

Nota Breve 18/04/2023

## China · El PIB del 1T 2023 evidencia una rápida y sólida recuperación en la economía china tras la reapertura

### Dato

- El PIB de China **creció un 4,5% interanual** en el 1T 2023 (vs. 2,9% en el 4T 2022).
- En términos intertrimestrales, el PIB registró un crecimiento del 2,2% (vs. 0,6% en el 4T 2022, que ha sido revisado al alza desde el 0,0%).
- Los indicadores de actividad disponibles señalan un impulso sostenido a lo largo del 1T, si bien a un ritmo diferenciado por componentes y liderado por el rebote del consumo privado.

### Valoración

- **El PIB de China creció un 2,2% en el 1T 2023 respecto al 4T 2022**, lo que representa un repunte con respecto al modesto 0,6% registrado en el tramo final de 2022. En la misma línea, el dato interanual ascendió hasta el 4,5%, el ritmo más elevado desde el 1T 2022 y notablemente superior al 2,9% registrado en el 4T 2022. El crecimiento del PIB se ubicó por encima de la previsión del consenso de analistas (4,0%, según Bloomberg) y de la previsión de CaixaBank Research (4,1%), lo que confirma el rebote de la economía china tras el abrupto abandono de la política COVID cero a finales de 2022 y la reapertura total de la economía a inicios de 2023. Como se evidenció en otros países en el periodo pospandemia, es de esperar que el ritmo de crecimiento intertrimestral pierda fuelle en los próximos trimestres, aupado por un panorama de desaceleración económica mundial. Dicho esto, el crecimiento de este año probablemente superará el objetivo del 5,0% marcado por el Gobierno.
- **Los indicadores de consumo siguen liderando el proceso de recuperación.** De hecho, las ventas minoristas crecieron un 10,6% interanual en el mes de marzo (vs. 3,5% en enero y febrero, aunque existe un fuerte efecto base), mientras que la producción industrial se mantuvo creciendo a un ritmo más moderado (3,9% interanual en marzo vs. 2,4% en enero y febrero). Las exportaciones de bienes también registraron un crecimiento modesto en el 1T 2023 (1,0% interanual), si bien bajo un patrón de «menos a más» a lo largo del trimestre (en marzo, las exportaciones rebotaron en un 14,8% interanual). Por su parte, la inversión en activos fijos en zonas urbanas sorprendió a la baja desacelerándose ligeramente en marzo (4,8% interanual vs. 5,5% en enero y febrero). En balance, los datos dibujan una sólida recuperación de la economía china, aunque a diferentes ritmos.
- **Dichas señales son coherentes con nuestro indicador de actividad**, a partir del cual analizamos la evolución de la economía china utilizando datos de alta frecuencia –como la producción eléctrica, las ventas de coches o el tráfico de mercancías–, que **sugiere una recuperación sólida del crecimiento en el 1T**, si bien a un ritmo de crecimiento ligeramente inferior al publicado por las fuentes oficiales. Como se comentó previamente, la demanda doméstica repuntó en un contexto de relajación de restricciones mientras la normalización de las cadenas de suministros y la moderación en los precios de la energía han permitido iniciar el proceso de recuperación de los flujos comerciales externos.
- **La fuerza y velocidad de la recuperación hasta ahora han superado las expectativas de la mayoría de los analistas**, lo que ha llevado a numerosas instituciones a revisar al alza sus previsiones para este año. De seguir esta tendencia, el crecimiento económico superará fácilmente el objetivo anual del Gobierno, lo que podría impulsar la reducción de las políticas de apoyo y ceñirse a la naturaleza prudente y conservadora de los planes establecidos en la Asamblea Popular Nacional. Por su parte, el buen desempeño reciente de sectores clave como el comercio minorista y la industria podría hacer

que el banco central (PBoC) vea menos necesario aprobar nuevas medidas de relajación de su política monetaria, sobre todo teniendo en cuenta la recuperación en la demanda de crédito.

- Tras la publicación del dato del 1T 2023, **nuestra previsión de crecimiento de la economía china en 2023, en torno al 5,2%, presenta riesgos al alza**. Sin embargo, la delicada situación económica de sus principales socios comerciales y el desvanecimiento del efecto de la reapertura en la demanda interna suponen riesgos a la baja de las perspectivas económicas en los trimestres futuros. A su vez, la economía china tendrá que hacer frente al debilitamiento de la confianza del sector privado (desgastado por el continuo tira y afloja entre la normalización de las políticas y la todavía débil inversión privada) y el tímido repunte del sector inmobiliario. Además, la creciente incertidumbre ante la seguridad política y las trabas al libre comercio amenazan el podio de China como mayor exportador y fábrica del mundo, que le brindaba una posición estratégica en el plano económico y político mundial.

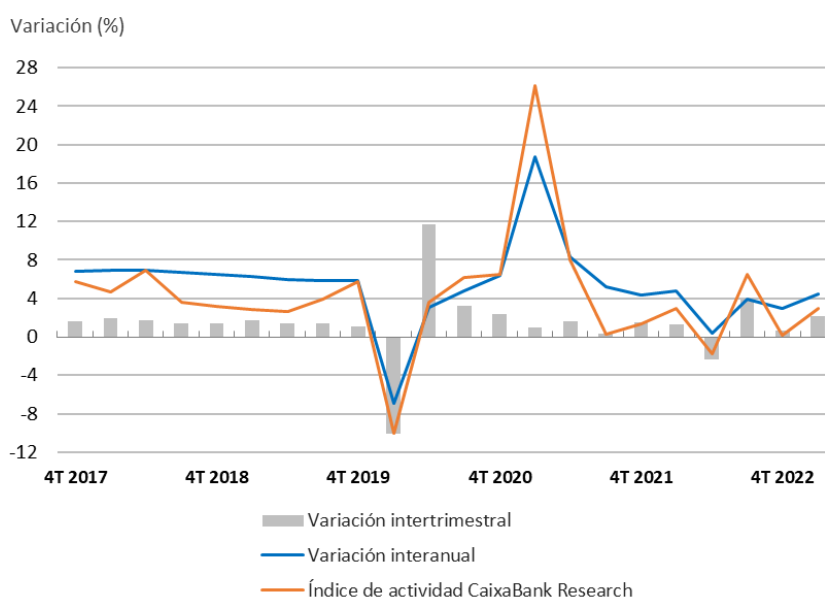
### China: PIB

	2T 2022	3T 2022	4T 2022	1T 2023		2023	
				Dato	Previsión	Dato	Previsión
Var. interanual (%)	0,4	3,9	2,9	4,5	4,1	-	5,2
Var. intertrimestral (%)*	-2,4	3,9	0,6	2,2	2,0	-	-

Nota: (\*) Datos ajustados estacionalmente.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

### China: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

María Suárez Maraño, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.