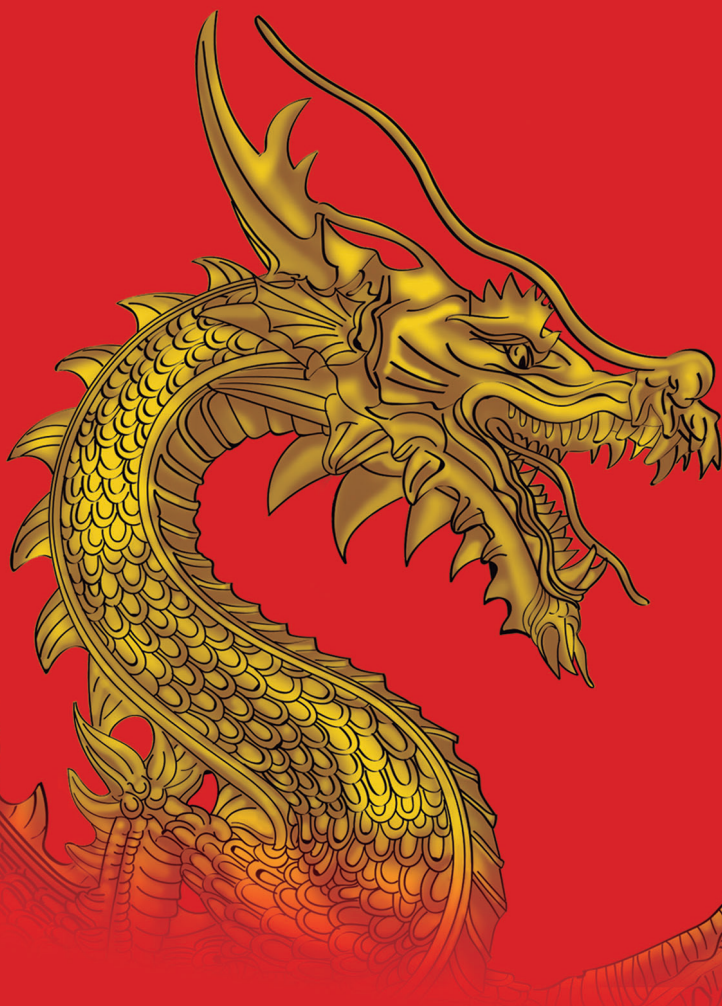


Liu Wei
Su Jian
(coordinadores)

Una salida para la economía china



COLECCIÓN
BIBLIOTECA



Universidad Veracruzana

Esta obra se encuentra disponible en Acceso Abierto
para copiarse, distribuirse y transmitirse con propósitos no comerciales.

Todas las formas de reproducción, adaptación y/o traducción por medios mecánicos
o electrónicos deberán indicar como fuente de origen a la obra y su(s) autor(es).

Se debe obtener autorización de la Universidad Veracruzana
para cualquier uso comercial.

La persona o institución que distorsione, mutile o modifique el contenido de la obra será
responsable por las acciones legales que genere e indemnizará
a la Universidad Veracruzana por cualquier obligación que surja
conforme a la legislación aplicable.

Encuentra más libros en Acceso Abierto en:

<http://bit.ly/EditorialUVAccesoAbierto>

UNA SALIDA PARA LA ECONOMÍA CHINA

UNIVERSIDAD VERACRUZANA

Sara Ladrón de Guevara

RECTORA

María Magdalena Hernández Alarcón

SECRETARIA ACADÉMICA

Salvador Tapia Spinoso

SECRETARIO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Octavio Ochoa Contreras

SECRETARIO DE DESARROLLO INSTITUCIONAL

Édgar García Valencia

DIRECTOR EDITORIAL

UNA SALIDA PARA LA ECONOMÍA CHINA

Coordinadores

LIU WEI

SU JIAN

Traducción de

RICARDO M. RUBIO

Diseño de colección: Aída Pozos Villanueva
Maquetación de forros e ilustración digital: Enriqueta del Rosario López Andrade

Clasificación LC:	HC427.95 S24 2019
Clasif. Dewey:	330.951
Título:	Una salida para la economía china / coordinadores, Liu Wei, Su Jian ; traducción de Ricardo M. Rubio.
Edición:	Primera edición.
Pie de imprenta:	Xalapa, Veracruz, México : Universidad Veracruzana, Dirección Editorial, 2019.
Descripción física:	142 páginas : gráficas ; 23 cm.
Serie:	(Colección Biblioteca)
Notas:	Traducción de: Finding the way out for chinese economy. Incluye bibliografías.
ISBN:	9786075027739
Materias:	China--Condiciones económicas--2000--Finanzas--China--Historia--Siglo XXI.
Autores relacionados:	Liu, Wei, 1957- Su, Jian. Rubio Ruiz, Ricardo Martín.

DGBUV 2019/25

Título original: *Finding the Way Out for Chinese Economy*

© China Renmin University Press, 2016

Todos los derechos reservados

Primera edición, 25 de julio de 2019

D.R. © Universidad Veracruzana

Dirección Editorial

Hidalgo núm. 9, Centro, CP 91000

Xalapa, Veracruz, México

Tels. 228 8 18 59 80; 228 8 18 13 88

direccioneditorial@uv.mx

<https://www.uv.mx/editorial>

ISBN: 978-607-502-773-9

DOI: 10.25009/uv.2224.1443

La publicación de este libro se financió con recursos del PFCE y del B&R Book Program de China.

Impreso en México

Printed in Mexico

PRIMERA PARTE
LA “NUEVA NORMALIDAD” DE LA ECONOMÍA

RAÍCES Y SEÑALES DE LA “NUEVA NORMALIDAD” EN ECONOMÍAS DESARROLLADAS¹

SU JIAN²

LIN WEIBIN³

DESPUÉS DE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL DE 2008 surgieron nuevas tendencias en las economías desarrolladas. En mayo de 2009, Mohamed Erian, ex director general de PIMCO, denominó a dichas tendencias la “nueva normalidad”. Esta fue la primera vez que apareció la frase.

¿Cuáles son las raíces de la “nueva normalidad” en economías desarrolladas? ¿Cuáles son las señales? ¿Cuáles son las perspectivas? La comprensión de estos problemas se relaciona con el futuro ambiente económico internacional de China, y contribuye a entender las tendencias futuras, los problemas potenciales y las respuestas de la economía china.

En este artículo se parte del supuesto de que hay dos raíces de la “nueva normalidad” en economías desarrolladas. Una es el declive de los avances en ciencia y en tecnología, y la otra es la normalización de la gestión de la demanda keynesiana. Como resultado, las economías desarrolladas están atascadas en trampas de liquidez; y operarán en esas trampas por mucho tiempo. Como la tasa de interés en la trampa de liquidez ya no puede reducirse, la regulación y el control macroeconómicos, operados por la gestión de la demanda keynesiana, no tienen más

1 Este artículo se publicó por primera vez en *Academic Research*, vol. 7, 2015. Es el fruto periodístico del proyecto On the Coordinating Mechanism between China and Asia, Africa and Latin-America Under the Global Double-Loop, del Banco de Desarrollo de China. Aquí se cambió un poco el contenido.

2 Profesor de economía y director ejecutivo, Institute of Economics, Peking University.

3 Profesor, Institute of Economics and Resource Management Research, Peking Normal University.

remedio que considerar como su principal medida la atenuación cuantitativa de la política monetaria y de la política fiscal. Con estas dos políticas públicas, la economía puede crecer, pero la calidad del crecimiento disminuye y la salud económica se deteriora. La economía deviene más vulnerable a conmociones externas. Padece “obesidad” y está bajo la amenaza constante de crisis de deuda y de crisis financiera. Se presentan varias crisis económicas en economías desarrolladas y estas crisis serán ya la norma. Es necesaria la revolución científica y tecnológica para rescatar las economías desarrolladas de esta “nueva normalidad”. Traerá consigo más y mejores oportunidades de inversión y focos de consumo, elevará los rendimientos de las inversiones y sacará a la economía de la trampa de fluidez. También ayudará a la economía a “perder peso” y a mejorar su salud. Además, las revoluciones científicas y tecnológicas ayudarán a la economía a enfrentar choques externos y a reducir la posibilidad de crisis.

Este capítulo se compone de cinco secciones. En la primera se analiza la relación entre el declive de los avances en ciencia y tecnología y la “nueva normalidad” de las economías desarrolladas. En la segunda sección se aborda la influencia de la normalización de la gestión de la demanda keynesiana en la “nueva normalidad” de las economías desarrolladas. En la tercera sección se analizan las dos características operacionales de las economías desarrolladas en la “nueva normalidad”; es decir, la economía opera en la trampa de liquidez, y la política de atenuación cuantitativa y la política fiscal se aplican con amplitud. En la cuarta sección se examina el desempeño específico de la “nueva normalidad” en economías desarrolladas; esto abarca demanda débil, lento crecimiento económico, coexistencia de inflación baja y aumento de precios de activos, “obesidad” económica y crisis de deuda y financieras. En la quinta sección se tratan las perspectivas de la economía mundial.

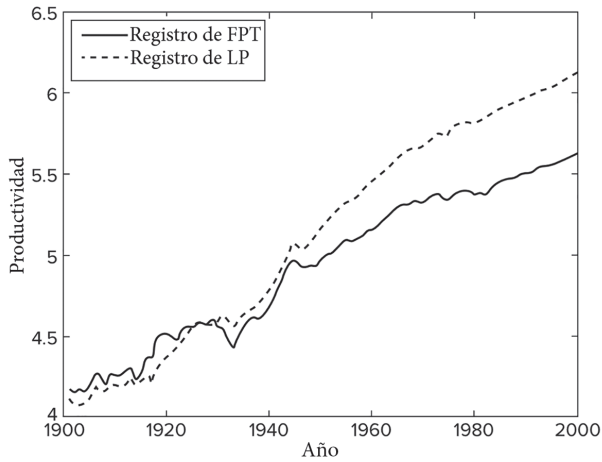
EL DECLIVE DE AVANCES EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA ES LA RAÍZ DE LA "NUEVA NORMALIDAD" EN UNA ECONOMÍA DESARROLLADA

Los avances en ciencia y tecnología promueven el crecimiento económico a partir tanto de la demanda como de la oferta. En términos de demanda, la renovación de las técnicas de producción aumenta la eficiencia de la producción y, de este modo, estimula las inversiones. La innovación de productos crea nuevos focos de consumo y despeja el camino para nuevas demandas de consumo. Da a las empresas buenas oportunidades de inversión y genera nuevos puntos de crecimiento económico. En términos de oferta, el equipo y la tecnología nuevos incrementan la eficiencia de la producción y mejoran el resultado por unidad de entrada. Los avances grandes en ciencia y en tecnología promueven, incluso, la actualización de la estructura industrial y así mejoran la eficiencia económica.

La teoría del círculo económico extenso basada en los avances en ciencia y en tecnología, también conocida como ola Kondratiev, forma parte de las teorías de ciclos económicos. Es un ciclo económico de 50 a 60 años que propuso el economista ruso Kondratiev en 1926 (Kondratiev, 1986).

Esta ronda de un círculo económico extenso comenzó con la tecnología de la información, en la década de 1960, y alcanzó su clímax en la de 1990. Conforme se agotó el impulso que generó la nueva revolución tecnológica, la recesión económica global causada por la crisis de hipotecas de alto riesgo provocó que la economía mundial entrara en el periodo de recesión de este extenso círculo. La crisis financiera de 2008 pareció ser la consecuencia de la explosión de las burbujas de precios de capital, pero en realidad tuvo raíces más profundas. La tecnología de la información es la fuerza impulsora central de esta ronda de círculo económico extenso; sin embargo, el declive en cuanto a su innovación dificulta el crecimiento de la economía.

GRÁFICA 1. Factor de productividad total (FPT) y productividad laboral (PL) estadounidenses de 1901 a 2000



FUENTE: V. V. Chari, Patrick J. Kehoe y Ellen R. McGrattan, 2007; citado de Larry E. Jones y Alice Schoonbroodt, 2010.

Como se observa en la gráfica 1, Chari *et al.* (2010) estudiaron el cambio de la productividad laboral (PL) y el factor de productividad total (FPT) de 1900 a 2000. En general, durante el siglo pasado tanto la PL como el FPT presentaron una tendencia creciente en Estados Unidos. A finales de la década de 1930 y principios de la de 1940 se presentó un declive obvio de ambas cosas: la famosa Gran Depresión. Después de eso, a principios de la década de 1950, tanto el FPT como la PL se recuperaron con rapidez y permanecieron elevados durante esa década y la de 1960. A finales de la década de 1970, los dos comenzaron a disminuir. Conforme el siglo XX se acercaba a su término, ambos, en especial el FPT, se estabilizaron cada vez más. Como se aprecia en la gráfica 1, en el siglo pasado la ciencia y la tecnología estadounidenses siguieron avanzando, pero los avances tecnológicos se desaceleraron.

El progreso más lento de la ciencia y la tecnología redujo las buenas oportunidades de inversión en la economía real. El rendimiento de las

inversiones disminuyó poco a poco y las inversiones comenzaron a declinar. Como resultado, la tasa de crecimiento económico se redujo. Con el fin de afrontar esa difícil situación, los gobiernos en todo el mundo adoptaron la política de gestión de demanda keynesiana, y esto se convirtió en la otra causa de la "nueva normalidad" en las economías desarrolladas.

LA GESTIÓN DE LA DEMANDA KEYNESIANA ES LA OTRA CAUSA DE LA "NUEVA NORMALIDAD" EN ECONOMÍAS DESARROLLADAS

John Maynard Keynes tenía un dicho famoso: "En el largo plazo, todos estaremos muertos". No podemos decir que Keynes no prestara atención a una situación económica de largo plazo, pero tenemos que admitir que su política de gestión de la demanda en efecto pretendía abordar problemas de corto plazo.

En términos generales, una economía de mercado se regula sola. Puede operar sin regulación gubernamental. El mecanismo de precios y el mecanismo competitivo equilibran la economía las más de las veces. Solo en situaciones extremas como la Gran Depresión se necesita la ayuda del gobierno. En otras palabras, idealmente debemos dejar que el mecanismo de mercado desempeñe su papel y permita a la economía operar sin intervención gubernamental. Solo cuando el mercado no puede funcionar adecuadamente el gobierno debe tomar medidas. Es lo mismo con un ser humano. En la mayoría de los casos, puede adaptarse a cambios externos. Con su inmunidad puede recuperarse de dolencias menores. Solo cuando contrae alguna enfermedad importante y su sistema inmunológico no funciona necesita ver a un doctor y tomar algún medicamento.

Sin embargo, la práctica económica de 80 años desde que apareció el keynesianismo manifiesta que la gestión keynesiana de la demanda se convirtió en algo de largo plazo y normalizado. En 1965, Milton Fried-

man afirmó: “Todos somos keynesianos”. Si bien después dijo que sus palabras se habían citado fuera de contexto, sí representaron una verdadera imagen de las opiniones de los economistas y de los encargados de elaborar políticas públicas en ese momento. Creían que las políticas financieras contracíclicas eran la manera correcta y eficaz de enfrentar el ciclo económico. Dicho de otro modo, en una recesión económica, las políticas keynesianas de gestión de demanda, incluso un gasto gubernamental creciente, reducción de impuestos y disminución de las tasas de interés, son la mejor medicina para la economía. Treinta años después de la publicación de su libro *The General Theory of Employment, Interest and Money*, todos los gobiernos habían aceptado las sugerencias de políticas de Keynes. No sorprende que Richard Nixon, ex presidente de Estados Unidos, también haya dicho: “Todos somos keynesianos”.

Incluso en la actualidad, la Reserva Federal se reúne una vez al mes para tratar políticas monetarias. En años recientes, en esas reuniones se presentaron con frecuencia políticas monetarias de atenuación cuantitativa. Una vez que la economía cae en recesión, definitivamente hay más liquidez en el mercado. Esto también sucede en otros países además de Estados Unidos. Esos países, incluso China, tienen el mismo control macro. El gobierno siempre observa con atención la economía, en un esfuerzo por estabilizar la fluctuación.

Tal control macro normalizado en realidad hace que el gobierno sea el supervisor de la macroeconomía. Esto refleja la desconfianza de las autoridades regulatorias en la autorregulación de la economía de mercado y su temor excesivo a las fluctuaciones económicas. El control macro de largo plazo y normalizado en realidad destruye la autorregulación de la economía de mercado. Como resultado, la economía depende en gran medida del control gubernamental, y ni siquiera puede operar normalmente sin ese control. Se ha señalado que una macroeconomía es como un “paciente” sin capacidad de cuidarse a sí mismo. No puede vivir sin doctores y medicinas. Por tanto, con la supervisión de largo plazo y normalizada del “doctor” (el gobierno), la economía pierde su

capacidad de autocuidado y depende cada vez más de este. Al final, se convierte en un "paciente" real e, incluso, en uno "vegetativo".

CARACTERÍSTICAS OPERACIONALES DE LA "NUEVA NORMALIDAD" EN ECONOMÍAS DESARROLLADAS

Hoy en día se registra una desaceleración de los avances en ciencia y en tecnología en los países desarrollados, y la gestión keynesiana de la demanda es de largo plazo y está normalizada. En este caso, las economías desarrolladas operan con dos características, que referimos en los siguientes dos apartados.

LA ECONOMÍA OPERA EN LA TRAMPA DE LIQUIDEZ

Debido a que nos interesan las economías desarrolladas actuales, nos centraremos en el desempeño de estas en esta ronda de ciclo extenso. El núcleo de este último es la revolución de la información, que comenzó en la Segunda Guerra Mundial.

Su Jian y Liu Bing (2009) analizaron la relación entre avances tecnológicos y crecimiento económico, y explicaron la raíz de la crisis financiera global de 2008 de acuerdo con ella. También exploraron por qué y cómo la economía estadounidense cayó en una trampa de liquidez. Comenzaron a partir del gasto en gran escala en investigación y en desarrollo de las armas de vanguardia durante la Segunda Guerra Mundial, y examinaron cómo esto presionó a la ciencia y a la tecnología estadounidenses hasta la disolución de la Unión Soviética. Tales investigación y desarrollo permitieron el rápido avance de computadoras, internet, comunicaciones inalámbricas, y así sucesivamente, lo cual dio paso a nuevas industrias. Hubo una gran cantidad de oportunidades de oro para invertir, y también aparecieron focos de consumo en estas áreas. Como resultado, la economía se desarrolló con rapidez. Tras la caída de la Unión Soviética, Estados Unidos interrumpió las

entradas en este campo. Se desaceleraron los avances estadounidenses en ciencia y tecnología, y no tardaron en reducirse también las buenas oportunidades de inversión y los focos de consumo. Con el fin de estimular la inversión y evitar la recesión, Estados Unidos comenzó a bajar las tasas de interés. Poco a poco se aceptaron proyectos de inversión deficientes y se dio la crisis de hipotecas de alto riesgo. Con el fin de salvar a Estados Unidos de la crisis de hipotecas de alto riesgo, la Reserva Federal siguió reduciendo las tasas de interés. Al final, cuando las tasas de interés llegaron al mínimo, incluso las oportunidades de inversión deficientes se agotaron. De este modo, la economía quedó atrapada en una trampa de liquidez. Para salvar la economía, la Reserva Federal tuvo que seguir expandiendo la oferta de dinero. Esta es la llamada “atenuación cuantitativa”, en la que se depositó la esperanza de estimular la economía a través de canales de transmisión sin intereses de políticas monetarias.

Del mismo modo que Estados Unidos, la Unión Europea, que había padecido crisis de deuda por muchos años, aplicó sus propias políticas para bajar las tasas de interés. En junio de 2014 entró en una era de “tasas de interés negativas” con la esperanza de aumentar la inflación y estimular la economía.

Japón, país que se debatía en la depresión, también fue representante de una política de “tasa de interés cero”. A finales de la década de 1990, el gobierno japonés aplicó una política de tasa de interés cero para rescatar su economía tras la explosión de la burbuja inmobiliaria. Por desgracia, el efecto no fue satisfactorio. Más tarde, las tasas de interés aumentaron, pero regresaron a cero al comienzo del siglo XXI. En 2006, el gobierno japonés intentó poner fin a la tasa de interés cero, pero la crisis económica lo obligó a regresar a ella, e incluso a tasas de interés negativas. Esto ha durado hasta ahora. En 2012, el Banco de Japón ha expandido una y otra vez la escala de la atenuación monetaria. Las compras de bonos nacionales japoneses aumentaron significativamente de 55 a 91 billones de yenes, pero la economía no mejoró en el mismo grado.

A partir de las experiencias de Estados Unidos, Europa y Japón, se observa que la política monetaria de atenuación cuantitativa e, incluso, la política de tasa de interés cero pueden ejercer ciertos efectos en el corto plazo. Con el declive de los costos de los préstamos, los bancos comerciales reducen sus tasas de crédito y facilitan sus requerimientos. Esto ayuda a promover las inversiones empresariales. Sin embargo, en el largo plazo, el mercado cada vez es menos sensible y el consumo interno se satura. El entusiasmo de las inversiones empresariales también se desvanece con la falta de nuevos focos de consumo. A la larga, la economía queda atrapada en una trampa de liquidez.

LAS POLÍTICAS DE ATENUACIÓN CUANTITATIVA Y POLÍTICAS FISCALES SE CONVIERTEN EN LAS PRINCIPALES HERRAMIENTAS DE CONTROL MACRO

En términos generales, los bancos centrales tienen dos maneras de atenuar las políticas monetarias: bajar los precios de la moneda (es decir, la tasa de interés) y aumentar la cantidad de dinero. La política monetaria keynesiana ortodoxa siempre ha puesto énfasis en la primera, y ha tratado de afinar la tasa de interés al ajustar la proporción de reservas, comprar valores de corto plazo, etc. Pero, cuando una economía está atrapada en una trampa de liquidez, el mecanismo de transmisión tradicional de la política monetaria, es decir, el mecanismo de la tasa de interés, no funciona adecuadamente. En este momento, como Estados Unidos, Europa y Japón solo tienen la política de gestión de demanda en su caja de herramientas de control macro, no tienen más remedio que mantener la gestión de la demanda. Como resultado, tienen que introducir la atenuación cuantitativa y volver a dar importancia a la política fiscal. Como no hay nada nuevo acerca de la política fiscal, aquí solo se analiza la atenuación cuantitativa.

La atenuación cuantitativa (AC) es una política monetaria. Con la AC, los bancos centrales aumentan la oferta de la base monetaria me-

dian­te la compra ban­caria de activos y valores finan­ciero­s, como bonos nacio­na­les, en el mercado abierto. A diferen­cia de la ven­taja de la tasa de interés, la AC no se consi­dera una herramienta con­ven­cional.

Tras el estallamiento de la crisis finan­ciera de 2008, la Reserva Fe­deral aplicó una política de aten­ua­ción cuantitativa de múlti­ples rondas para estimular la economía. En abril de 2010, al ver que las perspectivas de recuperación no eran halagüeñas, la Reserva Federal comenzó la AC2 con el liderazgo de Ben Bernanke. El 14 de septiembre de 2012 comenzó la AC3.

El 13 de diciembre de 2012, la Reserva Federal anunció la AC4. Cada mes se compraron 45 mil millones de dólares de deuda nacional. Con el límite de 40 mil millones de dólares de la AC3 cada mes, la compra de activos mensual de la Reserva Federal llegó a 85 mil millones de dólares. Asimismo, la Reserva Federal mantuvo una política de tasa de interés cero, con lo que la tasa de interés permaneció en un nivel muy bajo, de entre 0 y 0.25 por ciento.⁴

Para finales de octubre de 2014, el Banco de Japón también comenzó una AC y aumentó la meta de estímulo monetario anual de la base monetaria a 80 billones de yenes (antes era de 60 a 70 billones de yenes). En noviembre de 2014, el Banco de Japón de nuevo dio prioridad a mantener sin cambios la política monetaria, y prometió expandir la base monetaria 80 billones de yenes al año.

Tras el Banco de Japón, el Banco Central Europeo aplicó una AC el 22 de enero de 2015. La compra mensual de activos fue de 60 000 millones de euros, y duró hasta septiembre de 2016. Desde el 1 de marzo de 2015, la AC europea duró 19 meses con una cantidad total de 1 140 millones de euros y una cantidad recién incrementada de 950 mil millones.

4 “American QE4 may Cause Global Monetary War”, <http://finance.qq.com/zt2012/cjgc/qe4.htm>.

DESEMPEÑO ESPECÍFICO DE LA "NUEVA NORMALIDAD" EN ECONOMÍAS DESARROLLADAS

Con la "nueva normalidad", las economías desarrolladas presentan las características que a continuación enunciamos.

LA DEMANDA DÉBIL CAUSA EXCESO DE CAPACIDAD Y CRECIMIENTO LENTO

Conforme los avances económicos y tecnológicos se desaceleran y las tasas de interés ya disminuyeron a cero, incluso las oportunidades deficientes de inversión se agotaron y las inversiones no pueden crecer. Del mismo modo, debido a la falta de calidad de los nuevos bienes de consumo, no hay nuevos focos de consumo y la tasa de crecimiento de consumo tampoco puede aumentar. En consecuencia, la tasa de crecimiento económico se mantiene en declive. Al final, si la ciencia y la tecnología no avanzan con rapidez, la economía caerá en recesión e incluso en crisis.

LA BAJA INFLACIÓN Y EL AUMENTO DE PRECIOS DE ACTIVOS COEXISTEN, Y SE INTENSIFICAN LAS FLUCTUACIONES DE PRECIOS DE LOS ACTIVOS

La consecuencia de la AC de gran escala es el exceso de liquidez. Sin embargo, con el declive de los avances en ciencia y tecnología, no hay oportunidades de inversión en una economía real. Así, la abundante liquidez solo fluye hacia el mercado de capital e intensifica la burbuja de precios de los activos. Mientras tanto, debido al exceso de capacidad, los precios de los bienes no aumentan con rapidez y se presenta una baja inflación. En consecuencia, coexisten la baja inflación y las burbujas de precios de activos. Con el exceso de liquidez, los precios de los activos tienen la inercia para aumentar, pero carecen de apoyo sustancial. Así, solo fluctúan conforme la liquidez fluye entre varios mercados de capital, y se incrementa la incertidumbre.

ECONOMÍAS OBESAS

Con el declive de los avances en ciencia y en tecnología y la popularidad de las teorías keynesianas, se normalizan las tasas de interés muy bajo, y el rendimiento esperado de las inversiones estimuladas por ese interés es sin duda bajo. Por ejemplo, con una tasa de interés de mercado normal, un proyecto necesita tener un rendimiento de inversión de al menos 5% para asegurar a los inversionistas que se pagará el préstamo y que se obtendrán ganancias. Pero cuando los gobiernos bajan a propósito la tasa de interés a 1% para estimular la economía y fomentar las inversiones, las empresas se ven estimuladas a comenzar sus proyectos con una tasa de rendimiento de 1% a 5%. Con esta política continua de bajas tasas de interés, estos proyectos pueden estar seguros y los gobiernos también cosechan los frutos de la prosperidad económica. Sin embargo, en el caso de crisis de divisas y crisis bancarias, la tasa de interés aumenta y estos proyectos pueden convertirse en malas deudas. Esto puede desencadenar crisis financieras. La crisis financiera estadounidense es un ejemplo claro (Liu Wei y Su Jian, 2009).

Cuando la economía opera en una trampa de liquidez, la tasa de interés es extremadamente baja y esto solo puede fomentar inversiones deficientes. Así, la economía es vulnerable a choques externos. Con la aplicación de la AC se aceptan cada vez más proyectos de inversión de baja calidad. La economía crece, pero no se fortalece. Más bien se torna obesa. Es como una persona con un peso creciente. Lo que crece no es el músculo, sino la grasa. Su condición física se deteriora, no mejora; y con facilidad puede empeorar.

ALTA DEUDA GUBERNAMENTAL Y RIESGO DE CRISIS FINANCIERAS

En el keynesianismo, la política fiscal también es una política importante para estimular la economía. Por muchos años, muchos gobiernos han tenido altos déficits fiscales y deudas elevadas, y la situación sigue dete-

riorándose. Para junio de 2014, la deuda del gobierno federal estadounidense ascendió a 17.557 billones de dólares, y se espera que aumente a 18.52 billones de dólares para finales de 2014, lo que equivale a 105.7% de su PIB.⁵ Al término del primer semestre de 2014, la deuda gubernamental total de la Eurozona (con 18 países miembros) y de la Unión Europea (con 28 países miembros) representaron 93.9% y 88% del PIB, respectivamente, más de 92.7% y 87.2% del cuarto trimestre de 2013, y 92.5% y 86.2% del primer trimestre de 2013 (Yan Hengyuan, 2014). La deuda gubernamental también afecta a Japón. De acuerdo con los datos que mostró la entidad de Finanzas japonesa el 8 de agosto de 2014, la deuda del gobierno japonés llegó a 1 039 billones de yenes (más o menos 10.2 billones de dólares) a finales de junio de 2014, 14 billones de yenes (0.14 billones de dólares) más que la temporada anterior. Esto significa que cada ciudadano japonés debe 8.18 millones de yenes (80 000 dólares).⁶

SISTEMAS FINANCIEROS FRÁGILES

Una tasa de interés muy baja solo puede generar un rendimiento muy bajo de las inversiones. La tasa de interés puede forzarse a aumentar si los gobiernos y corporaciones no pagan sus deudas u otros países aumentan sus tasas de interés. La baja tasa de rendimiento anterior puede convertirse en un déficit, y los préstamos, en deudas impagables, para desencadenar crisis financieras. Mientras tanto, los mercados de valores e inmobiliarios son también muy vulnerables. Un simple rumor puede originar una caída de mercado de valores. La consecuencia de una AC de gran escala es que la divisa nacional enfrenta la presión de la depreciación. Si todos los países adoptaran una AC, ocurriría una guerra monetaria, y la fluctuación e incertidumbre de las tasas de interés aumenta-

5 Medios alemanes: "America is Really in Trouble", http://bbs.tiexue.net/post2_8213557_1.html.

6 "Japan's National Debt Exceeded 1039 Trillion Yen by the End of June", http://www.ccpit.org/Contents/Chanel_54/2014/0808/408387/content_408387.htm.

rían significativamente. En consecuencia, el sistema financiero nacional es muy frágil.

PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

¿Cuáles son las perspectivas de las economías desarrolladas de cara a la “nueva normalidad”? Creemos que la revolución científica y tecnológica es la mejor y única manera de salvar la economía mundial, pero hasta ahora no vemos señales de tal revolución. Así, al menos en la siguiente década, las economías desarrolladas operarán en la “nueva normalidad”. Ahí existe el peligro oculto de crisis financieras y crisis de divisas, y la economía mundial es extremadamente frágil.

En la segunda mitad de 2014, la economía estadounidense se recuperó con firmeza por dos meses consecutivos. El mercado de valores de Nueva York se mantuvo al alza por seis años y la confianza del consumidor alcanzó el punto más alto de los ocho años anteriores. Muchos inversionistas y economistas son optimistas acerca de la recuperación de la economía estadounidense. Pero no puede olvidarse que, en 2012, 2013 y principios de 2014, estos economistas y autoridades también eran optimistas respecto de la economía estadounidense, pero la situación no resultó bien. Aún es pronto para decir que la economía estadounidense ya se recuperó por completo.

En cambio, la recuperación de la Unión Europea no puede verse de modo tan optimista. Podría no alcanzarse la tasa de crecimiento esperada de 1% a principios de 2014. Frente a la amenaza de deflación, el Banco Central Europeo redujo la tasa de interés de depósito de un día a porcentajes negativos, y la bajó más aún a -0.2% en septiembre, pero la situación no mejoró. A principios de 2015, el Banco Central Europeo intensificó la AC contra la deflación, pero de nuevo el efecto fue poco satisfactorio.

Con el fin de salvar su economía, Japón instrumentó una AC por muchos años, pero fue en vano. De hecho, tras entrar en la era postin-

dustrial, Japón tenía una economía madura y un mercado casi saturado. Con el envejecimiento de la población, el consumo interno no tenía más espacio para desarrollarse. La economía turbulenta reduce más la voluntad de consumir de los japoneses entusiastas. Mientras las perspectivas económicas nacional e internacional permanezcan inciertas, las empresas japonesas también adoptan una actitud de esperar y ver qué sucede, y no están dispuestas a expandir las inversiones ni la producción.

La "nueva normalidad" de las economías desarrolladas presenta una imagen pesimista. Se necesita una revolución científica y tecnológica para salvar la economía de la "nueva normalidad". Igual que las revoluciones anteriores, el surgimiento de la revolución científica y tecnológica generará nuevos focos de consumo y brindará a las empresas grandes cantidades de nuevos y mejores proyectos de inversión. Mientras tanto, conforme el consumo interno aumenta, se necesitarán más divisas para transacciones. Poco a poco, el exceso de liquidez se asimila y las tasas de interés suben. Al final, la economía sale de la trampa de liquidez. Cuando la economía real tiene buenas oportunidades de inversión, la economía deviene naturalmente próspera. La AC se convierte en historia y las medidas de fomento ya no son necesarias. Además, con la prosperidad económica, el ingreso gubernamental aumenta, pero su gasto no. Los déficits fiscales se reducen y deja de existir la crisis de la deuda.

Hoy en día, el crecimiento económico mundial permanece lento, y se necesita una revolución científica y tecnológica para crear focos de consumo e inversión. Sin embargo, por ahora no se ve una tecnología que cambie profundamente la vida humana como en las revoluciones previas. Como una tecnología nueva necesita al menos una década o dos para extenderse y aplicarse con amplitud, cabe suponer que en los siguientes 10 a 20 años el transcurso del crecimiento económico mundial permanecerá en gran medida como está. Es difícil que ocurran cambios revolucionarios y las economías desarrolladas continuarán operando en la "nueva normalidad". Las perspectivas de recuperación de las economías desarrolladas no son optimistas.

REFERENCIAS

- CHARI, V. V., Patrick J. Kehoe y Ellen R. McGrattan, "Business Cycle Accounting", *Econometrica*, 2007, 75(3), 781-836.
<http://finance.eastmoney.com/news/1351,20140728405583460.html>.
- JIAN, Su y Liu Bing, "Causes for American Financial Crisis and Countermeasure for China", *Forward Position in Economics*, vol. 1, 2009.
- JONES, Larry E. y Alice Schoonbrood, "Baby Busts and Baby Booms: The Fertility Response to Shocks in Dynastic Models", *Working Paper*, 16596, <http://www.nber.org/papers/w16596>, 2010.
- KONDRATIEV, N. D., "The Long Waves in Economic Life", *Selection of Modern Foreign Economic Papers*, vol. 10, Commercial Press, Beijing, China, 1986.
- WEI, Liu y Su Jian, "How to Stimulate Investments?", *China Administration for Industry & Commerce*, vol. 3, 2009.
- YAN, Hengyuan, "EU Economic Downturn Encumbered Financial Revenue and Expenditure, and Government Ratio Rose to 93.9%", 28 de julio de 2014, fuente: "China Economics", <http://finance.eastmoney.com/news/1351,20140728405583460.html>.

CONTROL MACROECONÓMICO CHINO EN LA “NUEVA NORMALIDAD”

SU JIAN¹

LA CUESTIÓN

DESDE 2010, EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE CHINA declina continuamente y su tasa de crecimiento estacional del mismo periodo pasó de 11.9% en la primera temporada de 2010 a 7.4% en la primera temporada de 2014 y 7.5% en la segunda temporada del mismo año. Mientras tanto, la tasa de crecimiento de precios en China se redujo por debajo de 3% en mayo de 2012, tras lo cual fluctuó entre 1.7% y 3.2%. Sobre todo, en abril de 2014, bajó a 1.8%, que fue el punto más bajo desde los 18 meses anteriores. En mayo y junio, la tasa de crecimiento del IPC fue, respectivamente de 2.5% y 2.3 por ciento.

La tasa de crecimiento tanto de precios como de la economía alcanzó sus puntos más bajos en años recientes, lo que causó preocupación sobre la tendencia macroeconómica china actual y futura. En estas circunstancias, la manera de juzgar la tendencia macroeconómica china actual ha sido una cuestión importante para la investigación china sobre macroeconomía y también ha sido la base de las políticas macroeconómicas en China.

En este capítulo se comienza por analizar la tendencia natural de la “nueva normalidad” de la economía china, para luego examinar las políticas del control macroeconómico chino en la “nueva normalidad”. Al final, se observan las opciones de China respecto de políticas macroeconómicas que combinan las características de la tendencia económica actual china.

1 Profesor de economía, Peking University; director permanente del Economic Research Institute.

EL ORIGEN DE LA “NUEVA NORMALIDAD”

La economía china ha entrado en la “nueva normalidad”.² Hasta donde sabemos, la “nueva normalidad” significa nuevo desarrollo, nuevas oportunidades, nuevas condiciones, nuevo desequilibrio y así sucesivamente, que poco a poco se convierten en características fijas durante un periodo muy extenso en el desarrollo económico. En resumen, la economía china de verdad manifestó algunas nuevas características sin precedente en el vertiginoso desarrollo de los pasados treinta años, que garantizaron que la economía china encontrase la “nueva normalidad”. Entender la “nueva normalidad” ayudará a entender la nueva tendencia de la economía china y también a diseñar las nuevas políticas macroeconómicas chinas (Liu Wei, 2014).

Para entender la “nueva normalidad”, en especial para reconocer las nuevas características del crecimiento económico y de la operación macroeconómica, debemos ver su origen en dos aspectos de la oferta y la demanda, respectivamente. Por tanto, para entender la “nueva normalidad” debe estudiarse la tendencia del cambio natural en términos de demanda y oferta.

LOS FACTORES DE LA OFERTA

Hay sobre todo dos factores que afectan la economía china en términos de oferta.

El aumento de costos

En primer lugar, lo más importante es el aumento del costo de la mano de obra. Lo que debe quedar claro es que el aumento del costo de la

2 Xi Jinping mencionó hace poco este concepto, en referencia a Shi Yan (2014) y a Zhong Jingwen (2014).

mano de obra es el aumento del ingreso de la mano de obra, que también es el aumento del nivel de vida de los residentes. Por tanto, esto es la consecuencia y el logro del desarrollo de la economía de China. Sin embargo, el aumento del costo de la mano de obra también causa el aumento del costo de producción de las empresas con tecnología original, lo que es una desventaja para las empresas. Hay dos razones para el aumento del costo de la mano de obra: una es que el desarrollo económico causa el aumento de la demanda de mano de obra, y la otra es que la conducción de largo plazo del plan familiar causa la reducción de la oferta de mano de obra. En años recientes, los trabajadores de China comenzaron a disminuir y, en 2012, lo hicieron en casi 3.45 millones (Zhu Jianhong, 2013).

En segundo lugar, los precios de las materias primas y la energía aumentan. La razón es semejante a la del aumento del costo de la mano de obra. Una es que el desarrollo económico causa el incremento de la demanda de materias primas y energía, y la otra es que la oferta de recursos naturales de China es limitada. En 2013, la dependencia de China de petróleo del extranjero ascendió a 58% (Li Ping, 2013), lo que fue un desempeño definitivo.

El empequeñecimiento del espacio de avance en el aprendizaje de tecnología y el aumento del costo del avance tecnológico

En los treinta años pasados, los principales métodos de avance tecnológico en China son aprendizaje e imitación, que es la llamada "ventaja de quien llega después". Como la brecha entre el nivel tecnológico de China al comienzo de sus reformas y apertura, por una parte, y el nivel del resto del mundo, por otra, era muy grande, el espacio de aprendizaje e imitación también lo era. El aprendizaje y la imitación tienen las características de bajos costos y pocos riesgos, lo que causa que el progreso tecnológico de China dependa en gran medida del aprendizaje y de la imitación. En comparación, la contribución de la innovación indepen-

diente no es grande. De hecho, lo que las empresas necesitan no es la tecnología más avanzada, sino la tecnología con los menores costos (Lin Yifu y Su Jian, 2007).

Con el desarrollo de la economía y el progreso de la tecnología de China, la brecha entre el nivel de ciencia y tecnología de China y la frontera de ciencia y tecnología del mundo cada vez se cierra más, el espacio de aprendizaje se empequeñece y la “ventaja de quien llega después” se debilita más. En algunas áreas, China incluso está a la cabeza mundial, como los trenes de alta velocidad, en lo cual casi no hay espacio para el aprendizaje. Por tanto, el progreso del aprendizaje de tecnología se dirige a su término en China. Cuando el costo del progreso de la tecnología sea bajo, el vagón rápidamente será cosa del pasado.

LOS FACTORES DE LA DEMANDA

La economía china presenta dos nuevas características en términos de demanda.

Declive de la tasa de rendimiento de inversiones

Con el desarrollo de la economía china, cada vez hay menos oportunidades para invertir. Al principio de la reforma y de la apertura, la economía china tenía ante sí un comienzo totalmente nuevo y había buenas oportunidades de invertir en todas partes. Con el desarrollo de la economía china, al principio se agotaron las mejores oportunidades de inversión y, después, las inversiones con una tasa incluso menor de rendimiento. Tras esto, la tasa de rendimiento aumentó con la introducción de tecnología avanzada extranjera y de nuevos productos. Hasta ahora, el espacio para el aprendizaje cada vez se reduce más, ha sido muy difícil incrementar la tasa de rendimiento de las inversiones y se les ha dificultado a las empresas hallar buenas oportunidades de inversión.

Es difícil que continúen las formas de crecimiento económico impulsadas por la demanda externa

En los 30 años pasados, China aprovechó una manera de crecimiento económico impulsada por las exportaciones, y la proporción de la exportación en el PIB ascendió a 35%, lo que significó que 35% de la producción total de China se vendía en el exterior. De este modo, es razonable ver la gran dependencia de China respecto del mercado internacional. Con el crecimiento de la economía china, la escala completa de la economía creció cada vez más. Hasta ahora, la escala completa de la economía china ha sido la segunda más grande del mundo. Si la proporción de producción china en el PIB es aún de 35%, es difícil que el resto del mundo asimile esta gran escala.

TENDENCIA NATURAL DE LA ECONOMÍA EN LA "NUEVA NORMALIDAD"

Debido a las nuevas características de la economía china, la "nueva normalidad" sucederá en la economía china como sigue.

En primer lugar, el crecimiento económico se reducirá. En términos de oferta, el costo de producción aumentará y, mientras tanto, la tasa de progreso de la tecnología disminuirá. Así, la economía china experimentará una reducción de oferta; en términos de demanda, con la baja de la tasa de rendimiento de las inversiones, la tasa de crecimiento de las inversiones se reducirá y, mientras tanto, será difícil mantener la forma de crecimiento impulsada por las exportaciones, y estas también caerán. En el caso de que la tasa de crecimiento de la demanda de consumo se mantenga básicamente estable, la economía china experimentará una reducción de oferta. Por tanto, la economía china enfrentará una situación de doble reducción de oferta y demanda. La consecuencia debe ser una disminución de la tasa de crecimiento económico.

En segundo lugar, la inflación impulsada por los costos ha sido la norma y las características estructurales de la inflación serán más obvias. Con el crecimiento de la economía, el costo de producción continuará al alza, lo que causará inflación impulsada por los costos. En realidad, debido a la existencia de factores como la reducción de demanda, el progreso de la tecnología, etc., la tasa de inflación tal vez no se eleve tanto, pues hay bases para la inflación impulsada por los costos. Cuando la tasa de progreso de la tecnología se reduce, se presenta la situación de “estancamiento”. El otro desempeño de la inflación impulsada por los costos son las características estructurales de la inflación. Debido al aumento de los costos de la mano de obra, la tasa de inflación de los productos con mano de obra intensiva es más alta que la de otros productos. La tasa de inflación de los productos con baja productividad de la mano de obra es más alta que la de otros productos. Específicamente, en una industria cuya productividad laboral sea difícil de elevar, la tasa de inflación de los productos agrícolas es mayor que la de los productos industriales, mientras que, entre los productos agrícolas, la tasa al alza de los precios de los productos con mano de obra intensiva es más alta que la de otros productos. Esto sucedió en China en años recientes.

En tercer lugar, con el surgimiento de una escasez de mano de obra se aligerará la presión del empleo. China alcanzó su punto máximo de empleo en este momento. En años recientes, la población en edad productiva poco a poco se ha reducido, lo que agrega presión al costo de la mano de obra pero reduce la presión del empleo y da mayor espacio al control macroeconómico.

En cuarto lugar, la proporción de consumo aumentará. Con el declive de las tasas de crecimiento de inversiones y de exportaciones, la proporción de consumo naturalmente se elevará.

En quinto lugar, la estructura industrial se convertirá en industrias con capital intensivo y conocimiento intensivo. Con el aumento del costo de la mano de obra y el aumento del grado de enriquecimiento de capital, el progreso de China en ciencia y tecnología, en especial el

incremento proporcional del talento en una alta escolaridad, la industria con mano de obra intensiva poco a poco declinará y las industrias con capital intensivo y conocimiento intensivo serán el nuevo punto de crecimiento. La estructura industrial china, sin duda, experimentará ajustes, y también la actualización de la industria.

En sexto lugar, la “ventaja de quien entra después” se debilitará cada vez más. El progreso de la tecnología tiene que depender cada vez más de la innovación independiente. Cuando el nivel de la ciencia y tecnología chinas se acerque más a la frontera del mundo, la posibilidad de aprendizaje e imitación se reducirá cada vez más. Para el progreso tecnológico, China tiene que depender más de la innovación independiente, lo que significa que tendrá que incrementar los recursos dedicados a la investigación.

EL CONTROL MACROECONÓMICO EN LA “NUEVA NORMALIDAD”

En la “nueva normalidad” es necesario ajustar el control macroeconómico chino.

BAJAR EL OBJETIVO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y AJUSTARLO EN TORNO A LA “NUEVA NORMALIDAD”

En la “nueva normalidad” la economía china enfrentará una doble inflación, por la oferta y la demanda, y es inevitable el declive del crecimiento económico. Así, el objetivo del crecimiento económico debe desacelerarse adecuadamente con el control macroeconómico.

Pero en la “nueva normalidad” hay dos escenarios potenciales que resultan del declive de la tasa de crecimiento económico.

Por una parte, la tasa de crecimiento real y la tasa de crecimiento potencial se reducen juntas. Lo que corresponde a esta situación es la elevada tasa de inflación con políticas de expansión. En este momento, como la tasa de crecimiento real y la tasa de crecimiento potencial dis-

minuyen juntas, si se adoptan políticas de expansión, la tasa de crecimiento real con facilidad se acercará e, incluso, superará a la tasa de crecimiento potencial, lo que generará inflación. De este modo, con políticas de expansión, la tasa de inflación aumentará en gran medida.

Por otra parte, la tasa de crecimiento real disminuye, pero la tasa de crecimiento potencial no disminuye. Lo que corresponde a esta situación es que, con políticas de expansión, la tasa de inflación no es elevada. En estas circunstancias, la tasa de crecimiento potencial aún es muy alta. Pero, debido a la restricción de la demanda o a la insuficiencia de oferta efectiva, hay una gran cantidad de productividad excesiva en la economía, lo que causa el declive de la tasa de crecimiento real. Aquí, la llamada “oferta efectiva” significa la oferta que se ajusta a la demanda del mercado. Si la productividad es muy grande, las cosas que se produzcan no serán las que necesite el mercado, lo cual es oferta no efectiva. Por ejemplo, la demanda de leche y de productos lácteos es muy grande en China, lo que causó que el gobierno de Hong Kong promulgara leyes para limitar las compras de esos productos del continente a los residentes de Hong Kong. En realidad, la productividad de la leche y de productos lácteos nacionales no es pequeña, pero esta clase de productividad pertenece a la oferta no efectiva, porque no puede garantizarse su seguridad. Desde luego, la razón más probable del surgimiento de la oferta no eficaz es que la demanda de los residentes de toda clase de productos que se fabrican en el país de origen se acerca a la saturación, y la productividad excesiva es oferta no efectiva. En estas circunstancias, si la tasa de crecimiento económico se eleva mediante políticas de expansión porque la tasa de crecimiento real es mucho más baja que la tasa de crecimiento potencial, aún está lejos de la tasa de crecimiento potencial aunque su tasa aumente. Asimismo, la tasa de inflación por lo general no aumenta con rapidez, principalmente por la productividad excesiva. En este caso, aunque la tasa de crecimiento económico aumente sin inflación, este crecimiento de alta velocidad causa que no se mantenga la oferta no efectiva o, incluso, que se mantenga en aumento, lo cual enterrará los riesgos potenciales de crisis económicas.

La situación china pertenece a la segunda clase. En la actualidad, la principal opinión académica en China es que la tasa de crecimiento potencial del país se ha reducido y, en su opinión, la llamada “nueva normalidad” en gran medida es el declive de la tasa de crecimiento potencial (Wu Zhenyu, 2013). Esta clase de opinión no se ajusta a la situación real de la economía china. En primer lugar, a juzgar por el desempeño real de la economía de China, en realidad la tasa de crecimiento económico de 7.5% de China no es baja, pero la tasa de inflación correspondiente se ubica entre 2% y 3%, lo cual es muy bajo; aunque se adopten políticas de expansión para aumentar la tasa de crecimiento económico, la tasa de inflación no aumenta necesariamente. Esto muestra que la realidad de la economía de China no concuerda con la opinión del “declive de la tasa de crecimiento potencial”. En segundo lugar, por intuición se supone que debe haber alguna razón para el declive de la tasa de crecimiento potencial. ¿Sucede algo importante que cause la reducción repentina de la tasa de crecimiento potencial? Como todos sabemos, la tasa de crecimiento potencial se determina por la tasa de crecimiento de capital, la tasa de crecimiento del factor de productividad total (incluso la contribución de factores como el progreso de la tecnología, el capital humano, el cambio de sistema, etc.) y la tasa de crecimiento de la mano de obra. Entre estas tres clases de factores, solo porque la mano de obra ha comenzado a disminuir en China y la tasa de crecimiento es negativa puede verse afectada la tasa de crecimiento potencial. Pero la tasa de crecimiento de la mano de obra, que es, máximo, de 1% al año, no es alta originalmente. Su contribución a la tasa de crecimiento potencial es muy pequeña. El declive de la tasa de crecimiento de la mano de obra puede causar la reducción de la tasa de crecimiento potencial. Como la tasa de crecimiento de la mano de obra se reduce con lentitud, tal vez no cause que la tasa de crecimiento potencial se reduzca con rapidez en una cantidad muy grande. La tasa de crecimiento del capital se determina sobre todo por la tasa de ahorro. Entre los factores decisivos de la tasa de crecimiento de los factores totales, no podemos imaginar cuáles factores causan que la tasa de pro-

greso de tecnología china disminuya rápidamente en una gran cantidad, lo que tampoco se ha observado. Debido a la creciente matriculación en las universidades en 1999, la tasa de crecimiento de capital humano en China tal vez se elevó, en lugar de reducirse, en años recientes. Parece que las reformas chinas no se detuvieron de repente y, si de verdad esta es la razón, la aceleración de las reformas puede eliminar el efecto de los factores. En otras palabras, esta no es una cuestión que no pueda vencerse.

Si la economía china en realidad está en la segunda situación, su tasa de crecimiento económico aumentará mediante una oferta cada vez más efectiva y por medio de la aceleración de reformas. Las políticas para aumentar la oferta efectiva son de tres clases: la aceleración del progreso de la tecnología, el ajuste de las estructuras industriales y las reformas. Desde luego, las tres clases de políticas también se adaptan a la situación del declive de la tasa de crecimiento potencial. Pero, en esta situación, lo que de verdad promueven es la tasa de crecimiento potencial.

PROFUNDIZAR LAS REFORMAS

Como se pueden aplicar reformas en muchas áreas, mientras las reformas en distintas áreas tienen distintos efectos en la economía, algunas que estimulan la demanda y algunas que estimulan la oferta, profundizar las reformas es útil para dar consideración a varios objetivos de control macroeconómico.

Efecto del aumento de la asimilación del costo de la mano de obra

Se fomenta el pensamiento positivo de los trabajadores y la eficiencia de la producción se eleva mediante normatividades laborales, lo que es útil para bajar el costo promedio de productos unitarios. Mediante la reforma del sistema educativo, se eleva la eficiencia de este sistema, lo que fomenta la creación de trabajadores de alta calidad, adecuados para la demanda del mercado, y también ayuda a reducir el costo promedio de

los productos. Mediante las reformas del sistema de ciencia y tecnología, se libera la vitalidad de los trabajadores de ciencia y tecnología, lo que promueve actividades de investigación de las empresas. El costo promedio también se reduce mediante el progreso de la tecnología. Esto es útil para enfrentar la inflación promovida por el costo.

Promover la oferta efectiva

Un grave problema para China es la seguridad alimentaria. Mediante la reforma de la regulación de la seguridad de la producción y del sistema judicial, se fortalecen las penas y se garantiza la seguridad de consumo. Es útil para cambiar la oferta de alimentos de China en una oferta efectiva y para promover el crecimiento económico.

Mediante las reformas para fortalecer las capacidades del mercado y para fortalecer la competencia del mercado, se elimina la productividad sin avances y se reduce la oferta no efectiva.

Estimular la demanda

Las reformas aumentan la tasa de rendimiento de las inversiones con el fin de estimular la demanda de inversiones. Tomemos como ejemplo la reforma del sistema de tenencia de la tierra. La tenencia de tierras rurales causará que se incrementen las inversiones en tierras por parte de los agricultores. La reforma en términos de competencia del mercado también reducirá los requerimientos de entrada, estimulará las inversiones no gubernamentales, etcétera.

AJUSTE DE LA ESTRUCTURA INDUSTRIAL

El ajuste de la estructura industrial tanto aumenta la oferta efectiva como estimula la demanda. La demanda de consumo de los residentes chinos es en realidad muy grande, pero grandes cantidades de demanda son de

bienes importados, porque de estos carece la oferta efectiva. Que los residentes chinos compren grandes cantidades de artículos de lujo extranjeros es una prueba obvia. Así, en tanto China produzca suficientes bienes adecuados, esta parte de la demanda externa puede convertirse en demanda interna.

Asimismo, eliminar la productividad sin avances e introducir productividad avanzada también puede aumentar la tasa de rendimiento de las inversiones de toda la economía para estimular la necesidad de inversiones.

FORTALECER LA INNOVACIÓN INDEPENDIENTE

Como ya se mencionó, el progreso educativo tecnológico ha llegado al término de su ruta en China, por lo que es inevitable fortalecer la innovación independiente. Mediante la innovación, se agrega la incorporación de ciencia y tecnología, y se reforman los sistemas de ciencia y tecnología y la educación. El país dirige la investigación y el desarrollo de gran escala de la ciencia y tecnología básicas y se emprenden proyectos como la exploración en gran escala del espacio y del fondo del mar, para promover el progreso de la ciencia y la tecnología, y para reformar la difusión y la transformación de los frutos de la ciencia y tecnología; aumentan la tasa de rendimiento de las inversiones y la eficiencia de la explotación de los recursos y se estimulan la demanda y la oferta.

COMBINACIÓN DE POLÍTICAS MACROECONÓMICAS EN LA “NUEVA NORMALIDAD”

Como ya se mencionó, en la “nueva normalidad” la economía china enfrentará la situación de doble deflación de oferta y demanda. Por tanto, es necesario aplicar políticas de doble expansión de oferta y demanda con el fin de promover el crecimiento económico. Entre las políticas de expansión de oferta se encuentra la reducción de impuestos a las empre-

sas, aumento de eficiencia económica mediante reformas, incremento de la apertura y disminución del costo de materias primas, entre otras.

Cuando se aplica la gestión de la oferta, debe evitarse en lo posible aprovecharse de las medidas administrativas para intervenir en la operación de las empresas y tratar de aprovecharse de medidas indirectas y de medidas legales. El ejemplo extremo de la gestión de la oferta es una economía planeada, por lo que debemos estar muy alertas. La gestión de la oferta que proponemos es dar a las empresas más derechos para manejar sus propios asuntos y para tener más espacio para el desarrollo; es una gestión de la oferta con políticas de reformas más vigorosas, como reducir el requerimiento de entrada de las industrias, fortalecer la apertura y reducir impuestos para las empresas, etcétera.

CONCLUSIÓN

Varios factores, como el aumento de los costos de producción, el cambio del progreso tecnológico, la reducción de la tasa de rendimiento de las inversiones y la discontinuidad del crecimiento impulsado por las exportaciones, hicieron que la economía china entrara en la “nueva normalidad”. Algunos aspectos de esta “nueva normalidad” son el declive del crecimiento económico, el surgimiento de riesgos potenciales de “estancamiento”, la reducción de la presión del empleo, el aumento de la proporción del consumo, el cambio natural de la estructura industrial de ser intensiva en mano de obra a ser intensiva en capital y en conocimiento, y el incremento de la demanda de la innovación independiente. En la “nueva normalidad”, China debe reducir el objetivo del crecimiento económico, profundizar las reformas, acelerar el ajuste de la estructura industrial y la innovación independiente, aplicar la combinación de políticas de la doble expansión de la gestión de oferta y demanda e instrumentar la combinación de políticas de estabilidad monetaria o deflación de pequeñas cantidades y expansión financiera.

REFERENCIAS

- JIANHONG, Zhu, “The Decline of Labor Population for the First Time”, 19 de enero de 2013, <http://finance.people.com.cn/n/2013/0119/c1004-20256249.html>.
- JINGWEN, Zhong, “A Study on ‘New Normal’ of Chinese Economic Development”, *Economic Daily*, 1a. ed., 28 de julio de 2014.
- PING, Li, “The director of Development and Reform Commission declared that the reliance of oil on foreign countries is up to about 58%”, *Chinese Mining Industry Newspaper*, 12 de marzo de 2013, http://www.mlrc.gov.cn/xwdt/jrxw/201303/t20130312_1189304.htm.
- WEI, Liu, “The New Change and the New Characteristics of the Growth and Unbalance of the Economy in our Country”, *Economic Information*, vol. 3, 2014.
- YAN, Shi, “Can the ‘New Normal’ Lead Chinese Economy out of the Strange Situation?”, *China News*, 17 de junio de 2014.
- YIFU, Lin, y Su Jian, “A Study on the Change of the Way of Economic Growth in our Country”, *Manage the World*, noviembre de 2007.
- ZHENYU, Wu, “The Calculation of the Potential Rate of Growth based in Provincial Data: from Frontier to 2020”, *Reform*, vol. 9, 2013.

SEGUNDA PARTE
REFORMAS Y DESARROLLO SANO DE LA ECONOMÍA CHINA

PROFUNDIZACIÓN AMPLIA DE REFORMAS EN EL “NUEVO COMIENZO DE LA HISTORIA”¹

LIU WEI²

FANG YE³

EN LA ACTUALIDAD, EL DESARROLLO DE LA SOCIEDAD y de la economía chinas llegó a un nuevo nivel. China pronto entrará en su 13 Plan Quinquenal. En este nuevo comienzo de la historia, China puede enfrentar la problemática situación de que la competencia básica tradicional de su economía nacional desaparezca poco a poco y que la principal amenaza del desequilibrio macroeconómico se convierta en insuficiencia de demanda, lo que crea una nueva necesidad de planear una profundización amplia de las reformas. En este nuevo comienzo de la historia, las reformas deben intensificarse ampliamente, el objetivo general de estas reformas debe ser más definido y las tareas de estas reformas deben planearse de modo específico en todos los aspectos. Debemos insistir en la dirección de la economía de mercado socialista y mantener el orden en la competencia de mercado. Mientras tanto, debe aclararse el sistema de propiedad de las empresas y el problema para el cual deben aplicarse primero las reformas, la reforma del sistema de propiedad o del sistema de precios.

EL ACENTO DEL DESARROLLO ECONÓMICO PASA DE ESCALA A ESTRUCTURA

En la Tercera Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCCH se observó que China debe comenzar su profundización amplia de reformas en un

1 Fuente del material: *Economic Information Daily*, 7 de noviembre de 2015.

2 Presidente de Renmin University of China.

3 Jefe de reporteros de *Economic Information Daily*, líder del Group of Macroeconomy.

nuevo comienzo de la historia. Cabe entender este “nuevo comienzo de la historia” en dos aspectos.

Por una parte, el desarrollo de la economía social de China alcanzó un nuevo nivel. En términos de la escala de la economía, el PIB de China ha estado cerca de 10% en los pasados treinta años, y la cantidad total del PIB ha sido 24 veces mayor que el registrado al principio de las reformas (por los precios inalterados). El PIB de China calculado por el tipo de cambio ha excedido el de Japón, que ahora se ubica en el segundo lugar mundial, y la proporción global de su PIB ascendió de 1.8% a más de 11%. En términos del nivel per cápita, la tasa de incremento anual promedio del PIB per cápita de China es de casi 9% desde hace más de treinta años, lo que se incrementó 17 veces en comparación con la que estaba vigente al principio de las reformas (por los precios inalterados). La China de 1978 era una nación pobre con bajos ingresos, pero en 1998 el nivel del PIB per cápita había alcanzado el nivel de los países con ingresos bajos e intermedios y en 2010 llegó al nivel de las naciones con ingresos intermedios y altos (de acuerdo con el estándar del Banco Mundial). En términos de la evolución de la estructura económica, el nuevo estilo de industrialización, modernización agrícola, urbanización e informatización ha registrado un progreso sustancial. En comparación con los países actuales con industrialización estándar, China atravesó el periodo inicial de industrialización desde 1978 y el periodo medio y posterior de industrialización, y casi ha logrado 70%, lo cual no está lejos de su objetivo de realización general de industrialización; su nivel de modernización agrícola se elevó desde el nivel de los países pobres hasta el nivel de los países de ingresos altos o medios. La proporción de la mano de obra agrícola china disminuyó de 70.5% en 1978 (el promedio era de 72% en los países de bajos ingresos) a 36% (el promedio es de 30% en países de ingresos altos o medios). Asimismo, el nivel de urbanización de China se elevó de menos de 20% en 1978 a 52.6% actualmente (de acuerdo con el estándar internacional general, 35% de la población). Aunque hay una serie de contradicciones profundas, en términos de rapidez

China entró en el periodo de aceleración (30%-70%). Mientras tanto, con la industrialización, modernización agrícola, el desarrollo de la urbanización y la informatización, en especial la moderna industria de servicios basada en información moderna, la tecnología ha registrado un crecimiento notable.

Por otra parte, la condición del desarrollo social y económico de China experimentó nuevos cambios. En primer lugar, en la nueva etapa del crecimiento económico, la condición restrictiva en términos de política, economía, cultura, sociedad, ecología, etc., evolucionó de manera fundamental, para crear una serie de nuevas contradicciones. La tasa de crecimiento natural de la economía de China se redujo de 10% al año a cerca de 7% (posiblemente incluso menos). En segundo lugar, en términos del desarrollo social y económico de China, tanto la oferta como la demanda cambiaron de manera fundamental. En términos de oferta, la ventaja del bajo costo de los factores de producción en el pasado se debilitó ahora de manera absoluta o correspondiente. La competencia tradicional básica de la economía nacional de China disminuyó gradualmente, incluso el ascenso del precio de la mano de obra, la cercanía al punto de inflexión de Lewis, la atenuación de los dividendos demográficos, el aumento de los precios de la tierra, el aumento del grado de escasez de fuentes de tierras en la industrialización y el incremento del costo de los entornos ecológicos, lo que se incorporó al costo de las empresas y a la economía nacional mediante reglas y sistemas gubernamentales y sistemas de mercado, etc. En términos de la demanda, la situación de la economía pobre de China en el pasado cambió de modo fundamental y la función de su sistema de mercado se fortaleció. La normalidad del desequilibrio económico nacional de China ya no es la expansión de la demanda, y la principal amenaza del desequilibrio macroeconómico se convirtió en una demanda insuficiente. Antes que nada, la demanda interna no basta. La demanda de inversiones no puede hallar nuevas oportunidades para invertir, debido a la insuficiencia de investigación y de desarrollo independientes, y la demanda se agota más.

Aunque es obvio que el nivel de ingresos de los habitantes de China creció y la escala de ahorro se expandió en esta nueva etapa, de acuerdo con la eficiencia del mercado, no es fácil que los ahorros se traduzcan en inversiones. Si las inversiones se expanden con base en la tecnología y la estructura de productos originales de China, se generará una repetición grave, lo que causará la “burbuja” de la productividad excesiva. La demanda de consumo causará la brecha del ingreso de los habitantes para expandirse microcósmicamente, debido a la distorsión en la distribución del ingreso nacional, lo que reduce la inclinación del consumo social. Macrocósmicamente, la rapidez del incremento y la proporción del ingreso de gobiernos, empresas y habitantes están desequilibradas. Y la proporción del ingreso de los habitantes en la economía nacional de China se reduce continuamente, lo que causa un desequilibrio entre el crecimiento del consumo y el crecimiento de la economía nacional. Por tanto, la demanda macroeconómica pasa de un acento en enfrentar escaseces en la economía a un acento en enfrentar una economía excesiva, y la operación microcósmica de las empresas debe cambiarse de la adaptación a la expansión de la demanda a una adaptación al agotamiento de la demanda.

El cambio en los aspectos de la oferta y la demanda requiere que el desarrollo económico de China pase de centrarse en la expansión de la escala a centrarse en un ajuste estructural. El equilibrio relativo de la cantidad y sustentabilidad totales del desarrollo se obtiene cuando la estructura de factores de entradas y resultados de una economía nacional se cambia con base en la innovación tecnológica, cuando la estructura de distribución del ingreso nacional se ajusta con firmeza al mismo tiempo conforme se desarrolla la economía y cuando el grado de actualización de la estructura industrial se eleva con base en la innovación independiente.

Este nuevo comienzo de la historia postula nuevos requerimientos para la profundización amplia de las reformas. Al comienzo de este nuevo plan, la profundización amplia de las reformas contiene ocho puntos de dos clases, respecto de la insistencia en una dirección de la economía socialista de mercado y del orden y gravedad de las reformas.

INSISTIR EN LA ECONOMÍA SOCIALISTA DE MERCADO

EL OBJETIVO TOTAL DE LA PROFUNDIZACIÓN AMPLIA DE LAS REFORMAS DEBE SER MÁS DEFINIDO

Esto significa que “el sistema socialista con características chinas se mejora y desarrolla, y que se promueven el sistema de gobierno nacional y la modernización de la capacidad de gobernar”. El objetivo de la reforma económica es solo un objetivo secundario de la meta total, y el sistema e instituciones económicas solo son una parte del sistema de gobierno nacional. El sistema de gobierno nacional abarca sistemas e instituciones en varias áreas como economía, política, cultura, sociedad y construcción ecológica. La modernización del sistema de gobierno nacional es que cada área y subárea se unifiquen y se coordinen mutuamente en términos de los sistemas de facultades, responsabilidades e intereses con base en sistemas e instituciones, de modo que la responsabilidad tenga el estímulo del interés correspondiente.

La capacidad del gobierno nacional significa que lograr la modernización requiere que las reformas económicas sean un componente importante del objetivo total de la profundización amplia de reformas, en el nivel del sistema de gobierno al principio del nuevo plan. Que las reformas se promuevan de modo amplio, sistemático y coordinado en las áreas de economía, política, cultura, sociedad, construcción ecológica, etc., puede contribuir a su realización. Al mismo tiempo, en términos del juicio del desempeño y el estándar de las reformas, la eficiencia del área de producción es más obvia en el periodo de pobreza y el nivel de vida del pueblo mejora poco a poco. Al mismo tiempo, cuando se destaca el objetivo de la eficiencia, debe prestarse más atención al área de la distribución y la equidad para la gran mayoría del pueblo. Asimismo, debe compartirse por completo el bienestar en desarrollo que conllevan las reformas y debe ponerse más atención en elevar el nivel de vida del pueblo, con la noble búsqueda de la abundancia material y espiritual.

Por tanto, el objetivo total que persigan las reformas debe ser más sistemático y más amplio, con una búsqueda histórica más abundante.

LAS TAREAS DE LAS REFORMAS DEBEN ASIGNARSE EN TODOS LOS ASPECTOS

El acento de las reformas debe generalizarse en “seis puntos de atención” de economía, política, cultura, sociedad, construcción ecológica y la construcción del partido, etc. Y, mientras tanto, debe “centrarse en la reforma del sistema económico y hacer que la reforma del sistema económico desempeñe su papel impulsor”; esto debe destacarse en las reformas de varias áreas. Como China está en la primera etapa del socialismo, no ha cambiado la principal contradicción de su sociedad, el desarrollo es de primordial importancia y no ha variado el requerimiento histórico de centrarse en la construcción económica, la reforma de la economía necesita basarse en la reforma general y la reforma general necesita guiarse por la reforma de la economía.

EL ACENTO E IMPULSO ES LA REFORMA ECONÓMICA, Y DEBE INSISTIRSE EN LA DIRECCIÓN DE LA ECONOMÍA SOCIALISTA DE MERCADO

La cuestión central de la insistencia en la dirección es abordar bien la relación entre gobierno y mercado; profundizar las reformas al centrarse estrechamente en la función decisiva del mercado en la distribución de recursos, mientras se realiza adecuadamente la función del gobierno. En otras palabras, microcósmicamente (la naturaleza de la distribución de los recursos es microcósmica), el mercado está hecho para desempeñar la función decisiva en términos de la distribución de recursos, y el comportamiento de los sujetos microcósmicos del mercado, que son fabricantes y consumidores, se limita por las reglas del mercado. La base del mercado tiene dos aspectos. Por una parte, a partir del principio de

la justicia por adelantado, los sujetos del mercado tienen oportunidades justas y no deben existir discriminación ni privilegios en el sistema; por otra parte, la eficiencia es el objetivo de la competencia en el mercado.

Macrocósmicamente, a partir de la premisa de que los gobiernos respetan por completo la función decisiva del mercado en la distribución de recursos, el mercado desempeña su papel de mejor manera y más eficazmente sobre todo en términos de vencer el fracaso y las restricciones. Mientras más completo es su papel en la distribución de recursos, más definidas son las fallas y restricciones del mercado y más eficaz y científico es el ajuste gubernamental necesario contra las fallas del mercado. Por tanto, los aspectos decisivos del cambio de la función del gobierno y las reformas correspondientes del sistema son más vitales en la distribución de recursos.

EL MERCADO DEBE ESTAR HECHO PARA DESEMPEÑAR EL PAPEL DECISIVO EN LA DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS

La dificultad real de las reformas cambia gradualmente de la expansión del espacio de la función del mercado a la garantía de una competencia de mercado más justa y al aumento de la eficacia del mercado. Aunque se necesita la intervención directa de un sistema planeado y un poder administrativo tradicionales en la distribución de recursos para vencer este obstáculo, lo que es más importante es la perfección de una competencia de mercado ordenada. La dificultad real de las reformas poco a poco se transforma de la expansión de la escala de la función del mercado en el aumento de la calidad del mercado. Por tanto, la perfección del orden del mercado es más urgente, incluso el orden interno y el orden externo de la competencia de mercado.

El orden interno del mercado abarca, sobre todo, el orden de los competidores del mercado, que es el sistema de propiedad de empresas que determina quién entra en el mercado y quién efectúa la competencia. El orden de transacción del mercado, que es el sistema de decisión

de precios, determina la forma de decidir la condición de las transacciones y la de lograr la transacción. La conformación del sistema en estos dos aspectos constituye el llamado sistema competitivo interno del mercado. El orden externo del mercado abarca principalmente el orden legal de la economía de mercado, que confirma el sistema interno de la competencia de mercado, y el orden moral de la economía de mercado, que apoya espiritualmente el orden interno de la competencia de mercado. Obviamente, la dificultad del proceso de reforma de la economía socialista de mercado cambia de la expansión de la escala del mercado a la perfección de los órdenes de mercado, lo que requiere que las reformas sean una promoción sistemática en varios aspectos de la economía, política, cultura, sociedad, instituciones de construcción ecológica, etcétera.

REFORMAS DE PROPIEDAD Y EL ORDEN DE LAS REFORMAS DE PRECIOS

EL ORDEN DE LOS SUJETOS DE LA COMPETENCIA DEL MERCADO Y LA PROMOCIÓN COMÚN DEL ORDEN DE TRANSACCIÓN

La relación mutua entre la reforma del orden de los sujetos (el sistema de propiedad de las empresas) y el orden de transacción (la institución de decisión de precios) en el sistema interno de la competencia de mercado ha cambiado: se necesita una promoción unificada y común de la reforma.

El orden de la reforma del sistema de propiedad de las empresas y el sistema de decisión de precios ha sido el tema en debate durante el mediano y largo plazos en el proceso de reforma. En la práctica, el acento fue diferente en periodos diferentes. Antes de 1992 (el 14 Congreso Nacional del PCC), el énfasis de la reforma se hizo en las áreas de distribución y circulación, y apenas se abordaba la propiedad de las empresas. Aunque las reformas como el adelgazamiento del gobierno, transferencia de una parte de las ganancias y un sistema de contratos comenzaron en empresas de propiedad estatal, son ajustes de relaciones de distribu-

ción económica. Por tanto, la reforma y los ajustes de precios son más activos en el periodo inicial de la reforma económica urbana.

El 14 Congreso Nacional del PCCH definió que la economía socialista de mercado se orienta a objetivos, y la siguiente Tercera Sesión Plenaria del 14 Comité Central del PCCH se dedicó a establecer el moderno sistema empresarial, si bien esto sucedió hasta 1997, cuando el 15 Congreso Nacional del PCCH lo hizo definitivo. Así, el énfasis de las reformas empresariales en China se desplazó de la reforma externa de orden de precios a la reforma de propiedad de las empresas, que en la actualidad ha experimentado cambios profundos. Por una parte, la estructura de propiedad de la sociedad china ha evolucionado desde la ventaja absoluta del sistema de propiedad estatal hasta una estructura de propiedad mixta. De acuerdo con el censo más reciente, el capital nacional es de 19.6%; el capital colectivo, de 2.1%; el capital de las personas legales, de 30.5%; el capital privado, de 23.9%, y el capital extranjero, de 23.9%, en el capital pagado de las empresas industriales que se ubican en la parte superior de la escala de designación estatal; por otra parte, los sujetos de la propiedad de las empresas son cada vez más plurales. El capital nacional es de 50.6%; el capital colectivo, de 0.4%; el capital de las personas legales, de 42.3%; el capital privado, de 2.7%, y el capital extranjero, de 4%, en las empresas controladas por el Estado, en la parte superior de la escala de designación estatal: el capital privado real es solo de 67% en el capital pagado de las empresas privadas, y el resto, de capital de personas legales o colectivo nacional; y el capital extranjero real es de 76% en las empresas de financiamiento extranjero, y el resto es de capital de personas legales, colectivo nacional o personal.

En otras palabras, la mezcla de la estructura de propiedad en China y el pluralismo de los sujetos de propiedad de las empresas en la etapa actual ha tenido logros notorios. La profundización de las reformas del orden de los sujetos del mercado en China enfrenta tres aspectos contradictorios. Uno es el problema de la organización industrial de las empresas de propiedad estatal, como la estructura de distribu-

ción de las empresas, y el antimonopolio, que es la relación entre las empresas de propiedad estatal y el mercado. Otro es el problema de la estructura de gestión de las empresas de propiedad estatal y el equilibrio entre facultades, responsabilidad e intereses, que es la relación entre las empresas de propiedad estatal y los gobiernos, así como el equilibrio entre los poderes internos. El tercer aspecto es más importante: el ascenso sistemático de la justicia de las empresas con diferentes cualidades económicas cuando compiten en el mercado. Por tanto, la reforma del orden de transacción, que es el fomento y perfeccionamiento del sistema justo y competitivo de decisión de precios, conforma una totalidad unificada e interdependiente con los sujetos del mercado. Las empresas que no están limitadas por las regulaciones del mercado no tienen precios justos y competitivos. Los sujetos de las transacciones (propiedad) deciden la condición de la transacción (los precios) pero, si no hay un orden justo y competitivo de las transacciones, es poco probable que algún sujeto del mercado tenga una competencia completa y justa.

EL CAMBIO AL FACTOR DE MERCADO

En el fomento del sistema de mercado, el acento debe estar en la creación del sistema del mercado de mercancías, como el cambio gradual de la conversión al mercado de bienes de inversión y de bienes de consumo al factor de conversión al mercado. Mediante reformas de 35 años, el mercado de mercancías de China básicamente se materializó. Sin importar cuáles sean los bienes de inversión o los bienes de consumo, los precios de 90% de ellos se determinaron mediante el mercado y no mediante el gobierno en el periodo inicial. Aunque hay injusticia en la competencia, el método de transacción y de precios ha cambiado de ser un sistema planificado a un sistema de mercado. El cuello de botella de la profundización del mercado es el factor de conversión al mercado, con factores como trabajo, tierras, capital, patentes, etc. De hecho, si queremos que el mercado desempeñe el papel decisivo en la distribución de

recursos, la base para hacerlo es la conversión al mercado de los factores. Si queremos elevar la eficiencia y la justicia de la distribución de recursos, la clave es la conversión al mercado de los factores. Sin la profundización y perfeccionamiento de la conversión al mercado de factores como trabajo, tierras, capital, patentes, etc., China enfrenta profundas subcontradicciones en una serie de distribuciones de recursos y será difícil vencer los obstáculos en su desarrollo social y económico.

ENTRAR EN EL NUEVO PERIODO DE INTEGRACIÓN RURAL-URBANA

En la condición de los sectores duales, la reforma rural-urbana comienza a hallar formas de promoverse en distintos periodos, y poco a poco se transforma en integración rural-urbana, una totalidad unificada e interrelacionada de reformas y formas de desarrollo entre las áreas rurales y urbanas. En el periodo actual, es poco probable una reforma aislada en las áreas rurales y urbanas. El desarrollo de la sociedad y de la economía de China ha provocado que la economía de sectores duales de las áreas rurales y urbanas experimenten cambios profundos. Si bien el estado económico de sectores duales aún es muy brillante, en especial la distinción obvia entre las áreas rurales y las urbanas, el proceso de modernización de China ha llegado al periodo histórico clave cuando debe conquistarse la economía de sectores duales. Más aún, la conquista total de la economía de sectores duales requiere gran innovación de sistemas. Por una parte, en términos de reforma económica, debe dependerse del factor mercado, incluyendo el perfeccionamiento de la conversión al mercado de la mano de obra rural, la tenencia de la tierra rural y la fluidez del mercado, el establecimiento de un mercado unificado de construcción de terrenos en las áreas rurales y urbanas, el fomento y perfeccionamiento de un sistema de mercado financiero –en especial el fomento de un mercado financiero rural–, la aceleración de la conversión al mercado del capital, etc. Por otra parte, en términos de reformas totales, la reforma del sistema económico rural y urbano, y la creación de cons-

trucción ecológica, etc., deben integrarse en una totalidad, porque una conquista completa de la economía de sectores duales implica un drástico cambio histórico fundamental en todo aspecto de la sociedad.

CAMBIO DE FORMAS DE EXPLORACIÓN DE PROMOCIÓN DE LA REFORMA

En términos de la promoción de las reformas, las formas de exploración se transforman en la combinación de diseño de alto nivel y avances por etapas. En otras palabras, en términos del objetivo total, dirección total y tareas y cuestiones básicas de la reforma, lógica histórica y promoción de reformas, el alto nivel se usa para diseñar y se presentan cuestiones unificadas. Pero, en términos de la práctica concreta, la manera de avanzar paso a paso se emplea para explorar caso por caso. Por una parte, la sistematización y la coordinación de muchos aspectos, así como las profundas complicaciones contradictorias de la profundización amplia de las reformas requieren una unificación del diseño de alto nivel y avances por etapas. Por otra parte, tras la puesta en práctica de las reformas por 35 años, la experiencia que hemos acumulado y las nuevas dificultades que enfrentamos ahora nos brindan tanto confianza en nosotros mismos como una necesidad acuciante para unificar estos dos planteamientos.

LA PROFUNDIZACIÓN AMPLIA DE LAS REFORMAS ES LA RUTA INEVITABLE DEL DESARROLLO SANO Y DE LARGO PLAZO DE LA ECONOMÍA CHINA¹

SU JIAN²

HACE POCO SE DEBATIÓ EN LOS CÍRCULOS ACADÉMICOS extranjeros y nacionales, y en la sociedad en general, si la economía china puede crecer sustentablemente. Sobre todo, después del consenso de que la economía china entró en una “nueva normalidad”, cada vez es más popular una actitud pesimista al respecto. Pero estos análisis se refieren básicamente al aspecto de la oferta, que gira en torno al cambio de la tasa de crecimiento potencial. De hecho, sin importar cuál sea la futura tasa de crecimiento potencial china, este país enfrentará el problema de una productividad excesiva en los años por venir. Por tanto, los factores que restringen el crecimiento económico chino se ubican del lado de la demanda. En este capítulo se presentan las perspectivas económicas chinas de desarrollo a partir de la demanda.

Aquí se teoriza que el crecimiento de largo plazo y saludable de la economía necesita el crecimiento simultáneo de la oferta y la demanda totales. Por tanto, el crecimiento de la demanda de buena calidad es la base del crecimiento de largo plazo y saludable de la economía. Esta llamada “demanda de buena calidad” es la demanda de consumo e inversión con una utilidad marginal o tasa de rendimiento marginal elevadas. En este artículo se analiza la fuente y la escala potenciales de la demanda futura de consumo chino de buena calidad y la demanda de

1 El contenido de este capítulo se publicó en *China Opening Journal*, vol. 6, 2015. El contenido fue levemente modificado.

2 Profesor de economía, Peking University, subdirector permanente del Institute of Economic Study in Peking.

inversiones de buena calidad y, al final, se señala que las reformas son la ruta inevitable hacia la transformación de estas demandas potenciales de buena calidad en la realidad.

EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO DE LA DEMANDA DE BUENA CALIDAD ES LA CLAVE PARA EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO Y SALUDABLE DE LA ECONOMÍA

En las teorías macroeconómicas actuales, se piensa en la demanda sobre todo en un marco de corto plazo, y difícilmente en un marco de largo plazo. Las llamadas actualmente “teorías sobre crecimiento económico de largo plazo” son en realidad teorías de crecimiento de largo plazo sobre “productividad” o “resultado potencial” que no mencionan el crecimiento de largo plazo de la demanda. Aunque algunos modelos de crecimiento económico impliquen la demanda, que suponen que la oferta y la demanda al final se equilibrarán en un periodo prolongado, el crecimiento de largo plazo de la demanda no se analiza a profundidad. De cualquier modo, el crecimiento de largo plazo de una economía necesita simultáneamente el crecimiento de la oferta y la demanda. Si el crecimiento de la demanda no se mantiene al ritmo del crecimiento de la oferta, se presenta la crisis de la productividad excesiva; al contrario, si el crecimiento de la oferta no se mantiene al ritmo del crecimiento de la demanda, se presenta la inflación o crisis de falta de bienes.

Así, en el largo plazo, la demanda debe ser capaz de crecer. Pero si la economía quiere crecer saludablemente en el largo plazo, la demanda debe ser demanda de buena calidad. La llamada “demanda de buena calidad” se refiere a la demanda que lleva a los consumidores una utilidad marginal elevada, o a los inversionistas un elevado rendimiento esperado de las inversiones. Por ejemplo, el crecimiento de la demanda de consumo en una economía se da por el surgimiento de nuevos productos que generan nuevos focos de consumo. La utilidad marginal de esta clase de consumo de producto por lo general es alta, por lo que pertenece al

consumo de buena calidad; o el crecimiento de las inversiones en una economía es por mejores oportunidades de inversión, por lo que puede obtenerse una tasa esperada de rendimiento más alta, y esta clase de inversiones son de buena calidad.

Al contrario, las actuales políticas monetarias y fiscales keynesianas populares estimulan la demanda al reducir la utilidad marginal del consumo (si las políticas se dirigen al consumo) y la tasa esperada de rendimiento de inversiones. Por tanto, la demanda estimulada es demanda de baja calidad. Tomemos como ejemplo las políticas monetarias. Las políticas monetarias estimulan las inversiones al reducir las tasas de interés, pero con el declive de las tasas de interés se aceptan los proyectos con las peores tasas esperadas de rendimiento. Por tanto, la calidad de las inversiones es cada vez peor. Al final, una vez que las tasas de interés se elevan por alguna razón, estos proyectos caen en un déficit y los préstamos relevantes serán deudas malas (incobrables). Cuando crece la escala de estas malas inversiones, se presentan crisis financieras.

En el largo plazo, ¿existe demanda de buena calidad potencial en China? ¿Y su escala promete un crecimiento de largo plazo de su economía? Creo que China no carece de demanda de buena calidad. Analizamos esto en dos aspectos de consumo e inversión.

ORIGEN DEL CONSUMO CHINO DE BUENA CALIDAD

En términos de la economía global, el origen del consumo de buena calidad es la explotación sin precedente de nuevos productos, que es inevitable para la economía desarrollada que está en la frontera de la ciencia y la tecnología, en especial para Estados Unidos. Pero China, cuya economía está actualmente en el periodo de desarrollo, no está en la frontera de la ciencia y la tecnología mundiales, y la actual estructura de legado de factores de China significa que no puede explotar esta clase de nuevos productos independientemente de su capacidad de investigación científica o de su capacidad financiera. En la situación actual, la fuente

del consumo de buena calidad en China presenta, sobre todo, cuatro aspectos: ajuste de políticas de población, mejora del consumo, apertura al interior y al exterior, y promoción de oferta efectiva.

Ajuste de políticas de población

El ajuste de las políticas de población conlleva un consumo de buena calidad. La razón es que China enfrentará una grave escasez de mano de obra y el problema del envejecimiento, que impondrá fuertes presiones a su sistema de seguridad social, pero el aumento de nacimientos puede resolver estos problemas. Los niños recién nacidos incrementan el consumo de inmediato, lo que causará un incremento del consumo en cerca de veinte años. Por tanto, el ajuste de la política de fertilidad de China estimulará la demanda en el corto plazo y estimulará la oferta en el largo plazo.

En la actualidad, China decidió abrir con amplitud su política de dos hijos, y las políticas de población chinas continuarán flexibilizándose; tendrán que adoptarse políticas de fomento de nacimientos por las presiones del envejecimiento y la seguridad social. Aunque me parece que China debe cancelar por completo el plan familiar en seguida y fomentar los nacimientos, a partir de la realidad actual, el ajuste de las políticas de población chinas será un proceso largo. Por tanto, tardará mucho para que influya en el consumo chino.

Mejora del consumo

Incluso en el caso de que la población permanezca sin cambios, China también puede generar un consumo de buena calidad mediante la mejora del consumo. Si contrastamos los niveles de vida de los chinos y de los estadounidenses, la mayor diferencia se presenta entre el consumo en China y en Estados Unidos. La diferencia de consumo es la dirección de la futura mejora china del consumo. El PIB per cápita chino actual es

de una cuarta parte del PIB estadounidense calculado por poder de compra. Por tanto, si el nivel de vida del pueblo chino mantiene el ritmo del estadounidense, significa que la economía china tiene espacio para cuadruplicarse, lo que sucederá por veinte años con un ritmo de 7%. Esta brecha es muy obvia, a menos que se asuma que el nivel de vida del pueblo chino nunca se emparejará al del estadounidense.

Al observar la situación de las economías china y estadounidense, la diferencia entre el consumo chino y el estadounidense se encuentra sobre todo en el aspecto de los servicios de gama alta. En el consumo de servicios de gama alta están, por ejemplo, el servicio médico, la educación, las cuestiones legales, el entretenimiento cultural, el turismo, la investigación y el desarrollo, las finanzas, los servicios gubernamentales, etc. Actualmente, el consumo del pueblo chino no es suficiente cuanto a estos productos.

Apertura al interior y al exterior

La apertura incrementa el tipo de bienes de consumo. Distintos países, distinta geografía o distintas culturas crean diferentes estilos de vida y bienes de consumo. Por ejemplo, el pueblo de Sichuan creó la cocina de Sichuan, mientras que en el pueblo de Shaanxi son buenos para preparar fideos; si las dos provincias estuviesen aisladas entre sí, el pueblo de Shaanxi no tendría oportunidad de saborear la cocina de Sichuan o no conocería sus alimentos en absoluto. Una vez que se abrieron ambos pueblos, pueden disfrutar sus estilos culinarios, lo que significa aumentar los tipos de bienes de consumo del pueblo de cada provincia. El mismo principio es válido para los viajes. Algunas personas dicen: “Viajar significa ir a un lugar donde la gente ya se cansó de estar desde el lugar donde uno ya se cansó de estar”. En el lugar “donde uno ya se cansó de estar”, la utilidad marginal de toda clase de consumos como paisajes o alimentos es muy baja. Estar “cansado de estar” significa que la utilidad marginal es 0, mientras que la utilidad marginal del “lugar donde la gen-

te ya se cansó de estar” donde uno nunca ha estado es muy alta. Por tanto, los viajes elevan la utilidad y el bienestar de los viajeros. Así, la apertura permite que la gente disfrute paisajes, alimentos, culturas y costumbres peculiares; incrementa los tipos de bienes de consumo y conlleva bienes de consumo de alta utilidad.

Promoción de oferta efectiva

Aunque no se consideren los factores anteriores, hay mucho espacio para la expansión del consumo en China. Si vemos el consumo de los consumidores chinos en otros países, apreciaremos que el consumo potencial del pueblo chino es muy grande. Los consumidores chinos compran todos los baños en Japón y artículos de lujo en Europa, consiguen leche en polvo en Hong Kong y hacen que canadienses y australianos no puedan costearse casas, todo lo cual muestra que el pueblo chino no carece de demanda, sino que carece de oferta efectiva.

Los consumidores chinos necesitan bienes con calidad confiable y no confían en los bienes chinos. Los niños chinos necesitan leche en polvo y hay una excelente productividad de leche en polvo china, pero no nos atrevemos a dar a nuestros hijos leche en polvo nacional. Las familias que pueden pagarla están dispuestas a dar a sus hijos leche en polvo importada. Incluso con los mismos bienes, la calidad de los bienes chinos en los mercados extranjeros es mejor que la de los bienes chinos en el mercado nacional y los precios son más bajos. Si las empresas chinas pueden producir bienes en que confíe el pueblo chino, y si tienen la misma actitud hacia el mercado externo para satisfacer las necesidades del mercado nacional, la demanda parcial del pueblo chino de bienes importados se convertirá en una demanda de bienes nacionales. Esta es también demanda de buena calidad. Pensemos que es imposible que los bienes que el pueblo chino va a comprar a otros países son demanda de baja calidad cuya utilidad marginal es baja.

ORIGEN DE INVERSIONES DE BUENA CALIDAD PARA CHINA

Las inversiones de buena calidad dan a los inversionistas inversiones con una elevada tasa esperada de rendimiento. Si se desea prometer un desarrollo de largo plazo y saludable de la economía, al invertir se debe prometer la calidad de las inversiones. Las políticas financieras y las políticas monetarias keynesianas estimulan las inversiones al reducir el costo de las inversiones, por lo que la inversión estimulada debe ser de baja calidad, que no es lo que deseamos. Con el fin de estimular inversiones de buena calidad, debemos dar a las empresas más y mejores oportunidades para invertir. En términos de la economía china actual, hay tres fuentes de buenas inversiones: una es la innovación independiente, otra es la mejora de las industrias y la tercera es la creación de construcción ecológica.

Innovación independiente

El principio de la innovación independiente es muy claro, y también muchas personas lo favorecen. Pero, en mi opinión, la ciencia y la tecnología de China aún están lejos de la frontera del mundo; mientras tanto, en términos de su capacidad de investigación y desarrollo, así como de su capacidad financiera, China no ha tenido capacidad de competitividad internacional. Pero, aunque China no la tiene ahora, debe incrementar sus esfuerzos de innovación independiente. Desde luego, es probable que China pueda obtener logros de vanguardia mundial en algunos aspectos. Pero es poco probable que pueda confiar en esto para dar a su economía las suficientes oportunidades de inversiones de buena calidad antes de alcanzar la frontera mundial de ciencia y tecnología.

Mejora de industrias

Al transferir industrias de calidad superior a China, la mejora de las industrias en realidad puede dar a la economía las oportunidades de

inversiones de buena calidad. El principio también es obvio. La escala de las inversiones puede ser muy grande.

Creación de construcción ecológica

El espacio actual de inversiones en China se reduce drásticamente. En poco más de veinte años, las inversiones inmobiliarias desempeñaron un papel muy grande en el crecimiento económico chino. Algunas personas criticaron las inversiones y dijeron que el desarrollo de China en los pasados poco más de veinte años dependió demasiado de las inversiones inmobiliarias. Esta opinión en realidad está equivocada. ¿Por qué? Hay una lógica interna en las inversiones inmobiliarias. En especial hace dos y tres décadas, cuando las condiciones de vida y de alojamiento del pueblo china eran muy deficientes, la demanda de vivienda era la demanda más urgente del pueblo chino. En esa época, las casas tenían una utilidad marginal muy grande para la gente, por lo que las inversiones inmobiliarias eran inversiones de buena calidad. Y en esa época, el desarrollo de la industria inmobiliaria se ajustó firmemente a la demanda del pueblo. Las inversiones inmobiliarias anuales fueron de 12% en el PIB chino, cuya escala era muy grande. En este momento, con un desarrollo inmobiliario de escala tan grande durante mucho tiempo, el mercado de la vivienda en China está básicamente saturado; y, mientras tanto, con el telón de fondo de la condición actual de la población china y su tendencia de población futura, las perspectivas de las inversiones inmobiliarias empeoran cada vez más. Lo mismo sucede con las inversiones de infraestructura. Con el incremento de toda clase de construcción de infraestructura china, la escala de las inversiones también se desacelera. En la actualidad, aunque hay buenas perspectivas, es una realidad que la rapidez del crecimiento de las inversiones de infraestructura se desacelera poco a poco.

Por tanto, en lo que China debe invertir a continuación es en proyectos que reemplacen a las anteriores inversiones inmobiliarias, sea en

calidad o en cantidad. En mi opinión, China tiene esos proyectos, que son la creación de construcción ecológica. El más habitual es el control del desierto. El control del desierto es lo que China va a hacer tarde o temprano, lo cual es benéfico para el país. Los desiertos de China se extienden en más de 1.7 millones de kilómetros cuadrados y su control necesita inversiones de gran escala. Tardará al menos veinte años controlar el área desértica de 1.7 millones de kilómetros cuadrados, y la escala de la inversión es muy grande. En términos de demanda, solo este punto basta para desarrollar vigorosamente la economía china y que crezca rápidamente durante veinte años.

Pero el problema es cómo prometer que esta clase de inversión es de buena calidad. ¿De dónde viene la inversión? Desde luego, no puede depender del gobierno, pues causaría el problema de deuda gubernamental. La dependencia de inversión gubernamental creará una inversión de baja calidad. Lo más adecuado es atraer inversiones no gubernamentales y ofrecer una alta tasa de rendimiento para las mismas dirigidas a controlar el desierto, por lo que es necesario establecer un mecanismo de incentivos razonable, con el fin de convencer a los inversionistas no gubernamentales. Mi sugerencia es intercambiar tierras con inversiones, que es dar un derecho de uso del desierto de largo plazo, incluso como propiedad, para atraer capital no gubernamental al proyecto. Quien controle bien el desierto, recibe el derecho de uso por varios cientos de años o se le da directamente la propiedad. ¿Qué hacer si el incentivo aún es insuficiente en esta situación? El gobierno puede proporcionar un subsidio. De esta manera, el capital no gubernamental recibe una tasa de rendimiento elevada con el menor gasto del gobierno para atraer las inversiones de capital no gubernamental y crear inversiones de buena calidad.

¿Por qué es una inversión de buena calidad? En términos del país, el desierto se transforma en tierras adecuadas o de irrigación de otras formas. En términos de capital no gubernamental, es una muy buena oportunidad de invertir en la situación actual de liquidez excesiva y se

pueden obtener altos rendimientos. El gobierno otorga el desierto sin utilidad para recibir buenas tierras y entornos ecológicos de buena calidad; mientras tanto, se asimila la productividad excesiva actual. La productividad excesiva de China se encuentra en las industrias del acero y del cemento, mientras que necesita grandes cantidades de esos productos para controlar el desierto. Una vez que se encuentra la demanda adecuada, deja de existir la “productividad excesiva”.

LA REFORMA ES LA GARANTÍA Y LA PREMISA DE LA DEMANDA DE BUENA CALIDAD

En términos de consumo y potencial, la economía china tendrá un espacio enorme para crecer en el futuro. En términos solo de demanda, no cabe duda de que crecerá con rapidez por veinte años. Pero si queremos realmente transformar el potencial, China necesita una profundización amplia de las reformas.

La expansión del consumo de buena calidad necesita reformas

1. El ajuste de las políticas de población necesita el apoyo de las reformas. Este ajuste causará un incremento de la demanda, pero no basta solo con este ajuste. Como todos los aspectos y todas las secciones de la sociedad que atienden al pueblo, la población recién nacida debe implicar todos los aspectos y todas las secciones de la sociedad, la política y la economía, y debe requerir el apoyo de las reformas en áreas pertinentes. Además, China debe fomentar los nacimientos a partir de ahora, aunque en el sistema de urbanización y la gestión de residencias actuales se necesiten reformas al sistema de gestión de población, el sistema educativo –incluso educación básica y superior–, el sistema médico, el sistema de vivienda urbana, el de seguridad social, etc., o las políticas de fomento de nacimientos no generarán el efecto esperado.

2. El desarrollo de la industria de servicios de gama alta necesita reformas. Esta industria será la principal dirección del futuro desarrollo de China. Pero hay dos grandes diferencias entre consumo de servicios y consumo de bienes. La primera diferencia es que la calidad del servicio no tiene un estándar objetivo, el cual depende por completo del juicio subjetivo de los consumidores. En otras palabras, la calidad del servicio depende completamente de la satisfacción de los clientes. Esto es muy diferente del consumo de bienes reales, que tiene un estándar objetivo y no puede juzgarse por la vista de la gente ni examinarse con instrumentos. Pero la calidad del servicio depende totalmente del juicio subjetivo de los consumidores. La otra diferencia es que hay una grave asimetría de información en la producción y el consumo de servicios. Por ejemplo, en términos de servicios médicos, los doctores sin duda tienen mucha más información que los pacientes.

Como la producción y el consumo de servicios tienen estas dos características, hay muchas disputas en el aspecto de producción y consumo de servicios. Tomemos como ejemplo los servicios médicos. Hoy en día, en China, lo primero que piensa un paciente es si lo curarán en exceso; es decir, el doctor curará otras áreas además de la parte afectada, lo que hará que el paciente pague más. Y al doctor le preocupa que el paciente tome represalias. La desconfianza entre doctores y pacientes causa mayores disputas entre ellos.

Esto significa que si queremos desarrollar una industria de servicios de gama alta debe ofrecerse un buen sistema de resolución de conflictos, un sistema cultural y un sistema moral. Por ejemplo, necesitamos un buen sistema nacional de gobernanza. Si se presentan disputas, podemos resolverlas mediante un buen sistema legal. Y los gobiernos también deben proporcionar otros servicios de buena calidad, como equidad, justicia, seguridad, orden, etc. La situación actual es que los gobiernos median las disputas médicas, pero el resultado es que los hospitales y los doctores ceden mucho. Aunque los familiares de los pacientes ataquen a los doctores o a los hospitales, no tienen responsabilidad. La calidad del servicio

gubernamental es demasiado deficiente. Además de un buen sistema nacional de gobernanza, se necesita un buen sistema cultural y moral, como una sólida ética laboral. Si los pacientes o los familiares confían en su doctor, pueden dejar de lado los problemas. En la actualidad, el desarrollo de una industria de servicios de gama alta ha sido la principal dirección de la siguiente etapa de desarrollo de la economía china, y la demanda de esta clase de infraestructura blanda cada vez se fortalece más.

3. *La apertura al interior y al exterior necesita reformas.* El propósito de la apertura al interior es crear un gran mercado nacional unificado con el fin de expandir la demanda interna total, lo cual necesita reformas amplias en todos los aspectos, como el sistema de gestión de residencia, el sistema educativo, el sistema de gestión de población, el sistema de vivienda, la seguridad social, etc. Mientras tanto, también debe procurarse la seguridad y la equidad del consumo de los habitantes en diferentes áreas. Tomemos como ejemplo los viajes. El acto “más vistoso” en Qingdao fue, obviamente, el comportamiento engañoso; hubo situaciones en las que la seguridad personal de los consumidores se vio amenazada y la policía no logró dar el servicio que debió brindar. En este sistema, esta clase de demanda de consumo de buena calidad no puede concretarse en su mayor grado y el efecto de la expansión del consumo naturalmente no es bueno.

Sucede lo mismo con la apertura al exterior. El canal principal de apertura al exterior en el aspecto de la expansión de la demanda de buena calidad son los viajes y las exportaciones. En términos de viajes, con el fin de expandir la demanda de este aspecto hasta su mayor capacidad, es necesario aplicar grandes reformas en el mercado nacional para combatir toda clase de conductas engañosas, para fortalecer la seguridad social y para garantizar la seguridad del consumo y la seguridad personal de los viajeros, tanto extranjeros como nacionales; mientras tanto, el gobierno debe simplificar el proceso de entrar o salir del país y el reembolso de impuestos tanto como sea posible.

4. La promoción de la oferta efectiva necesita reformas. Con el fin de promover la oferta efectiva, primero es necesario reformar el sistema legal. Tomemos como ejemplo la industria de productos lácteos. Como los consumidores nacionales no aceptan la calidad de los lácteos, la mayoría de la oferta de productos lácteos nacionales es oferta no efectiva. Si queremos convertirla en oferta efectiva, deben fortalecerse la supervisión, la legislación y las penalizaciones para procurar la calidad y la seguridad del consumo de los consumidores nacionales. Mientras tanto, también es necesario reformar los gravámenes con el fin de que los consumidores nacionales puedan disfrutar de esos productos de buena calidad junto con los consumidores extranjeros y, al menos, hacer que los productos nacionales tengan la misma calidad y el mismo precio en el país y en el extranjero.

La expansión de inversiones de buena calidad necesita reformas

1. La innovación independiente necesita reformas. La innovación de producto es la manera importante de expandir la demanda de buena calidad. Aunque en la actualidad la innovación independiente no puede ser la innovación principal en China, aún la hay. Y cabe predecir que la innovación independiente crecerá cada vez más en China en el futuro. Por tanto, para fomentar la innovación independiente, debe fortalecerse la protección de los derechos de propiedad intelectual, lo cual requiere que China profundice reformas en términos de legislación, tribunales y aplicación de las leyes. Mientras tanto, con el fin de fomentar la innovación independiente, debe aplicarse una profundización amplia de reformas en ciencia y tecnología, en especial en el sistema de comunicación de información y personal de ciencia y tecnología. Tu Youyou es un ejemplo obvio. Un científico “no reconocido” que ni siquiera es académico en China ganó el premio Nobel. Esto indica que hay graves problemas en el sistema de información chino de ciencia y tecnología, lo que genera distorsión en el sistema de incentivos del personal de ciencia y tecnolo-

gía, y reduce la eficiencia de la distribución de recursos científicos y tecnológicos. Además, el sistema educativo también debe reformarse para adaptarlo a la necesidad de formar nuevos talentos.

2. *La mejora de industrias necesita reformas.* La mejora del consumo y la mejora de las industrias corresponden a la clase de reformas que necesita la mejora del consumo y a la clase de consumo que necesita la mejora de las reformas. Desde luego, salvo por las reformas que necesite la mejora del consumo, la necesidad de organizar mejores maneras de producción y la relación entre el gobierno y el mercado, algunas áreas, como la supervisión del gobierno de los mercados pertinentes, también necesitarán reformas cuando se enfrenten crecientes mejoras de la estructura industrial.

3. *La creación de la construcción ecológica también necesita reformas.* Como ya se mencionó, para la expansión de la demanda en China, el control del desierto puede reemplazar la inversión inmobiliaria tanto en cantidad como en calidad. Si China desea inversiones no gubernamentales para controlar el desierto, se necesitan incentivos lo bastante atractivos, lo cual implica derechos de uso de tierra de largo plazo o concesiones de propiedad de tierras. Por tanto, el problema es que debe reformarse el sistema de tierras y, mientras tanto, debe perfeccionarse el sistema de protección de derechos de propiedad intelectual. Asimismo, el liderazgo y el sistema de organización del control nacional del desierto también necesitan reformas e, incluso, se requieren reformas en los distritos administrativos.

LA REFORMA ES LA CONDICIÓN NECESARIA DEL DESARROLLO DE LARGO PLAZO Y SALUDABLE DE LA ECONOMÍA CHINA

En resumen, China tiene enormes espacios en los aspectos del incentivo del consumo de buena calidad y en el incentivo de las inversiones de

buena calidad, que prometen un crecimiento de largo plazo, saludable y rápido de la economía china. En términos de consumo, el nivel de vida del pueblo chino es mucho más bajo que el de los países desarrollados, como Estados Unidos, por lo que en China hay grandes espacios en términos de expansión del consumo; mientras tanto, el ajuste de las políticas de población, la apertura al interior y al exterior y la promoción de la oferta efectiva son útiles para estimular la demanda china de consumo de buena calidad. En términos de inversiones, la innovación independiente, la mejora de la industria y la creación de construcción ecológica tienen gran potencial para estimular inversiones de buena calidad.

Pero, si queremos aprovechar por completo este potencial, China necesita la profundización amplia de las reformas; no solo necesita profundizar las reformas en términos de su sistema económico, sino también necesita la reforma en los aspectos de políticas de población, el sistema de tierras, los sistemas social y tecnológico, el sistema educativo, el sistema de vivienda, el sistema de seguridad social y el sistema de gestión de residencia. Por tanto, la profundización amplia de las reformas es la premisa de un desarrollo de largo plazo y saludable de la economía china.

RETROSPECTIVAS Y PERSPECTIVAS DE LAS POLÍTICAS CHINAS SOBRE NACIMIENTOS

YI FUXIAN¹

SU JIAN²

RETROSPECTIVAS DE LAS POLÍTICAS CHINAS DE NACIMIENTOS

EN 1960, CHINA SE PROPUSO APLICAR UN PLAN FAMILIAR en algunos distritos, y este plan se expandió a todo el país en 1973. En 1980, Song Jian *et al.* predijeron que la población de China llegaría a cuatro mil millones de habitantes y se aplicó en el país el plan familiar. La tasa de fertilidad total (promedio de hijos por mujer y fertilidad total, para abreviar) bajó de 4.54 en 1973 a 2.3 en 1990. Después de 1990, los dirigentes nacionales destacaron marcadamente el plan y promovieron el sistema de un voto; además, promulgaron reformas de industrialización en educación, tratamiento médico, vivienda, etc., lo que redujo la capacidad para procrear. En consecuencia, la tasa de fertilidad bajó bruscamente de 2.30 en 1990 a 1.80 en 1991, 1.46 en 1995 y 1.22 en 2000, lo que sentó, desde 2012, las bases demográficas para el declive económico. De hecho, aunque se hubiese abolido el plan familiar en 1980, con el desarrollo de la economía y la cultura la tasa de fertilidad también habría disminuido de manera espontánea y el valor máximo de la población solo habría llegado a 1.6 mil millones de habitantes, para reducirse después. Por ejemplo, en India, cuyo nivel de desarrollo social es posterior al de China por más de 10 años, la tasa de fertilidad se redujo espontáneamente de 4.8 en 1980 a 2.3 en 2013; en varias provincias muy desarrolladas, cuyo nivel actual de desarrollo es se-

1 Investigador de la University of Wisconsin in America.

2 Profesor de economía, Peking University, subdirector permanente del Institute of Economics in Peking.

mejante al de Guizhou y Xizang de China, la tasa de fertilidad es de 1.6 a 1.8 apenas. Después de 1990, la tasa de fertilidad de China ha sido más baja que el nivel de reemplazo, y en esa época el plan familiar debió detenerse. Pero la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar y los demógrafos no creían que la tasa de fertilidad fuese tan baja. Predijeron en 1996 y en 2000 que, si seguía aplicándose el plan familiar, la población total en 2010 llegaría a los 1.4 mil millones (el resultado del censo de 2010 fue de solo 1.34 mil millones). En esta predicción, el plan familiar entró en el “castigo disciplinario del partido” en 1997 y, en 2001, se emitió una Ley de Población y Planeación Familiar.

En 2006 juzgamos, por “la urgencia del ajuste de la política de población a partir del nivel de desarrollo de la población”, que el plan familiar debía detenerse. La tasa de fertilidad disminuirá de 1.95 en 2006 a 1.47 en 2023, y el valor máximo de la población será de menos de 1.45 mil millones, por lo que se sugirió que debía detenerse el plan familiar. Pero en 2006, el Grupo de Estrategia Nacional de Desarrollo de Población juzgó que, “en el periodo posterior e intermedio de la década de 1990, la tasa de fertilidad se redujo a cerca de 1.8 y se ha mantenido estable hasta ahora”; y el grupo predijo que, si continuaba el plan familiar, la población total rebasaría 1.4 mil millones en 2015 (la Oficina Nacional de Estadística anunció que la población fue de 1.375 mil millones en 2015) y 1.5 mil millones más o menos para 2023, y sugirió que se mantuviese el plan familiar.

LA GRAVE TENDENCIA POBLACIONAL EN TÉRMINOS DE LA PRÁCTICA DE LAS POLÍTICAS DE POBLACIÓN

EL FRÍO RECIBIMIENTO DE LA POLÍTICA DE FERTILIDAD DE DOS HIJOS PARA PAREJAS EN LAS QUE NI EL ESPOSO NI LA ESPOSA PROVIENEN DE UNA FAMILIA DE HIJOS ÚNICOS

Después del 18 Congreso Nacional del PCCH, la política inalterada de población llegó a un momento importante. Se aplicaron una política de fer-

tilidad de dos hijos para parejas en las que ni el esposo ni la esposa proviniesen de una familia de hijos únicos y una política universal de dos hijos.

La razón por la que en 2014 se aplicó una política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ni el esposo ni la esposa proviniesen de una familia de hijos únicos es que, de acuerdo con Wang Peian, subdirector de la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar, “La seguridad y distribución alimentarias y el plan para los recursos básicos del servicio público en nuestro país se planificaron con base en la cantidad básica de 1.5 mil millones de valor máximo de la población en 2033”. Si se aplica la política universal de dos hijos, la tasa de fertilidad aumentará de nuevo a 4.4 (nacieron 47 millones de niños cada año) y la población total será de 1.535 mil millones en 2044. Esta predicción proviene de “The Report of Chinese Population Development”, de Cai Fang, Li Jianmin *et al.* Zhai Zhenwu, director de la Asociación de Población de China, también predijo que, si se ponía en práctica la política universal de dos hijos, el valor máximo anual de la población alcanzaría los 49.95 millones y la tasa de fertilidad sería de 4.5.

Luego, la Tercera Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCC decidió aplicar la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de los cónyuges proviniese de una familia de hijos únicos. En esa época, la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar y la Asociación de Población de China predijeron que de 15 a 20 millones de familias observarían esa política, entre las cuales de 50% a 60% estaban dispuestas a tener un segundo hijo. Nacerían 10 millones de niños más; otros 2 millones de niños nacerían cada año y la tasa de fertilidad se recuperaría a más de 1.8, lo que fluctuaría de 1.6 a 1.7, tras desencadenarse el efecto acumulativo. La población total alcanzaría su valor máximo de 1.453 mil millones en 2030 y, en 2050, sería de 1.385 mil millones.

Pero la tasa de aplicación de la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de sus miembros proviniese de familias de hijos únicos es muy baja. Desde enero de 2014, cuando comenzó a

ponerse en práctica, hasta el 31 de agosto de 2015, cuando la política había estado vigente 516 días, solo 1.69 millones de parejas solicitaron tener un segundo hijo; algunas de ellas al final se arrepintieron, y otras más se retractaron por problemas de fertilidad. Por tanto, solo una parte de estas solicitudes se materializó.

Debido a la reducción del deseo de tener hijos, muchas familias ni siquiera tienen uno, lo cual se compensó por la cantidad de niños nacidos en virtud de la política universal de dos hijos. El año 2015 fue cuando se alcanzó el punto máximo de la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de los cónyuges proviniese de familias de hijos únicos; *Statistical Communique* mostró que, en 2015, nacieron los 2 millones más de niños y, en cambio, nacieron 320 000 menos. *The Health Statistics Yearbook*, en 2016 reveló que hubo 640 000 niños menos en 2015 que en 2014, y 900 000 menos que en 2012. La muestra de la encuesta de 1% de la población en 2015 mostró que la tasa de fertilidad en 2015 fue solo de 1.5, en lugar del 1.8 esperado.

DEFECTOS TEÓRICOS DE LA POLÍTICA UNIVERSAL DE DOS HIJOS

La Quinta Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCC decidió aplicar universalmente la política de que una pareja tuviera dos hijos, lo que significa que la política familiar de treinta años dejó una etapa histórica. Esta política genera un impacto profundo en todos los niveles de la sociedad china.

La razón por la cual se aplicó la política universal de dos hijos en 2016 es que la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar pensó: “Desde 2010, la tasa de fertilidad china total fluctuó entre 1.54 y 1.64”. Más de diez funcionarios y demógrafos como Wang Peian, Zhai Zhenwu, etc., previeron, en “la investigación de predicción sobre cambio poblacional tras la aplicación completa de la política universal de dos hijos”, que, si seguía aplicándose la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de sus miembros proviniese de familias de

hijos únicos, la tasa de fertilidad sería de 1.54 en 2050 y, después de la política universal de dos hijos, la tasa de fertilidad aumentaría a 2.1 (21.89 millones de niños nacerían cada año, lo cual es muy diferente de los 47 millones o 49.95 millones que se predecían tres años antes). La tasa de fertilidad sería de 1.72 en 2050 y el valor máximo de la población llegaría a 1.45 mil millones, en 2029 y, en 2050, a 1.383 mil millones.

De acuerdo con esta predicción, tras la política universal de dos hijos habría un punto máximo de nacimientos muy alto. La Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar declaró que la política universal de dos hijos solo promovió cerca de 0.5% de la tasa de crecimiento de la economía.

No podemos coincidir con la predicción de la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar. El censo de población y la encuesta por muestras en 2010 indicaron que las tasas de fertilidad en 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 fueron, respectivamente, de 1.18, 1.04, 1.26, 1.24, 1.28 y 1.05, lo cual las ubica en el rango de 1.54 a 1.64 que predijo la Comisión. Así, tras la política universal de dos hijos, la tasa de fertilidad solo puede llegar a 1.3, y que llegue a 2.1 es poco probable.

El grado del desarrollo social en Taiwán y en la República de Corea se adelanta al de China continental en 23 y 21 años, respectivamente. En la situación de fomento de nacimientos en estos dos lugares, las tasas de fertilidad promedio de 2001 a 2015 fueron solo de 1.15 y 1.2. ¿Cómo puede hacer la política universal de dos hijos que la tasa de fertilidad sea de 1.72, para 2050, en China continental?

Y ¿QUÉ ES LA TASA DE FERTILIDAD DE CHINA?

El 26 de noviembre de 2016, la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar comentó sobre el efecto de la aplicación de la política universal de dos hijos por primera vez. Wang Peian, subdirector de la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar, pensaba que “la cantidad de población nacida en 2016 sería de 17.5 millones, lo que básicamente

se ajusta al juicio de la política universal de dos hijos. El 15 de diciembre de 2016, Zhai Zhenwu publicó un artículo en *People's Daily* y creía que “no necesitamos preocuparnos por la llamada ‘tasa ultrabaja de fertilidad’”. Pensaba que “la tasa de fertilidad general de China en los años pasados fue de cerca de 1.6” por tres razones: una es que la Oficina Nacional de Estadística anunció que cada año nacían 16 millones de niños, y 16.55 millones en 2015; otra es que todo grupo etario en los habitantes de 2 a 5 años de edad era de más de 16 millones en 2015; la tercera es que, de 2012 a 2015, la cantidad de nacimientos anuales fue de más de 16 millones.

No podemos coincidir con las opiniones de Zhai Zhenwu. En primer lugar, el dato más confiable de la población es la tasa de fertilidad mediante encuestas objetivas, la cual es la estructura sólida de las mujeres de 15 a 49 años de edad y sus hijos. Puede haber desviaciones en cada grupo, pero en su totalidad, ¿cuál es más confiable? Además, “estos datos son el resultado directo recopilado de datos de encuestas sin ninguna rectificación ni ajuste”. Toda pareja china puede tener legalmente un hijo, y no hay fallas en los reportes. La tasa de fertilidad de tener un hijo refleja la realidad de la fertilidad sin una menor limitación de las políticas, lo que cambia de forma paralela con la tasa de fertilidad total; en el ámbito internacional, el coeficiente relativo de las dos en general es mayor que 0.95. En 2015, las tasas de fertilidad totales en 2015 fueron, respectivamente, de 1.18, 1.20, 1.24 y 1.24; las tasas de fertilidad de tener un hijo fueron, respectivamente, de 0.60, 0.65, 0.60 y 0.63. La tasa de fertilidad de China continental fue de solo 0.562, cuando se aplicó la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de sus miembros proviniese de familias con hijos únicos. Así, es básicamente confiable que la tasa de fertilidad total sea de 1.05 solamente.

En segundo lugar, el deseo de las parejas chinas de tener hijos es el más bajo. La encuesta *The Chinese Comprehensive Social Survey* en 2010 y en 2011 y la encuesta de la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar en 2013 mostraron que la cantidad promedio de hijos de mu-

jeros de 20 a 44 años fue solo de 1.78, 1.88 y 1.93. La encuesta de la Asociación Nacional de Mujeres reveló que solo 20.5% de las familias con un hijo estaba dispuesto a tener otro, y 53.3% de ellas expresó que definitivamente no tendría un segundo hijo. Pero la tasa de fertilidad real en general es de 50% a 70% de la cantidad ideal de hijos. Por ejemplo, la cantidad ideal promedio japonesa de hijos fue de 2.53 de 1992 a 2010, pero la tasa de fertilidad promedio real fue de solo 1.37; en 2011, la cantidad promedio ideal de hijos alemana, polaca y húngara fue de 2.12, 2.27 y 2.12, pero la tasa de fertilidad promedio real fue de solo 1.39, 1.30 y 1.24. La disposición de las parejas chinas a tener hijos fue tan baja que, con la política de fertilidad de dos hijos para parejas en las que ninguno de los cónyuges proviniese de familias con hijos únicos, la desviación de la tasa de fertilidad de 1.05 en 2015 no puede ser muy grande.

En tercer lugar, no fue muy preciso que, después de 1990, la Oficina Nacional de Estadística recurriera a la matrícula de educación primaria para anunciar la cantidad de recién nacidos. Antes de 1997, los gobiernos de pueblos y de localidades asumían el gasto de la educación, por lo que la cantidad de la matrícula en educación primaria era precisa. Por ejemplo, de 1988 a 1996, la matrícula en educación primaria fue de 205.42 millones, lo cual se ajustaba al resultado del censo de 2000 en cuanto a que había 209.30 millones de personas de 10 a 18 años de edad. Más adelante, el gasto de la educación obligatoria lo compartieron proporcionalmente los gobiernos central y locales, cuya tasa es, en la actualidad, 8:2 en las áreas occidentales y 6:4 en las centrales, por lo que las escuelas y los gobiernos locales tienen motivos sólidos para reportar una cantidad mayor de estudiantes, con el fin de obtener más recursos. Por ejemplo, de 1997 a 2006, la matrícula de estudiantes en escuelas primarias fue de 195.14 millones, lo cual fue 23% más que la cantidad de personas de 0 a 9 años de edad, de acuerdo con el censo de población de 2000. La gente que se encargó de las estadísticas poblacionales, como Zhang Weimin, Cui Hongyan, Zhai Zhenwu *et al.*, pensaba que “los datos estadísticos sobre educación fueron muy puros, verdaderos y confia-

bles". Así, recurrieron a la cantidad de la matrícula de educación primaria de años anteriores para confirmar la cantidad anual de niños recién nacidos. En 2013, el Ministerio de Educación decidió emplear la gestión electrónica de alumnos con base en su número de identidad para combatir el caos estadístico, lo que causó que la cantidad de estudiantes en cada grado de educación media se redujera de 16.73 millones en 2011 a 14.66 en 2013, repentinamente.

La cantidad de recién nacidos de 1999 a 2001 fue de 17.67 millones, de acuerdo con la Oficina Nacional de Estadística, lo cual básicamente correspondió a los 17.12 millones de la matrícula de escuelas primarias de 2005 a 2007 (la edad escolar promedio es de 6). Estos niños que habían sido registrados tenían de 9 a 11 años de edad en 2010. Pero el censo de niños de 9 a 11 años de edad fue solo de 14.27 millones y 14.11 millones de cada edad. Estos niños tenían de 14 a 16 años de edad en 2015, y algunos de ellos incluso fueron registrados varias veces. Pero una encuesta de muestra de 1% en 2015 reveló que la cantidad promedio de los niños de 14 a 16 años de edad solo era de 14, 34 y 14.55 millones de cada edad. Estos niños se ubicaban de primero a tercer grados de la educación media y solo había 14.66 millones de cada grado. Es obvio que la cantidad de personas que declaró la Oficina Nacional de Estadística era 20% más que la realidad. La cantidad anunciada de 1992 a 2015 sobrepasaba con 80 millones a la real. En realidad, en 2015 había solo 1.29 mil millones de habitantes.

En cuarto lugar, hubo más desviación en los grupos de pequeña edad registrados en 2015. El derecho individual relacionado con la residencia registrada fue de más de 20 puntos, y compensa la multa por tener más hijos de lo que estipula el plan familiar, por lo que la mayoría de estos niños había sido registrada. En años recientes, la gestión de residencia ha aplicado una política benevolente, por lo que todos pueden registrarse en la residencia.

En 2010, la tasa de nacimientos en hospitales alcanzó 97.8%, mientras en 2015 la tasa ascendió a 99.7%, por lo que era imposible que hu-

quiera nacimientos no registrados fuera de los hospitales. De 2010 a 2013, el promedio anual de nacimientos de niños vivos fue de solo 14.82 millones (con cierta desviación), pero en 2015 hubo en promedio 17.12 millones de cada edad de 2 a 5 años, y la Oficina Nacional de Estadística también declaró que nacieron 16.17 millones de niños de 2010 a 2013. Es obvio que una gran cantidad de la población no “nació”, sino que fue una desviación. En 2015, los nacimientos vivos fueron 14.54 millones, pero la Oficina Nacional de Estadística publicó que fueron 16.55 millones. Entonces, ¿de dónde salieron 2.01 millones de personas?

En quinto lugar, los datos de nacimientos en hospitales no son confiables. De acuerdo con *The Health Statistics Yearbook* de 2016, los nacimientos vivos (inclusive nacimientos en hospitales y fuera de ellos) de 2012 a 2015 fueron solo 15.44 millones, 15.11 millones, 15.18 millones y 14.54 millones, ninguno de los cuales sobrepasó los 16 millones, de acuerdo con Zhai Zhenwu. Además, la cantidad de nacimientos vivos tuvo desviaciones desde 2008. Primero, a principios de 2008, debido a la creación de un sistema cooperativo de tratamiento médico rural con un estilo nuevo, los criterios del subsidio fiscal per cápita de cada nivel aumentaron de 80 por persona al año a 420 en 2016. Así, individuos y hospitales tenían muy buenos motivos para reportar cantidades mayores de nacimientos. Segundo, la tasa de nacimientos de hijos de poblaciones flotantes en lugares de residencia se elevó de 27.5% en 2010 a 56.6% en 2014. Es fácil contar dos veces a la población flotante. Y todas las prestaciones sociales de los trabajadores migrantes aún se envían a su lugar nativo, por lo que, después de tener a sus hijos en la ciudad, “lo tienen de nuevo” en su lugar nativo. La tercera razón es que se canceló la limitación de registrar grupos de residentes de poca edad y los padres aprovechan la oportunidad de dar más residencias a sus hijos recién nacidos.

Carlos Marx citó las opiniones en “Critics Quarterly”, incluido en *Das Kapital*: “La gente correrá riesgos si hay 50% de ganancias; y violará todas las leyes si hay 100% de ganancias”. Por ejemplo, aunque la ley prohíbe totalmente ver el género del bebé antes de que nazca, la tasa de

género al nacer es muy alta. Los hospitales y los doctores se atreven a correr ese riesgo tan grande para ver el género. Así, ¿cómo podemos asegurar que la cantidad de nacimientos vivos es precisa al enfrentar el nuevo sistema cooperativo de tratamiento médico rural la tentación de los intereses de pueblos y de localidades, y el espacio que brindan las políticas de registrar la residencia de grupos de poca edad? Por tanto, puede haber una desviación de 25% de los 14.54 millones en 2015, por lo que la tasa de fertilidad de 1.05 debe ser muy precisa. Un ciclo de embarazo es de 266 días. Así, fue hasta el último periodo de 10 días de septiembre de 2016 cuando se alcanzó el punto máximo de la política universal de dos hijos y, al final de ese año, solo nacieron unos cuantos cientos de miles de segundos hijos. Entonces, la tasa de fertilidad de 2016 debe ser solo de cerca de 1.1, con solo 12 millones de nacimientos. Pero la Oficina Nacional de Estadística afirmó que hubo 17.86 millones de nacimientos en 2016, y la Comisión Nacional de Salud y Planeación Familiar declaró 18.46 millones.

La falsificación de la población motivada por intereses existe desde tiempos antiguos. Sin embargo, en tiempos antiguos convenía a la gente reducir la cantidad de población, pero hoy la gente tiende a reportar más población. La Oficina Nacional de Estadística, por una parte, declaró que la tasa de fertilidad de 2015 fue solo de 1.05 (nacieron solamente 11 millones de niños) y, por otra parte, también anunció que habían nacido 16.55 millones. La brecha entre estos dos casos es de 46%, lo que se investigó en tiempos antiguos. Por ejemplo, la Dinastía Ming combatió con fuerza la corrupción en los datos poblacionales. Si el error era de los funcionarios, se les decapitaba; si el error era de personas del pueblo, se les reclutaba para el ejército. No obstante, ya existían las trampas estadísticas en la Dinastía Ming.

Al comienzo de la Dinastía Qing, la cantidad de impuestos que debía pagar una familia se calculaba según el número de miembros de la familia. La política de que “se distribuya la tierra de labranza de acuerdo con el número de miembros de la familia” desconectaba la relación

entre población e impuestos para obtener una cantidad precisa de población; pero, debido a la desconexión entre tierra de labranza e impuestos, sucedió de nuevo que se reportaba menos tierra de labranza. La población era de 27.35 millones en 1734 (esta es la población de hombres, por lo que la población total en ese entonces era de cerca de 90 millones) y llegó a 143.41 millones en 1741 (esta es la población total). En 1734, se reportó que las tierras de labranza eran de 0.89 mil millones mu [59 333 millones de hectáreas] y el total se redujo, en 1735, a 0.708 mu [47 200 millones de hectáreas].

PERSPECTIVAS DE LA POBLACIÓN CHINA

En 2015, la cantidad ideal de hijos en el área de Taiwán aún era de más de dos, pero la tasa de fertilidad real era de solo 1.18. En 2016, la Comisión de Desarrollo de Taiwán predijo la población de 2016 a 2061 en tres planes, cuyo plan bajo era que la tasa de fertilidad llegaría a 0.9 en 2041 y, después, permanecería sin cambio; el plan medio era que se fijaría en 1.2; y el plan alto era que llegaría a 1.5 en 2041 y así se mantendría.

El deseo de las parejas de tener hijos en la China continental es más bajo que en Taiwán. Además, el modo económico chino, su sistema social y su plan urbano se centran en el plan familiar, que no solo crea una inercia cultural sino también una inercia económica. Aunque se detenga el plan familiar, será difícil cambiar esto.

Suponemos que China detiene el plan familiar de inmediato y predecimos la población futura con tres planes. Plan bajo: la tasa de fertilidad sube de 1.05 en 2016 a 1.15 en 2017, luego se reduce a 1.05 en 2020, disminuye establemente a 0.9 en 2050 y así se mantiene. Plan medio: la tasa de fertilidad sube de 1.10 en 2016 a 1.3 en 2017, disminuye a 1.20 en 2025 y después permanece sin cambio. Plan alto: la tasa de fertilidad se eleva de 1.15 en 2016 a 1.45 en 2017, y luego se reduce poco a poco a 1.228 en 2030. Y con la promoción de la política de fomento de nacimientos, aumentará a 1.4 en 2045, 1.5 en 2055 y después se mantiene sin cambio.

En 2015, la estructura poblacional adoptó la reducción de los datos (1.29 mil millones). Con los planes bajo, medio y alto, la población total será de 1.291 mil millones de personas en 2017, 1.294 en 2019, 1.299 en 2020 y, después, experimentará un crecimiento negativo. Será solo de 1.03, 1.08 y 1.11 mil millones en 2050, y, en 2100, de 0.36, 0.48 y 0.59 mil millones.

China ha sido el país con la mayor población del mundo por mucho tiempo. En 1820, su población era 37% del total mundial, y permaneció en 22% de 1950 a 1980; sin embargo, en 2015 se redujo a 17.8%. Con los planes bajo, medio y alto, la proporción será solo de 11.5%, 12.0% y 12.2% en 2050, y 4.1%, 5.4% y 6.5% en 2100. La reducción de la población significa el envejecimiento de la estructura del país. La proporción de personas mayores de 65 años en la población total se elevó de 4.7% en 1980 a 10.2% en 2015. Con los planes bajo, medio y alto, aumentará a 19.3%, 19.0% y 18.8% en 2030, y, en 2050, a 34.5%, 32.9% y 32.0 por ciento.

El envejecimiento es un obstáculo para la economía. La mano de obra es la motivación de una economía. La proporción de la mano de obra de 20 a 64 años y las personas mayores de 65 años refleja la vitalidad de una economía. La proporción de la mano de obra china se redujo de 10.4 en 1980 a 6.8 en 2015. Con los planes bajo, medio y alto, el promedio anual será de 3.4 en 2030, y de 1.6, 1.7 y 1.7 en 2050, lo que muestra la muy grave situación de la crisis de envejecimiento. En comparación, en 2050 será de 2.4 y 4.4 en Estados Unidos y en India.

Mientras más jóvenes haya en un país, más fuerte es su vitalidad innovadora. Así, la mediana de la edad refleja la vitalidad económica. En 1980, la mediana de la edad china era de menos de 22 años, mientras la estadounidense era de 30. La mediana de la edad china en 2015 era de 39, que es mayor que la de Estados Unidos. Con los planes bajo, medio y alto, la mediana de la edad china será de 46.7, 46.2 y 45.9 años en 2030, y 57.3, 55.8 y 54.9 en 2050. En comparación, las medianas de las edades estadounidense e india serán de 40.0 y 31.2 en 2030, y de 41.7 y 37.3 en 2050.

Sugerencia: el plan familiar debe detenerse de inmediato y aplicarse una política de fomento de nacimientos.

ADAPTARSE ACTIVAMENTE A LA NUEVA NORMALIDAD Y LA REFORMA ESTRUCTURAL DE LA OFERTA PROMUEVEN LA MEJORA DE LA TRANSFORMACIÓN

PERSPECTIVAS DE LA TENDENCIA DE LAS EMPRESAS CHINAS DURANTE EL 13 PLAN QUINQUENAL

HU CHI¹

DESDE QUE SE INSTITUYÓ EL 13 PLAN QUINQUENAL, la economía de China aún enfrenta complicados entornos económicos internacionales y nacionales, y una creciente presión de la reducción económica. La operación de la economía china básicamente continúa la tendencia del 12 Plan Quinquenal, cuando lentamente disminuyó la rapidez del crecimiento. Mientras tanto, la profundización de la reforma estructural de la oferta promueve continuamente la transformación y mejora de la economía y la optimización de la estructura. A finales de 2016, la Conferencia Central de Trabajo Económico de China propuso adaptar, entender y dirigir la nueva normalidad del desarrollo económico para adherirse a la mejora de la calidad y la eficiencia del desarrollo y a la reforma estructural de la oferta como objetivo principal, para expandir adecuadamente la demanda total, para fortalecer las directrices esperadas y para profundizar el impulso innovador. Durante el 13 Plan Quinquenal, la economía china mantendrá la tendencia de “desarrollo con estabilidad”. En términos de factores activos, la función del consumo como estabilizador económico chino será cada vez más obvia; los

1 Investigador de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos de Propiedad Estatal del Consejo del Estado.

agregados de valor industrial continuamente se mantendrán estables; y la industria de servicios, cuya escala excedió la de la industria tradicional y aún está en crecimiento, se desarrollará con rapidez. La manifestación continua del efecto de las políticas del crecimiento estable y la promoción continua de la reforma estructural de la oferta ayudarán a mejorar la economía. Por otra parte, la economía china actual aún está en el fondo L, y una serie de nuevos factores de incertidumbre al interior y al exterior dejan claro que aún existe el declive económico chino. En el ámbito internacional, la economía global aún se encuentra en la etapa de declive del ciclo económico extenso, y el hecho de que las perspectivas de recuperación no sean claras hace que la economía china se muestre poco propicia a recurrir a otros países para recuperarse. Sin embargo, que el precio de las mercancías al mayoreo esté aumentando de forma estable promoverá que las empresas no financieras chinas fortalezcan su rentabilidad.

Para las empresas en la nueva normalidad económica, toda clase de factores del entorno que enfrentan las empresas en el 13 Plan Quinquenal son los mismos del 12 Plan Quinquenal. El *2016 Report on the Questionnaire of Chinese Entrepreneurs* que terminó el Survey System of Chinese Entrepreneurs señaló que, entre las principales dificultades para el desarrollo de operaciones empresariales desde el 12 Plan Quinquenal, los ocho puntos que más citaron los empresarios fueron: aumento del costo de la mano de obra, carga demasiado pesada de seguridad social e impuestos, ganancia demasiado baja, productividad excesiva de toda la industria, falta de capital, falta de talento, demanda interna insuficiente y demasiados factores de incertidumbre sobre el desarrollo futuro. En distintos años, variaron las clasificaciones de cada punto, lo que muestra que la situación mejora un poco, pero no hay mejoría fundamental. Por ejemplo, los aumentos de los costos en años recientes (como costo de la mano de obra y carga demasiado pesada de seguridad social e impuestos) siempre son las mayores dificultades para el desarrollo de las empresas. Además, también se menciona con frecuencia la

productividad excesiva de toda la industria, lo que también señala el fenómeno de que la productividad excesiva aún es grave. Elegir estos puntos refleja totalmente las principales dificultades de las empresas chinas en la etapa actual. Optimizar y ajustar la estructura, transformarla y mejorarla continuamente son todavía la principal elección estratégica de las empresas chinas. La tendencia de la operación de las empresas en el 13 Plan Quinquenal se reflejará en los seis aspectos siguientes.

LA SITUACIÓN OPERATIVA SE DESARROLLA CON ESTABILIDAD

Con la nueva normalidad, el “desarrollo con estabilidad” es el principal estilo de desarrollo empresarial. El informe de investigación que publicó PriceWaterhouseCoopers Consulting hace poco señaló que las empresas chinas se sentían optimistas respecto de la economía china para los tres años siguientes. Las empresas estaban optimistas sobre el futuro porque tenían confianza en las bases macroeconómicas chinas. El *2016 Statistical Communique of National Economics and Social Development*, que publicó la Oficina Nacional de Estadística, reveló que en 2016 las empresas industriales de escala superior a la designada por el Estado obtuvieron ganancias de 6880.3 mil millones de yuanes, un alza de 8.5% respecto del año anterior. De enero a febrero de 2017, la cantidad total de ganancias de empresas industriales de mayor escala que la designada por el Estado ascendió 31.5% respecto del año anterior, la rapidez del crecimiento fue 29.2% mayor que en diciembre de 2016 y 23% más veloz que el año anterior. En general, la aceleración actual del crecimiento de recuperación de las empresas industriales predice que el proceso ascendente de obtener ganancias básicamente ha terminado. En *The Annual Report of Chinese Industrial Economic Operation (2015-2016)* que publicó el Instituto de Economía también se predice que la velocidad futura del crecimiento anual de la economía industrial puede seguir la tendencia de “primero baja y luego elevada”, y la rapidez del crecimiento del

valor agregado de las empresas industriales de mayor escala que la designada por el Estado fue de cerca de 5% a 6 por ciento.

En el *2016 Report on the Questionnaire of Chinese Entrepreneurs* se observa que los empresarios tenían actitudes cautelosamente optimistas ante la situación operativa amplia de las empresas en el futuro. En términos de regiones, las empresas de la región central que mejoraron fueron 33.7% más que las empresas que se deterioraron. La situación fue mejor que en las regiones orientales y occidentales: las empresas de la región de “Beijing, Tianjin y Heibei” fueron las más prometedoras, las de “Yangtze River Delta” se ubicaron en segundo lugar, y “Zhujiang Delta” fue muy deficiente. En términos de escala, las empresas de pequeña escala serían más prometedoras; en términos de tipo, las empresas privadas que mejoraron fueron 23% más que las que se deterioraron. La situación de las empresas privadas fue muy prometedora; en términos de industria, las industrias que se mostraron optimistas sobre el año siguiente fueron: agricultura, *software* de transmisión de información, servicios de tecnología de la información, bienes raíces, alimentos, automóviles, instrumentos de manufactura, etc., y se predijo que las empresas que habrían mejorado serían 40% más que las que se deterioraron. Pero las industrias de transporte, almacenamiento y envíos, textiles, ropa, fibra química, acero y metales no ferrosos serían deficientes.

SE PROMUEVE CONTINUAMENTE LA MEJORA DE LA TRANSFORMACIÓN

Desde el 13 Plan Quinquenal se optimiza continuamente la estructura económica en China, y la mejora de la transformación se promueve también sin cesar. En términos de la economía industrial, en 2016 agregó el valor de las industrias emergentes estratégicas, y la industria manufacturera de alta tecnología creció 10.5% y 10.8% más que el año anterior. La velocidad del crecimiento fue de 4.5% y 4.8% más rápida que la de las empresas industriales con mayor escala que la designada por el Estado.

El valor agregado de la industria manufacturera de alta tecnología que contribuye al crecimiento industrial subió a más de 20%. En la actualidad, el valor agregado, la cantidad de las exportaciones y el valor agregado de las exportaciones de la industria manufacturera de alta tecnología en toda China excedieron los de Estados Unidos, para ubicarse en el primer lugar mundial. Eso mostró que China mejora para ser el país más grande en manufactura de alta tecnología. Y la nueva y antigua motivaciones del crecimiento económico se transforman de manera acelerada.

El 13 Plan Quinquenal son los cinco años importantes en que China se desarrollará de un periodo medio y posterior de industrialización a un periodo posterior. En el 13 Plan Quinquenal se propuso un ajuste estructural profundo y un desarrollo vigoroso de la economía real para promover la reforma estructural de la oferta, para fomentar y desarrollar industrias emergentes, para transformar y mejorar industrias tradicionales y para fortalecer y crear nuevos sistemas de industrias modernas con fuerte innovación, servicio superior, cooperación estrecha y un ambiente agradable. La tendencia de transformación y mejoramiento de lo “hecho en China” a “creado en China” se acelerará, y la transformación y mejoramiento girarán en torno a la informatización y al acento en los servicios. En primer lugar, con la aplicación profunda de “Hecho en China 2025”, las empresas chinas dependerán del proyecto de acción “Internet+” para incrementar la innovación y la competencia básica como la clave, para promover la fusión profunda de información de las industrias inteligentes de alta tecnología, para generar nueva competencia y nuevas ventajas de las industrias, para concretar una transformación completa y para mejorar en los aspectos de tecnología, gestión, modo de hacer negocios, etc. En “Made in China 2025”, publicado en mayo de 2015, se reflejó la gran tendencia de la transformación inteligente de la manufactura; es decir, se espera lograr la mejora de la industria 2.0 a 3.0 en 2020 y sentar bases importantes para la “industria 4.0”. En segundo lugar, la estructura industrial se transforma del acento en la industria a un acento en las industrias productivas de servicios. En 2015, la propor-

ción del valor agregado de los servicios en China fue de 50.5%, lo que cumplió con creces con los objetivos del 12 Plan Quinquenal. Se predice que la proporción de la industria de servicios será de 55% en 2020, para crear básicamente un patrón predominante, lo cual es un símbolo importante del ajuste de la estructura industrial en el periodo medio y posterior de industrialización. Pero en términos de estructura, la proporción del acento de la industria productiva de servicios en investigación y desarrollo aún es demasiado bajo, lo que ha sido el principal factor que restringe la transformación y la mejora de las industrias. En el 13 Plan Quinquenal se promueve sobre todo el desarrollo de la moderna industria productiva de servicios, con un esfuerzo para elevar la proporción de la industria productiva de servicios de 15% a 30%-40 por ciento.

REDUCCIÓN DE COSTOS MEDIANTE EL “GOLPE DE LA COMBINACIÓN”

En años recientes se emprendieron activamente medidas de todo tipo para ayudar a las empresas a reducir costos. En agosto de 2016, el Consejo Estatal imprimió y distribuyó *The Work Plan for Declining the Cost of Real Economic Enterprises*, en donde se proponían acciones concretas para reducir los costos de empresas económicas reales en ocho aspectos. Al ver la situación en 2016, varias políticas y medidas para reducir costos de las empresas han tenido un efecto obvio. La aplicación completa para cambiar los impuestos sobre ventas a impuestos de valor agregado ayuda a las empresas a ahorrar más de 500 mil millones de yuanes. Debe reducirse la tasa de pago de “cinco seguros sociales y un fondo de vivienda”. Al principio se calculó que se ahorrarían 150 mil millones de yuanes por el efecto de aligerar la carga de cada acción. En el periodo del 13 Plan Quinquenal, las políticas que se han aplicado se continuarán aplicando de manera efectiva. Las políticas deben implantarse de manera adecuada y completa en los lugares donde en realidad se necesiten, sobre todo al reducir el costo institucional de promover la reforma. El

primer ejemplo es el adelgazamiento del gobierno. Debe promoverse un sistema de listas negativas. Debe establecerse un sistema administrativo que sea compatible con el periodo de desarrollo económico y la reforma de conversión al mercado objetiva. Debe dependerse estrechamente de cada punto, y promoverlo, de la reforma estructural de la oferta asignado por el gobierno central. Debe flexibilizarse la regulación de entrada al mercado con la propiedad de monopolio administrativo mediante una mayor promoción del adelgazamiento gubernamental. Deben aplicarse en su totalidad medidas de reformas importantes, como las listas negativas, para reducir los costos de transacciones institucionales de empresas económicas reales. Al mismo tiempo, debe optimizarse con amplitud la gestión gubernamental y elevarse la gestión de la eficiencia. Debe promoverse la función de servicio público de los gobiernos para crear un buen ambiente de gestión para las empresas y para estimular las actitudes positivas y la creatividad de los sujetos micro de los mercados. Un segundo ejemplo es reducir más los impuestos. Debe promoverse la reforma fiscal y mejorarse el mecanismo de gravamen para aligerar de verdad a las empresas de la carga de los impuestos. En el corto plazo, las medidas que deben tomarse activamente son: primero, debe efectuarse la reducción fiscal mediante una reforma fiscal. El cambio de impuestos sobre ventas a impuestos de valor agregado debe extenderse y aplicarse en las áreas de construcción, bienes raíces, finanzas, servicios, etc., lo más pronto posible. Segundo, deben promoverse la reforma fiscal y la optimización de la tasa fiscal. Por ejemplo, hace poco se intentó reducir en general la tasa de los impuestos de valor agregado de toda clase de empresas económicas reales. Tercero, deben elaborarse más políticas fiscales preferenciales para industrias específicas. Deben aplicarse medidas precisas de reducción de impuestos. La fuerza de la reducción de impuestos debe incrementarse en las áreas de industrias estratégicas emergentes y en empresas manufactureras específicas cuyas ventajas competitivas de exportación declinan demasiado rápido. Debe ampliarse más la variedad de políticas fiscales preferenciales, en especial en las áreas de agri-

cultura, zonas rurales, campesinos y pequeñas y micro empresas. Deben aplicarse políticas fiscales preferenciales nacionales en empresas pequeñas y micro, empresas de tecnología alta y nueva, etcétera.

LAS EMPRESAS PROPIEDAD DEL ESTADO ENTRAN EN LA ETAPA DE LA CONSTRUCCIÓN

Después de la Tercera Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCCH comenzó de nuevo la profundización de la reforma de las empresas de propiedad estatal. En 2015 y 2016, respectivamente, se elaboraron y afinaron las políticas de la reforma de las empresas de propiedad estatal. Desde que el Comité Central del PCCH y el Consejo Estatal publicaron e instrumentaron *The Guiding Opinions on Deepening the Reform of State-owned Enterprises*, en septiembre de 2015, se publicaron siete documentos de apoyo en 2016 y se completó el documento “1+N” de la reforma de las empresas de propiedad estatal. Al mismo tiempo, la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Propiedad del Estado (CSAAPE) con entidades pertinentes publicaron 36 documentos de apoyo. El sistema de documentos “1+N” y las reglas pertinentes detalladas constituyeron, juntos, los planes de diseño y los planes de construcción de la reforma de las empresas de propiedad estatal. De acuerdo con las estadísticas de la CSAAPE, en los “10 pilotos en la reforma de empresas de propiedad estatal” organizados directamente por el grupo líder para la reforma de empresas de propiedad estatal del Consejo Estatal, comenzaron los ocho pilotos que están a cargo de la CSAAPE. El efecto de la reforma en las empresas piloto fue muy bueno. La reforma en las áreas sensibles e intactas abarca la junta directiva piloto, selección y empleo de la conversión al mercado, propiedad de acciones de los empleados, “dos clases de empresas, compañías con inversión de capital de propiedad estatal y compañías gestionadas por capital de propiedad estatal”, etc., y ofrece una excelente experiencia para promover la reforma de empresas propiedad del Estado en gran escala. Los dividendos de la reforma de em-

presas propiedad del Estado también se liberan poco a poco. Los datos revelaron que las empresas de propiedad estatal cambiaron la situación de reducción de ganancias. En 2016, las empresas industriales con participación estatal obtuvieron ganancias por 1 175.1 mil millones de yuanes, para crecer 6.7% año con año, lo que acabó con la situación de declives por dos años consecutivos en 2014 y en 2015, y generó la mayor velocidad de crecimiento desde 2012. En enero de 2017, la rapidez del crecimiento de las ganancias de empresas centrales se aceleró, respectivamente, para incrementarse 8.7% y 24.5% año con año.

El 13 Plan Quinquenal es un periodo para profundizar en la construcción de la reforma de empresas propiedad del Estado. La reforma contiene una expansión de 10 pilotos de la reforma de empresas de propiedad estatal, para continuar con la aceleración de la reforma estructural de la oferta que resuelva la productividad excesiva, para acelerar el ritmo de la reorganización e integración de las empresas centrales, para reformar el sistema de empresas y el sistema accionario de empresas propiedad del Estado, y para efectuar el ajuste, transformación y mejora de la estructura. De acuerdo con el arreglo de la reforma, en 2017, la cantidad de empresas centrales se reducirá a menos de 100. Se pondrán en marcha tres programas piloto de la creación de juntas directivas en Baowu Steel Group Corporation, State Development and Investment Corporation y China General Nuclear Power Corporation, y se aplicará el piloto de selección y empleo de conversión al mercado en las empresas subordinadas de empresas centrales, como State Development and Investment Corporation. También se expandirá el alcance del piloto de inversión y administración de empresas. Se acaban de agregar seis empresas, como Shenhua Group, como empresas piloto con inversión de capital propiedad del Estado. El piloto de empresas administradas por capital de propiedad estatal se aplicará en Chengtong Group y China Reform Holdings Corporation. Hay ahora 10 pilotos de “las dos clases de empresas”. Se confirmó que el piloto de propiedad accionaria de empleados se aplicará en 10 subordinados de tres niveles de empresas centrales. El ritmo

del sistema de empresas y el sistema accionario también se está acelerando. La reforma del sistema de empresas en los subordinados de empresas centrales se ha cubierto en más de 92%, y 68% en empresas de propiedad mixta. La creación de juntas directivas se ha profundizado más. En 85 empresas centrales se establecieron juntas directivas normativas, y aumentaron a 20 personas los directores externos de tiempo completo.

LAS FUSIONES Y LAS ADQUISICIONES AÚN PROSPERAN

En años recientes, las fusiones, adquisiciones y reorganizaciones han sido los principales métodos para que las empresas nacionales se transformen, mejoren y se diversifiquen. En 2016, las fusiones y adquisiciones de las empresas de China aún estaban muy presentes. La vitalidad y la escala de las transacciones se mantienen elevadas en los datos históricos. El informe de PriceWaterhouseCoopers Consulting mostró que las cantidades de las transacciones y su número establecieron nuevos récords en el mercado de las fusiones y adquisiciones en 2016. La suma de la cantidad de transacciones ascendió 21%, para llegar a 11 409 casos. Entre ellos, el número de transacciones en las que participaron inversionistas financieros aumentó 38% y la inversión en el extranjero llegó a 142%; ambas cifras representaron nuevos máximos. La suma de fusiones, adquisiciones y reorganizaciones de las empresas enlistadas alcanzó 239 mil millones de yuanes en el año completo. Las empresas enlistadas de juntas directivas pequeñas o medianas y juntas directivas de empresas en crecimiento representaron 247 casos de planes de reorganización, lo que implicó 540.9 mil millones de yuanes, y la suma del apoyo financiero fue de 202.4 mil millones de yuanes. De estos casos, se completaron 160, y la cantidad total de las transacciones fue de 277.9 mil millones de yuanes. En términos de la proporción del número, en número de fusiones y adquisiciones, las tres principales fueron la industria, las finanzas y la tecnología de la información. En 2016, la cantidad de inversión en el extranjero de empresas chinas se disparó de repente en 246%, para alcanzar 221 mil mi-

llones de dólares. En años recientes hubo tres razones para la agitación de fusiones y de adquisiciones en el extranjero: una, la continua depreciación de empresas conformadas por renminbis fortaleció la asignación de capital de buena calidad en el extranjero para compensar los riesgos; segunda, las empresas nacionales necesitan materializar la acumulación de tecnología y marcas básicas mediante fusiones y adquisiciones transnacionales; y, por último, hay muchas empresas de buena calidad en el extranjero que están subvaluadas.

Durante el 13 Plan Quinquenal, el ajuste de la estructura económica, la condensación de productividad excesiva y la eliminación de empresas “zombis” darán buen material al mercado de fusiones y de adquisiciones. La aplicación completa de la reforma de empresas de propiedad estatal promoverá más las fusiones y las adquisiciones entre empresas nacionales. En la actualidad, el número de empresas centrales se ha ajustado a 102. En el futuro, el número continuará reduciéndose a menos de 100. Como el propósito de las fusiones y las adquisiciones en el extranjero de empresas chinas es usar los negocios en el extranjero para compensar la recesión interna y mantener una estrecha vigilancia sobre la depreciación del renminbi, el número de fusiones y de adquisiciones en el extranjero continuará al alza. El 13 Plan Quinquenal será un periodo agitado de fusiones y de adquisiciones. Las empresas pueden aumentar la concentración de su industria y competencia básica mediante fusiones y adquisiciones y, mientras tanto, reducir indirectamente los costos de gestión, lo que promoverá que las empresas tradicionales de manufactura aceleren su transformación. Esto revitalizará los activos en existencia y estimulará el impulso del crecimiento endógeno. Pero puede haber ciertas diferencias en el mercado de fusiones y de adquisiciones. El tema de las futuras fusiones y adquisiciones hará avanzar la investigación y el juicio para formar diseños estratégicos para las empresas y les permitirá entender con precisión la transición de la exploración de modos de negocios a un modelo maduro de ganancias.

LA ESTRATEGIA “UNA FRANJA, UNA RUTA” PROMUEVE QUE LAS EMPRESAS “VAYAN AL EXTERIOR”

En años recientes, el ritmo de las empresas chinas que “van al exterior” se aceleró de forma continua. Desde 2005, la inversión extranjera directa china creció continuamente por 10 años. En 2015, alcanzó 145.67 mil millones de dólares, 13 veces la cantidad de 2005. En 2016, la inversión extranjera directa fue de 1 129.9 mil millones de yuanes, con un crecimiento de 144% respecto del año anterior. La inversión extranjera de empresas chinas está en su “periodo dorado”. La capacidad de cooperación internacional se promovió de manera estable y muchos grandes proyectos se echaron a andar sin problemas, lo que guio con éxito el equipo, la tecnología, los estándares y los servicios de China hacia “el exterior”. En términos de áreas de inversión, las empresas de China han invertido en energía y en recursos en el pasado y ahora lo hacen en las áreas de alta tecnología, servicios y comercio.

Desde 2013, la aplicación de la estrategia “Una franja, una ruta” es el nuevo punto de crecimiento de las empresas para dirigirse al exterior. De acuerdo con las estadísticas, en 2016 las empresas chinas invirtieron directamente 14.5 mil millones de dólares y finiquitaron 76 mil millones de dólares de proyectos de contratos en los países de “Una franja, una ruta”, con un alza de 9.7% anual, para representar 47.7% del volumen de proyectos de contratos extranjeros chinos en el mismo periodo. Las áreas de inversión de las empresas chinas en “Una franja, una ruta” se expandieron de industrias tradicionales centradas en minería, transporte y manufactura a tecnología de la información, construcción de infraestructura y finanzas. Gradualmente, crecen las inversiones de gran escala de más de 10 mil millones de dólares. Esta serie de cambios indica que, con la promoción completa de la construcción “Una franja, una ruta”, se mejoran tanto el ambiente como el área de inversión. En abril de 2016, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma, el Ministerio de Asuntos Extranjeros y el Ministerio de Comercio publicaron juntos

Vision and Proposed Actions Outlined on Jointly Building Silk Road Economic Belt and 21st Century Maritime Silk Road para guiar y estandarizar las inversiones en el extranjero. El 15 de mayo de 2017 se celebró en Beijing The Belt and Road Forum for International Cooperation, que motivó en gran medida a las empresas chinas a invertir y comerciar en los países de “Una franja, una ruta” durante el periodo del 13 Plan Quinquenal. Las empresas chinas deben reconocer el riesgo de “ir al exterior”, evitar y reducir riesgos, fortalecer la construcción de sistemas internos, mejorar continuamente la capacidad de gestión internacional de las compañías e innovar en los modos de operación comercial. El gobierno chino debe establecer, mejorar y promover el mecanismo del sistema de capacidad de cooperación y el sistema de servicios de apoyo, y ayudar de manera efectiva a las empresas a ir al exterior.

MEJORA DEL SISTEMA DE CONTROL MACROECONÓMICO CHINO

TAMBIÉN SE PRESENTA EL ORIGEN HISTÓRICO Y PENSAMIENTO
LÓGICO DE LA GESTIÓN DE LA OFERTA¹

SU JIAN²

LA GENTE A MENUDO EQUIPARA LAS POLÍTICAS macroeconómicas con políticas de gestión de demanda. Si bien, las políticas de gestión de oferta son una parte de las políticas macroeconómicas y a menudo se aplican en la práctica económica, la gente siempre las ignora. Casi nadie ha estudiado la gestión de la oferta salvo por un breve periodo, a principios de la década de 1980, y la gestión de la oferta ni siquiera aparece en los libros de texto. Sin embargo, cuando se trata de ajustar la economía, hay ventajas únicas en las políticas de gestión de la oferta. Hoy en día, China propone poner el acento en las políticas de gestión de oferta. Con el fortalecimiento de la reforma estructural de la oferta en los aspectos de ajuste estructural y crecimiento económico, como una clase de política de control macroeconómico, cada vez es más obvia la importancia de la gestión de la oferta. Cabe esperar que, con el ajuste continuo de las estructuras industriales y la creciente aceleración de la globalización económica, las políticas de gestión de la oferta desempeñen un papel mayor en el control macroeconómico.

1 En este artículo se reúnen dos documentos del profesor Su Jian: “The Historical Origin and Logic Thinking of Supply Management”, *China Policy Review*, vol. 1, 2016, y “From ‘One-dimension’ to ‘Two-dimension’: the Upgrade of Macroeconomic Control”, *Guangming Daily*, 7a página, 13 de diciembre de 2015, los cuales presentan algunos pequeños cambios.

2 Profesor de economía de Beijing University, subdirector permanente del Institute of Economic Study in Beijing.

¿POR QUÉ SE EMPLEA LA GESTIÓN DE LA OFERTA EN EL CONTROL MACROECONÓMICO DE CORTO PLAZO?

En opinión de mucha gente, la oferta total se determina por la cantidad total de recursos y el nivel tecnológico en una entidad económica, mientras la cantidad total de recursos disponibles y de nivel tecnológico es un activo que no cambiará mucho en el corto plazo. Por tanto, la mayoría piensa que la gestión de la oferta solo se usa en el control de largo plazo, como la promoción de crecimiento económico. Pero esta opinión no es correcta.

Es difícil que la cantidad total de recursos disponibles y el nivel tecnológico cambien mucho en el corto plazo, por lo que no pueden ser las variables de un control de corto plazo. Pero esto no es un problema. Sin embargo, la utilización y la eficiencia de los recursos disponibles y el nivel tecnológico de una entidad económica cambiarán mucho en el corto plazo y también pueden controlarse mediante políticas gubernamentales, pero se determinan por el incentivo de los participantes en las actividades económicas. El capital, la mano de obra, los recursos naturales, la tecnología y otros aspectos de una economía tal vez no sean capaces de cambiar en el largo plazo, pero el incentivo de los productores puede cambiar en cualquier momento. Como dijo Laffer, personaje representativo de la corriente académica de la oferta: “Una vez que cambia el incentivo, la conducta de la gente cambia también. Los incentivos positivos atraen a la gente a hacer algo, mientras los incentivos negativos hacen que la gente deje de hacer algo. En esta situación, el papel que desempeñan los gobiernos es cambiar el incentivo con el fin de ejercer un efecto en las conductas sociales”. Por tanto, el ajuste del incentivo de los productores es el centro de las políticas de gestión de la oferta de corto plazo.

China, como país en desarrollo que se transforma de una economía planificada a una economía de mercado, entiende muy bien el papel de los incentivos en la operación de una macroeconomía. De hecho, desde el

establecimiento de la República Popular de China, se aprecian cambios de incentivos detrás de cada fluctuación económica grande. La razón por la cual en el periodo de 1952 a 1962 se experimentó una hambruna fue que el sistema comunal del pueblo destruyó los aspectos positivos de la productividad de los agricultores. Tras esto, las críticas a la teoría de la importancia única de la productividad durante “la Gran Revolución Cultural” hicieron que mucha gente se retirara de una economía en desarrollo. La división igual en empresas propiedad del Estado también provocó que se redujeran los aspectos positivos de los trabajadores. A principios de la década de 1980, la reforma en zonas rurales en realidad fue una reforma del sistema de incentivos, la cual, en gran medida, aumentó los aspectos positivos de los campesinos. Cabe afirmar que la reforma en zonas rurales chinas fue la práctica más fructífera de gestión de la oferta. Después de esto, las reformas de empresas de propiedad estatal, sistemas financieros, sistema de finanzas y fiscal, etc., trataron de incrementar los aspectos positivos de los participantes en las actividades económicas.

Por tanto, el incentivo de los participantes en actividades económicas puede cambiar con rapidez, tanto en teoría como en la práctica, lo que provoca un cambio rápido en la oferta total.

GESTIÓN DE LA OFERTA Y SUS HERRAMIENTAS DE POLÍTICAS

La gestión de la oferta abarca toda clase de medidas para ajustar la oferta de mercancías y de servicios por parte de los gobiernos. Hay varias clases de herramientas de las políticas de gestión de la oferta, como las siguientes:

1. Progreso tecnológico. Mucha gente considera el progreso tecnológico algo de largo plazo; cree que no es útil para el control macroeconómico de corto plazo. De hecho, para un país específico, el progreso tecnológico puede ser muy rápido. Por ejemplo, las entidades económicas con tecnología poco avanzada pueden elevar rápidamente su nivel

de tecnología mediante aprendizaje e imitación. El progreso tecnológico puede afectar la operación de una macroeconomía en el corto plazo. Sin embargo, para Estados Unidos, país que se encuentra en la frontera mundial de la ciencia y la tecnología, la función del progreso tecnológico en el corto plazo puede ser un poco lenta. Pero ahora algunas teorías macroeconómicas, como la teoría de los ciclos económicos reales, proponen que la tecnología puede cambiar en el corto plazo, lo que causa una fluctuación económica.

2. Cambio de sistemas. De igual modo, para muchos países cuyos sistemas están maduros o son difíciles de cambiar, el sistema es una variable lenta. Pero para China, país en proceso de transformación, cuyo gobierno se inclina por la reforma, las reformas en áreas específicas pueden ser muy rápidas, lo que afecta a la economía en el corto plazo. Un ejemplo es el sistema de responsabilidad de contratos de vivienda en zonas rurales de la década de 1980.

3. Ajuste fiscal. El ajuste fiscal significa ajustar el costo de producción de las empresas mientras se influye en los incentivos de los productores. Por tanto, puede usarse para el control de corto plazo.

4. Ajuste del costo de los factores. Con el progreso tecnológico se introducen nuevas materias primas o energía, o al abrir recursos externos se introducen para reducir los precios de factores pertinentes y reducir el costo de los factores. Mediante un impuesto a los recursos u otras formas de impuestos puede ajustarse el costo de usar recursos pertinentes. Esto afecta la oferta total en el corto plazo.

5. Fomento de innovación de productos. El surgimiento de nuevos productos puede crear una nueva oferta para la economía, mientras se crea nueva demanda. Por tanto, la innovación cubre tanto las políticas de gestión de la oferta como las políticas de gestión de la demanda. Cuando entran nuevos productos en el mercado, su utilidad marginal a partir de los consumidores siempre es muy grande, por lo que la demanda es grande y la oferta es efectiva.

¿POR QUÉ SE SOSLAYA LA GESTIÓN DE LA OFERTA EN EL LARGO PLAZO?

Hay tres razones.

La primera es que no se entiende suficientemente la oferta en la economía occidental. Hasta ahora, si bien la macroeconomía occidental se ha desarrollado hacia el modelo de la demanda total, su entendimiento de la oferta aún no es satisfactorio. Por tanto, aparecieron diversas escuelas de macroeconomía. Cabe afirmar que la divergencia principal de las diferentes corrientes de macroeconomía se ubica en el aspecto de la comprensión de la oferta total.

La razón por la cual sucedió esto en la macroeconomía occidental es que se estableció con base en la economía occidental, en especial, en la economía estadounidense. El problema principal de las entidades económicas occidentales desarrolladas es la productividad excesiva. Hay solo dos soluciones para el exceso de productividad: una es reducir la productividad y la otra es expandir la demanda. A menudo es imposible reducir la productividad mediante políticas gubernamentales, sobre todo cuando reducir la productividad puede provocar desempleo. Por tanto, las economías occidentales aprovechan la expansión de la demanda para resolver la productividad excesiva. Así, la gestión de la demanda se convirtió en la principal medida del control macroeconómico occidental. Además, Occidente no tiene el problema de una oferta insuficiente, por lo que la investigación de la oferta total no es lo bastante profunda.

Pero países en desarrollo como China y, en especial, algunos que han tenido una economía planificada, enfrentan grave escasez de mercancías. Algunos de estos países incluso han padecido hambrunas. Por tanto, la forma de promover la oferta es el principal objetivo del control macroeconómico en esos países. Estos países entienden a profundidad la oferta total y tienen experiencias únicas para fomentar la oferta. Por tanto, para entender la demanda total, necesitamos empezar a hacerlo a partir de estos países.

La segunda razón es que las entidades económicas occidentales desarrolladas carecen de las herramientas adecuadas de políticas de gestión de oferta. Todos los sistemas de las economías occidentales desarrolladas son maduros y estables, por lo que no hay intención de transformar estos sistemas en el corto plazo; su tecnología está también en la vanguardia mundial, por lo que hay pocos motivos para que aprendan o imiten de otros países. Básicamente, los países occidentales tienen que depender de la investigación y el desarrollo independientes para concretar progresos científicos. Es difícil que avancen los países occidentales desarrollados, por lo que el progreso tecnológico y la innovación de la producción no pueden usarse como herramientas de políticas de corto plazo. Generalmente, estas entidades económicas, cuyas materias primas y energía tienen precios internacionales, son muy abiertas. Por tanto, es difícil que las controlen los gobiernos. La reducción de impuestos es algo muy importante en Occidente. Siempre tarda mucho y es muy difícil aprobar propuestas de reducción de impuestos, por lo que no lo hacen con mucha frecuencia. En resumen, la falta de herramientas de políticas que puedan usarse a menudo se convierte en la segunda razón por la cual la gestión de oferta se ignora en el largo plazo.

La tercera razón puede provenir del origen de la macroeconomía. El fundador de la macroeconomía, John Maynard Keynes, propuso y destacó la gestión de la demanda, lo que hizo que la gente ignorara la gestión de la oferta.

ORIGEN DE LA GESTIÓN DE LA DEMANDA Y DE LA GESTIÓN DE LA OFERTA

La gestión de la demanda y la gestión de la oferta son las medidas de control macroeconómico; su historia es extensa. Sin embargo, en diferentes periodos históricos, el control macroeconómico las prefirió de diferente modo. En tiempos antiguos, cuando la productividad era baja y los recursos insuficientes, la forma de incrementar la producción y fo-

mentar la oferta eran las tareas principales. Así, la gestión de la oferta era la medida principal del control macroeconómico en épocas antiguas. Pero no se ignoraba la gestión de la demanda. Debido a la falta de recursos, el interés de la antigua gestión de la demanda era inhibir la demanda. La tradición china de “ser industrioso y ahorrativo al administrar una casa” en realidad considera tanto la gestión de la demanda como la gestión de la oferta: el propósito de “ser industrioso” es fomentar la producción, lo que pertenece a políticas de expansión de la gestión de la oferta; el propósito de “ser ahorrativo” es reducir el consumo, y en especial, dejar de desperdiciar, lo que pertenece a políticas deflacionarias de gestión de la demanda. Aunque la tradición habla de casas, también refleja el antiguo concepto de gobernar un país. Por tanto, el significado de “ser industrioso y ahorrador” es dar la combinación de políticas macroeconómicas de expansión y deflacionarias.

En la historia china antigua, uno de los ejemplos exitosos de gestión de la oferta fue la gestión de Guan Zhong del Estado Qi durante el Periodo de Primavera y Otoño de China. Guan adoptó medidas de oferta de gran escala. De acuerdo con el libro *Guan zi-Da kuang*, durante los 19 años de gobierno del rey Huan de Qi, Guan redujo la tasa de impuestos a deberes y comercios a 2% y se recaudó un impuesto agrícola de acuerdo con el área de terreno, lo que cambiaba una vez cada dos años. Cuando la cosecha era buena, la tasa era de 30%; cuando no era mala, de 20%; cuando era mala, de 10% y, cuando era peor, de 0%. Así, en comparación con otros países, estos impuestos eran mucho más ligeros. Estas políticas de expansión de gestión de la oferta promovieron con vigor el desarrollo económico del Estado Qi, y sentaron las bases económicas para el rápido ascenso de Qi. Por tanto, al rey Huan se le llamó la cabeza de los “Cinco Hegemonos durante el Periodo de Primavera y Otoño”.

Hoy en día, con el desarrollo de economías capitalistas, la productividad humana se desarrolla con rapidez y se presenta el fenómeno de la productividad excesiva. La mayoría de los países, inclusive China, ex-

perimenta el problema, por lo que la importancia de la gestión de la demanda es mucho más grande.

COMBINACIÓN DE GESTIÓN DE LA OFERTA Y GESTIÓN DE LA DEMANDA

Los países occidentales comprenden mejor la demanda total, mientras los países en desarrollo como China entienden mejor la oferta total. Así, podemos entender la demanda total a partir de una economía desarrollada occidental y entender la oferta total a partir de la práctica de países en desarrollo. Al sintetizar ambas y salir de las particularidades de cada una, se crea un modelo unificado de demanda-oferta totales y una teoría macroeconómica completa con gran universalidad. Ambas cosas apuntan en una dirección para el mayor desarrollo de la macroeconomía. Al combinar la gestión de la demanda de países occidentales con la experiencia china de gestión de la oferta se crea un nuevo sistema de control macroeconómico con gestión tanto de la demanda como de la oferta, para realizar la transformación de la macroeconomía de una dimensión, que solo tiene la gestión de la demanda, a dos dimensiones, que tiene gestión tanto de oferta como de demanda. Por tanto, introducir la gestión de la oferta no significa excluir la gestión de la demanda, la cual aún es una medida importante de control macroeconómico. Introducir la gestión de la oferta es solo introducir una nueva forma de control macroeconómico; la combinación de ambas cosas resuelve la mayoría de los problemas en la realidad y, al mismo tiempo, aborda varios objetivos.

Para varios objetivos de políticas, es muy necesaria la cooperación de políticas de gestión de oferta con las políticas de gestión de demanda. La curva de Phillips es muy importante en teorías tradicionales de políticas macroeconómicas. Señala que los objetivos de los gobiernos solo pueden ubicarse entre bajo desempleo y alta inflación, por una parte, y alto desempleo y baja inflación, por otra. Al considerar las expectativas, ni siquiera esta clase de elección es viable. Cuando se introducen políti-

cas de gestión de demanda, la situación cambia. En teoría, la cooperación de políticas de gestión de oferta con políticas de gestión de demanda estabiliza el desempleo y la inflación en cualquier nivel. Por ejemplo, si solo se aplican políticas de expansión de gestión de demanda para conseguir bajo desempleo y baja inflación, la tasa de inflación puede subir. En este momento, las políticas de expansión de gestión de oferta también pueden usarse para contener la inflación; pero si solo se aplican políticas de expansión de gestión de oferta, los precios pueden reducirse y las expectativas de precio de los consumidores pueden verse afectadas. Todo esto genera el fenómeno de esperar a comprar con efectivo y que baje la demanda de consumo. En este momento pueden adoptarse políticas de expansión de gestión de la demanda para estabilizar precios. Por tanto, la introducción de políticas de gestión de la oferta puede interrumpir la situación pasiva; cuando solo se usan políticas de gestión de demanda, la gente tiene que enfrentar la curva de Phillips. Con la llegada de una nueva economía caracterizada por el progreso tecnológico, surgen continuamente nuevos productos y la estructura industrial de cualquier entidad económica está en un ajuste continuo. Para China, su rápido desarrollo económico requiere un ajuste y mejora ágiles de su estructura industrial. Por tanto, diseñar y aplicar políticas industriales adecuadas es uno de los puntos principales de las políticas económicas chinas. Pero casi todas las políticas industriales son políticas de gestión de demanda. Así, las políticas de gestión de la demanda desempeñarán un papel importante en China en el futuro.

Las políticas económicas regionales son otra parte importante de las políticas de gestión de la demanda. Como parte de Estados soberanos, los gobiernos distritales no tienen las mismas medidas de políticas económicas que los gobiernos nacionales. Por ejemplo, es imposible que un gobierno distrital aplique políticas monetarias. Pero si se incrementa la demanda total al incrementar las políticas financieras, solo se incrementará la demanda total de los residentes locales. Al mismo tiempo, solo una pequeña parte de la demanda total de los residentes locales es

una demanda de productos locales, por lo que la función de incentivo para la economía local es limitada. El resultado es que un gobierno local gasta mucho dinero para promover la economía de otros distritos. Por tanto, las políticas de gestión de la demanda no son adecuadas para los distritos, y las políticas de gestión de la oferta son la única opción.

La globalización económica hace que países y distritos sean cada vez más como regiones gobernadas por Estados. Y las políticas económicas de cada país ya no son independientes. La apertura gradual del mercado de mercancías y del mercado de capital empeora cada vez más el efecto de las políticas de gestión de demanda. La demanda total estimulada por las políticas de gestión de demanda de un país puede no ser demanda total de productos locales. Pero las políticas de gestión de la oferta no son lo mismo. Los beneficiarios directos de las políticas de gestión de la oferta son las empresas pertinentes dentro del Estado. Así, las empresas locales son las mayores beneficiarias. Los residentes de otros países también pueden disfrutar de los beneficios que conllevan las políticas locales de gestión de la oferta, pero esto solo es algo secundario.

Por tanto, en términos de ajustar la economía, las políticas de gestión de la oferta tienen ventajas únicas. Cabe esperar que, con el ajuste continuo de las estructuras industriales y el incremento de la aceleración de la globalización económica, las políticas de gestión de la oferta tengan un papel creciente en el control macroeconómico, que el alcance de su uso sea mayor y que reciban más atención de los encargados de diseñar políticas públicas.

¿POR QUÉ CHINA PROPONE LA GESTIÓN DE LA OFERTA AHORA?

Las razones por las cuales China propone la gestión de la oferta son, por una parte, que China tiene las herramientas y la experiencia de la gestión de la oferta y, por otra, porque la etapa de desarrollo, sistema y entornos tecnológicos actuales de la economía china requieren una reforma estructural de la oferta.

En primer lugar, para expandir la gestión de la oferta del consumo se necesita crear una oferta efectiva. La situación actual de China es que expandir la demanda, en especial la demanda de consumo, es una tarea importante. La conducta adquisitiva de los consumidores chinos en otros países muestra que China tiene una enorme demanda de consumo, pero no tiene la correspondiente oferta efectiva. La productividad de algunos productos es suficiente en China pero, dado que los manufactureros carecen de ética profesional, el pueblo chino no confía en los bienes nacionales. Asimismo, los precios son demasiado elevados en China, sobre todo los de algunos bienes nacionales que son mucho más caros que los bienes internacionales, por lo que los consumidores prefieren adquirir los extranjeros. Además, la mejora del consumo chino también requiere un ajuste. China entró en la lista de países que tienen un ingreso superior-medio. Con el desarrollo de la economía y el aumento de los niveles de ingreso del pueblo, los consumidores tienen mayores necesidades respecto de la calidad de los productos. Si los productos nacionales satisfacen esas necesidades, los consumidores no tendrán que comprar en el extranjero.

En segundo lugar, después de treinta años de un crecimiento rápido, la estructura de factor de talento de China también experimentó grandes cambios. China pasó de ser un país con una gran mano de obra y poco capital a un país con poca mano de obra y mucho capital. Y los niveles tecnológicos también se elevaron mucho. Todo esto requiere un ajuste de tecnología, estructuras de producto, sistemas, etc., del lado de la oferta.

Además, también es necesario eliminar un poco del exceso de productividad. Para resolver esto, China puede tanto expandir la demanda como reducir la oferta. China una vez redujo la productividad excesiva de baja gama de su industria textilera al limitar la producción, y ahora debe considerar reducir la productividad de sus industrias del acero, cemento, carbón, etc. Pero cuando se elimina la productividad carente de ventajas al gestionar la oferta, China debe abstenerse de eliminar pro-

ductividad mediante medidas administrativas; en cambio, mediante la elevación de los criterios circundantes, criterios de calidad, criterios de seguridad de producción, etc., para controlar la perturbación de los factores humanos, debe eliminar el espacio de búsqueda de rentas y evitar el fenómeno de “echarle dinero bueno al malo”.

Por último, China actualmente necesita transitar de centrarse en la cantidad de la demanda a centrarse en su calidad. Las políticas keynesianas tradicionales destacan la cantidad de la demanda en lugar de su calidad. En términos de políticas monetarias, las políticas monetarias tradicionales estimulan las inversiones al reducir la tasa de interés. El resultado es que, con la reducción de la tasa de interés, la tasa esperada de rendimiento de las inversiones cada vez es más baja; es decir, la calidad de la inversión cada vez empeora más. Si la tasa de interés de repente se eleva después, las inversiones deficientes que se estimularon por esas políticas se convertirán en déficits y sus préstamos importantes se transformarán en deudas incobrables. Si la escala de las deudas incobrables es demasiado grande, causarán crisis financieras. De hecho, la reciente crisis financiera estadounidense tuvo este origen. Lo que aborda la reforma estructural de la oferta es la demanda de los consumidores que no satisface la oferta de China. Esta clase de demanda es de buena calidad, y el aumento de esta clase de demanda es útil para esperar un desarrollo de largo plazo y saludable de la economía.

AL APLICAR LA GESTIÓN DE LA OFERTA, DEBE EVITARSE EL MODO ECONÓMICO PLANIFICADO

Los sujetos de las políticas de gestión de la oferta son los productores, por lo que las políticas gubernamentales afectan directamente las unidades micro de la producción económica nacional. Como resultado, el grado de profundidad y materialización de la intervención de las políticas es más alto que con las políticas de gestión de la demanda, por lo que la gente se preocupa de que la gestión de la oferta se convierta, al final,

en una economía planificada. Por tanto, al aplicar la gestión de la oferta, el mercado debe desempeñar el papel decisivo. Debe destacarse particularmente que la aplicación de las políticas de gestión de la oferta se establece con base en la competencia completa del mercado.

Esto es porque, por una parte, solo si el sistema de mercado es perfecto y tiene integridad puede fomentarse la competencia en el sistema para acelerar la innovación tecnológica y estimular la eficiencia; por otra parte, solo si se respetan los derechos y responsabilidades de los productores en la competencia de mercado, la motivación y la presión por la competencia de los productores crean suficientes estímulos y restricciones efectivas para los productores en el sistema. El centro de la función de las políticas de gestión de la oferta es estimular y contener de manera efectiva a los productores para fomentar la eficiencia. Por tanto, un sistema de mercado competitivo es la premisa básica para que las políticas de gestión de la oferta sean efectivas. La intervención de las políticas en la conducta de los productores que desconecta el sistema de mercado puede causar la administración de la distribución de recursos, que los gobiernos reemplacen a los mercados, que la motivación y presión competitivas de los productores se debiliten y puede dificultar la creación de políticas eficientes de gestión de la oferta.

En otras palabras, las políticas de gestión de la oferta ajustan las condiciones de los incentivos y restricciones que enfrentan los productores en los mercados con base en el reconocimiento y en el respeto de los gobiernos respecto del sistema de competencia de los mercados. No son una negación de los mercados ni del derecho y responsabilidad de los productores en la competencia de mercado. Mientras las políticas de gestión de la oferta destaquen más la eficiencia, más destacan la libertad y la suficiencia de la competencia de mercado.

REFORMA ESTRUCTURAL DE LA OFERTA Y ECONOMÍA DE APRENDIZAJE

YAO YUDONG¹

NECESIDAD DE LA REFORMA ESTRUCTURAL DE LA OFERTA

CHINA SE ENCUENTRA EN UN PERIODO DE ESTANCAMIENTO del desarrollo, que es el mejor momento para una reforma estructural de la oferta. Hay muchas similitudes entre la economía china actual y la economía japonesa de cerca de 1985, tales como la estructura poblacional, el grado de envejecimiento y el PIB per cápita (cerca de 10 000 dólares). Japón se desarrolló con rapidez después de la Segunda Guerra Mundial y se desarrolló más de 10% en la década de 1970. Pero en la década de 1980, la velocidad del crecimiento económico de Japón de pronto se redujo a menos de 5%. En la actualidad, la velocidad del crecimiento del PIB chino es un poco mayor que la del PIB japonés.

En 1985, Japón firmó el Acuerdo Plaza, promovido con vigor por el Ministerio de Finanzas japonés. En esa época, el desarrollo de la economía japonesa estaba sobrecalentado. La apreciación del yen japonés ayudó a que Japón expanda su mercado extranjero para formar empresas solas o empresas conjuntas. Después de que Japón firmó el Acuerdo Plaza, el yen japonés se apreció con fuerza y las burbujas nacionales se expandieron con violencia. Después, con el incremento de la tasa de interés del banco central de Japón, las burbujas estallaron en 1991. Muchos investigadores no esperaban que aparecieran burbujas de repente en una entidad económica tan grande. Luego, la economía japonesa se estancó y, en 1997, los bancos comenzaron a quebrar. Después de que estos gran-

1 Director del Financial Research Institute del Banco Popular de China.

des bancos en Japón experimentaran crisis financieras, Japón dependió de sus finanzas para rescatar a los bancos. En 2000, Japón comenzó una atenuación cuantitativa (AC) por primera vez. Después de eso, el yen japonés comenzó a depreciarse. Pero luego de la depreciación del yen, no hubo mejora en la economía japonesa. En la crisis financiera global de 2008, Japón comenzó a aplicar la fórmula económica conocida como “abonomics” y una atenuación cuantitativa y cualitativa (ACC). La primera ronda de la ACC fue muy exitosa. Sin embargo, después de aumentar el impuesto al consumo, la economía japonesa no estaba bien. Ahora el banco central de Japón, que compró 60% de todo el mercado nacional, no podía adquirir suficientes bonos. La economía japonesa aún está al borde del declive y no hay posibilidad de que la velocidad de crecimiento del IPC llegue a 2%. La economía de nuevo está al borde del estancamiento y de la deflación.

El euro también puede enfrentar la situación de un estancamiento de largo plazo de la economía y deflación. La economía japonesa no tiene esperanza. Así, la “japonización” de la economía europea hizo que los países europeos se estancaran dentro de la zona de un alto nivel de vida (el PIB per cápita promedio es de 40 000 dólares). ¿Por qué ocurrió esto? Un alto nivel de deuda y una sociedad muy envejecida son las razones principales. El nivel de deuda japonés es 500, que es muy alto, y no se detendrá a menos que se agregue un impuesto al consumo. Europa también padece el problema del envejecimiento generalizado. Como último recurso, se adoptaron políticas que expanden extremadamente el balance (estado de resultados o balance general) de los bancos centrales. En comparación, Estados Unidos expandió su balance con la reducción de sus apalancamientos, pero Europa y Japón expandieron su balance sin reducir apalancamientos. Por tanto, la economía china debe desarrollarse a pesar del estancamiento y debe adoptar medidas para la reforma estructural de la oferta, que es muy importante.

Concluamos la ruta del desarrollo japonés después de la década de 1980: cuando Japón estudió la economía en la década de 1980, no se

conocían las burbujas de activos; tras el estallido de las burbujas en 1991, no se aclararon a tiempo las empresas “zombis”. Y hasta 1997 se presentaron grandes problemas en los bancos. Después, cuando comenzó a aplicarse la AC, se compraron bonos en lugar de usar directrices potenciales. En 2008 se propuso la fórmula económica “abonomics”, pero la fuerza de la reforma estructural fue demasiado pequeña. Cuando se aplicó la ACC se agregó un impuesto al consumo, por lo que el efecto de la ACC no fue satisfactorio. Luego de esto, el precio de las mercancías al mayoreo, que nunca fueron capaces de sacar a la economía de la deflación, se desplomó. Por tanto, la reforma estructural de la oferta de China debe prepararse para padecer en el corto plazo y prepararse para batallas de largo plazo. La economía japonesa sobrevivió mediante repetidos estímulos financieros y políticas monetarias de atenuación extrema tras la explosión de las burbujas en 1991. El resultado fue que el progreso de la reforma estructural de la oferta no fue grande, y era demasiado tarde para aplicar la “abonomics” después de 2008. La lección de Japón es: el país no estaba dispuesto a sacrificarse y no se decidió a efectuar grandes cambios. La reforma estructural de la oferta es la única opción estratégica para que la economía china se deshaga del “destino de la economía japonesa que se estancó por un periodo prolongado”.

OPINIONES DE POLÍTICAS DE LA NUEVA ECONOMÍA DE LA OFERTA

En la actualidad, los modelos macroeconómicos ignoran los problemas sustentables de los apalancamientos de deuda. Cuando John Maynard Keynes estudió economía, no había un concepto sistemático del estado de resultados. En la década de 1930 también se desarrolló el estado de resultados de las empresas de capital, inclusive la industria de la contabilidad. El estado de resultados (o balance general) estaba en ciernes en esa época en que solo era un diagrama de flujo. La oferta de efectivo que mencionaba Keynes señalaba sobre todo el flujo. Cuando Keynes esta-

bleció la macroeconomía, ignoró el estado de resultados. Después de Keynes, el sistema mejoró, se presentó el estancamiento con inflación (o “estaflación”) y Milton Friedman propuso las “expectativas racionales”. La corriente de la “oferta monetaria” tuvo un gran impacto en las políticas macroeconómicas, sobre todo al criticar que no hay bases micro para el análisis macroeconómico de Keynes. Para la década de 1980, con algunos factores de la demanda, el nuevo keynesianismo constituyó la guía del equilibrio general dinámico estocástico (EGDE) de los bancos centrales de todos los países respecto del modelo de un mercado de competencia imperfecto como base. También se dedujo la regla de Taylor. Y la curva de demanda está en este marco analítico, pero en estos modelos teóricos no se considera el estado de resultados.

En el modelo de crecimiento económico de Robert Solow, el capital se transforma directamente en inversión. Si se convierte en inversión mediante bancos, será la deuda de empresas con los bancos, cuyo proceso cambiante no se destaca. Si se convierte en derechos de accionistas, no tendrá ningún problema. Si todo se transforma en derechos de acreedores, con la desaceleración del crecimiento económico, el rendimiento de las inversiones se reducirá continuamente y las deudas se elevarán continuamente, lo que estancará la economía en una cierta etapa. Los defensores del neoclasicismo, el nuevo keynesianismo y las expectativas racionales ignoran el estado de resultados del capital, lo cual es equivocado. Debe mantenerse la sustentabilidad de la deuda. La proporción de apalancamiento no se ha integrado a la totalidad del sistema financiero, inclusive a los modelos de capital financiero, que es el grave defecto de China. Esta integración puede tardar dos o tres décadas. La situación de Japón desconcierta a todo el mundo; por tanto, la economía china debe estar al tanto de lo que la economía predominante actual ha ignorado.

Desde 2013, los expertos de la “nueva economía de la oferta” reconsideran las teorías de la economía predominante. En primer lugar, reconsideraron la asimetría del marco de reconocimiento teórico en la economía predominante. La economía clásica, la economía neoclásica y

la economía keynesiana asumen los entornos de la oferta en el marco de las teorías, y solo destacan el análisis profundo y las políticas de la demanda mientras ignoran la oferta. En segundo lugar, hay incongruencia entre los libros de texto de economía predominante y la práctica representativa. Cuando Estados Unidos logró salir de la crisis financiera, su motor industrial contribuyó en gran medida. Pero, de acuerdo con el principio del aclaramiento del mercado, no debió haber ayudado. El presidente Barack Obama no mantuvo este principio. Mientras tanto, se usó un gran número de acciones preferentes en lugar de aclaramiento del mercado en el proceso de rescate. En tercer lugar, la investigación económica predominante no destaca los problemas de la oferta, como las políticas gubernamentales de la industria.

Así, la “nueva economía de la oferta” propone cuatro puntos de innovación teórica de la economía: primero, destaca que un marco básico de economía debe fortalecer el análisis y el reconocimiento de la oferta. Segundo, destaca enfrentar la realidad y fortalecer la efectividad y pertinencia del pivote de la economía teórica básica. Por ejemplo, debe establecerse la competencia imperfecta como premisa de investigación profunda, porque es el entorno real de la distribución de recursos que conlleva muchos problemas de oferta. Tercero, destaca que los mercados, gobiernos y ONG deben desempeñar sus deberes, que es el requerimiento objetivo para optimizar la distribución de recursos. Cuarto, destaca que debe introducirse por completo el análisis de la oferta en las instituciones para crear un sistema cognitivo con conexiones orgánicas.

En términos de políticas, se propusieron las “ocho promociones dobles y cinco énfasis”. China debe fomentar la innovación y los negocios privados. En la oleada reciente de apertura de negocios, el número de empresas recién incrementadas fue de 13 millones el año pasado, y el número puede ser de 12 millones este año. Una de las “ocho promociones dobles” es la promoción de urbanización y de optimización industrial. Los chinos deben construir con vigor metrópolis en lugar de ciudades pequeñas. Cuando los chinos celebren el aniversario 200 del estableci-

miento de la República Popular de China en 2149, tal vez solo haya 0.4 mil millones de personas en China. Debido al pequeño número de habitantes, los chinos tienen que dejar infraestructura para sus descendientes. La optimización de la industria también es muy importante. Por ejemplo, es muy importante ser un país manufacturero fuerte.

Otra de las “ocho promociones dobles” es la “reducción doble”; una es reducir impuestos estructuralmente, lo cual en parte se ha logrado. El Ministerio de Finanzas y la Oficina de Administración Fiscal Nacional incrementaron la reducción de impuestos a 300 000, cuyo grado de aumento era muy grande. Ahora es momento de reducir inmediatamente cinco sistemas de seguro social y un fondo de vivienda. El seguro de maternidad, que cubre a pocas mujeres chinas, debe integrarse al seguro médico. La otra es reducir en gran medida el examen y la aprobación administrativos. Desde el 18 Congreso Nacional del PCC, el nuevo gobierno ha hecho mucho, pero no suficiente.

El “doble avance” significa que debe haber nuevos patrones de competencia en el patrón de apertura. La iniciativa “Una franja, una ruta” es para expandir la apertura y fusión de Asia, África y América Latina. La escala de inversión debe expandirse adecuadamente con base en el beneficio de calidad y estructural en el aspecto del crecimiento. Lo que destaca la nueva oferta no es solo la inversión, sino la inversión efectiva e inteligente, como la inversión en la construcción de infraestructura de la iniciativa “Una franja, una ruta” y círculos metropolitanos. Por ejemplo, el nuevo ferrocarril de alta velocidad es muy conveniente para todos. De hecho, su infraestructura debe mejorarse más. Por ejemplo, deben construirse trenes subalternos entre Beijing y Zhangjiakou. Puede invertirse en muchos trenes de alta velocidad y equipo de ferrocarril entre Beijing y Zhangjiakou. En términos de construcción de conexiones amplias de transporte, no podemos sentirnos satisfechos con la infraestructura actual. La brecha entre China y los países desarrollados aún es muy grande.

La “doble transformación” significa cambiar el fenómeno de un hijo único en el sistema urbano de las políticas de población tan pronto como

sea posible. La Quinta Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCCH dio inicio al plan universal de dos hijos, pero el deseo de las mujeres de tener hijos aún es muy bajo, y la tasa de fertilidad total se redujo a cerca de 1.2%, lo cual es muy peligroso. Si la tasa se elevara 0.5%, para llegar más o menos a 1.7%, esto significaría que nacerían 500??? más bebés al año. Y también debemos conectar la incorporación del seguro de maternidad y el fomento de la sociedad para promover el rendimiento y la bursatilidad de los activos de propiedad estatal hacia las áreas de seguridad social y de servicio público. En la Quinta Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCCH también se mencionó y se predijo que al menos más de la mitad de los activos pertenecientes al Estado debía ponerse bajo administración local. Las más de 100 empresas de propiedad estatal del gobierno central se relacionan con estrategia nacional, lo que será la fuente principal de la seguridad social. La provincia de Shandong apartó 30% para seguridad social. Pero otros lugares no son capaces de dar seguridad social. Hace algún tiempo mencioné un principio de que debían separarse las finanzas, pensiones y atención médica. Las finanzas tienen muchas funciones de educación, ciencia y tecnología. Esto sucedió en Japón. En la década de 1970 comenzó a aplicarse una pequeña pensión, que creó un enorme gasto financiero después de 30 años. Pero ni el Partido Democrático Liberal ni otros partidos se atreven a desaparecerla. En las finanzas japonesas actuales, 1/3 es para las personas mayores, 1/3 es para gastos y el resto es para la tasa de interés. Así, las finanzas deben mantener su sustentabilidad. En China actualmente se gastan 400 mil millones de yuanes de finanzas en seguridad social, lo cual es correcto. En época de nuestros padres no había financiamiento para la seguridad social. Sin embargo, tras el retiro gradual de las finanzas en el futuro, se crearán cinco aspectos de seguridad social y uno de fondos de vivienda mediante el pago de cuotas en forma de activos locales pertenecientes al Estado, y se resolverá el déficit de la seguridad social en general. No permitir que las pensiones destruyan las finanzas será el origen de grandes polémicas y no puede resolverse. Deben sepa-

rarse la atención médica y las pensiones. Antes de que Obama terminara su periodo presidencial en Estados Unidos, mencionó, en su última conferencia de prensa, que las personas recién incorporadas a los sistemas de seguridad social eran 5 millones. La reforma de Obama al sistema de atención médica fue básicamente exitosa. La pensión en Estados Unidos está separada de sus finanzas, y su precio se reduce. El presidente Obama aumentó la competencia en el seguro médico, lo que vale la pena estudiarse.

El “doble progreso” significa fortalecer el avance de la economía de propiedad tanto estatal como no estatal, incluso de propiedad mixta, lo cual es muy importante.

La “doble responsabilidad” fomenta que tanto gobiernos como mercados asuman sus responsabilidades. Los mercados deben desempeñar sus papeles principales, al tiempo que los gobiernos deben desempeñar los suyos. Ambos son indispensables. Por ejemplo, las finanzas de internet reflejan la moda de la humanidad. Siempre se destaca lo básico, pero a quienes se quedan con el dinero no les importa en absoluto lo básico.

La “doble coordinación” fomenta más las reformas coordinadas de “precio, impuestos y finanzas”, y el impuesto inmobiliario es un ejemplo. La reforma de bienes raíces de 1998 fue, en general, fructífera. En esa época, el área de vivienda per cápita era muy pequeña, pero ahora hay vivienda en exceso, lo que no se esperaba. En ese tiempo se efectuó una gestión macro prudente, por lo que los bancos no resultaron afectados por la industria inmobiliaria de ahora, pero no se impuso ningún impuesto inmobiliario. El problema hoy es que es difícil aplicar un impuesto inmobiliario. Y se presenta una nueva paradoja de oferta y demanda. Cuando bajan los precios, la aplicación de un impuesto inmobiliario dificultaría vender las viviendas.

La “igual importancia de los cinco” se refiere a la misma importancia de los planes quinquenales y los de 40 años, la economía legal y la economía cultural, la Ruta de la Seda Marítima y la Ruta de la Seda;

participar con cautela en el ATP y efectuar de manera independiente la cooperación económica. El ATP es asimismo muy importante. Para China, la participación cautelosa es el objetivo del siguiente paso de reformas y de apertura, cuyo requerimiento para las empresas de propiedad estatal no es muy alto. La participación también es un proceso, que promueve que China mejore muchas cosas, como una zona de libre comercio.

ECONOMÍA DE APRENDIZAJE

Hace más de 10 años, el autor escribió *Learning Economics*, en el que destacaba el problema de la investigación de la revolución científica. En el libro se teoriza que la productividad se desarrolla en el proceso de la reforma progresiva, la revolución repentina y, después, más reforma progresiva. Tarde o temprano la productividad experimentará una revolución más allá de nuestra imaginación, como la Revolución industrial en el pasado. Tal vez el internet sea anacrónico y se formen barreras. La ciencia continuamente se desarrolla hacia una revolución tecnológica y la curva de la demanda de pronto puede transformarse en una recta. En esta circunstancia es difícil que una entidad económica pueda adaptarse, y una economía de aprendizaje debe ser una necesidad.

En primer lugar, debe destacarse un antimonopolio del mercado de mercancías, pero pueden permitirse una competencia perfecta y una competencia oligopólica. En segundo lugar, debe subrayarse el mercado de la mano de obra. En la sugerencia sobre el 13 Plan Quinquenal que se formuló en la Tercera Sesión Plenaria del 18 Comité Central del PCC, se mencionó que debe fortalecerse la flexibilidad del mercado de mano de obra, lo cual es muy importante. La ventaja de China es su pueblo, porque la esencia de la cultura china es ser trabajador y valiente, y, al mismo tiempo, ser abierto e incluyente. ¿Cómo puede China maximizar la función de su pueblo? La entidad económica debe crear oportunidades de empleo, lo que no han hecho las economías europea y japonesa, pero que sí debe hacer la economía china. Todos pueden tener oportu-

nidades continuas de trabajar y disfrutar la flexibilidad del mercado de la mano de obra. Debe reevaluarse la Ley del Trabajo Contractual para aumentar su flexibilidad. El mercado laboral no está mal ahora, pero debe ser más flexible, pues esa es la clave del desarrollo de largo plazo de China.

El mercado del capital debe ser la guía, pero ¿por qué no los bancos? En la crisis financiera de hoy, la economía con inversión indirecta entre bancos siempre carece de una motivación interna para la innovación, como las economías europea y japonesa. La economía china debe tener inversión mediante financiamiento directo y debe guiarse por el mercado del capital. Pero ahora, en la estructura del mercado chino, 80% del financiamiento aún procede de los bancos. Estos, a la larga, tendrán cuentas incobrables, y la historia humana es la historia de un banco. Pero no podemos atribuir todos los problemas a los bancos, porque una economía real tiene muchos riesgos que deben dividirse en mercados de capital. Así, en el futuro, una entidad económica podrá enfrentar adecuadamente los riesgos y se procurará la innovación.

La reforma estructural de la oferta debe afrontar algunas dificultades en el corto plazo. Con el fin de “desapalancarse”, debe emplearse una gran cantidad de acciones preferentes de bonos convertibles. Los bancos japoneses alguna vez tuvieron muchas acciones comunes, pero los bancos no tienen derecho a operar empresas, por lo que convertirlos en acciones preferentes puede servir para resolver las deudas de las empresas. Cabe intentar la aplicación de derechos de propiedad común en el proceso de desbursatilizar los bienes raíces, lo que ocurrió cuando de 0.4 mil millones a 0.5 mil millones de trabajadores migraron a las ciudades, lo que significa que los gobiernos o desarrolladores locales tengan la mitad de los derechos de propiedad y la otra mitad pueda venderse o rentarse. Ahora, la proporción entre el precio promedio de la vivienda y el ingreso de largo plazo de los trabajadores migrantes aún es muy alta. Los derechos de propiedad común pueden permitir a los trabajadores tener la motivación interna para comprar casas. Si las casas fueran

gratis, lo que era viable hace 10 años, los bancos ahora quebrarían. Recortar la productividad excesiva debe cambiar el estándar de la industria de la construcción.

El recorte de costos puede lograrse al convertir los préstamos en deuda. La tasa de interés general de los préstamos es ahora de 6% a 7%, si se convierte en deuda cuya tasa de interés es de solo 4%. Cada año se ahorran 200 mil millones de yuanes. Se eliminan gradualmente cinco sistemas de seguridad social y un fondo para vivienda. Las pensiones en Shenzhen son las más bajas y, en Shanghai, las más elevadas; Beijing está en un punto intermedio. Una empresa nacional no está dispuesta a dar empleo en Shanghai debido a esta pesada carga. Hay muchos jóvenes en Shenzhen y poca gente mayor. Y las pensiones ahí son bajas. Todo esto hace que Shenzhen sea cada vez mejor, mientras otras ciudades con más envejecimiento son cada vez peores porque, mientras más imposiciones se apliquen a las empresas, más empresas se irán. El problema del declive económico de corto plazo se resuelve en el largo plazo. La reducción de las pensiones hace que sean insuficientes pero, con el incremento de empresas, la cantidad económica total aumentará y se entregarán más pensiones. Así, el problema no se resuelve en el corto plazo; al menos por ahora, no ha aparecido la brecha. Y con el crecimiento económico, 60% de las acciones preferentes puede tener rendimientos de acuerdo con la experiencia internacional. En términos de derechos de propiedad común, en tanto el precio de la vivienda aumente después de que los trabajadores migren a las ciudades, poco a poco podrán recuperar los derechos de propiedad. Así, los problemas de corto plazo que enfrenta China deben considerarse en el largo plazo.

TERCERA PARTE
PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE PROPIEDAD DE CHINA

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN CHINA. FACTORES QUE AFECTAN LOS PRECIOS Y PRONÓSTICOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZOS

SHINIAN ZOU¹

CON SU RÁPIDO CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SU URBANIZACIÓN, el sector de la propiedad en China, una industria pilar de la economía, experimentó un desarrollo veloz. Pero, debido a los problemas de la oferta, el mecanismo de largo plazo y el dinero, los precios de la vivienda en China se mantuvieron al alza y se multiplicaron varias veces en una década. Por ejemplo, en promedio, los precios de la propiedad comercial en Beijing se multiplicaron 4 veces y subieron más de 10 veces en áreas centrales desde 2006 hasta 2016. Los aumentos de precios de la vivienda en China generan en todo el mundo la preocupación de que estalle una burbuja de precios de activos.

FACTORES QUE AFECTAN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA EN CHINA

Los principios económicos nos indican que el precio de los bienes se determina por la oferta y la demanda, y el sector de la propiedad no es la excepción. Los factores que afectan los precios de la vivienda son los que afectan la oferta y la demanda. Además, con sus atributos de capital, los precios de las propiedades también están estrechamente conectados con factores monetarios. Mientras tanto, como aún no se establece un mecanismo de largo plazo en la industria de los bienes raíces

1 Investigador asociado en el Economic Prediction Department del National Information Center.

en China, las políticas públicas aún influirán en los precios de las propiedades.

FACTORES DEMOGRÁFICOS

El principal factor que afecta la demanda de vivienda es la población. La población en China con una demanda firme de vivienda abarca las parejas casadas jóvenes en zonas urbanas y las poblaciones rurales que absorben las ciudades mediante la inmigración en el proceso de urbanización. En este último caso, algunas personas son de círculos académicos que van a universidades y permanecen en las ciudades, y otras se dedican a los negocios que se mudaron a las ciudades cuando se reformó el sistema de registro de residencia. La tasa de urbanización fue de 57.3% en 2016, a partir de 33.35% en 1998, cuando China comenzó su reforma de vivienda. Con la afluencia de población rural, la población urbana de China se disparó a 793 millones. En el cuadro 1 se muestran los movimientos poblacionales de las ciudades de segundo orden de 2009 a 2014. Las zonas con mayor flujo de población neta son también las zonas donde los precios de las viviendas aumentaron de manera significativa. En 13 ciudades hay una afluencia neta de población de más de 1 millón de personas y, en Shanghai, Beijing, Tianjin y Guangzhou, son de 5.04 millones, 3.96 millones, 2.88 millones y 2.75 millones de personas, respectivamente. La afluencia neta de población determina la demanda del mercado. Con pérdidas de población, los precios de la vivienda en la parte nororiental de China han disminuido.

OFERTA DE TERRENOS

Se ha criticado la problemática oferta de terrenos en China por causar que se eleven los precios de la vivienda. En China, el Estado provee la tierra porque la posee. Los ingresos de los gobiernos locales en gran medida los toma el gobierno central, lo que crea una disparidad entre

CUADRO 1. Movimientos poblacionales en algunas ciudades de segundo orden, 2009-2014

CIUDAD	NÚMERO EN 10 000		
	POBLACIÓN EN 2009	POBLACIÓN EN 2014	AFLUENCIA DE POBLACIÓN
Shanghai	1 921	2 425	504
Beijing	1 755	2 151	396
Tianjin	1 228	1 516	288
Guangzhou	1 033	1 308	275
Dongguan	635	834	199
Shenzhen	891	1 077	186
Zhengzhou	752	937	185
Chengdu	1 286	1 442	156
Fushan	599	735	136
Chongqing	2 859	299	132
Xiamen	252	381	129
Suzhou	936	1 059	123
Wuhan	910	1 033	123
Wenzhou	807	906	99
Hangzhou	810	889	79
Changsha	664	731	67
Nanchang	464	524	60
Fuzhou	684	743	59
Guiyang	396	455	59
Qingdao	850	904	54
Dalian	617	669	52
Nanjing	771	821	50
Ningbo	719	767	48
Shenyang	786	828	42
Jinan	670	706	36
Wuxi	615	650	35
Hohhot	268	303	35
Kunming	628	662	34
Hefei	735	769	34
Changzhou	445	469	24
Shijiazhuang	1 038	1061	23
Nanning	666	685	19

las facultades y las responsabilidades financieras. Así, los pagos de transferencia de tierras son una importante fuente de ingresos. Como China traza un límite firme para garantizar sus tierras de labranza y la limitada oferta de tierra, los gobiernos locales solo pueden cobrar un precio de transferencia de tierra más alto por los limitados recursos de tierras, lo que eleva los precios de la vivienda. Lo peor es que los elevados precios de la vivienda provocan altos costos de demolición. Mientras tanto, la inflexibilidad de la oferta de tierra, las grandes afluencias de población a las ciudades y los limitados recursos de tierras generan una oferta pequeña de vivienda (véase el cuadro 2). La proporción entre oferta y demanda (POD) es la proporción entre áreas de oferta de vivienda y áreas de demanda, y la demanda es el valor de equilibrio de la demanda de años anteriores. En el cuadro 2 se presenta la proporción entre oferta y demanda de 35 ciudades en China. En general, la oferta y la demanda se encuentran en un nivel razonable si la proporción es de menos de 1.1, relativamente equilibradas si se encuentran entre 1.1 y 2 y desequilibradas si es de más de 2.0. Solo siete ciudades están en un nivel razonable, de las cuales Shenzhen, con el mayor precio de vivienda, tiene la proporción más baja, de 0.57. Las ciudades con proporciones más bajas tienen una mayor presión en el alza de precios, y viceversa.

FACTORES MONETARIOS

Debido a sus atributos de inversión, en los bienes raíces también influyen factores monetarios. Se considera que el exceso de oferta de dinero es la razón principal del aumento del costo de la vivienda y de la burbuja inmobiliaria. La amplia medida de China de oferta de dinero, conocida como M2, creció 101 veces, a 155 billones en 2016, a partir de 1.53 billones en 1990, mientras el PIB creció de 1.87 billones a 74.7 billones en el mismo periodo, 40 veces más. Además, la proporción de M2/PIB (profundidad financiera) se elevó de 0.82 a 2.08, y este alto grado de monetización generó burbujas de activos, una baja eficiencia operativa

CUADRO 2. Proporción entre oferta y demanda de mercados de bienes raíces en 35 ciudades grandes y medianas

CIUDAD	POD	CLASIFICACIÓN
Shenzhen	0.57	1
Fuzhou	0.86	2
Shanghai	0.91	3
Hefei	0.91	4
Shijiazhuang	0.94	5
Guangzhou	1.00	6
Beijing	1.04	7
Chengdu	1.17	8
Xiamen	1.28	9
Tianjin	1.33	10
Hangzhou	1.38	11
Nanchang	1.48	12
Xi'an	1.55	13
Haikou	1.60	14
Nanjing	1.63	15
Ningbo	1.63	16
Changsha	1.70	17
Zhengzhou	1.73	18
Xining	1.73	19
Wuhan	1.89	20
Yinchuan	1.99	21
Nanjing	2.03	22
Chongqing	2.03	23
Wuxi	2.22	24
Jinan	2.25	25
Kunming	2.39	26
Harbin	2.39	27
Taiyuan	2.80	28
Hohhot	2.81	29
Qingdao	3.07	30
Changchun	3.27	31
Lanzhou	3.70	32
Shenyang	4.32	33
Guiyang	5.33	34
Dalian	7.18	35

y exceso de capacidad de producción retardada, una creciente brecha entre ricos y pobres, dificultades para regular el precio de la vivienda y reestructuración económica. En la gráfica 1, el crecimiento de la M2 de los 10 años pasados es muy congruente con los precios de reventa de vivienda en ciudades grandes y medianas. Sin embargo, esta congruencia terminó en 2015 y, desde entonces, los precios de reventa de vivienda se incrementaron más rápido que la M2, lo que significa que la causa del aumento del precio de la vivienda es el flujo de dinero en lugar de los aumentos sustanciales de crédito. En la era de la “nueva normalidad”, el crecimiento de la economía de China se reduce y sus ventajas de costo desaparecen poco a poco, lo que obliga a transformar la economía real tradicional. No obstante, la lenta transformación y la baja tasa de rendimiento en la economía real provocaron el derrame de dinero hacia el sector inmobiliario y todos los nuevos préstamos en julio de 2016 se dirigieron a empresas inmobiliarias. Por tanto, el aumento de los precios de la vivienda en 2016 en gran medida fue consecuencia de las entradas de dinero en el mercado de las propiedades.

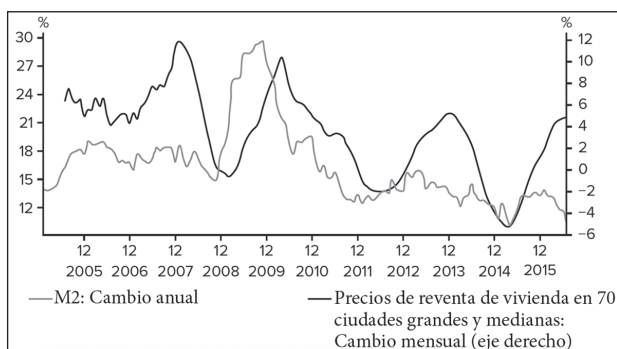
TENDENCIAS DEL PRECIO DE LA VIVIENDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZOS

En la actualidad hay una gran diferenciación espacial de los precios de la vivienda en China. Con las diferencias económicas regionales, movimientos poblacionales y diferentes niveles de urbanización, las tendencias de los precios de la vivienda de mediano y largo plazos varían mucho por ciudad.

FACTORES QUE AFECTAN LAS TENDENCIAS DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZOS

El potencial de urbanización elevará los precios de la vivienda en el mediano y largo plazos. Las estadísticas muestran que, para finales de 2016,

GRÁFICA 1. Comparación de inversiones extranjeras directas (en 100 millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Ministerio de Comercio de China, "2010 China Direct Foreign Investments Statistics".

NOTA: Los datos de 2002 a 2005 se refieren a inversión extranjera directa no financiera; las cifras de 2006 a 2010 se refieren a la inversión directa.

la tasa de urbanización de China era de solo 57.35%. En los países desarrollados se ubica entre 70% y 80%, lo que indica un gran potencial de crecimiento y, por ende, una demanda firme de vivienda. Sin embargo, en las condiciones nacionales, es poco probable que China llegue a esa cifra en el corto plazo, y con la afluencia de población y los cambios estructurales la situación es menos optimista. La demanda firme en el mercado inmobiliario proviene de parejas casadas jóvenes. En un estudio se observa que, en China, quienes compran una vivienda tienen entre 25 y 45 años de edad. Así, en los siguientes 5 a 10 años, la gente que nació en la década de 1990 comenzará a comprar casa. La población nacida en la década de 1980 consta de 170 millones de personas más que la nacida en la década de 1970; pero los nacidos en la década de 1990 son 48.06 millones menos que quienes nacieron en la década anterior, y los nacidos entre 2000 y 2009 son 12.16 millones menos que los de la década de 1990. La continua reducción de población es resultado de la aplicación de largo plazo de la política de un hijo. De hecho, la tasa de fertilidad en

China en 2013 fue de solo 1.24, mientras la tasa promedio global fue de 2.5. La situación es grave. Aunque China reformó su planificación familiar y aplicó una política de dos hijos, no ayudará mucho al crecimiento poblacional porque las parejas a menudo renuncian a tener un segundo hijo, debido a los crecientes costos de la vida. Por tanto, la reducción continua de la población, el envejecimiento poblacional y el desaceleramiento del proceso de urbanización afectarán en gran medida las expectativas de la gente en cuanto a la demanda del mercado inmobiliario de mediano y largo plazos.

Del lado de la oferta, hay un gran inventario de nuevas viviendas sin vender en China, aunque los datos del inventario tal vez no sean tan confiables, pues, a diferencia de las viviendas costeables y comerciales, no se dispone de estadísticas precisas sobre el número de casas con derechos de propiedad limitados. En el futuro, como las existencias de viviendas nuevas sin vender, las transacciones de reventa de vivienda excederán las de la venta de casas nuevas, y las ciudades de tercer y cuarto orden aún enfrentan gran presión para reducir los inventarios de vivienda. El exceso de oferta de vivienda en esas regiones mantendrá controlados los precios de la vivienda.

En el mediano y largo plazos, los precios de la vivienda se verán afectados por factores monetarios. Pero la tasa de crecimiento del yuan también está sujeta a las alteraciones de otras divisas importantes, como el dólar estadounidense. Xiaochuan Zhou, gobernador del Banco Popular de China, dijo en el Boao Forum for Asia en 2017 que, tras años de auge, China llegó al final del ciclo. Esta declaración es una señal de que China está apretando sus políticas monetarias. Además, la reducción de reservas internacionales de divisas ejerce una gran presión a la baja al crecimiento de la oferta monetaria. Como las reservas internacionales de divisas de China se han reducido gradualmente y se espera que el crecimiento de su base monetaria se eleve en el futuro, el crecimiento de la oferta monetaria deberá desacelerarse. De ser así, desaparecerán los factores monetarios que solían presionar al alza los precios de la vivienda.

TENDENCIA DE PRECIOS DE VIVIENDA DE CHINA EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZOS

Con la presión a la baja y políticas de regulación y control más fuertes, hay quien se preocupa por el estallamiento de la burbuja inmobiliaria. En realidad, hay poco espacio para que los precios de la vivienda aumenten más en China y existen grandes diferencias espaciales de precios. En ciudades con más afluencia poblacional y oportunidades de trabajo, hay una fuerte presión alcista en los precios de la vivienda. Si bien, una regulación estricta puede disminuir las transacciones, el riesgo sistémico en el corto plazo aún es pequeño. Más aún, el gobierno puede responder a una crisis de mercado con políticas flexibles de vivienda. Asimismo, es poco probable una depreciación de corto plazo del yuan, y no se aplicará el impuesto a la propiedad hasta el final del 13 Plan Quinquenal. Con base en los factores anteriores, las tendencias del precio de la vivienda son las siguientes: las diferencias espaciales de precio serán mayores; aún hay presión al alza en los precios de la vivienda en ciudades de primer y segundo órdenes, en vista de que los problemas de oferta del mercado inmobiliario no se resolverán rápidamente, pero los precios de la vivienda se mantendrán controlados si también se controla efectivamente el capital especulativo; y en las ciudades de segundo orden con una base poblacional grande aún hay espacio para que los precios de la vivienda se eleven más en el proceso de urbanización, pero el crecimiento se desacelerará. En áreas de fuertes aumentos de precio de la vivienda, pueden establecerse políticas para desmotivar los aumentos de precios. En las ciudades de la región del delta del río Yangtze, del delta del río Pearl y cerca de las provincias de Beijing-Tianjin-Hebei, en especial las más cercanas a las grandes ciudades, los precios de la vivienda pueden subir más, y también los precios en ciudades de tercer y cuarto órdenes que sean más habitables y tengan un transporte conveniente. Sin embargo, en la mayoría de las ciudades de tercer y cuarto órdenes, ciudades basadas en recursos y ciudades industriales, los precios de la vivienda se reducirán conforme estas ciudades pierdan población.

RECOMENDACIONES PARA PROMOVER EL DESARROLLO SALUDABLE DE LA INDUSTRIA INMOBILIARIA CHINA

Para que los precios altos en algunas zonas no suban más, es necesario que el gobierno modere la llegada de capital especulativo y fortalezca la reforma de la oferta y, así, mejore el mecanismo de largo plazo en el mercado de bienes raíces.

En primer lugar, el gobierno debe seguir aplicando diferentes clases de regulaciones en ciudades diferentes. Sin un mecanismo de largo plazo sólido en el mercado inmobiliario y sin logros sustanciales de la reforma de la oferta en el corto plazo, el gobierno debe estar atento a fuertes aumentos del precio de la vivienda en áreas clave, pues el capital especulativo aún no se ha moderado, y debe emprender acciones estrictas para impedir posibles aumentos súbitos. El gobierno debe especialmente incrementar su control en el crédito y evitar que se infle más la burbuja inmobiliaria.

En segundo lugar, el gobierno necesita fortalecer la reforma estructural de la oferta en el mercado inmobiliario. La causa de los precios altos es el desequilibrio entre oferta y demanda y, por ende, la clave para controlar los precios es la reforma de la oferta. Para las ciudades de primer orden y otras con potencial de crecimiento poblacional, el gobierno debe incrementar la oferta de terrenos de forma correspondiente. También debe aplicarse el sistema de cuotas de tierras rurales para permitir que los campesinos se muden a las ciudades, para derribar las barreras urbanas y rurales, y equilibrar la requisición y compensación de tierras.

En tercer lugar, el gobierno debe acelerar la creación de un mecanismo de largo plazo, incluso un impuesto predial. Cabe emprender una serie de medidas para reducir los precios de la vivienda, como establecer un mecanismo de largo plazo con el impuesto predial como centro y promover así un impuesto sobre ganancias de capital en el mercado inmobiliario para aumentar el costo de tener muchas casas y estrechar los márgenes de ganancia para desarrolladores inmobiliarios especula-

dores, reducir las existencias de casas sin vender en áreas claves e incrementar la oferta de vivienda. Mientras tanto, con estas acciones el mercado inmobiliario estará controlado por medio del mercado y no por medios administrativos.

En cuarto lugar, el gobierno puede profundizar la reforma de los sistemas fiscal y de gravámenes, y enderezar las relaciones de distribución financiera y los recursos fiscales centro-locales para que correspondan las responsabilidades con los recursos financieros. Mientras tanto, debe afrontar la restricción presupuestaria blanda y ajustar la función de las finanzas públicas para aliviar la adicción de los gobiernos locales al ingreso inmobiliario.

RAZONES DE LOS PRECIOS DESORBITADOS DE LA VIVIENDA DESDE LA PERSPECTIVA DE LOS FACTORES MONETARIOS

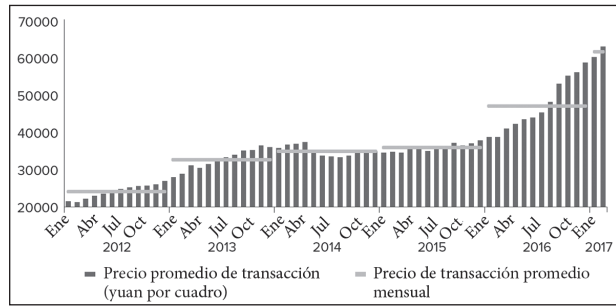
YIN ZHONGLI¹

LOS AGOBIANTES PRECIOS DE LA VIVIENDA EN 2015 provocaron de nuevo una amplia preocupación y un análisis importante. Hay muchos ángulos para analizar los precios de la vivienda. Analicé los factores poblacionales que afectan los precios de la vivienda y la influencia de las políticas de vivienda en las tendencias de los precios inmobiliarios, así como la influencia de las políticas de vivienda en las tendencias de precios inmobiliarios y diferencias de precios en diferentes ciudades. Por ejemplo, el sistema de cuotas de uso de la tierra en Chongqing permite a los campesinos intercambiar sus tierras rurales por terrenos urbanos, con lo cual se impide que los precios de la tierra suban más. Los aumentos de los precios de la vivienda comercial en Chingqing han sido, desde 2010, mucho más bajos que en otros distritos.

En este capítulo nos centramos en el impacto de los factores monetarios en los aumentos de precios inmobiliarios de China durante los dos años pasados. En la gráfica¹ se presenta la tendencia del promedio de precios más reciente de los precios de reventa inmobiliarios por mes (la fuente es Lianjia, importante agente de bienes raíces en Beijing). Se aprecia en la gráfica que los precios de la vivienda en Beijing aumentaron con rapidez desde abril de 2014 pero, antes de eso, los precios vieron muy poca fluctuación en 2012, 2013 y 2014. A partir de la segunda mitad de 2015, en especial desde 2016, los aumentos de precio de la vivien-

¹ Subdirector de la Research Office of Financial Market, Institute of Finance, Chinese Academy of Social Sciences.

GRÁFICA 1. Precio promedio de transacción de reventa de vivienda en Beijing por mes



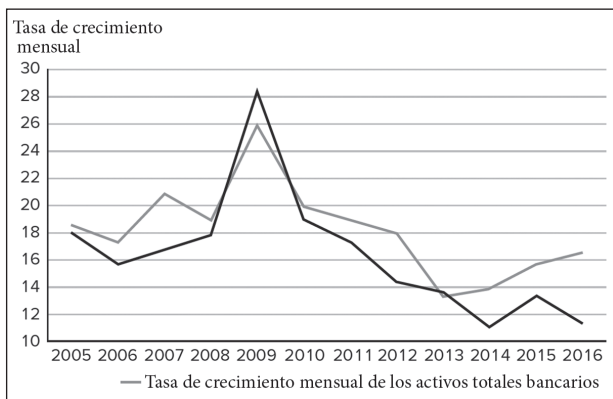
da han sido sorprendentemente rápidos, pese a las nuevas políticas de regulación que aplicó el gobierno en octubre de 2016 y a las políticas específicas para moderar los aumentos en los precios inmobiliarios en Beijing.

El análisis previo del impacto de los factores monetarios en los precios de la vivienda comenzó con la M2. Antes de 2013, había una alta correlación positiva entre precios de vivienda y M2 pero, después de 2013, esta correlación se debilitó y la M2 no es capaz de explicar los aumentos de precios de la vivienda en los dos últimos años, pues su tasa de crecimiento se mantuvo a la baja después de 2013 y llegó a un mínimo histórico de 11% en 2016 (la tasa promedio de crecimiento de la M2 en las tres décadas pasadas fue de cerca de 17%).

Reemplazar la M2 con los activos totales de los bancos producirá resultados distintos. En teoría, los activos totales de los bancos son iguales a la oferta de dinero total de una sociedad. Sin embargo, con base en la gráfica 2, se presentó una incongruencia entre ambas cifras en 2013, y la brecha entre ellas creció más rápido después de 2015, conforme la tasa de crecimiento de los activos totales de los bancos ascendió y la tasa de la M² se redujo.

La razón de esta diferencia es la rápida expansión del sistema bancario en la sombra en años recientes. De acuerdo con el cuadro 1, el gran

GRÁFICA 2. Tasa de crecimiento de los activos totales de los bancos comerciales



FUENTE: Instituto de Finanzas de la Academia China de Ciencias Sociales.

sistema bancario “en la sombra”, que crearon los bancos comerciales en China en 2011 y expandieron desde 2013, está fuera del sistema bancario y abarca varios negocios, como productos financieros bancarios, fideicomisos, gestión de activos accionarios, seguros, etc. Su fuente de fondos proviene de los bancos comerciales. Una razón de los bancos para crear un sistema financiero tan enorme es ahorrar capital. Conforme al Acuerdo Base, la expansión de activos de los bancos debe acompañarse de una expansión de capital, lo que significa que, para emitir 10 mil millones de yuanes de deuda, se requiere que un banco incremente su capital en 800 millones de yuanes. Sin embargo, con bancos en la sombra, los bancos pueden expandir su crédito con la fachada de gestión financiera para ahorrar capital. La otra razón es que la expansión de la deuda fuera del estado de resultados evade la regulación crediticia del banco central, un efectivo instrumento de política monetaria que se remonta a la economía planificada y sirve para evaluar el desempeño de emisión de deuda de los bancos al final de cada trimestre o, incluso, de cada mes.

Para finales de 2016, la escala de los “bancos en la sombra” de China había alcanzado el alarmante valor de 100 billones de yuanes y era

CUADRO 1. Tamaño del mercado de gestión de activos en China y su grado de profundización

AÑO	GESTIÓN FINANCIERA PRIVADA		BANCA PRIVADA		FIDEICOMISOS		GESTIÓN DE ACTIVOS		FONDO DE OFERTA PÚBLICA		FONDOS Y CUENTAS SUBSIDIARIAS ESPECIALES		GESTIÓN DE ACCIONES PRIVADAS		INVERSIÓN DE FONDOS DE SEGUROS		TOTAL PIB FINANCIERA	PIB PROFUNDIZACIÓN (%)									
	0.9	1.4	-	0.29	0.71	1.2	0.08	0.09	2.23	2.57	2.45	0.14	0.18	0.28	2.19	2.87			3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65
2007	0.9	1.4	-	0.29	0.71	1.2	0.08	0.09	2.23	2.57	2.45	0.14	0.18	0.28	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39
2008	1.4	1.7	0.82	1.98	1.2	3.04	0.14	0.18	2.42	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	6.59	8.6	25.58	31.4	27.39
2009	1.7	2.8	1.1	3.04	1.98	4.81	0.18	0.28	2.42	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	10.83	14.14	34.09	40.15	31.77
2010	2.8	4.6	1.88	4.81	3.04	7.47	0.28	1.89	2.42	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	14.14	19.28	40.15	40.75	35.22
2011	4.6	7.1	2.63	7.47	4.81	10.91	1.89	5.2	2.42	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	19.28	28.81	47.31	51.94	40.75
2012	7.1	10.2	3.6	10.91	7.47	13.98	5.2	7.95	2.42	2.19	2.87	3	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	28.81	41.19	56.88	55.47	55.47
2013	10.2	15	4.66	13.98	10.91	17.58	7.95	11.89	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	61.31	63.65	24.79	27.39	41.19	56.88	72.42	72.42	72.42
2014	15	23.5	6.32	16.3	13.98	18.17	11.89	17.58	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	61.31	63.65	24.79	27.39	56.88	72.42	96.33	96.33	96.33
2015	23.5	26.3	6.32	16.3	13.98	18.17	11.89	17.58	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	61.31	63.65	24.79	27.39	72.42	96.33	143.23	143.23	143.23
2016	26.3	26.3	6.32	16.3	13.98	18.17	11.89	17.58	4.54	3.74	0.0125	2.13	8.28	9.3	61.31	63.65	24.79	27.39	61.31	63.65	24.79	27.39	96.33	143.23	155.52	155.52	155.52

FUENTE: Wealth Management Research Center of National Finance and Development Research Center.

NOTA: Los datos sobre gestión financiera privada son de junio de 2016; de la banca privada, de diciembre de 2015; de fideicomisos, de septiembre de 2016; y los demás, de diciembre de 2016.

equivalente a un nuevo sistema bancario en términos de su valor. A finales de 2007 solo valía 6 billones de yuanes.

A causa de la expansión del sistema bancario en la sombra, la M2 no logró reflejar el incremento de deuda en la sociedad en su conjunto. Así, las cantidades de los préstamos bancarios y la oferta de dinero se reflejarán en los activos totales del sistema bancario y en los de los bancos en la sombra (véase la gráfica 2).

En el cuadro 2, los activos totales de los bancos de China en 2010 fueron de 94 billones de yuanes; esto se incrementó a 226 billones de yuanes en 2016. En 2010, la tasa de expansión de los activos de los bancos fue 19.86%, mientras que la de la M2 fue 18.95%, cerca de un punto porcentual menos. Pero la diferencia aumentó después de 2015 y, en 2016, los activos de los bancos comerciales se incrementaron 16.5%, mientras la M2 aumentó solo 11.33 por ciento.

En el cuadro 2, con los activos totales de los bancos comerciales y bancos en la sombra (activos totales en servicios de gestión financiera) se mide la oferta de dinero, y esto se define como M. En el cuadro, M crece 20% más rápido que los activos totales de los bancos casi todos los años y, en 2016, M se incrementó 23.48%, más del doble de la tasa de crecimiento de la M2 en el mismo periodo.

Si se resta la tasa de crecimiento del PIB de la tasa de crecimiento de la oferta de dinero M, obtendremos la tasa de crecimiento del dinero excesivo con base en M. En el cuadro 10.2, la oferta excesiva de dinero aumentó 10.38% y aumentó con rapidez en 2015, para alcanzar 16.78% en 2016. La siempre creciente tasa de oferta excesiva de dinero explica por completo el rápido aumento de los precios de la vivienda entre 2015 y 2016.

La rápida expansión de la banca en la sombra se relaciona en gran medida con las directrices de políticas que, a propósito o sin querer, elaboraron las autoridades regulatorias. En 2005, CBRC emitió *Interim Measures for the Management of Financial Products of Commercial Banks*, política que permite a los bancos crear un mercado de productos finan-

CUADRO 2. Activos totales de los bancos comerciales de China y crecimiento de los bancos en la sombra

AÑO	ACTIVOS TOTALES DE LOS BANCOS COMERCIALES (1)	CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTA- LES DE LOS BANCOS COMERCIALES (2)	M2 (3)	M (ACTIVOS TOTALES DE LOS BANCOS COMER- CIALES Y ACTIVOS DE GESTIÓN FINANCIERA) (4)	EXCESO DE OFERTA MONETARIA = (4) – PIB
2010	942 584.60	19.86	18.95	20.98	10.38
2011	1 115 184.00	18.87	17.32	20.66	11.16
2012	1 312 658.00	17.95	14.39	22.38	14.48
2013	1 480 467.00	13.27	13.59	18.21	10.41
2014	1 681 611.00	13.86	11.01	19.28	11.98
2015	1 941 748.00	15.67	13.34	22.68	15.78
2016	2 262 557.00	16.51	11.33	23.48	16.78

FUENTE: Institute of Finance of the Chinese Academy of Social Sciences.

cieros fuera de los estados de resultados. Las autoridades regulatorias tienen la intención de promover la reforma orientada al mercado de las tasas de interés, pero varios años de práctica demuestran que aún no hay condiciones para cosechar la tasa de conversión al mercado, cuya premisa es que todos los participantes en el mercado deben fungir como los actores reales en el mercado. Sin embargo, con sus restricciones presupuestarias blandas, las empresas de propiedad estatal y los gobiernos locales no son actores reales en el mercado. Por tanto, es difícil que avance la tasa de interés de conversión al mercado en este contexto. Peor aún, el documento de las políticas en realidad provocó la rápida expansión de los bancos en la sombra, para construir un “sistema bancario en la sombra” de gran escala fuera del sistema bancario tradicional. Además, los bancos en la sombra se expandieron más rápido que el ritmo de los negocios de estado de resultados de los bancos comerciales y es más difícil supervisarlos.

Además de los bancos comerciales y de los “bancos en la sombra”, las políticas fiscales también fomentan la expansión monetaria. Antes de 2012, el gobierno local no podía emitir bonos de ninguna clase, conforme se estipula en la Ley Presupuestaria. Sin embargo, el paquete de estímulos de 4 billones de renminbis en 2009 estimuló a los gobiernos locales para gastar más. Luego, con la ligera contracción de crédito de 2010 a 2012, los gobiernos locales comenzaron a pedir prestado mucho dinero mediante plataformas financieras y, de este modo, su deuda se acumuló. A principios de 2015, el gobierno central declaró que el gobierno local podía intercambiar sus préstamos por bonos municipales. Este programa de intercambio de deuda impactó en gran medida la macroeconomía, pues el intercambio ilegal de deuda antes de 2015, coloquialmente llamado “hijo ilegítimo”, de repente fue legal.

De hecho, los intercambios de deuda en el ámbito del gobierno local son una expansión fiscal y monetaria rápida y, así, los gobiernos locales se ven motivados para pedir prestado más con un ritmo más veloz. Sin este programa de intercambio de deuda, los bancos comerciales pue-

den dudar en cuanto a prestar dinero a los gobiernos locales por la preocupación sobre su capacidad de pago. Pero, con la política del gobierno central, todos los bancos comerciales prestan dinero a los gobiernos locales sin dudarlos.

En 2015, el intercambio de deuda total de los gobiernos locales fue de 3 billones de yuanes y, en 2016, de 6 billones de yuanes. Durante las sesiones parlamentarias anuales del país en 2017, el déficit presupuestario máximo se fijó en 3%, equivalente a 2.8 billones, pero el intercambio de deuda por sí solo era de 6 billones de yuanes, mucho más allá del objetivo. Además, una de las herramientas de política financiera son los fondos especiales. En 2016, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma emitió un fondo especial de 1.8 billones de yuanes al Banco Nacional de Desarrollo, considerado el déficit cuasifiscal. Por tanto, hay algo de cierto en lo que afirma un experto en finanzas acerca de que la tasa de déficit fiscal real de China en 2016 fue de más de 10 por ciento.

Con base en el análisis anterior sobre aspectos monetarios y financieros, la razón de los agobiantes precios de la vivienda de 2015 a 2016 son, sobre todo, factores monetarios. Hay dos fuentes de entrada de dinero al mercado inmobiliario: la creación de crédito en los bancos comerciales y bancos en la sombra, y el intercambio de deuda en el ámbito de los gobiernos locales.

Dicho de manera sencilla, esta ronda de aumentos de precios de la vivienda es completamente un fenómeno de divisas. Cuándo terminarán los aumentos por completo depende de cuándo las dos “fuentes” cierran o desaceleren sus derrames.

ÍNDICE

PRIMERA PARTE

La “nueva normalidad” de la economía

Raíces y señales de la “nueva normalidad” en economías
desarrolladas 9

SU JIAN Y LIN WEIBIN

Control macroeconómico chino en la “nueva normalidad” 25

SU JIAN

SEGUNDA PARTE

Reformas y desarrollo sano de la economía china

Profundización amplia de reformas en el “nuevo comienzo
de la historia” 41

LIU WEI Y FANG YE

La profundización amplia de las reformas es la ruta inevitable
del desarrollo sano y de largo plazo de la economía china 53

SU JIAN

Retrospectivas y perspectivas de las políticas chinas
sobre nacimientos 69

YI FUXIAN Y SU JIAN

Adaptarse activamente a la nueva normalidad y la reforma estructural
de la oferta promueven la mejora de la transformación 81

HU CHI

Mejora del sistema de control macroeconómico chino 95

SU JIAN

Reforma estructural de la oferta y economía de aprendizaje 109

YAO YUDONG

TERCERA PARTE

Perspectivas del mercado de propiedad de China

Precios de la vivienda en China. Factores que afectan los precios
y pronósticos de mediano y largo plazos 123

SHINIAN ZOU

Razones de los precios desorbitados de la vivienda
desde la perspectiva de los factores monetarios 135

YIN ZHONGLI

Siendo rectora de la Universidad Veracruzana
la doctora Sara Ladrón de Guevara,
UNA SALIDA PARA LA ECONOMÍA CHINA
de Liu Wei y Su Jian (coordinadores)
se terminó de imprimir en el país
de adquisición.

La edición fue impresa en papel book cream de 60 g.
En su composición se usaron tipos Minion Pro y Myriad Pro.

Este libro, coordinado por los profesores Liu Wei y Su Jian, es una recopilación de artículos que recoge las investigaciones sobre la situación económica y financiera de China realizadas por el profesor Liu y sus colegas. En la nueva era de la economía china, los autores destacan la importancia de una reforma completa para su desarrollo. Con base en su teoría sobre la gestión de la oferta y la reforma de la oferta, efectuaron un análisis amplio del futuro de la operación económica y financiera del país. Entre sus temas se encuentran la operación y la gestión de la macroeconomía china, el desarrollo de unidades micro, la interacción entre reforma y desarrollo económico, la lógica y la práctica de la reforma estructural de la oferta, el mercado de capital y otros aspectos relevantes.

Los lectores a los que se dirige esta obra son estudiantes, profesionales, encargados de formular políticas públicas e investigadores en las áreas de economía y finanzas.



ANIVERSARIO
Universidad Veracruzana
1944-2019



Universidad Veracruzana
Dirección Editorial