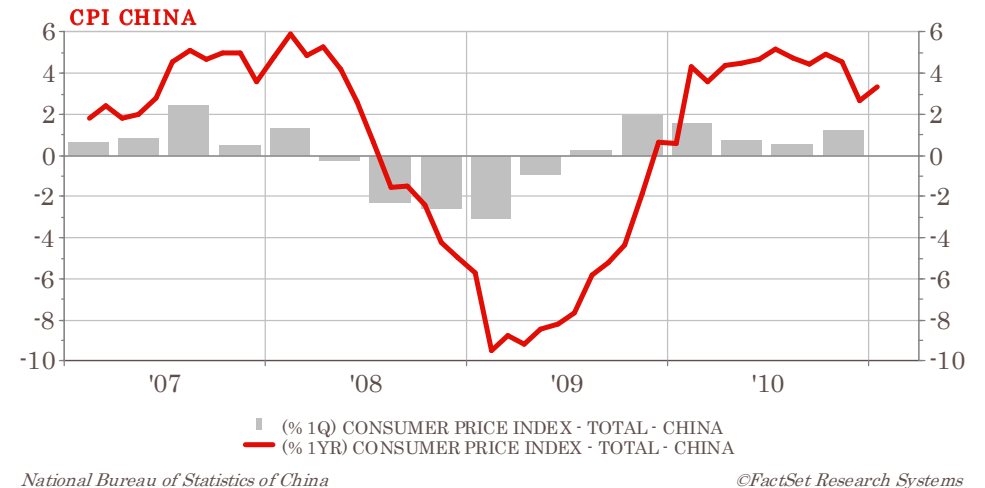


China: ¿Se ha erosionado la competitividad de China?



- Observando la apreciación del Yuan (+25% desde el 2005) uno fácilmente puede concluir que la pérdida de competitividad ha sido notable.
- Adicionalmente, el repunte en el IPC de China (muy superior al de Occidente) sirve para confirmar la tesis de la pérdida de competitividad.
- No obstante, aislando por el efecto de los alimentos, los precios de factoría (PPI) en China aumentan hoy a un ritmo tan sólo ligeramente superior al de USA y lo han hecho a un ritmo mucho menor durante los últimos 5 años.
- **Teniendo en cuenta todo, podemos concluir que la pérdida de competitividad por Fx ha sido parcialmente compensada por una ganancia de competitividad en PPI, y por lo tanto podemos afirmar, para aquellos que solo miran el tipo de cambio, que el fuerte movimiento de la divisa “sobre estima” la pérdida de competitividad.**

