

Perspectivas para el 2008

Otro buen año, pero ¿demasiado bueno para ser cierto?

Escrito por **Jan Borgonjon & James A.C. Sinclair**

| Enero, 2008



El año 2008 ofrece los dos extremos de oportunidad y riesgo para China. Las Olimpiadas de Beijing previstas para el mes de agosto ofrecen a las autoridades una oportunidad para exhibir la transformación de China en una potencia económica. El gobierno luchará por mantener una economía estable y en crecimiento y, en nuestra opinión, lo logrará. Como dice un proverbio chino, "la bicicleta tiene que llevar una velocidad determinada para no que no se caiga."

Sin embargo, las autoridades se están enfrentando a muchos riesgos en su intento de redirigir la economía por una vía de crecimiento más sostenible. A medida que nos adentramos en el 2008, las preocupaciones sobre las presiones inflacionistas, las burbujas del precio de las acciones y un recalentado mercado inmobiliario pueden intensificarse. En términos generales, la intensidad de dichos riesgos dependerá de la política gubernamental, minimizándose si se aplican políticas apropiadas y se refuerzan. ..

Dejando a un lado los riesgos macroeconómicos, el centro de atención para la mayoría de los empresarios extranjeros para el año entrante serán los crecientes desafíos operativos. Bajo nuestro punto de vista, entramos en una nueva era con nuevas dinámicas, y solamente unos pocos empresarios extranjeros están preparados para la fuerte competencia, el constante recorte de los márgenes, el empeoramiento de las infracciones en materia de DPI y los recursos humanos impredecibles.

La buena noticia es que prevemos enormes oportunidades gracias al auge del consumo en China, provocado por las clases sociales media y baja. Por tanto, para aquellos empresarios extranjeros que comprendan y acepten los desafíos, el 2008 parece estar destinado a ser otro buen año.

Una mirada al 2007

El crecimiento económico del 11,5% en China en 2007 fue principalmente gracias a la inversión, además de las exportaciones que fueron otro de los principales factores de crecimiento, expandiéndose a un ritmo de aproximadamente el 25%, más alto de lo esperado. La inversión

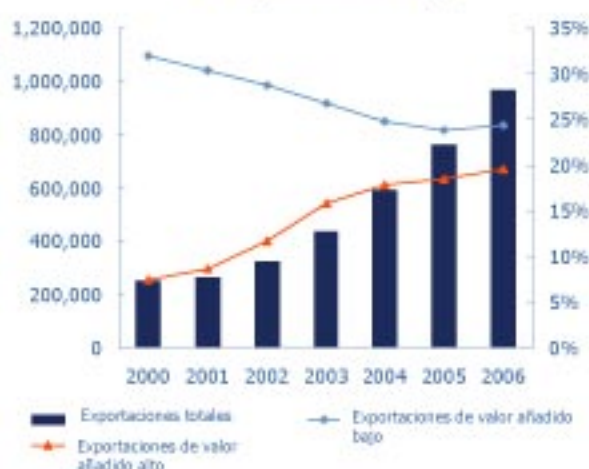
extranjera se ha estancado, pero permanecerá relativamente alta debido a la continua inversión en manufacturas para el mercado local y a los crecientes compromisos de las industrias de servicios.

En 2007, los dirigentes de la cuarta generación del Partido Comunista chino consolidaron su poder político, con importantes cambios de personal anunciados durante el congreso del partido en octubre. La política continuada cambió hacia la "creación de una sociedad armoniosa," en vez de centrarse meramente en el crecimiento económico, y tuvo como resultado medidas más estrictas en contra de la contaminación, un incremento de los requisitos de eficacia energética y de atención hacia los asuntos sociales, como la salud. Un desarrollo importante de las empresas extranjeras ha sido el creciente apoyo a las empresas chinas, que afectará al marco de inversión en los próximos años.

Continúa la estabilidad económica y política

El año Olímpico 2008 será un año caracterizado por la estabilidad económica y política. La economía china continuará creciendo aproximadamente un 10% durante el 2008. Es posible que disminuya la inversión extranjera, pero permanecerá relativamente fuerte debido a la liberalización del sector de los servicios de China, lo que hace que las compañías extranjeras se esfuercen más por alcanzar el mercado local en expansión. El crecimiento de las exportaciones de China se ralentizará entre un 10 y un 15% en 2008, no sólo por su enorme volumen en términos absolutos, sino también porque el descenso en la exportación de mano de obra intensiva no se compensará totalmente con las crecientes exportaciones de valor añadido.

Cuadro 1: Exportaciones de valor añadido de China (millones de USD)



Fuente: Anuario Estadístico de China 2007, MOFCOM

Se prevé que el gobierno continúe con la apreciación gradual del RMB frente al US\$ durante el 2008 entre un 4% y 6% adicional, un ritmo establecido por las condiciones económicas domésticas más que por la presión política internacional. Las relaciones comerciales con EE.UU. y Europa serán más tirantes debido al vertiginoso crecimiento del déficit comercial chino y al incremento del proteccionismo internacional. EE.UU. y Europa están cada vez más preocupadas por acceder al mercado y por conseguir un cierto nivel corporativo para las empresas occidentales en China.

La situación política permanecerá relativamente estable y el gobierno continuará centrándose en algunos de los principales problemas estructurales, como el débil sistema financiero, la corrupción, la seguridad social, la contaminación y la disparidad de los ingresos.

A pesar de que el riesgo no es inminente, si se abandona, tanto el mercado de valores como el mercado inmobiliario, éste último en menor medida, podrían crear burbujas de tal magnitud que el impacto de su caída sería de una gran magnitud. La creciente inflación es una preocupación especial, siendo necesario adoptar las debidas medidas políticas para evitar que se convierta en un problema mucho mayor.

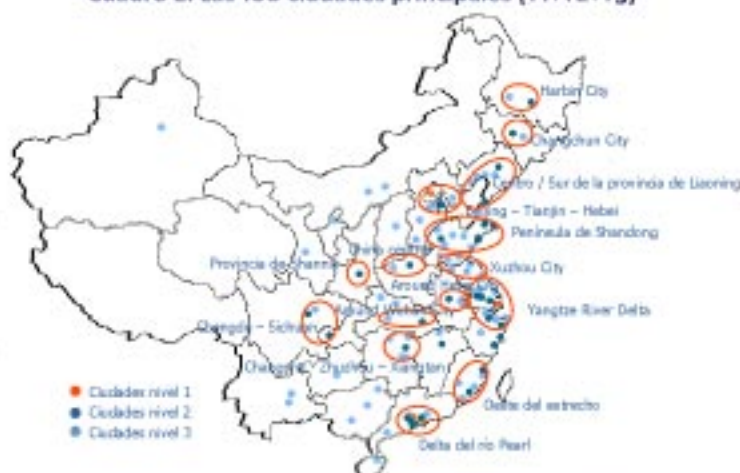
Aunque esperamos que el 2008 sea un buen año, el crecimiento parece haberse disparado y los empresarios extranjeros en China todavía necesitan estar al tanto de los riesgos emergentes. El gobierno tiene que mitigar la mayoría de los riesgos, pero aún existe la posibilidad de dificultades políticas y los consiguientes trastornos económicos, especialmente en la segunda mitad del 2008 o en el 2009.

El boom de las oportunidades de negocios

La inversión sigue siendo el motor de la economía de China, pero el crecimiento del consumo es más elevado de lo que revelan las cifras oficiales. Con un crecimiento de las exportaciones destinado a disminuir, el gobierno mirará más por el consumo nacional para ayudar a mantener el crecimiento económico.

Creemos que China se dirige hacia un cambio cualitativo en lo que se refiere al crecimiento del consumo, con consumidores de las grandes ciudades que van más allá de la tradicional seguridad financiera para gastar más dinero en ocio y placer. Las aspiraciones de los consumidores se extienden de las grandes ciudades a las medianas e incluso a algunas más pequeñas. Las 100 ciudades principales de China representan el 41% de la población urbana del país y hasta un 78% de los ingresos urbanos disponibles.

Cuadro 2: Las 100 ciudades principales (T1+T2+T3)



Fuente: Análisis de InterChina

Éste es el origen del auge del consumo en China, que en la actualidad está dirigido por el explosivo crecimiento de la clase media – baja, con unos ingresos anuales que oscilan entre 4.000 y 12.000 dólares estadounidenses. Se prevé que esta clase aumente de los 100 millones actuales a 500-600 millones en 2020. Para el 2010, el consumo se verá potenciado ya que la clase media alta, con unos ingresos superiores a 12.000 dólares, crecerá de los 10 millones actuales a los 70-100 millones en 2020 (lo que equivale al tamaño actual de Alemania).

Cuadro 3: Surgimiento de la clase media en China, 2007 vs. 2020



Fuente: Análisis de InterChina

Más y mayores desafíos operativos

Los desafíos operativos para las empresas extranjeras están creciendo tan rápido como, o incluso más, que las oportunidades de negocios a las que se enfrentan. Al entrar en el 2008, las empresas extranjeras deberían prever una competencia aún mayor, constantes recortes de sus márgenes de beneficio, empeoramiento de las infracciones de los DPI y desafíos en materia de recursos humanos..

Las compañías chinas, concretamente las empresas privadas como Geely Group Co. y China Mengniu Dairy Co., están bien posicionadas respecto al mercado local. Basándose en su sólido conocimiento del ambiente empresarial chino, utilizan un estilo de gestión intuitivo y táctico que resulta muy efectivo, y son más rápidos y flexibles que sus homólogos occidentales. Su confianza en

el potencial de crecimiento del mercado chino les hace más agresivos y deseosos de afrontar más riesgo en sus decisiones de inversión. Al mismo tiempo, las empresas chinas reciben mayor apoyo gubernamental en forma de decisiones preferenciales relacionadas con las fusiones y adquisiciones, políticas sectoriales e incentivos directos/indirectos.

Para las empresas extranjeras, la agresividad de la competencia china también proviene de su alta conciencia de costes y de un descenso en la presión de los precios. Este hecho asfixia los márgenes por arriba y, al mismo tiempo, el incremento de los costes los asfixia por debajo. A lo largo del 2008, los crecientes costes laborales continuarán siendo el principal impulsor del coste, pero están surgiendo otros impulsores que es probable que se consoliden (por ej.: las materias primas, el alquiler de terrenos y los costes de adquisición, el endurecimiento de las obligaciones medioambientales, la apreciación del RMB, la reducción adicional de la devolución del impuesto de exportación, etc..)

Parece que la situación de los DPI en 2008 no mejorará, y es probable que la infracción de los derechos de autor y de las marcas registradas empeore en vez de mejorar. El interés de las empresas chinas y gobiernos locales en fomentar la protección de los DPI es escaso. Asimismo, el entendimiento del público general sobre la importancia de los DPI es también escaso y los fallos judiciales son poco efectivos. Las compañías extranjeras simplemente han tenido que aceptar que las posibles infracciones de estos derechos son una parte más al hacer negocios en China.

A pesar de que los recursos humanos seguirán siendo la preocupación más importante de las empresas extranjeras en China, existirán tres áreas problemáticas específicas en 2008. La primera se refiere a la continua escasez de personal cualificado, y los consiguientes cambios de trabajo del personal y la inflación salarial. La segunda corresponde a la demanda de los empleados de un mejor equilibrio entre trabajo y vida personal, especialmente por parte de los administrativos de Beijing y Shanghai. Finalmente, la tercera se refiere al impacto de la recientemente promulgada Ley de Contratación Laboral, que en términos generales

es más respetuosa con los empleados que las normativas vigentes.

Un camino por delante

El auge del consumo ha llegado y se prevén enormes oportunidades. Sin embargo, los desafíos operativos son importantes, ya que constituyen una nueva era con nuevas dinámicas. En este año 2008, las empresas extranjeras tendrán que reconsiderar cuál es la mejor manera de competir, lo que es posible que implique tomar decisiones

difíciles. Para aquellos que se enfrenten a los desafíos, el año 2008 es posible que sea otro buen año.

Este artículo se basa en "China 2008: Perspectivas de negocio" de InterChina. Para el documento original pueden dirigirse a Hu Fang en hu.fang@interchinaconsulting.com.

Tabla 1: Visión general de los riesgos de China: 2008

Área	Riesgo	Nivel	Comentarios
Económica	Proteccionismo	Seguro	China incrementará la protección y el apoyo a las industrias locales, lo que dificultará el acceso al mercado en muchos sectores, en concreto en los considerados "estratégicos".
	Inflación	Probable	Las presiones inflacionarias serán más fuertes que en 2007, pero es muy poco probable que la inflación supere el 4%. Si la inflación superara este porcentaje, será esencial la respuesta política.
	Revalorización monetaria	Probable	La moneda se apreciará en un 4-6% adicional durante el 2008.
	Control de la contaminación y conservación energética	Probable	Actualmente, el control de la contaminación y la conservación de la energía son asuntos prioritarios de la agenda política tanto a nivel local como nacional, lo que dará lugar a más controles y a un incremento de los costes en 2008 (incluidos indirectamente a través de los proveedores).
	Incremento de las barreras comerciales no arancelarias (NTBs)	Probable	Aunque China continúe cumpliendo con sus compromisos con la OMC, introducirá más NTBs, en concreto con relación al acceso al mercado (requisitos para las JVs) y con los estándares.
	Estabilidad Social	Probable, pero controlado	Debido a la creciente disparidad de los ingresos, al desempleo y la corrupción, los incidentes relacionados con el malestar social continuarán durante el 2008, con un riesgo notable de protestas generalizadas a largo plazo.
	Colapso bancario	Poco probable	En la actualidad, el gobierno presta mucha atención a los problemas del sistema bancario. Aunque una ralentización económica en 2008 podría dar lugar a una crisis de impagados, el gobierno cuenta con los medios necesarios para su control.
Empresarial	Incremento de los costes	Seguro	Existirá un incremento global de los costes en 2008 producido principalmente, pero no exclusivamente, por los costes laborales. Debido a los altos costes de las ciudades de primer nivel y de las zonas costeras, algunos inversores extranjeros considerarán regiones alternativas en China (o en otros países) para todas o parte de sus actividades.

Arbitrariedad administrativa y falta de transparencia	Seguro	Mientras que Aunque el gobierno central está promulgando nuevas normativas, su transparencia y ejecución variará entre los niveles de gobierno y las regiones debido a la falta de recursos gubernamentales
Escasez de personal	Seguro y empeorando	2008 será testigo de un incremento de la competencia para los directivos de nivel medio y senior, así como para el personal cualificado en importantes puestos técnicos y de compras. Además, los niveles salariales de los obreros en las áreas costeras subirán rápidamente dada la falta de trabajadores
Competencia feroz por parte de las empresas chinas	Seguro y más agresiva	Las empresa chinas ejercerán mucha más presión sobre los márgenes a lo largo del 2008, incluidos los productos que aún son demasiado novedosos como para que tengan competencia china.
Cortes energéticos	Limitado	Los cortes energéticos a nivel nacional ya no son un riesgo debido a la nueva capacidad de distribución y generación de electricidad en funcionamiento, no obstante podrían tener lugar algunos cortes temporales en la Provincia de Guangdong.



Escrito por
Mr. Jan Borgonjon
Partner & President,
InterChina Consulting



Escrito por
Mr. James A.C. Sinclair,
Director de Prácticas de
Estrategia,
InterChina Consulting
Shanghai Office

Jan Borgonjon, de nacionalidad belga, fue uno de los socios fundadores de InterChina Consulting en 1994, y ahora es Presidente de la empresa. Reside en China desde hace 20 años.

James A.C. Sinclair, de nacionalidad británica, es el Director de Prácticas de Estrategia de InterChina Consulting, con base en Shanghai.

Editado por Mr. Kazuhiko Shimizu, escritor y editor con sede en Shanghai.