

ARTÍCULOS ANALÍTICOS

Boletín Económico

4/2020

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

CHINA: IMPACTO DE LA PANDEMIA Y REACTIVACIÓN
ECONÓMICA

Alejandro Buesa

RESUMEN

La favorable evolución epidemiológica desde principios de marzo llevó al Gobierno chino a un proceso de suavización gradual de las medidas más severas de lucha contra el Covid-19, en vigor desde enero, relajando los confinamientos domiciliarios y las restricciones a la movilidad de las personas y al desarrollo de la actividad económica y empresarial. En este artículo se describen los rasgos principales de la fase de reactivación de la economía china en los meses transcurridos de 2020. Entre estos rasgos destacan, primero, que la recuperación de la actividad económica se encuentra ya muy avanzada en el conjunto del país, aunque fue inicialmente más retardada en la provincia de Hubei, origen de la pandemia. Segundo, la movilidad de las personas se ha normalizado progresivamente, hasta alcanzar los niveles precrisis a principios de octubre. Tercero, la actividad industrial se ha recuperado con celeridad, aunque sostenida en parte por factores de naturaleza transitoria, como el abastecimiento de la demanda de otras economías con medidas de confinamiento en vigor. Por su parte, la actividad de los servicios, que requieren un elevado grado de interacción personal, todavía se encuentra rezagada. Cuarto, por el lado del gasto, el consumo de bienes duraderos ha seguido una senda de recuperación más lenta, al tiempo que ha podido observarse un aumento de la tasa de ahorro, que podría obedecer a motivos precautorios. Por último, la pandemia habría ejercido, fundamentalmente, presiones a la baja sobre la inflación en el conjunto del país. La experiencia china, en todo caso, podría no resultar totalmente extrapolable a otras economías, por la confluencia de ciertos factores específicos, como la estrategia sanitaria y, en el plano económico, el sustento transitorio —pero notable— del sector exterior a través de las exportaciones manufactureras.

Palabras clave: China, Covid-19, políticas económicas, reactivación.

Códigos JEL: E60, F41, H12.

Este artículo ha sido elaborado por Alejandro Buesa, de la Dirección General de Economía y Estadística.

Introducción

La favorable evolución epidemiológica desde principios de marzo llevó al Gobierno chino a suavizar paulatinamente las medidas más severas de lucha contra el Covid-19 que estaban en vigor desde enero, relajando los confinamientos domiciliarios y las restricciones a la movilidad de las personas y al normal desarrollo de la actividad económica y empresarial. Dado el carácter disruptivo que estas medidas de contención tenían para la actividad económica, esta se ha venido reactivando desde ese momento, como muestran los indicadores correspondientes al segundo y al tercer trimestre, de modo que el PIB de China ha superado ya el nivel previo a la pandemia. No obstante, tanto la contracción de la actividad en los primeros meses del año como su recuperación posterior han mostrado perfiles geográficos heterogéneos, dadas la mayor incidencia inicial de la enfermedad en la provincia de Hubei y su difusión posterior, de menor entidad, a otros focos localizados.

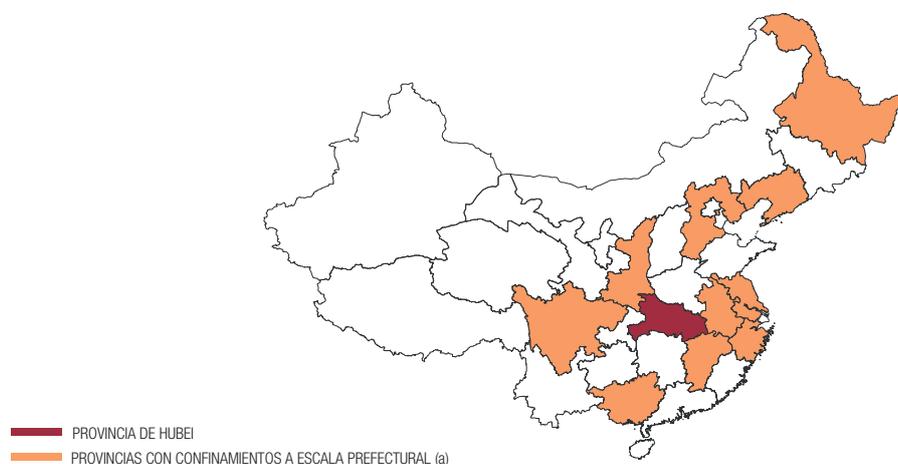
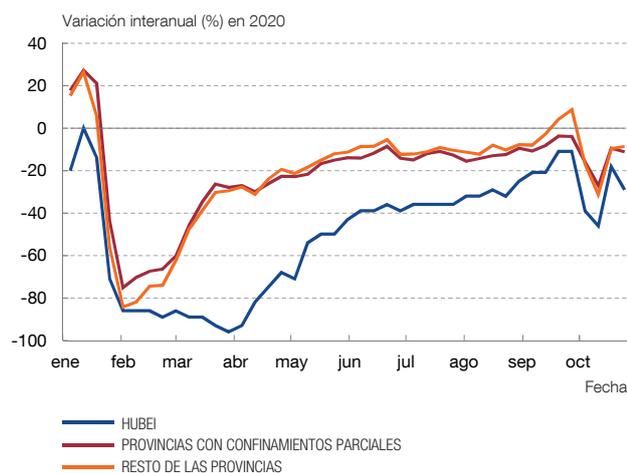
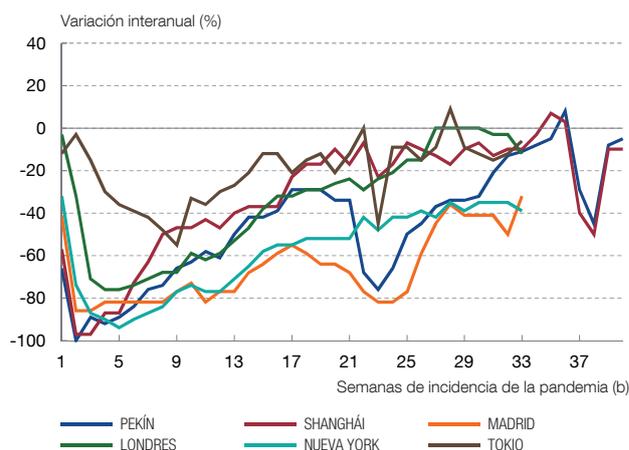
En este artículo se describen, en primer lugar, las medidas de contención y, en segundo lugar, los rasgos principales de la recuperación de la economía china tras la pandemia. En este contexto, se analiza también hasta qué punto la experiencia china podría constituir una referencia para los desarrollos en otras áreas geográficas, en las que la relajación de las medidas de contención y los rebrotes han dificultado el proceso de normalización económica.

La relajación de las medidas de contención

Una de las diferencias más notables con otros países es que en China las medidas más estrictas de confinamiento se impusieron sobre una fracción reducida de su territorio nacional. Hubei, la provincia con capital en Wuhan, donde se originó la enfermedad, y que supone en torno al 4 % de la población y del PIB del país, fue aislada del resto del territorio chino el 23 de enero, imponiéndose a la vez restricciones severas a la movilidad dentro de la provincia. En algunas regiones adyacentes o con focos de infección significativos, que en conjunto suponen alrededor del 10 % de la población y un 14 % del PIB nacional, se introdujeron restricciones en áreas más

MEDIDAS DE CONTENCIÓN Y MOVILIDAD EN LAS PROVINCIAS CHINAS

En China, las medidas de confinamiento se impusieron de manera heterogénea por regiones. Esta disparidad se refleja en la senda de recuperación de los indicadores de movilidad.

1 SEVERIDAD DE LAS MEDIDAS DE CONTENCIÓN EN CHINA**2 ÍNDICES DE CONGESTIÓN DEL TRÁFICO EN CHINA****3 ÍNDICES DE CONGESTIÓN DEL TRÁFICO EN LAS PRINCIPALES CIUDADES**

FUENTES: CEIC, TomTom y Banco de España.

a Para la provincia de Jianxi, el confinamiento se impuso a escala provincial.

b En las ciudades chinas, se toma como origen la semana 4 del año (20-ene). Para el resto de las ciudades, se toma la semana 11 (09-mar).



acotadas, a escala de prefectura o de distrito¹ (véase gráfico 1.1). Las medidas de contención registraron su mayor intensidad en la segunda semana de febrero, y a partir de entonces se inició cierta relajación, aunque de manera heterogénea. Con la excepción de Hubei, el Gobierno permitió la reanudación de la actividad

1 Las divisiones administrativas en China son, en orden descendente: provincias, prefecturas, distritos/condados, municipios y comunidades/poblados.

empresarial entre el 3 y el 10 de febrero —a discreción de las autoridades locales—, una vez terminado el período de extensión de las vacaciones del Año Nuevo chino. En Hubei, el cierre de las industrias se prolongó hasta el 10 de marzo y las medidas de contención se levantaron a finales de ese mes².

La estrategia sanitaria de China para contener la pandemia y recuperar la normalización de la actividad se ha sustentado en los siguientes elementos. Primero, la temprana trazabilidad de los contagios, a través, eminentemente, de dispositivos móviles, combinada con amplios medios humanos que facilitan el control de la movilidad. Segundo, además de los confinamientos a escala de distrito o provincia, la llamada «gestión cerrada» de las comunidades ha permitido a las autoridades limitar las entradas, salidas y horarios en las zonas afectadas con mucha precisión, a escala de edificio o manzana. Finalmente, en las zonas afectadas por los rebotes se han llevado a cabo test gratuitos a gran escala con muy poco desfase³, estrategia que se ha visto favorecida por la capacidad de producción interna de material sanitario a gran escala. Asimismo, con carácter general, entre otras actuaciones de política sanitaria, se mantienen los controles de temperatura en los espacios públicos y perduran las medidas de prevención individual. Por su parte, las actividades de ocio que implican aglomeraciones —como el cine o los eventos deportivos— comenzaron a reanudarse a finales de julio, si bien con limitaciones de aforo. Por último, para tratar de controlar los casos provenientes de otras geografías, la entrada de ciudadanos extranjeros en el país se restringió a partir del 28 de marzo, si bien desde el 28 de septiembre se abrieron las fronteras a aquellas personas en posesión de permiso de residencia, con familiares en China o con ciertos tipos de visado; no obstante, permanecen en vigor los test a la entrada del territorio, así como una cuarentena de 14 días. A la fecha de cierre de este artículo, los niveles de alerta sanitaria se han normalizado en la práctica totalidad del territorio chino, pese a que durante los meses de verano algunas áreas de menor extensión fueron confinadas puntualmente a causa de rebotes⁴.

La traslación de los diferentes grados de confinamiento provincial a una menor movilidad de las personas por territorios se refleja en algunos indicadores, como el de congestión de tráfico⁵. De acuerdo con este índice, tanto la reducción inicial de la movilidad como su posterior recuperación hacia niveles previos a la difusión

2 Salvo en el caso de la ciudad de Wuhan, que abandonó el confinamiento el 8 de abril, tras once semanas.

3 Como ilustración, el 11 de octubre se detectó un rebote en la ciudad de Qingdao; el día 15 de ese mes, ya se habían realizado más de 7 millones de test a la población.

4 Por ejemplo, el 13 de junio se originó un brote en uno de los mayores mercados mayoristas de Pekín, que afectó a más de un centenar de personas. A raíz de este episodio, se reimpusieron con celeridad medidas de contención severas, como el aislamiento selectivo de complejos residenciales en algunos distritos, la suspensión de las clases presenciales y limitaciones para salir de la capital. La mayoría de las restricciones volvieron a levantarse el 5 de julio, una vez controlado el brote.

5 Este índice lo elabora la empresa TomTom (disponible en https://www.tomtom.com/en_gb/traffic-index/). Otras medidas de movilidad habitualmente utilizadas para otros países, como los índices elaborados por Google o por Apple, no están disponibles para China.

de la pandemia están asociados a la severidad de las medidas de contención de la crisis sanitaria, como se puede observar en la provincia de Hubei, las otras provincias en las que se impusieron medidas de contención y el resto de China (véase gráfico 1.2). No obstante, incluso en las zonas en las que no se han implementado medidas explícitas de restricción a la movilidad, los niveles del año pasado solo se han alcanzado a principios de octubre⁶, lo que podría estar asociado a cambios de comportamiento individual (por ejemplo, el teletrabajo) para prevenir el contagio y a la incertidumbre de los ciudadanos ante el curso de la enfermedad durante los meses de verano. En términos comparados, la movilidad en las principales metrópolis chinas —Pekín y Shanghái— exhibe una senda similar, ajustando por la cronología de eventos, a la seguida por otras capitales del mundo afectadas por medidas de contención, si bien puede apreciarse una divergencia en el período reciente, que obedece al empeoramiento de la situación epidemiológica en otros países (véase gráfico 1.3).

La reactivación económica en China

La recuperación de la economía china ha llevado a que el PIB ya haya superado los niveles previos a la pandemia. Mientras que en el primer trimestre del año la economía china acusó fuertemente los efectos económicos de la crisis y el PIB se contrajo un 10 % intertrimestral (pasando del 6 % al -6,8 % interanual), la recuperación fue muy marcada en el segundo trimestre —por encima de lo esperado—, al registrar un avance del 11,5 % intertrimestral (3,2 % interanual) y superar así los niveles previos a la crisis sanitaria (véase gráfico 2.1). En el tercer trimestre, el avance del PIB fue más moderado, del 2,7 % intertrimestral (4,9 % interanual), reflejando un menor dinamismo de la inversión, como se detalla más adelante. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2020 se revisaron sustancialmente a la baja hasta mediados de año, con una leve mejoría en los últimos meses, de tal manera que actualmente se espera un crecimiento del 2,3 % para el conjunto de 2020, 3,6 puntos porcentuales (pp) por debajo de la previsión de enero (véase gráfico 2.2). Para 2021, la previsión se ha revisado desde un 5,7 % en enero a un 7,9 % en octubre.

La heterogeneidad provincial en las medidas de confinamiento y su retirada progresiva se han reflejado en la dinámica de la economía china⁷. Desde la perspectiva de la producción, la recuperación de la actividad ha sido muy visible en la industria, que a escala nacional recobró los niveles previos a la crisis sanitaria ya en abril, tras la significativa contracción de enero y febrero⁸, si bien mostró un

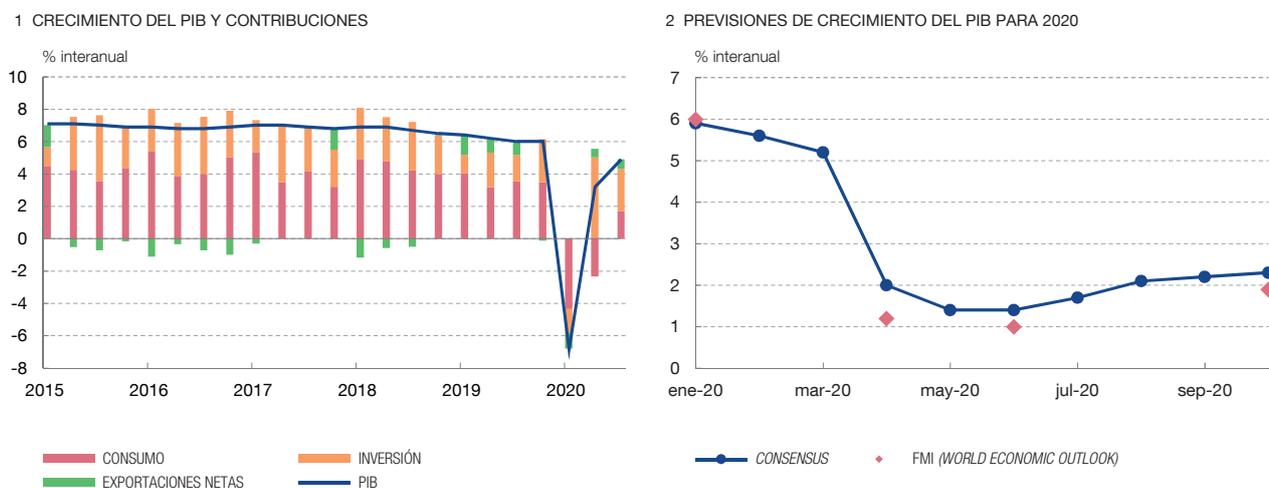
6 La caída reciente que se observa en los datos obedece a la festividad nacional china, que se extendió durante las dos primeras semanas (1-8) de octubre.

7 La heterogeneidad por provincias depende también del grado de interconexión de la actividad económica entre ellas, aspecto sobre el que no se dispone de información.

8 Los datos de actividad para enero-febrero se publican conjuntamente para minimizar la distorsión estacional ocasionada por la festividad del Año Nuevo chino.

CONTABILIDAD NACIONAL Y PREVISIONES DE CRECIMIENTO

Tras una contracción histórica en el primer trimestre de 2020, la economía china experimentó una marcada recuperación en el segundo, que se consolidó, aunque a menor ritmo, en el tercero. Las previsiones de crecimiento para 2020 cayeron hasta mediados de año y se han revisado ligeramente al alza desde entonces.



FUENTES: CEIC, *Consensus Forecasts* y Fondo Monetario Internacional.



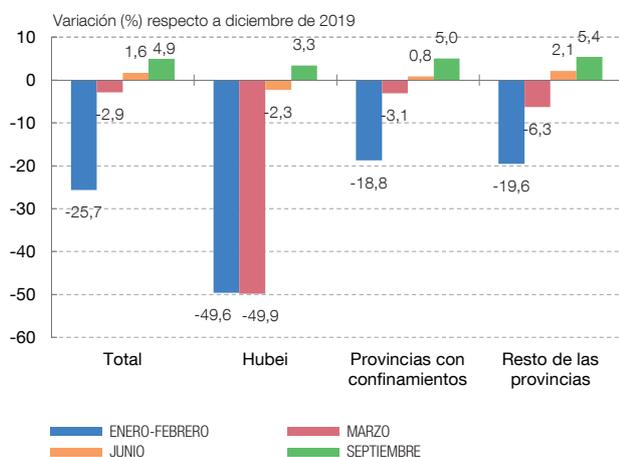
comportamiento dispar por áreas geográficas (véase gráfico 3.1). En la provincia de Hubei, donde la paralización de la actividad fue completa durante seis semanas, la producción industrial ha experimentado una reactivación más tardía, a partir del mes de abril, mientras que las áreas sujetas a confinamientos parciales y el resto del país han evolucionado de forma similar, con una recuperación contundente a partir de marzo y una vuelta a los niveles de actividad previos a la crisis sanitaria en los meses siguientes. En todo caso, la recuperación de la industria ha reflejado ciertos factores idiosincrásicos y, posiblemente, de naturaleza transitoria, como se detalla más adelante. En lo que respecta al sector servicios, la actividad se contrajo más marcadamente que en la industria en febrero; sin embargo, desde entonces las perspectivas han mejorado con celeridad, como ilustra el indicador PMI para el sector, en terreno expansivo desde marzo.

En el mercado laboral, la tasa de paro urbana, que cerró 2019 en el 5,3 %, repuntó hasta el 6,2 % en febrero y ha mantenido una tendencia descendente desde entonces, reduciéndose hasta el 5,4 % en septiembre (véase gráfico 3.2). Por otro lado, el empleo, que registró una caída del 44 % interanual en febrero, ha vuelto a aumentar en el tercer trimestre. El limitado efecto de la crisis sobre el empleo podría deberse, en parte, a que muchas empresas eligieron ajustar la jornada de trabajo y no recurrir al despido: así, el número medio de horas semanales trabajadas en diciembre de 2019 fue de 46,7, pasó a 40,2 en febrero y se recuperó hasta 46,8

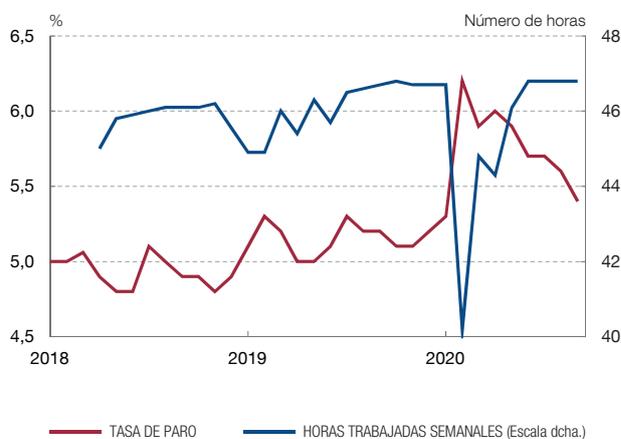
ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y MERCADO DE TRABAJO

La reactivación de la industria china mostró un gran dinamismo en el segundo trimestre del año, que se ha mantenido en el tercero. En el mercado laboral, los datos publicados arrojan un efecto visible —aunque contenido— de la pandemia sobre el desempleo.

1 PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR ÁREAS



2 DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS



FUENTES: CEIC y Banco de España.



en septiembre. Además, el teletrabajo, tradicionalmente poco extendido en China⁹, parece haber adquirido relevancia en los sectores que lo permiten.

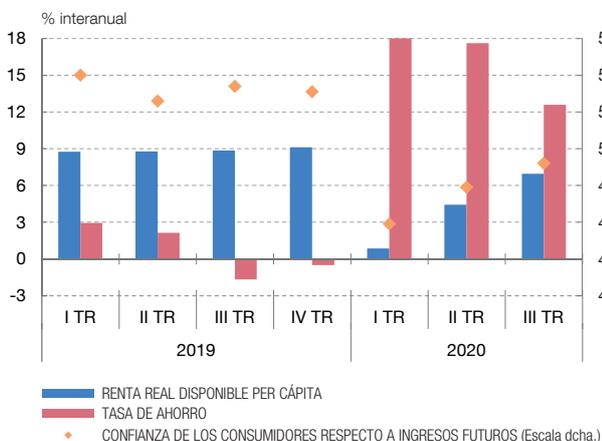
Desde la perspectiva del gasto, la recuperación se ha producido más lentamente en el lado del consumo privado. En la primera mitad del año se evidenció una moderación notable de la renta disponible, acompañada de un aumento considerable de la tasa de ahorro (véase gráfico 4.1), que podría obedecer en gran parte a motivos precautorios, como sugiere la caída de la confianza de los consumidores en cuanto a ingresos futuros durante los meses de mayor incidencia de la pandemia. Los datos del tercer trimestre apuntan a cierta reversión de esta tendencia. En este sentido, las ventas al por menor para el conjunto del país se situaban en septiembre todavía un 1,5 % por debajo de los niveles precrisis, un fenómeno generalizado por provincias, independientemente del grado de severidad de las medidas de contención a las que han estado sujetas (véase gráfico 4.2). Por tipo de bienes, los duraderos han mostrado contracciones pronunciadas hasta el mes de mayo, momento en el que se estabilizaron, y han mejorado en los meses posteriores al verano. Dentro de ellos, las ventas de automóviles constituyen una excepción, mostrando una recuperación sólida desde abril, posiblemente apoyada por las subvenciones públicas, que se han mantenido hasta el momento. Por otro lado, se

⁹ En 2018, la tasa de penetración del teletrabajo en China era del 0,6%, frente al 19% en Estados Unidos o al 13,5% de la UE-28.

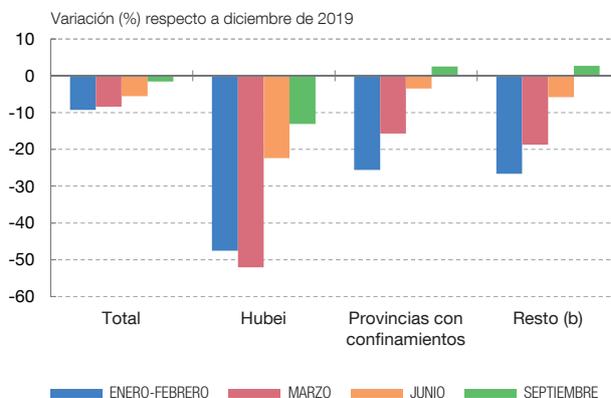
INDICADORES DE CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN

Se observa un aumento considerable de la tasa de ahorro, que podría obedecer a motivos precautorios. Del lado de las ventas y los servicios, la recuperación es casi completa al final del tercer trimestre. La inversión ha mostrado un mayor dinamismo en el componente público, en línea con los estímulos anunciados, aunque el componente privado también se ha recuperado de acuerdo con los últimos datos.

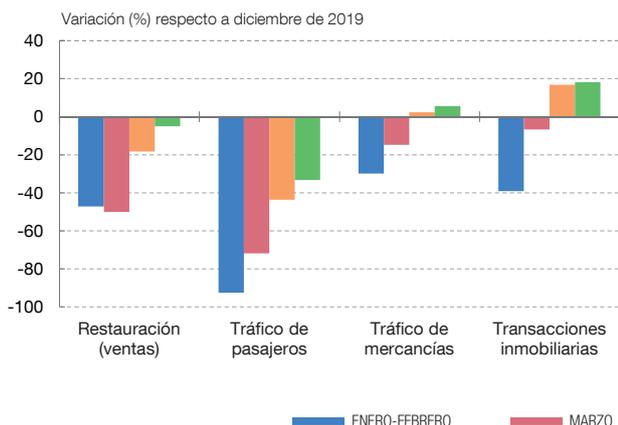
1 RENTA DISPONIBLE Y TASA DE AHORRO



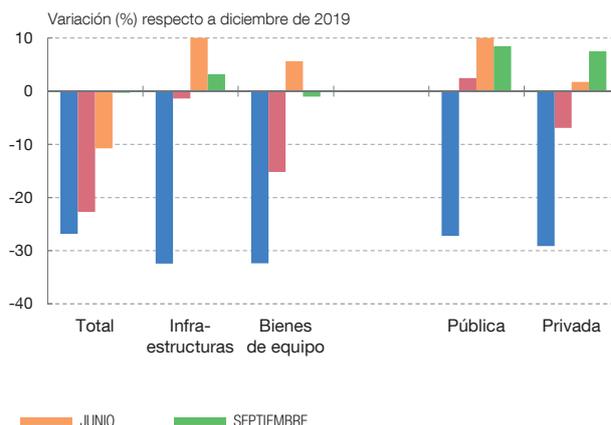
2 VENTAS MINORISTAS (a)



3 EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS



4 INVERSIÓN FIJA (a)



FUENTES: CEIC y Banco de España.

a Las variaciones en las subcategorías y agregados regionales se calculan a partir de los datos acumulados del año.

b Excluye Shanghái y Pekín.



observa una recuperación diferenciada por canales de distribución, con un aumento del comercio electrónico, de por sí muy desarrollado en China.

En lo referente al consumo de servicios, también se observa un menor ritmo en la recuperación, con asimetrías por componentes, siendo los más perjudicados aquellos que requieren un mayor grado de interacción personal. Así, las ventas de hostelería y el transporte de pasajeros registran todavía caídas acumuladas desde enero del 5% y del 33%, respectivamente (véase gráfico 4.3). Los servicios inmobiliarios, por el contrario, superan los niveles del año pasado desde junio.

Respecto al turismo interno¹⁰, se observa una recuperación incompleta y tardía: en el período festivo de primeros de mayo, los ingresos turísticos descendieron un 60 % frente al año anterior, mientras que en la reciente semana de fiesta nacional (1-8 de octubre) estos todavía permanecieron un 30 % por debajo de la cifra de 2019. Debe mencionarse, en todo caso, que la mayoría de las atracciones turísticas están sometidas por el momento a limitaciones de aforo.

En cuanto a la inversión, desde marzo se ha venido corrigiendo la caída de enero-febrero, del -27 % interanual, con un patrón más mitigado en los bienes de equipo que en la construcción y en las infraestructuras (véase gráfico 4.4). La recuperación inicial de la inversión se explica, en buena medida, por el repunte de la proveniente de empresas públicas, en el contexto de las medidas de estímulo puestas en marcha por las distintas administraciones; al final del tercer trimestre, sin embargo, la divergencia con la inversión privada parece haberse corregido.

En el plano del comercio internacional, pese a la contracción de la demanda mundial al inicio de la expansión de la pandemia, la especialización china en las manufacturas, en general, y en material sanitario, en particular, llevó a que fuera capaz de abastecer la demanda de muchas de las economías que limitaron su actividad para contener la expansión del virus. De este modo, los flujos de exportación mejoraron a lo largo de 2020, una vez superado el corto período de cierre de fábricas: respecto al final de 2019, la caída alcanzó el 40 % en febrero, pero se ha venido superando el nivel previo a la pandemia desde julio. Por áreas geográficas, se evidencia un aumento de las exportaciones hacia las economías avanzadas y las regiones más próximas geográficamente, sobre todo durante la primera mitad del año (véase gráfico 5.1). Por sectores productivos, el crecimiento es muy marcado en algunas rúbricas, como el material de protección individual —incluido en el sector textil— o el equipamiento electrónico y de comunicaciones, a tenor del repunte de la demanda ligado al teletrabajo en el resto de las economías; no obstante, los datos más recientes sugieren que el resto de los productos de exportación también exhiben una palpable mejoría (véase gráfico 5.2). Por su parte, las importaciones de bienes han mantenido una tendencia ascendente en la segunda mitad del año, reflejando la recuperación del lado de la demanda interna, tras haber llegado a situarse un 17 % por debajo del nivel prepandemia en mayo.

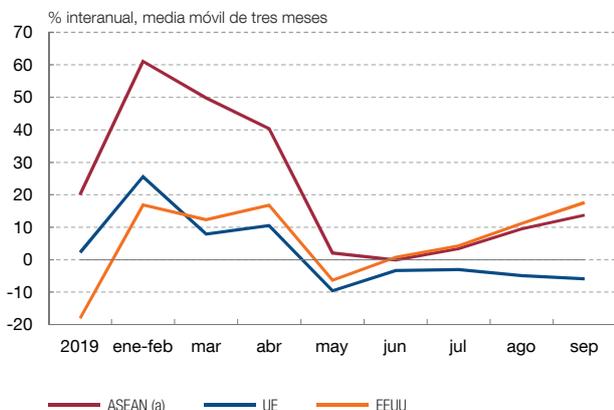
En cuanto a la evolución de la inflación de los precios de consumo, en el conjunto del país habrían prevalecido los efectos negativos de demanda derivados de la crisis sanitaria, aunque con una evolución geográfica dispar, dependiendo de su incidencia. Así, en Hubei los factores de oferta asociados a la imposición de restricciones a la actividad habrían tenido un cierto efecto alcista sobre los precios. En esta provincia, la inflación se situó por encima de la del resto del país hasta mayo, por las dificultades

10 En el turismo internacional, las restricciones propiciaron caídas en los vuelos comerciales entrantes y salientes cercanas al -100 %, que se mantenían a fecha de agosto.

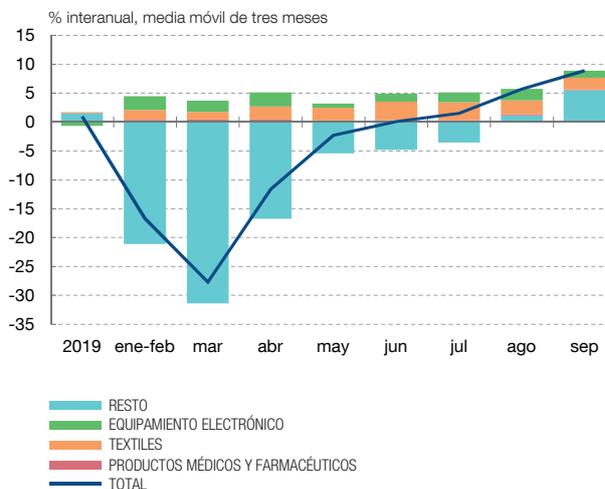
COMERCIO EXTERIOR

La potencia manufacturera de la industria china le ha permitido satisfacer la demanda de ciertos productos en el resto de las economías, mientras se imponían en estas las medidas de contención más estrictas. Además del buen comportamiento agregado de las exportaciones, algunas rúbricas exhiben un crecimiento notable por este efecto.

1 EXPORTACIONES, POR DESTINO



2 EXPORTACIONES, POR TIPO DE BIENES



FUENTES: CEIC y Banco de España.

a ASEAN incluye: Malasia, Indonesia, Brunéi, Vietnam, Camboya, Laos, Myanmar, Singapur, Tailandia y Filipinas.



de abastecimiento y las interrupciones de la producción derivadas de las medidas de contención (véase gráfico 6.1). En el resto del país, la evolución de los precios ha venido determinada principalmente por la moderación del componente alimenticio —una vez superado el brote de fiebre porcina— y de los combustibles, lo que ha revertido la tendencia alcista observada desde mediados de 2019. Las demás rúbricas del IPC acusaron el efecto de la crisis sanitaria, prevaleciendo los factores de demanda: así, hasta mediados de año fueron apreciables un encarecimiento de los artículos médicos y una caída de los precios de educación, ocio y cultura. Más recientemente, a la par que se ha consolidado la recuperación del gasto y que los servicios retoman su actividad normal, se han revertido algunos de estos fenómenos: el precio de los transportes y combustibles y, con algo más de retardo, el del ocio y la cultura han comenzado a repuntar. Con todo, la inflación subyacente se ha reducido 0,9 pp desde el final de 2019, situándose en el 0,5 % interanual en septiembre (véase gráfico 6.2).

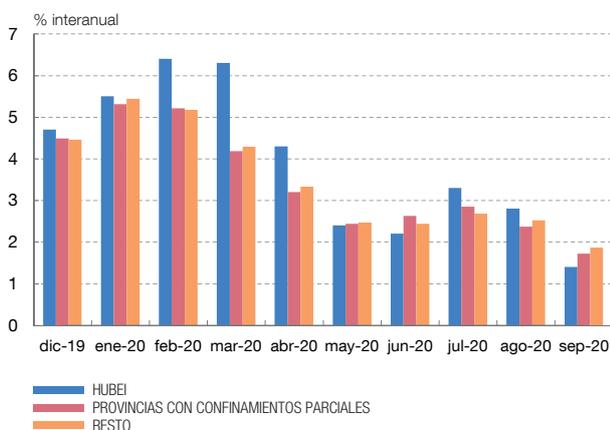
En el ámbito de las políticas económicas, cabe mencionar que la recuperación de la economía china se ha beneficiado de un amplio abanico de medidas de estímulo. Del lado fiscal, el volumen del paquete de estímulos aprobado, que combina actuaciones de ámbito nacional y regional, alcanza el 6 % del PIB de 2019¹¹ (véase gráfico 7.1),

11 Esta cifra no incluye el adelanto de ciertas medidas dentro del propio año fiscal 2020, como el incremento en la cuota de emisión de bonos de las administraciones locales, que alcanza el 1,5 % del PIB.

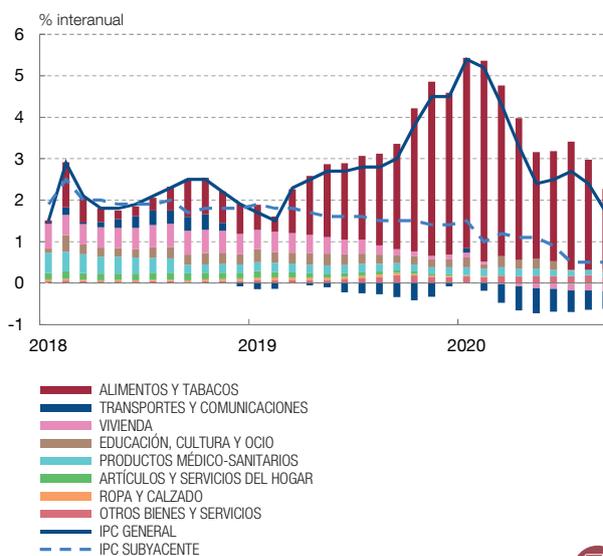
PRECIOS DE CONSUMO

La evolución de los precios de consumo durante la recuperación se ha visto muy afectada por el componente alimentario y de combustibles.

1 INFLACIÓN GENERAL, POR REGIONES



2 INFLACIÓN GENERAL Y COMPONENTES



DESCARGAR

FUENTES: CEIC y Banco de España.

más modesto que el observado en las economías avanzadas o el desplegado durante la crisis financiera de 2008¹². Las iniciativas incluyen un mayor gasto público en sanidad y empleo, una ampliación de los subsidios de paro y subvenciones a la compra de vehículos. La presión fiscal sobre hogares y empresas se ha moderado a través de rebajas y exenciones en el IVA, el impuesto sobre sociedades y el pago de las contribuciones a la seguridad social. También se ha establecido un fondo de garantías estatales para el crédito a pymes. De manera más indirecta, las corporaciones públicas —eléctricas, bancos de desarrollo, compañías de transporte— han reducido sus tarifas y comisiones. En cuanto a la política monetaria, se han producido rebajas generalizadas en los tipos de interés de referencia y en los coeficientes de reservas (véase gráfico 7.2), acompañados de inyecciones de liquidez y facilidades de refinanciación, estas últimas por valor del 2 % del PIB, con vistas a fomentar el crédito a pymes. En el ámbito macro- y microprudencial, se han establecido moratorias para el pago de hipotecas y el regulador bancario ha flexibilizado el tratamiento del crédito dudoso, y, por el momento, no se aprecia un repunte significativo de la morosidad¹³.

En conclusión, la recuperación económica de China tras la pandemia de Covid-19 resulta destacable por la celeridad con la que se ha producido, descontando la más

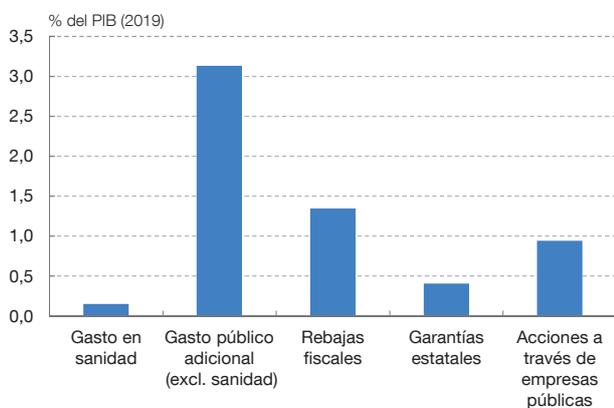
12 El paquete fiscal desplegado en 2008 fue equivalente, en aquel momento, al 13% del PIB.

13 En el segundo trimestre de 2020, la tasa de morosidad se situó en el 1,94%, frente al 1,86% observado en diciembre de 2019.

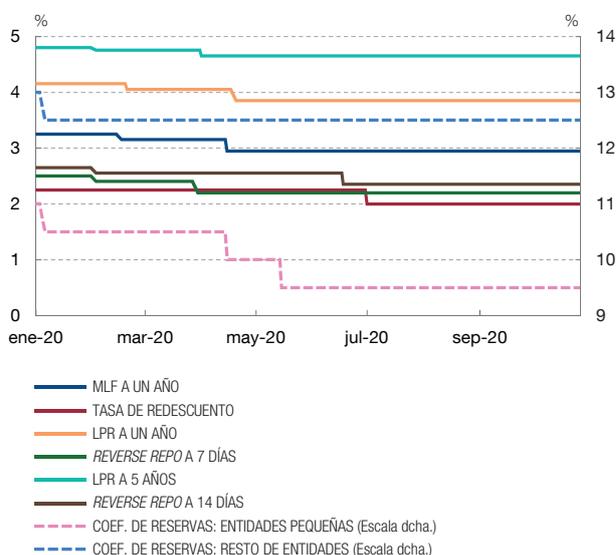
MEDIDAS DE ESTÍMULO PARA LA RECUPERACIÓN

En China, las autoridades han desplegado un amplio espectro de medidas para combatir los efectos lesivos de la pandemia. En el plano monetario, destacan los recortes de tipos y los coeficientes de reservas; en el ámbito fiscal, entre otras medidas, se ha ampliado la cuota de emisión de bonos de las administraciones locales para financiar proyectos de infraestructura.

1 MEDIDAS DE POLÍTICA FISCAL



2 VARIABLES DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTES: CEIC, Fondo Monetario Internacional y Banco de España.



temprana incidencia de la enfermedad respecto a otras áreas geográficas. La economía china ha recuperado el nivel de actividad de finales de 2019, si bien persisten algunas asimetrías en el avance de la reactivación, como el menor dinamismo de algunos sectores de los servicios. No obstante, esta experiencia podría no resultar totalmente extrapolable a otras economías, por la confluencia de ciertos factores específicos, como la estrategia sanitaria, que, por el momento, ha evitado rebrotes de la enfermedad, y, en el plano económico, efectos transitorios de gran impacto derivados de su especialización productiva en manufacturas, que han contribuido a sustentar la recuperación mediante la demanda externa.

29.10.2020.