalán, D. H., del Barco, M. d., & del Barco, M. S. (2010). *Potencias emergentes: BRICS y su relación con América Latina*. Centro Argentino de Estudios Internacionales.

Dorronsorro, L. (2014, 07 11). *ABC*. Retrieved 06 18, 2015, from <http://www.abc.es/economia/20140710/abci-china-proyectos-inversion-espaa-201407091837.html>

García-Herrero, A., Xia, L., & Casanova, C. (2015). *China's growing ODI: Where does it all go?* BBVA Research.

Goldstein, M., & Lardy, N. (2006). *Asian currency matters: China's exchange rate policy dilemma* (Vol. 96). American Economic Association.

Grupo Banco Mundial. (2014). *El Banco Mundial*. Retrieved 13 06, 2015, from <http://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD>

ICEX. (2013). Retrieved 06 11, 2015, from www.ICEX.es

López Domingo, I. (n.d.). *www.invertirdinero.info*. Retrieved 05 29, 2015, from <http://www.invertirdinero.info/el-mercado-de-divisas-o-forex/>

Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Shanghái. (2011, 04). *ICEX*. Retrieved 06 19, 2015, from www.ICEX.com

O'Neil, J. (2001). *Building Better Global Economic BRICs*. Nueva York: Goldman Sachs.

Organización Mundial del Turismo. (2015). *OMT*. Retrieved 06 29, 2015, from <http://www.e-unwto.org/doi/pdf/10.18111/9789284416899>

Organización Mundial del Turismo. (2013, 04 13). *Organización Mundial del Turismo*. Retrieved 06 21, 2015, from <http://media.unwto.org/es/press-release/2013-04-04/china-se-convierte-en-el-numero-uno-mundial-de-los-mercados-emisores-de-tur>

Organización Mundial del Turismo. (2014). *Panorama OMT del turismo internacional*. Madrid: UNWTO.

Pampillón Olmedo, R. (2014, 10 12). *Economy Weblog*. Retrieved 06 24, 2015, from <http://economy.blogs.ie.edu/archives/2014/10/perspectivas-economicas-para-el-ano-2015.php>

Pérez Martín, F. (2012). *El sector del Turismo en la R.P. China*. Pekín: ICEX.

Puig, M. G. (2006). Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas. *Revistas ICE* , 190-191.

Ramo Fernández, G. (2011). *El XII Plan Quinquenal de la República Popular China*. Shanghái: ICEX.

Secretaría de Estado de Comercio. (n.d.). *Ministerio de Economía y Competitividad*. Retrieved 06 13, 2015, from <http://www.comercio.mineco.gob.es/es-es/comercio-exterior/politica-comercial/politica-comercial-multilateral/paginas/principales-reglas-comerciales-multilaterales.aspx>

The World Factbook. (2014). *Central Intelligence Agency*. Retrieved 06 24, 2015, from <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html>

www.efxto.com. (2014, 04 18). Retrieved 05 26, 2015, from <https://www.efxto.com/articulos-forex/3746-tipo-de-cambio-fijo-vs-tipo-de-cambio-flexible>

Zhigang, L., Schwart, S., & Xi, G. (2011). *La IED saliente aumenta en China*. Hong Kong: BBVA Research.

ANEXOS

Anexo I

ANNUAL REPORT ON EXCHANGE ARRANGEMENTS AND EXCHANGE RESTRICTIONS 2014

Table 2 (continued)

Exchange rate arrangement (number of countries)	Monetary Policy Framework						Monetary aggregate target (25)	Inflation-targeting framework (34)	Other ¹ (43)
	Exchange rate anchor								
	U.S. dollar (43)		Euro (26)		Composite (12)	Other (8)			
No separate legal tender (13)	Ecuador El Salvador Marshall Islands Micronesia	Palau Panama Timor-Leste Zimbabwe	Kosovo Montenegro	San Marino		Kiribati Tuvalu			
Currency board (12)	Djibouti Hong Kong SAR ECCU Antigua and Barbuda Dominica Grenada	St. Kitts and Nevis St. Lucia St. Vincent and the Grenadines	Bosnia and Herzegovina Bulgaria	Lithuania ²		Brunei Darussalam			
Conventional peg (44)	Aruba The Bahamas Bahrain Barbados Belize Curaçao and Sint Maarten Eritrea	Jordan Oman Qatar Saudi Arabia South Sudan Turkmenistan United Arab Emirates Venezuela	Cabo Verde Comoros Denmark ² Sao Tomé and Príncipe WAEMU Benin Burkina Faso Côte d'Ivoire Guinea-Bissau Mali Niger	Senegal Togo CEMAC Cameroon Central African Rep. Chad Rep. of Congo Equatorial Guinea Gabon	Fiji Kuwait Libya Morocco ³ Samoa	Bhutan Lesotho Namibia Nepal Swaziland			Solomon Islands ⁴
Stabilized arrangement (21)	Guyana Iraq Kazakhstan (02/14) Lebanon	Maldives Suriname Trinidad and Tobago	FYR Macedonia		Singapore Vietnam ⁵		Bangladesh ⁵ (02/13) Burundi ⁵ (03/13) Democratic Rep. of the Congo ⁵ (08/13) Guinea ⁵ (10/13) Sri Lanka ⁵ (10/13) Tajikistan ⁵ Yemen ⁵		Angola ⁵ Azerbaijan ⁵ Bolivia ⁵ Egypt ⁵ (07/13)
Crawling peg (2)	Nicaragua				Botswana				
Crawl-like arrangement (15)	Honduras Jamaica		Croatia				China ⁵ Ethiopia ⁵ Uzbekistan ⁵	Armenia ⁵ (03/13) Dominican Republic ⁵ Guatemala ^{5,6} (11/12)	Argentina ⁵ Belarus ^{5,6} (09/12) Haiti ⁵ Lao P.D.R. ⁵ Switzerland ⁷ (05/13) Tunisia ^{4,8}
Pegged exchange rate within horizontal bands (1)					Tonga				

Anexo II

EXPORTACIONES POR SECTORES					
en millones de dólares	2011	2012	%	2013 ene-sep	%
AGROALIMENTARIOS Y BEBIDAS	58.621	61.095	3,0	46.728	2,7
Animales vivos y sus productos	14.970	15.477	0,8	11.943	0,7
Productos vegetales	18.769	17.630	0,9	13.801	0,8
Grasas y aceites	544	567	0,0	448	0,0
Preparados, bebidas y tabaco	24.337	27.421	1,3	20.536	1,2
BIENES DE CONSUMO	520.799	587.847	28,7	581.630	33,6
Cueros y pieles	29.947	31.741	1,5	25.129	1,5
Textil	240.554	246.071	12,0	202.393	11,7
Calzado y accesorios	52.467	58.812	2,9	46.910	2,7
Joyería y bisutería	27.508	45.451	2,2	32.094	1,9
Material fotográfico, música y audiovisual	66.030	79.406	3,9	60.949	3,5
Armas deportivas y municiones	117	138	0,0	118.368	6,8
Hábitat y juguetes	103.798	125.694	6,1	95.288	5,5
Obras de arte, de colección y antigüedades	377	534	0,0	499	0,0
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	1.319.179	1.399.983	68,3	1.101.50	63,7
Productos minerales	36.291	34.845	1,7	28.003	1,6
Productos químicos	97.087	94.502	4,6	72.409	4,2
Plástico y caucho y sus manufacturas	66.351	77.349	3,8	62.046	3,6
Maderas y sus manufacturas	13.158	14.122	0,7	10.707	0,6
Papel y sus manufacturas	16.247	17.321	0,8	14.235	0,8
Materiales de construcción	34.028	39.717	1,9	32.094	1,9
Productos metálicos	144.944	149.073	7,3	115.837	6,7
Maquinaria y material eléctrico	799.561	863.254	42,1	690.347	39,9
Vehículos de transporte	109.175	108.385	5,3	74.020	4,3
Otros productos no comprendidos en otro sector	2.338	1.415	0,0	1.352	0,1

Fuente: China Customs

Anexo III

IMPORTACIONES POR SECTORES					
en millones de dólares	2011	2012	%	2013 ene- sep	%
AGROALIMENTARIOS Y BEBIDAS	77.101	75.072	5,0	72.636	5,3
Animales vivos y sus productos	12.458	13.793	0,8	12.671	0,9
Productos vegetales	40.307	50.977	2,8	40.498	3,0
Grasas y aceites	11.540	13.040	0,7	8.187	0,6
Preparados, bebidas y tabaco	12.796	14.354	0,8	11.280	0,8
BIENES DE CONSUMO	171.699	149.484	10,0	135.965	10,0
Cueros y pieles	9.356	9.937	0,5	8.420	0,6
Textil	37.589	40.854	2,2	30.357	2,2
Calzado y accesorios	1.919	2.159	0,1	1.776	0,1
Joyería y bisutería	14.902	13.209	0,7	7.116	0,5
Material fotográfico, música y audiovisual	102.649	110.566	6,1	83.984	6,1
Armas deportivas y municiones	8	9	0,0	2	0,0
Hábitat y juguetes	5.234	5.574	0,3	4.275	0,3
Obras de arte, de colección y antigüedades	42	87	0,0	35	0,0
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	1.494.658	1.543.196	84,9	1.230.405	90,0
Productos minerales	432.273	452.876	24,9	346.491	25,4
Productos químicos	118.003	118.047	6,5	93.946	6,9
Plástico y caucho y sus manufacturas	93.265	90.139	5,0	67.806	5,0
Maderas y sus manufacturas	15.915	14.935	0,8	13.659	1,0
Papel y sus manufacturas	25.375	23.450	1,3	17.636	1,3
Materiales de construcción	8.357	9.274	0,5	7.116	0,5
Productos metálicos	118.879	111.221	6,1	76.757	5,6
Maquinaria y material eléctrico	550.388	563.312	31,0	456.068	33,4
Vehículos de transporte	82.706	91.173	5,0	71.865	5,3
Otros productos no comprendidos en otro sector	49.498	68.769	3,8	79.061	5,8

Fuente: China Customs

Anexo IV

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍSES Y SECTORES					
Millones de dólares	2011	2012	%	2013	%
Flujos de inversión neta	116011	111716	100	88609	100
POR PAÍSES					
Hong Kong	70500	71289	63,8	53942	60,8
Japón	6330	7380	6,6	5931	6,7
Singapur	6097	6539	5,8	4524	5,1
Estados Unidos	2369	3130	2,8	2451	2,8
Corea del Sur	2551	3066	2,7	2434	2,8
Taiwán, China	2183	6183	5,5	1643	1,8
Alemania	1129	1471	1,3	1829	2
Holanda	761	1141	0	1038	1,2
Reino Unido	581	1031	0,9	322	0,4
Suiza	555	878	0,8	267	0,3
Otros					16,1
POR SECTORES					
Manufacturas	52101	48866	43,7	35489	40
Inmobiliario	26882	24124	21,6	19846	22,4
Comercio mayorista y minorista	8425	9462	8,5	8988	10,1
Sevicios comerciales y arrendamiento	8382	8211	7,3	8357	9,4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3191	3474	3,1	3017,4	3,4

Fuente: China Monthly Statistics

Anexo V

Principales sectores de inversión	2014, en %
Fabricación	43,2
Inmobiliaria	20,9
Servicios para empresas y vivienda	6,2
Comercio mayorista y minorista	5,7
Transporte. almacenamiento. servicios postales	2,0

Fuente: Banco Santander; Santander Trade Portal

Anexo VI

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

en millones de dólares	2010	2011	%	2012	%
Flujos de inversión neta	68.811	74.654	100	87.803	100
POR PAÍSES					
Hong Kong, China	38.505	35.654	47,8	51.238	58,4
France	26	3.482	4,7	3.951	4,5
United States	1.308	1.811	2,4	1.708	1,9
Singapore	1.118	3.268	4,4	1.518	1,7
Australia	1.701	3.165	4,2	1.387	1,6
United Kingdom	330	1.419	1,9	893	1,0
Canada	1.142	554	0,7	505	0,6
Russia	568	716	1,0	488	0,6
Germany	412	512	0,7	310	0,4
Sudan	30	912	1,2	124	0,1
POR SECTORES					
Servicios comerciales y de arrendamiento	30.281	25.597	34,3	26.741	30,5
Minería	5.715	14.445	19,4	13.544	15,4
Comercio	6.729	10.241	13,8	13.049	14,9
Servicios financieros	8.627	6.070	8,1	10.071	11,5
Manufacturero	4.664	7.041	9,4	8.667	9,9

Fuente: National Bureau of Statistics

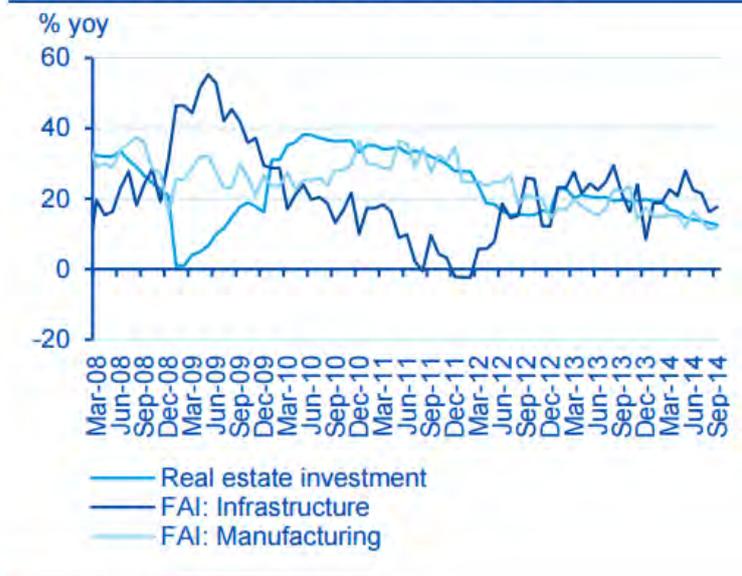
Anexo VII

Posición	Nombre de la empresa
1	China Petrochemical Corporation
2	China National Petroleum Corporation
3	China National Offshore Oil Corporation
4	China Resources (Holdings) Co., Ltd.
5	China Ocean Shipping (Group) Company
6	China National Cereals, Oils & Foodstuffs Corp.
7	Aluminum Corporation of China
8	China Merchants Group
9	Sinochem Corporation
10	China Unicom Corporation
11	China State Construction Engineering Corporation
12	China Minmetals Corporation
13	China National Aviation Holding Corporation
14	SINOTRANS Changjiang National Shipping (Group) Corporation
15	Sino Steel Corporation
16	CITIC Group
17	China Shipping (Group) Company
18	China Huaneng Group
19	China Mobile Communications Corporation
20	China Metallurgical Group Corp.
21	China Power Investment Corporation
22	China National Chemical Corporation
23	ZTE Corporation
24	Hunan Valin Iron & Steel (Group) Co. Ltd
25	Geely Holding Group
26	Legend Holdings Ltd.
27	Shum Yip Holdings Company Limited
28	China Nonferrous Metal Mining & Construction (group) Co., Ltd.
29	China Communication Construction Company Ltd.
30	GDH Limited
31	China North Industries Group Corporation
32	Wuhan Iron & Steel (Group) Corporation
33	SINOHYDRO Co., Ltd
34	State Grid Corporation of China
35	Shougang Corporation
36	Anshan Iron & Steel Group Corporation
37	Shenhua Group Corporation Ltd.
38	Shanghai Baosteel Group Corporation
39	China Guangdong Nuclear Power Holding Co., Ltd.
40	CRCC-Tongguan Investment Co., Ltd.
41	Beijing Enterprises Group Company Limited
42	China Telecom
43	China Chengtong Holdings Group Ltd.
44	Yanzhou Coal Mining Company Limited
45	Aviation Industry Corporation of China
46	China Datang Corporation
47	Huawei Technologies Co., Ltd.
48	Shanghai Overseas United Investment Co., LTD
49	Guangzhou Yuexiu Holdings Limited
50	Jinchuan Group Ltd.

Fuente: Ministerio de Comercio

Anexo VIII

**Real estate, manufacturing and infrastructure
FAIs were in the downward trend in Q3**



Source: CEIC and BBVA Research

Anexo IX

FIGURA 6: DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LA RIQUEZA EN CHINA

Datos de 2008	Este	Centro	Oeste	Noreste
Población	36,7%	27,1%	27,9%	8,3%
Área	9,5%	10,7%	71,5%	8,2%
PIB	54,3%	19,3%	17,8%	8,6%
Exportaciones	86,8%	4,1%	4,6%	4,4%
Renta urbana	¥20.966	¥14.062	¥13.917	¥14.162
Renta rural	¥8.604	5.988	¥5.286	¥9.134

Fuente: Accenture

