



China ‘decepciona’: Economía crece menos de lo esperado; prevén estímulos limitados

Los datos intensificaron los llamados a más estímulo para la economía china, sin embargo, Pekín ha insinuado que serán de escala limitada.

Por Bloomberg julio 17, 2023 | 9:11 am hrs

La recuperación económica de [China](#) perdió impulso en el segundo trimestre, poniendo en riesgo el objetivo de crecimiento de Beijing para el año y aumentando las preocupaciones sobre una **desaceleración de la economía mundial**.

El segundo trimestre, el **producto interno bruto** creció a un ritmo más lento de lo esperado de **6.3 por ciento** en comparación con el mismo período del año anterior, cuando docenas de ciudades chinas estaban bloqueadas, pero apenas por debajo del 1 por ciento respecto del primer trimestre.

La deflación es un riesgo importante ahora, mostraron los datos, cuando los precios de toda la economía cayeron por primera vez desde 2020, mientras que el **desempleo juvenil superó el 21 por ciento**.

Los datos intensificaron los llamados a más estímulo para la economía china y ahora la atención se dirige a una reunión del Politburó del Partido Comunista que se realizará este mes y que decidirá las políticas económicas para el resto del año. Sin embargo, Beijing ha insinuado que las **medidas de estímulo** de este año probablemente serán de **escala limitada**, lo que refleja su objetivo de **crecimiento relativamente modesto** de alrededor del 5 por ciento para el año.

Incluso ese objetivo ahora está en riesgo. Los economistas de Citigroup redujeron su pronóstico para el crecimiento de China este año del 5.5 al 5 por ciento. Morgan Stanley recortó su proyección de 5.7 al 5 por ciento, mientras que UOB y JPMorgan Chase & Co. proyectan la misma expansión este año, por debajo de las estimaciones anteriores de 5.6% y 5.5 por ciento, respectivamente.

Los datos de junio publicados por la oficina nacional de estadísticas mostraron una **desaceleración en el crecimiento del gasto del consumidor**, que ha sido el principal motor de la economía de China este año. Las ventas al por menor aumentaron un 3.1 por ciento en junio respecto del año anterior, por debajo del 12.7 por ciento de mayo.

“Lo que todos esperábamos era una recuperación impulsada por el consumo y los servicios. Si eso está fallando, entonces no queda motor para la recuperación”, dijo Louis Kuijs, economista jefe para Asia Pacífico en S&P Global Ratings.

Para tener en cuenta los efectos base de los bloqueos del año pasado, los economistas se han centrado en las tasas de crecimiento promedio trimestrales y de dos años. Ambas medidas mostraron una desaceleración en el segundo trimestre en comparación con los tres primeros meses del año. Aspectos destacados de los datos:

El crecimiento de las ventas al por menor se desaceleró al 3.1 por ciento interanual en junio desde el 12.7 por ciento de mayo, incumpliendo la predicción de los economistas de un aumento del 3.3 por ciento.

La [producción industrial](#) aumentó un **4.4 por ciento**, en comparación con una proyección de 2.5 por ciento, y por encima del 3.5 por ciento de mayo.

La **inversión en activos fijos** aumentó un **3.8 por ciento** en los primeros seis meses del año con respecto al año anterior, por debajo del 4 por ciento en el período enero-mayo, pero superior al 3.4 por ciento pronosticado por los economistas.

La **tasa de desempleo urbano** se mantuvo sin cambios en **5.2 por ciento** en junio, mientras que la **tasa de desempleo juvenil** subió a **21.3 por ciento**.

En comparación con el primer trimestre, el **crecimiento del PIB** se desaceleró a **0.8 por ciento** desde **2.2 por ciento** en los primeros tres meses del año.

La inversión del vasto [sector inmobiliario de China](#) también empeoró en junio con respecto al mes anterior, una señal de dificultades continuas en el mercado de la vivienda.

Si bien ha aumentado la especulación de que Beijing brindará más estímulo a la economía, las autoridades se muestran reacios a aumentar la deuda, especialmente en el sector inmobiliario. Eso sugiere que cualquier medida de apoyo puede ser de menor escala que en años anteriores y estar dirigida a industrias específicas.

El Banco Popular de China, que recortó su tasa de política clave en junio, se abstuvo de flexibilizar la política el lunes, aunque muchos analistas esperan un recorte en los próximos meses.

“Esperamos que Beijing introduzca una serie de medidas de apoyo en el segundo semestre del año, incluidos dos recortes de [tasas](#) de 10 puntos básicos”, dijo Lu Ting, economista jefe para China en Nomura. “Sin embargo, es posible que estas medidas no cambien las cosas”.

Subrayando la débil percepción, la inversión en activos fijos por parte de empresas privadas disminuyó en junio y la **tasa de ahorro de los hogares** se mantuvo **elevada**.

Los economistas de Goldman Sachs Group dijeron que la magnitud de cualquier estímulo probablemente será menor que en recesiones anteriores, mientras que Frédéric Neumann de HSBC Holdings Plc señaló que el apoyo será específico.