



La economía china

– ¿Qué dirección está tomando?



“Se teme que la tasa de crecimiento actual no supere el 1% o 2%, por lo que nos encontramos ante una situación negativa en ciernes, por así decirlo, consecuencia precisamente del hecho de que el gigante asiático haya imitado a occidente a la hora de endeudarse con fines especulativos en los mercados financiero e inmobiliario”, nos explica Henrik Unell.

El crecimiento económico en China se ha ralentizado y se han producido pérdidas en el mercado bursátil y alteraciones en los tipos de cambio. Puesto que una gran parte de la producción de NCAB se lleva a cabo en el gigante asiático, hemos decidido dedicar esta edición de nuestro boletín a analizar la actualidad de su economía.

Para entender los cambios que se están sucediendo en China, nos hemos puesto en contacto con Henrik Unell, responsable de la estrategia de divisas de Nordea, el principal banco nórdico, en Estocolmo.

Tanto durante el verano pasado como en el último periodo de año nuevo se han producido importantes caídas en el mercado. ¿Qué está sucediendo en China y dónde está la raíz del problema?

“En primer lugar, hay que entender que la economía real y la economía financiera son realidades muy distintas. La primera, que comprende el intercambio de bienes, servicios y recursos naturales y humanos, poco tiene que ver con la realidad del mercado bursátil, cuyas variaciones solo afectan a un 10% de la población china.

La subida de alrededor del 130% que la bolsa de Shanghái experimentó entre septiembre de 2014 y junio de 2015 no estaba relacionada con la economía real. Del mismo modo, cuando a continuación dicha bolsa sufrió una caída del 50%, la economía china no sufrió las consecuencias. Sin embargo, los mercados occidentales sí se resintieron tanto en el verano de 2015 como en el período de año nuevo, como consecuencia de una pérdida de confianza por parte de occidente en el modelo de negocio chino, de donde proviene la economía real”.

Las cifras muestran que el crecimiento en China se ha ralentizado. ¿Cuáles son las consecuencias?

“Durante mucho tiempo el crecimiento anual de China era de dos dígitos, y aunque con la llegada de la crisis financiera del 2008 el país sufrió una importante caída, en 2010 el crecimiento volvía a superar los 10 puntos porcentuales, para disminuir hasta el 7% en el momento actual. Sin embargo, estas cifras oficiales están siendo puestas en cuestión, y los principales bancos se están sirviendo de sus propios modelos, que comprenden indicadores de actividad tales como el transporte ferroviario o el consumo eléctrico, a la hora de evaluar el crecimiento del país. Algunos expertos manejan cifras de crecimiento del 5% o 6%, que los más escépticos sitúan en el 3%.



“La economía real, que comprende el intercambio de bienes, servicios y recursos naturales y humanos, poco tiene que ver con la realidad del mercado bursátil”

HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA

Partiendo de un PIB alto, una disminución del crecimiento de China del 5% resultaría sostenible para la economía global, pero se teme que la tasa actual no supere en realidad el 1% o 2%. Nos encontramos pues ante una situación negativa en ciernes, por así decirlo, que resulta precisamente del hecho de que el gigante asiático haya imitado a occidente a la hora de endeudarse con fines especulativos en los mercados financiero e inmobiliario.

Si tales temores se materializan, la caída de la demanda de materias primas en China sería aún mayor, con la consecuente implosión de este mercado, que ya lleva varios años a la baja, algo que a su vez repercutiría muy negativamente en las economías de numerosos países en vías de desarrollo, e incluso en el mercado bursátil de occidente. También afectaría a los bancos centrales, dificultando el control de la inflación, así como a las exportaciones de maquinaria a China por parte de occidente”.

¿Qué se esconde tras la ralentización?

“Estamos asistiendo a un (incipiente) cambio en China. Se está pasando de una economía basada exclusivamente en la exportación, a una economía cada vez más orientada al consumo interno y al



sector servicios. Sin embargo, estos cambios no se harán sentir de un día para otro. La política del hijo único está poco a poco afectando a la pirámide de población, y las consecuencias de este cambio demográfico también se harán sentir a largo plazo. Sin embargo, bajo mi punto de vista, la causa más directa de lo que está ocurriendo es el parón repentino que ha sufrido el sector inmobiliario, tras el boom de los años 2005-2011.



El crecimiento real del PIB en China. Aunque la situación económica sigue siendo difícil, no ha empeorado en los últimos meses.

Otro problema es el exceso de capacidad de la industria china, que ha invertido en un aparato de producción que se está usando por debajo de lo previsto. Muchas fábricas no producen beneficios o tienen un ROI bajo. En un principio, el Estado subvencionaba el sistema a través de la banca, gracias a lo cual muchas plantas industriales sobrevivían, pero ahora, como es lógico y necesario, están empezando a declararse muchas quiebras. China necesita alcanzar un crecimiento económico sostenible a largo plazo, y, por muy doloroso que sea, hay que aceptar que la economía no puede relanzarse manteniendo fábricas que no producen beneficios.”

A día de hoy, ¿cuál es la relevancia del consumo y de la demanda interna en China?

“El nivel de consumo en China sigue siendo bajo (25% del PIB), en comparación con las economías occidentales (75% en Estados Unidos y 50% en Suecia). El problema es que, para que aumente el consumo, los hogares han de tener una visión de futuro optimista, cuando los chinos son ahorradores precisamente por lo incierta que se les presenta la realidad de los años venideros. Esta desconfianza se debe, en parte, a la debilidad un sistema de pensiones que les asegure una vejez segura, y también al hecho de que, de forma práctica, se estén congelando los salarios, que previamente estaban incrementándose en un 5% anual, para ajustarse a la inflación y la productividad, y cuya tasa de crecimiento actual es, sin embargo, próxima a cero. Desde luego, esta situación no ayuda a generar confianza en el seno de los hogares”.

¿Cómo de importante es la tendencia a la baja de los precios del mercado inmobiliario y cómo se presenta la situación de cara al futuro?

“El mercado inmobiliario chino experimentó grandes subidas de precio hasta 2013, momento a partir del cual comenzó a producirse una bajada. El gobierno permitió una corrección del mercado, con cifras negativas durante un breve periodo, y a día de hoy los precios están aumentando de forma moderada. Sin embargo, si comparamos el precio de los inmuebles con la renta, cabe preguntarse adónde va a ir a parar la situación.

No hay duda de que el hecho de que una gran parte del riesgo financiero de China se sitúe en el mercado inmobiliario puede suponer un problema de cara al futuro, ya que, por un lado, con el actual nivel de precios, los compradores no pueden permitirse adquirir una vivienda y, por otro, las inversiones inmobiliarias basadas en el dólar hacen temer una burbuja inmobiliaria. En estos momentos, el alto precio del dólar hace que resulte difícil devolver los créditos, por lo que muchos inversores están teniendo que volver a endeudarse para pagar los intereses de los préstamos adquiridos con anteriori-



“Los chinos son ahorradores precisamente por lo incierta que se les presenta la realidad de los años venideros, algo que en parte se debe a la debilidad un sistema de pensiones que les asegure una vejez segura”, nos explica Henrik Unell.



dad. Se estima que estas nuevas deudas representan el 30% de los préstamos del mercado de capitales.

Esta situación dificulta más aun el pasaje a un crecimiento basado en el consumo, ya que ha sido el sector privado el que ha asumido las deudas del mercado inmobiliario. La deuda de China es razonable en comparación con su PIB, pero resulta alta cuando la deuda inmobiliaria se añade a la ecuación. Es aquí donde observamos que se ha repetido lo que previamente sucediera en las economías occidentales con las primas de riesgo, es decir, que muy probablemente los ciudadanos chinos, por medio de la especulación inmobiliaria, se equivocaran a la hora de invertir”.

¿Qué consideraciones le merece la política de divisas china?

“La devaluación del yuan de agosto de 2015 produjo un auténtico shock, puesto que los chinos se habían endeudado en dólares e invertido en su moneda, confiando en que esta última crecería respecto a la divisa americana, como llevaba sucediendo desde el 2005. Empezó a cundir el pánico, pero la verdad es que el alza del dólar, que llevaba produciéndose desde 2014, hacía necesaria la devaluación. El yuan crecía paralelamente a la moneda estadounidense y se volvió inasequible, cuando China ya estaba teniendo problemas con la subida de los salarios en el sector industrial y la consecuente competencia de otros países de la región.

“No hay duda de que el hecho de que una gran parte del riesgo financiero de China se sitúe en el mercado inmobiliario puede suponer un problema de cara al futuro”

HENRIK UNELL, CURRENCY STRATEGIST, NORDEA

“La subida del yuan suponía una amenaza para el crecimiento de China y la evolución de su economía, por lo que las autoridades del gigante asiático decidieron dejar el asunto en manos de los mercados para que fuesen éstos los que fijasen el tipo de cambio. Pero el yuan perdió 3% o 4% en cuestión de días y el gobierno volvió a cambiar de estrategia. El problema es que China tendría que bajar aún más los tipos de interés e ir aumentando la liquidez, lo que supone un riesgo de salida de capital del país y de agotamiento de las reservas de divisas extranjeras. Otro aspecto a tener en cuenta es que la intervención de las autoridades chinas parecía poco meditada. Se trataba de un problema nuevo que hubiera requerido una solución más madurada. Algunos observadores son de la opinión de que las instituciones financieras del país no sabían muy bien lo que estaba pasando, lo cual aumentó la incertidumbre de los mercados de capitales. A mayor percepción de riesgo, mayor coste del capital. Los inversores se resisten a aportar su dinero si tienen la impresión de que la infraestructura no es fiable y eficaz.

A día de hoy, China ha dejado de fijar su divisa respecto al dólar y, desde enero de este año, ha comenzado a fijar el yuan chino extracontinental respecto a una cesta de divisas que incluye tanto el dólar como las monedas de sus principales socios comerciales y respecto a la cual no se permiten pérdidas de valor significativas, esperando que el yuan se estabilice en un valor que permita al país conservar sus reservas de divisa extranjera al tiempo que su industria se mantiene competitiva. No obstante, existen importantes agentes a nivel global, incluyendo determinados fondos de inversión, que ponen en cuestión la credibilidad de estas medidas”.

¿Qué podría suceder en el futuro?

“Aunque el gobierno chino no ha expresado su intención de volver a devaluar la moneda, parece que el yuan está demasiado alto. Actualmente, el superávit de cuenta corriente es prácticamente inexis-



Quien quiera llevar a cabo operaciones de producción en China tiene que considerar muy seriamente con quién establecer relaciones comerciales. Trabajar con fábricas estables desde un punto de vista financiero es más importante que nunca.

tente, y lo determinante es saber si China va a hacer lo necesario para que su divisa no sea tan fuerte y lograr un mayor crecimiento. Seguirá que el resto de países asiáticos devaluarán asimismo su moneda, lo que hará las importaciones aún más asequibles para los países occidentales y a su vez dificultará el mantenimiento de la inflación.

Me aventuro a prever que China vaya a tener que seguir devaluando. Si analizamos los datos que llegan de allí (los movimientos del mercado bursátil, el manejo de la peligrosa situación de las divisas, los riesgos en el sector financiero y el descenso del crecimiento económico) el panorama parece más preocupante de lo que han querido hacernos creer. En todo caso, se trata de una situación que hay que tener muy en cuenta si se quiere trabajar con China. Hay que observar muy de cerca las cosas y hacer un análisis de riesgos riguroso, llevando a cabo un “stress test” del propio modelo de negocio y preparándose para la devaluación de la moneda.

Entre las precauciones a tomar está la de elegir las empresas con las que establecer vínculos comerciales, puesto que la devaluación tendría como consecuencia el cierre de muchas compañías que no están lo suficientemente preparadas para adaptarse a este tipo de cambios o sobrevivir en una situación de débil crecimiento económico. Trabajar con fábricas estables desde un punto de vista financiero es más importante que nunca”.

¿Qué está llevando al dólar al alza?

“En un principio, el alza del dólar se explica por la prevista subida de los tipos de interés en Estados Unidos. América ha avanzado más que Europa a la hora de paliar los efectos de la deuda tras la crisis económica, resolviendo con mayor rapidez los problemas generados por los “malos” préstamos y dando una impresión de recuperación que el resto de países occidentales no ha conseguido concretizar. Ello ha aumentado la confianza en que sea la Reserva Federal la primera en subir los tipos, como ya hiciera en otra ocasión, provocando que el resto de divisas perdiera valor frente al dólar, que se ha convertido en el motor de la economía mundial”.

¿Continuará el alza del dólar?

“Creo que el dólar se mantendrá alto y puede que el tipo de cambio aumente ligeramente, pero no creo que vaya a seguir subiendo mucho más. Cuando digo que creo que el dólar seguirá siendo la moneda más fuerte, es sencillamente porque en esta guerra de divisas que estamos presenciando, no parece que haya ninguna otra en condiciones de tomar el relevo y poder soportar la apreciación que supondría una caída del dólar. Lo lógico es que el papel de divisa líder lo hubiese tomado el yuan, pero ya hemos visto que no es algo que vaya a suceder en estos momentos, por lo que a día de hoy no hay alternativa”.



“Operar por debajo de la capacidad de producción tiene consecuencias devastadoras para la fabricación de PCB, ya que los procesos químicos se deterioran por falta de utilización. Confiamos plenamente en las plantas que hemos elegido porque un alto porcentaje de su producción está destinado a la exportación”. Anders Forsén, Director Financiero de NCAB Group.

“Contar con colaboradores adecuados resulta más importante que nunca”

Entonces, y sobre todo en lo que respecta a los PCB ¿cuáles son las consecuencias de la situación económica en China? Anders Forsén, Director Financiero de NCAB Group, explica que las fábricas de PCB chinas tendrán que afrontar una situación nueva.

“Durante los últimos 15 a 20 años, las fábricas operaban en un ambiente de crecimiento constante, en el que todos se centraban en aumentar la capacidad de producción, invirtiendo y construyendo más y mejores plantas, sin que la demanda supusiese limitación alguna. Con el parón que se produjo en 2009 como consecuencia de la crisis económica, el gobierno chino intervino invirtiendo grandes cantidades de dinero en infraestructuras de telecomunicaciones, algo que no parece que vaya a suceder esta vez”, nos dice Anders Forsén.

“Operar por debajo de la capacidad de producción tiene consecuencias devastadoras para la fabricación de PCB, ya que los procesos químicos se deterioran por falta de utilización”

ANDERS FORSÉN, CFO, NCAB GROUP

El propio personal de dirección presente en las fábricas necesita adaptarse al cambio de situación, puesto que se encuentran al frente de operaciones con un ritmo de crecimiento distinto. El golpe más duro se lo han llevado las fábricas pequeñas que carecen de canales para exportar, ya que el mercado interior chino está estancado ante la

ausencia de proyectos gubernamentales de envergadura. Las fábricas están funcionando por debajo de su capacidad, lo que afecta a la calidad y dificulta su supervivencia.

“Operar por debajo de la capacidad de producción tiene consecuencias devastadoras para la fabricación de PCB, ya que los procesos químicos se deterioran por falta de utilización. El gobierno de China ha a menudo subvencionado con fondos públicos a fábricas que daban pérdidas, pero creemos que va a haber recortes, con el riesgo de que aumente el número de quiebras”, explica Anders Forsén, y añade:

“Equivocarse en la elección de una fábrica supone el riesgo de que los clientes reciban pedidos de calidad inferior, con el consecuente aumento de coste si el producto final acaba fallando. Confiamos plenamente en las plantas que hemos elegido porque un alto porcentaje de su producción está destinado a la exportación”.

LA PRESENCIA EN EL PAÍS SUPONE UNA VENTAJA

Obtener información económica acerca de las fábricas en China no es tarea fácil, especialmente porque muchas de ellas pertenecen a empresas privadas. Ello dificulta el análisis de riesgos a la hora de optar por una u otra fábrica, por lo que contar con personal propio en el país es una auténtica ventaja.



Anders Forsén, CFO, NCAB Group.

“NCAB mantiene una muy estrecha relación con sus fábricas y el riesgo de tener que enfrentarse con situaciones “sorpresa” es muy bajo. Contamos con un gran equipo local que vigila muy de cerca la actividad de las fábricas. Por ejemplo, controlamos los niveles de producción mensualmente y tenemos personal propio participando en las auditorías de calidad. De esta forma podemos detectar cualquier señal de problemas por adelantado”, explica Anders Forsén.

Elegir la fábrica adecuada siempre ha sido importante, pero, a día de hoy, dados los riesgos que hay que afrontar, resulta vital. Para obtener un producto final sostenible, hay que poder contar con colaboradores fiables.

LA DEVALUACIÓN NO ES ALGO NEGATIVO

“De cara al futuro, una mayor devaluación del yuan no sería negativa para los intereses de NCAB, que realiza el 95% de su producción en China. Nuestra fábricas adquieren un alto porcentaje de sus materiales y equipamiento en el mercado global, y pagan en dólares, por lo que la bajada del yuan no repercute en el precio final de los circuitos”, añade Anders Forsén.

“Desde NCAB, nos ocupamos de minimizar todos los frentes de riesgo. Gran parte de la industria electrónica funciona en dólares, por lo que, con el fin de asegurar la estabilidad y evitar riesgos relacionados con el mercado de divisas, fijamos nuestros precios en dólares y obtenemos la mayor parte de nuestra financiación en esta misma

moneda. Así ofrecemos a nuestros clientes una mayor transparencia, con independencia de las posibles fluctuaciones en los tipos de cambio, y no necesitamos añadir ningún margen de seguridad a nuestros precios que nos proteja de tales variaciones”, explica Anders Forsén.

De ahí que la situación económica que está viviendo China no sea necesariamente negativa para los compradores de PCB, aunque exista cada vez más competencia y esto genere una serie de riesgos a la hora de elegir con quién trabajar. Se trata de afrontar la situación con cautela y habiéndose informado bien.

ALGUNAS INDICACIONES A TENER EN CUENTA A LA LUZ DE LA SITUACIÓN EN CHINA

- En una situación en la que la competencia es cada vez mayor, las fábricas más pequeñas o aquellas que no exportan suelen tener serias dificultades para seguir funcionando a máxima capacidad. Para mantener la calidad, la producción tiene que ser continuada y muchas fábricas terminan quebrando, ya que el único parámetro con el que pueden competir es el precio.
- Elegir a un colaborador fuerte y fiable es aún más importante cuando la situación del mercado es inestable.
- Aunque se produjese una devaluación del yuan, muchas fábricas compran en dólares y, además, los costes ligados al medioambiente y los suministros (agua, electricidad), por ejemplo, aumentarían rápidamente. Así que una bajada del yuan no tendría por qué repercutir en el precio final de los PCB.
- Para quien haga un alto volumen de transacciones en dólares, podría resultar ventajoso financiarse en esta moneda.



Jerry Fu, ingeniero de calidad de producción, NCAB Group, China, llevando a cabo una auditoría. Elegir la fábrica adecuada siempre ha sido importante, pero, a día de hoy, dados los riesgos que hay que afrontar, resulta vital.



Introducing our conscious component

Con el fin de aumentar la presencia y la visibilidad de la política de sostenibilidad de NCAB, hemos desarrollado, a lo largo del 2015, la marca "Conscious Component", que incorpora los estándares ISO 26000 en materia social, ética y medioambiental, reflejo de la responsabilidad con la que llevamos a cabo todas nuestras acciones.



Preguntamos en distintas partes del mundo: ¿Cómo ha afectado la reciente situación de la economía china al mercado en el que operan ustedes?



USA

BARRY ZIELKE

General Manager, Central Region,
NCAB Group USA

"Si miramos atrás, los cambios que se han ido produciendo en la economía china siempre han resultado positivos para la industria del PCB aquí en Estados Unidos. Tener que hacer frente a la competencia de China ha cambiado por completo la industria, y solo los fabricantes más innovadores han logrado sobrevivir. Al haber disminuido sus costes de PCB, muchos OEM han conseguido mantenerse competitivos en mercados que de otro modo les resultarían inalcanzables."



SWEDEN

RIKARD WALLIN

Managing Director, NCAB Group Sweden

"Durante años, el desarrollo económico de China ha sido espectacular y ha incidido en todos los campos del sector de la electrónica. Con la llegada de la ralentización del crecimiento, para las fábricas chinas, trabajar con NCAB Group, como empresa fuerte y bien posicionada, será aún más atractivo. Mientras que los clientes del mercado local chino luchan por sobrevivir, nosotros representamos una apuesta segura. Por lo que respecta al conjunto de la industria electrónica sueca, la incidencia hasta ahora ha sido mínima. Como siempre, aquéllos que tengan bien controlada su cadena de suministro obtendrán los mejores resultados".



SWEDEN

MARTIN MAGNUSSON

VP Sales and Marketing, NCAB Group

"Como la economía china está atravesando un período de inestabilidad, estamos trabajando muy de cerca con nuestras fábricas, para ayudarlas a reforzar sus finanzas. Como nuestro poder adquisitivo nos permite trabajar con las mejores fábricas, conseguimos los mejores costes totales, calidad y plazos de entrega para nuestros clientes. Con la caída de la demanda interna, las pequeñas fábricas de PCB tendrán problemas para sobrevivir, pero nuestros clientes no se verán afectados. La demanda de PCB seguirá aumentando en nuestros mercados y esperamos muy buenos resultados para este año".



¿Supone esto el fin de la hegemonía China?

HANS STÄHL
CEO NCAB GROUP



Por lo que respecta a la fabricación de PCB la respuesta es un rotundísimo NO. En esta edición del boletín, nos hemos acercado a la cuestión de la ralentización del crecimiento en China y, como hemos visto, lo cierto es que, a pesar de que tenga repercusiones en la economía mundial, no todo aspecto de la situación es negativo. La tasa de crecimiento en China sigue siendo superior a la de Europa y Estados Unidos. El problema es que no todas las empresas, incluyendo las fábricas de PCB, están preparadas para superar las dificultades a las que la situación les está obligando a enfrentarse, y solo las que tengan mayor capacidad de adaptación sobrevivirán. Los que compramos PCB en China tenemos que afrontar el reto de elegir a las fábricas que vayan a ser capaces de mantenerse, puesto que los diseños de PCB tienen una vida de aproximadamente diez años.

Hay que vigilar muy de cerca a las fábricas que estén atravesando

dificultades económicas, haciendo un seguimiento diario, con el fin de garantizar que estén respetando todas las etapas del proceso de producción. Hay que evitar que caigan en la tentación de hacer recortes de gastos que puedan afectar a la calidad del producto, como reducir la cantidad de cobre en la metalización de los taladros, utilizar suministradores de materiales de PCB no autorizados o disminuir el nivel de competencia despidiendo a personal cualificado o aumentando el número de horas extra, etc.

Es crucial que haya un equipo presente en las fábricas para realizar este tipo de control, porque de otro modo es imposible vigilar de cerca la actividad que están llevando a cabo en esos momentos de dificultad. También es importante tener una fábrica alternativa con la que poder contar por si acaso, contra todo pronóstico, aquella con la que se está trabajando llegase a quebrar.



NCAB en los medios de comunicación

Desde hace ya unos meses, tanto nuestros clientes como todos aquellos interesados en los PCB pueden seguirnos en Twitter y LinkedIn. También contamos

con un blog en el que nos sumergimos en el versátil mundo de los circuitos impresos. Síguenos en:

» [Twitter](#) » [LinkedIn](#) » [Blog](#) » [YouTube](#)

Temas tratados anteriormente

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

» Certificado UL

2015 12 09 | NEWSLETTER 4 2015

» Externalizar

2015 09 29 | NEWSLETTER 3 2015

» Negocio sostenible

2014 12 22 | NEWSLETTER 4 2014

» PCBs de alta tecnología

2014 10 07 | NEWSLETTER 3 2014

» Miramos al futuro con el informe sobre el estado del mercado de NCAB

2014 05 30 | NEWSLETTER 2 2014

» Conocer las fábricas de NCAB Group

2014 02 14 | NEWSLETTER 1 2014

¿Escribimos sobre temas equivocados?

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

Escriba a sanna.magnusson@ncabgroup.com