



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1244 • 27 DE SEPTIEMBRE DE 2021

¿Desplome de Evergrande? | Organismos financieros

AUKUS | Tras Alemania... Francia

América Latina en la CELAC

FINANZAS

China ante sus criaturas

El país ha alcanzado unos umbrales de apalancamiento privado que comienzan a generar problemas macroeconómicos como muestra la crisis de Evergrande. Sin embargo, el recurso a la deuda es el gran motor de la demanda interna. ¿Cómo resolverán este dilema estructural?

La crisis de Evergrande, la segunda inmobiliaria de China, ha dado un buen revolcón a las bolsas mundiales en la última semana. Los titulares comparándola con Lehman Brothers proliferan. Una mirada más cercana al caso, sin embargo, permite matizar el riesgo sistémico que esta representa.

Es cierto que Evergrande está sentada sobre una montaña de deuda de más de 300.000 millones de euros, casi el 30% del PIB anual de España. Y que desde hace meses arrastra problemas financieros para pagar los cupones de su deuda colocada en los mercados, lo que ha encendido todas las alarmas. En cualquier momento, la compañía podría entrar en suspensión de pagos, lo que significa abrir las puertas del infierno, poniendo en peligro su continuidad en el mercado.

A raíz de todo ello, el precio de sus acciones se ha hundido en los mercados, acumulando en menos de un año una caída

del 90%. Ante este panorama, las alusiones a la crisis de 2008 se suceden. ¿Estamos frente a un nuevo Lehman Brothers? En principio no, pero la crisis de Evergrande apunta a problemas estructurales que el gobierno chino tendrá que abordar más pronto que tarde. Vayamos por partes.

¿Cuál es la magnitud del riesgo?

Evergrande no es más que el fruto de la política inmobiliaria del gobierno chino: crecimiento acelerado sobre la base de la deuda pública. La estrategia económica del país desde la crisis de 2008 fue sustituir el crecimiento basado en exportaciones por otro centrado en la demanda interna, que solo podía lograrse ensanchando las clases medias. Al mismo tiempo, el país quería contener los salarios para no expulsar a las multinacionales occidentales. La vía intermedia era crecer a base de deuda.

No hay nada mejor que observar la cotización de la compañía en bolsa. En 2017, Evergrande comenzó una escalada



tr
TECNICAS REUNIDAS

España • Arabia Saudí • EAU • Kuwait • Omán • Bahrein • Singapur • Indonesia • Malasia • Australia
Perú • Chile • Argentina • Colombia • México • Argelia • Turquía • Azerbaiyán • Rusia • Polonia