

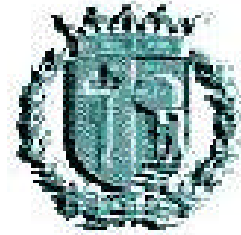


Universidad Complutense

Doctorado en Finanzas de Empresa

(ISSN: 1698-8183)

***Documento de Trabajo
0504***



Universidad Autónoma

CHINA-LATINOAMÉRICA: ¿COMPETENCIA O COOPERACIÓN?

Autores: Juan Mascareñas y José M^a Álvarez-Pallete

2005

1. Introducción

China, por fin, ha despertado y ha irrumpido con fuerza inusitada en la economía mundial. China absorbe una parte importante de las inversiones internacionales porque necesita alimentar su crecimiento económico anual, que es de un 8-9%; pero al mismo tiempo que las inversiones van a parar al gigante asiático se reducen en otros países o zonas económicas. Este es el caso de Latinoamérica dónde en los últimos años se detecta una caída de la inversión directa exterior mientras que todo lo contrario ocurre en China, de donde se podría deducir que ésta fagocita parte de las inversiones originalmente destinadas hacia el continente sudamericano.

Sin embargo, el crecimiento económico chino necesita de una gran cantidad de materias primas y una parte importante de ellas se encuentra en Latinoamérica. Por ello, China ha comenzado a invertir con fuerza en la región con objeto de asegurarse el suministro de dichas materias primas.

De aquí la tesis que defendemos de que China está penetrando con mucha fuerza en Latinoamérica, aprovechando un momento de indecisión del resto de los grandes inversores internacionales, lo que puede llevar a que Latinoamérica tenga una fuerte dependencia de China desde un punto de vista económico, de momento.

El trabajo¹ se organiza de la siguiente forma. En el epígrafe 2 se comparan las economías china y latinoamericana. En el 3 se analiza la inversión extranjera directa que acude a ambas zonas económicas. En el 4 se muestra la inversión china en Latinoamérica. Por último, en el epígrafe 5 aparecen las conclusiones del trabajo.

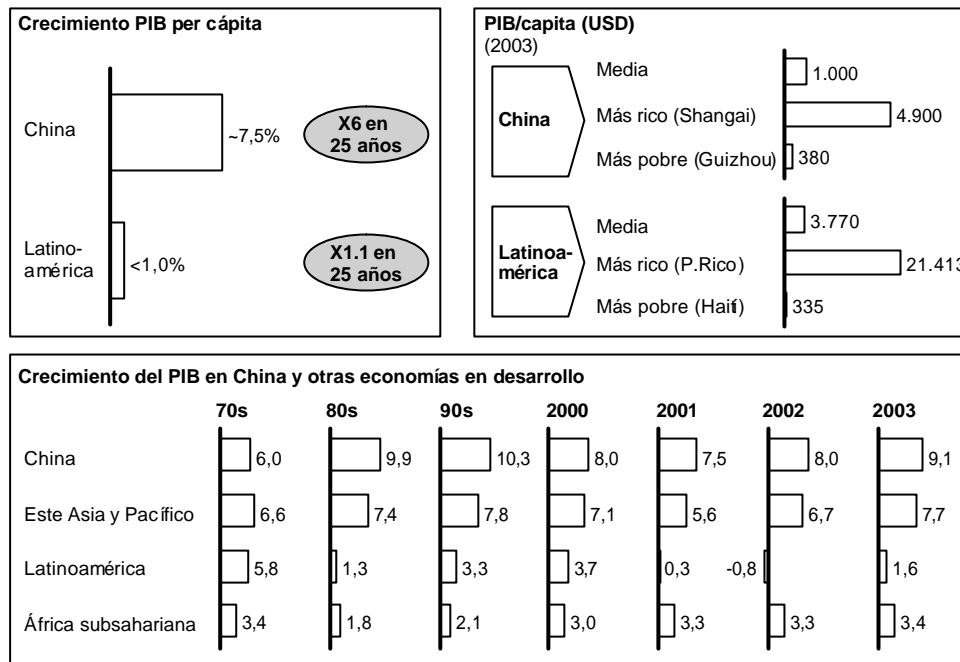
2. Comparación de las economías china y latinoamericana

Según un reciente estudio del Banco Interamericano de Desarrollo² si bien el PIB per cápita es muy inferior en China con respecto a Latinoamérica (1000 USD/hab. en China en 2003 vs. 3770 USD/hab. en Latinoamérica), la desigualdad entre regiones dentro de la zona también es mucho menor. El comportamiento de China es, asimismo, superior al de otras partes emergentes del planeta, por lo que se puede afirmar que el comportamiento de la economía china es peculiar y diferente con respecto a su propio entorno (Asia) y a otras regiones y economías emergentes (fig.1).

¹ Este trabajo ha sido presentado en el Seminario-taller: "De Guadalajara a Viena: lineamientos para la IV Cumbre Unión Europea/América Latina y el Caribe". CEPAL. 18-19 julio de 2005. Santiago de Chile.

² BID (2004): *The Emergence of China: Opportunities and Challenges for Latin America and the Caribbean*. BID. Octubre

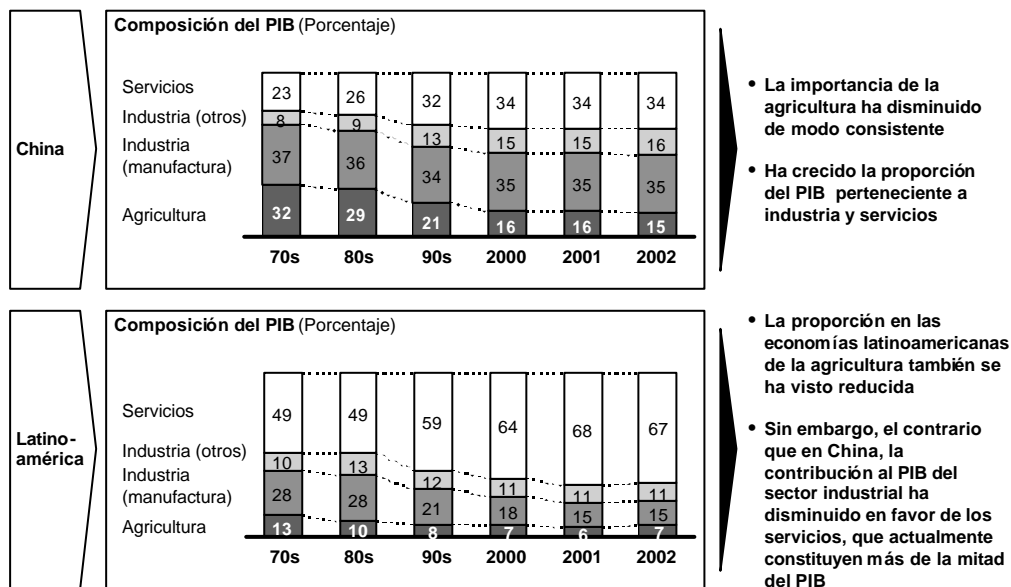
LA ECONOMÍA CHINA SE HA EXPANDIDO AMPLIAMENTE EN LAS ÚLTIMAS DOS DÉCADAS CON CRECIMIENTOS DE PIB ANUALES DE ALREDEDOR DEL 8%



Fuente: WDI (2004)

Fig.1

LA COMPOSICIÓN DEL PIB CHINO HA VARIADO NOTABLEMENTE EN LAS ÚLTIMAS TRES DÉCADAS



Fuente: WDI (2004)

Fig. 2

La composición del PIB chino ha cambiado sustancialmente en los últimos años –en concreto, en las últimas tres décadas. Mientras en los años 70 la agricultura representaba un tercio del total, hoy tan sólo supone una sexta parte. La industria ha pasado del 45% al 51%, mientras que el sector servicios también ha crecido de forma muy significativa. Mientras que en Latinoamérica, la agricultura también ha disminuido su peso con respecto a los años 70, pero la industria no se ha desarrollado con la misma intensidad que en China, siendo el sector servicios el que ha pasado a ocupar casi dos terceras partes del PIB total (fig. 2)

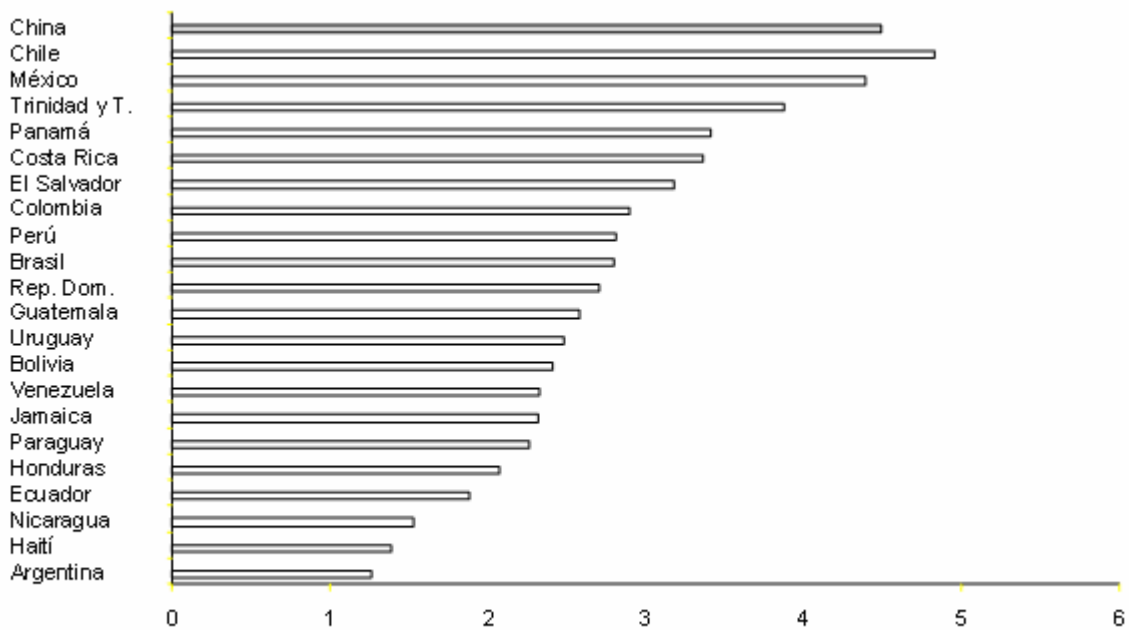
Este crecimiento se está viendo respaldado por un creciente flujo de inversión extranjera directa y un progresivo y acelerado proceso de apertura exterior. La economía china está recibiendo un mayor volumen de fondos y participa con mayor frecuencia en los intercambios internacionales. Si sus exportaciones son cada vez más relevantes, también lo son sus importaciones. China se está abriendo al mundo y se está convirtiendo en un actor de primer orden en el comercio internacional, especialmente desde su incorporación a la Organización Mundial del Comercio que se produjo en 2001.

Como resultado, la economía china ha obtenido una calificación crediticia de “inversión” (véanse las figuras 3 y 4) lo que le permite acceder a los mercados de capitales internacionales en condiciones muy ventajosas. Otras economías emergentes (como, por ejemplo, Brasil) todavía no han logrado esta calificación.

Rating/Riesgo País

		Rating (Moody's / S&P)	Riesgo País
Inversión China	China	A2 / BBB+	57 p.b.
	Malasia	A3 / A+	82 p.b.
	Tailandia	Baa1 / BBB+	49 p.b.
	India	Baa3 / BB	n.d.
Inversión Latinoamérica	Filipinas	Ba2 / BB	472 p.b.
	Indonesia	B2 / B	283 p.b.
	Vietnam	B1 / BB-	n.d.

Fig. 3



Nota: escala (mediana); puntuación (media)
 Fuente: IDB basado en "the Global Competitiveness Report 2003-2004 and the WEO 2003"

Fig.4 Ranking del riesgo país

China está creciendo más y más rápido que cualquiera de los países de América del Sur, y lo está haciendo con un reparto más igualitario de la riqueza, aunque persisten profundas desigualdades sociales (véase la figura 5).

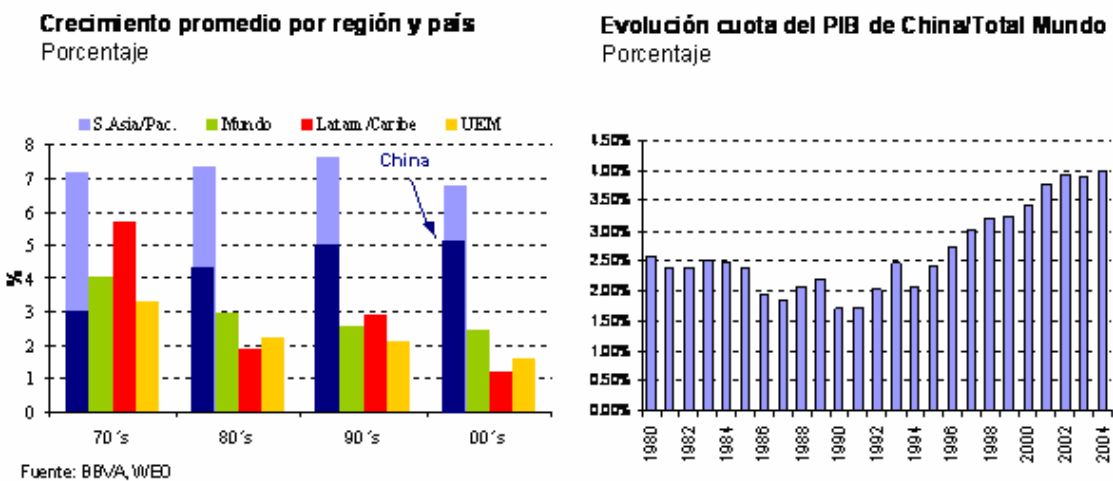


Fig.5 En los últimos 25 años China ha crecido a una tasa anual media del 9,5% en términos reales mientras que Latinoamérica sólo lo hizo al 2,7%

Asistimos, por tanto, a un fenómeno de desarrollo muy dinámico de la economía china. Pero, además, estamos igualmente ante un fenómeno de transformación de dicha economía. Las empresas pertenecientes al sector público están perdiendo peso de forma muy marcada, y ya están prácticamente equiparadas en participación de empleo a las del sector privado. En valor añadido, el sector privado de la economía supera actualmente al sector público. Es especialmente reseñable que esta transformación se ha llevado a cabo en menos de diez años, en un proceso en

el que el sector público ha ido perdiendo más de siete millones de puestos de trabajo al año. Es impensable que esto haya ocurrido sin una cuidada planificación teniendo en cuenta el contexto político en China.

Una prueba de que este proceso de transformación está siendo tutelado la podemos encontrar en el proceso paralelo de migración de población rural hacia las ciudades. En los últimos años, más de 105 millones de personas han migrado del campo a la ciudad en la República Popular China. La población urbana representa ya el 40% del total, y se espera que pase del 50% antes de diez años. En paralelo, el ritmo de creación de empleo en las áreas urbanas se está acelerando, a la vez que decae en las áreas rurales. Recordemos que el proceso de migración del campo a la ciudad es un proceso controlado en China, lo que nos vuelve a dar una pista sobre el grado de planificación del proceso de transformación de la economía china.

■ China:	34.1% (2003-2004)
■ Latinoamérica:	8% (2003)
■ Brasil:	21% (2003)
■ Colombia:	9% (2003)
■ México:	2.5% (2003)

Fig.6

En paralelo a todos estos procesos, la economía china también ha evolucionado en sus planteamientos externos. China cuenta en la actualidad con un grado de apertura comercial (medido en términos de Exportaciones más importaciones sobre el PIB total) similar al de México o Polonia y superior a países como Brasil, Perú o Argentina. Además, China ha duplicado su cuota de participación del comercio mundial en menos de una década. China basa una parte muy importante de su crecimiento en el comercio exterior (véase la figura 6), siendo su ritmo de crecimiento y exportaciones vertiginoso y muy superior al de cualquier país latinoamericano. Pero, a la vez, China necesita una creciente entrada de importaciones para asegurar el crecimiento de su economía. Como veremos más adelante en este trabajo, estas importaciones dependen cada vez más de Latinoamérica.

Por otra parte, la economía china presenta un nivel de salarios que es hasta cuatro veces más bajo que la media de los países latinoamericanos en el sector manufacturero, y esto a pesar de que su grado de aumento está siendo muy rápido (figuras 7 y 8).

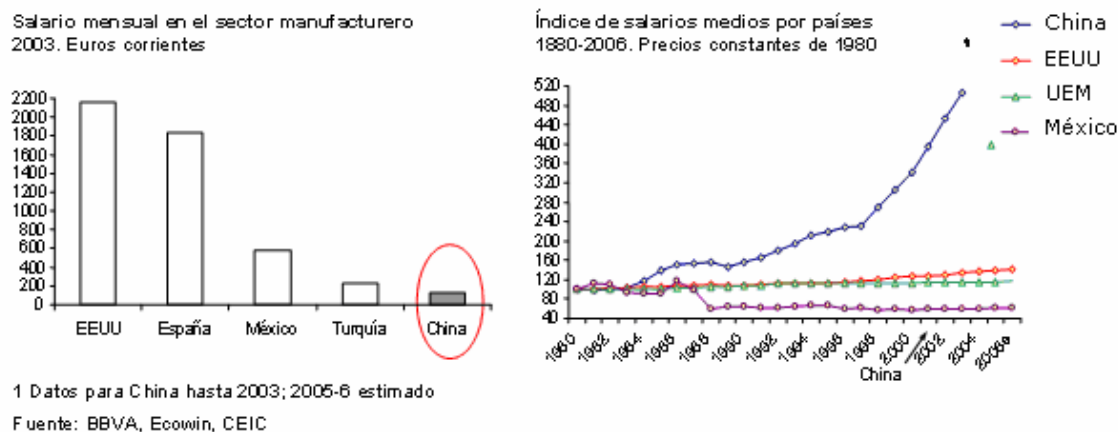


Fig. 7

LOS SALARIOS MEDIOS EN CHINA SON MENORES QUE LOS SALARIOS EN MUCHOS DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS

Salarios mínimos brutos y salario medio para China 2001, dólares corrientes

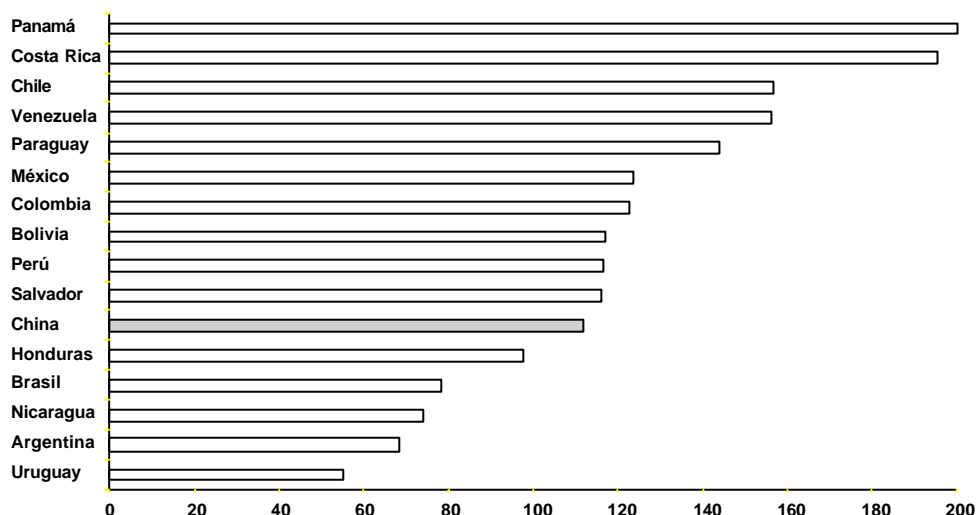


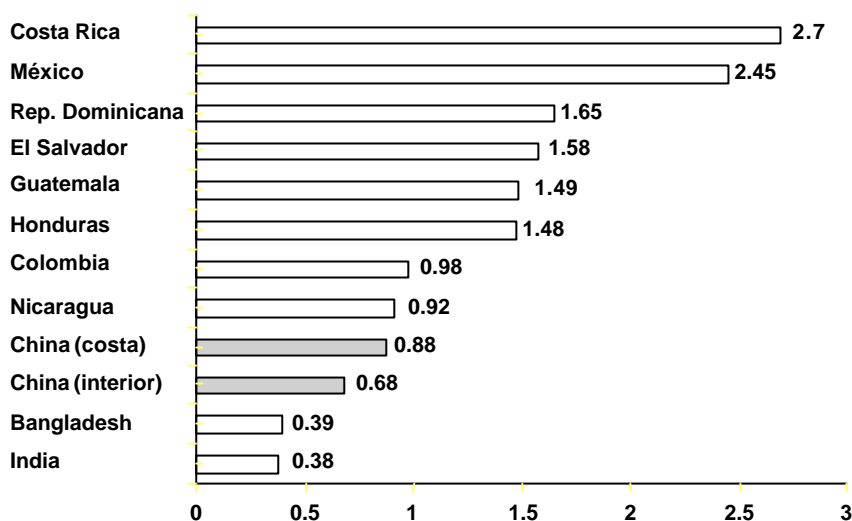
Fig. 8

En un primer momento, podríamos pensar que este proceso pudiera representar una amenaza ante eventuales presiones de productos exportados desde China hacia las principales economías latinoamericanas, pero un análisis más detallado de las cifras va a proporcionarnos algún resultado contra-intuitivo.

China presenta ventajas competitivas muy relevantes desde el punto de vista económico. Sus niveles salariales (figura 9), sus costes de transporte y sus crecientes inversiones en infraestructura parecen indicar ventajas competitivas relevantes para China y, por tanto, una base sólida para expandir el nivel de exportaciones de productos chinos a Latinoamérica.

LOS COSTES EFECTIVOS DE LA FUERZA DE TRABAJO EN CHINA SON MENORES QUE EN LOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA

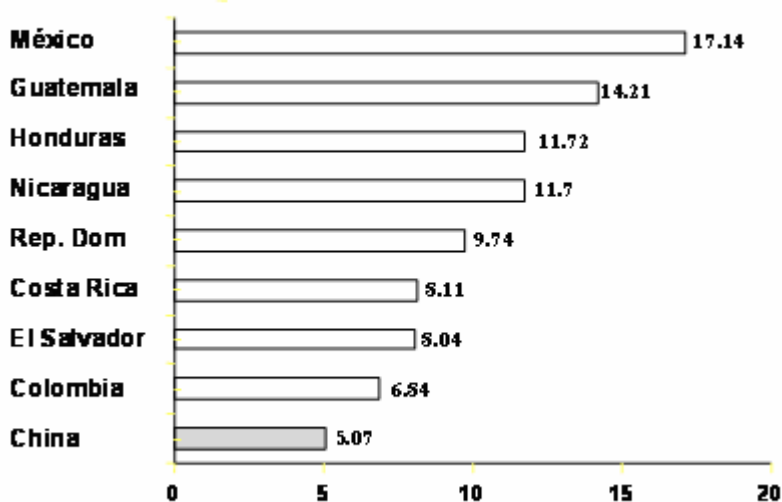
Coste de la fuerza de trabajo, incluyendo beneficios: Textil
2002. USD/Hr



Fuente: USITC (2004)

Fig. 9

Coste de la electricidad
2002-2003. Cent. USD/KWh



Fuente: Estimaciones IDB

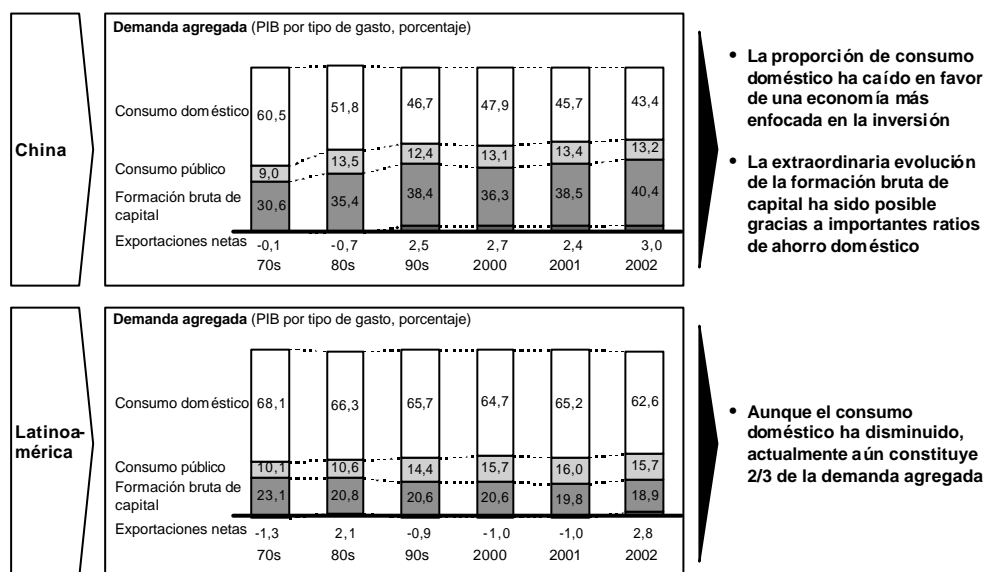
Fig. 10

Sin embargo, como se puede observar, no parece que los mercados de la región sean objeto de un desembarco masivo de productos chinos, que se están destinando principalmente hacia economías más desarrolladas, probablemente con un mayor poder adquisitivo y con menores riesgos cambiarios y de cobro. Latinoamérica tan sólo recibe el 2,2% de las exportaciones chinas. Por tanto, un primer rasgo de las relaciones comerciales entre ambos sistemas es que no se basan en

exportaciones chinas hacia la región. Podría pensarse también que las autoridades chinas no quieren que los países de la región se sientan “agredidos” comercialmente. China estaría en disposición de aumentar su nivel de exportaciones a Latinoamérica, pues cuenta con ventajas competitivas relevantes que podrían permitirle hacerlo con éxito.

El siguiente nivel de análisis de las cifras de comercio exterior chino es el correspondiente a importaciones (figura 11). Este epígrafe es especialmente revelador y empieza a proporcionarnos algunas pistas sobre lo que está ocurriendo entre ambas regiones del planeta.

LA COMPOSICIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA A CHINA HA EVOLUCIONADO



Fuente: WDI (2004)

Fig. 11

China tiene una balanza comercial descompensada con la región, puesto que está recibiendo una parte muy superior de bienes de los que es capaz de (o tiene interés en) enviar a la región. De hecho, la exportación de materias primas desde Latinoamérica hacia China se está convirtiendo en un factor de dependencia relevante entre ambas economías. Dicha dependencia es especialmente importante para muchas de las economías nacionales de Latinoamérica, quizás con la excepción de Venezuela y México. Como veremos en páginas posteriores, la balanza comercial de China con los diferentes países de la región es de superávit para éstos últimos y, probablemente, explica la estabilización del nivel de riesgo y de las diferentes monedas.

Exportaciones* de países de Latinoamérica a Asia
Porcentaje total de las exportaciones

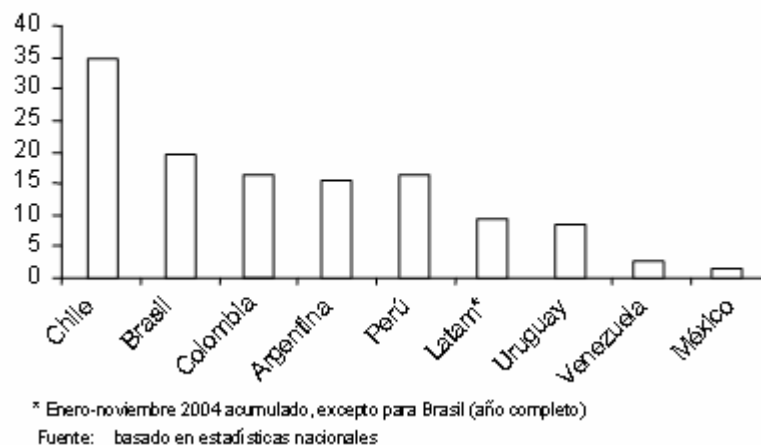


Fig. 12

China se está convirtiendo en un factor muy relevante para comprender y poder explicar lo que está pasando en las balanzas de pagos de la región y, por tanto, en sus flujos de divisas y en sus respectivas monedas.

Otro dato para poder comprender la magnitud y la relevancia de este proceso es observar, a su vez, el peso que las materias primas tienen sobre el total de las exportaciones de los diversos países. La región, en su globalidad, y los principales países de forma individual, tienen un alto grado de dependencia de la exportación de materias primas no elaboradas y, por tanto, de los precios de las mismas en los mercados internacionales. La recuperación rápida de dichos precios (basada, a su vez, en la voracidad de la demanda de la economía china) es un factor clave para comprender la ágil recuperación económica y el perfil de crecimiento acelerado que se viene produciendo en la región. Latinoamérica, tras la crisis argentina de 2002-2003 y las incertidumbres generadas por el cambio político en Brasil en 2003, ha experimentado una rápida recuperación en sus niveles de riesgos durante la última parte de 2003 y todo 2004.

Un dato digno de ser destacado es que el año 2004 fue el primero desde la década de los 70 en el que las seis principales economías de Latinoamérica crecieron más de un 3% en PIB. Pero es igualmente destacable que 2004 fue también el primer año desde 1979 que dicho crecimiento se produjo asimismo en PIB per cápita (figura 13).

**Exportaciones de commodities/
total exportaciones**

	2004*
Venezuela	83.1%
Perú	70.7%
Chile	59.1%
Colombia	46.3%
Argentina	38.0%
Brasil	29.6%
México	14.6%
Latam	31.2%

* Datos de octubre

** BBVA-MAP Latam es un índice que sigue los precios de comercio de los commodities en la región

Fuente: BBVA (basado en estadísticas nacionales)

PIB y BBVA-MAP Latam**

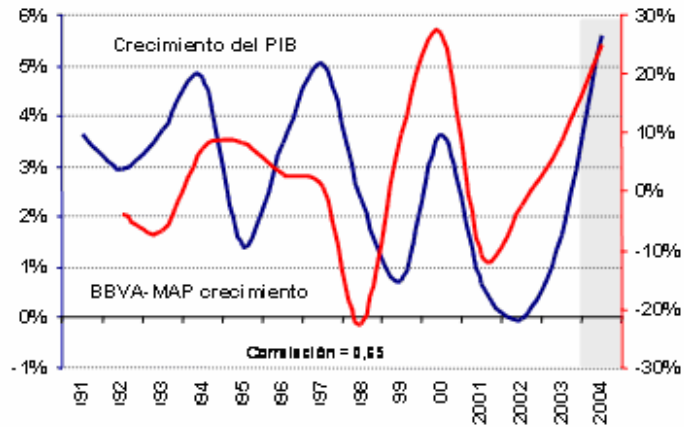
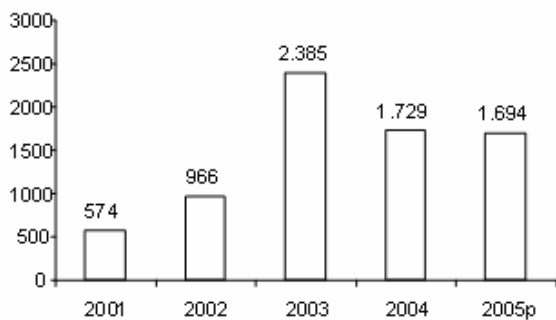


Fig. 13 El crecimiento en Latinoamérica está ligado al desempeño de productos primarios

No es aventurado afirmar que el flujo de intercambios comerciales y, en concreto, la creciente demanda de materias primas por parte de la economía China está en la raíz del buen comportamiento de las economías latinoamericanas durante el año 2004. No se pueden entender hoy en día los movimientos de las balanzas de pagos de la región si no se tienen en consideración las expectativas futuras de esta relación. Esta conclusión es igualmente extrapolable a las divisas de los diferentes países en mayor o menor medida. No se pueden hacer predicciones sobre el comportamiento de dichas monedas sin tener una opinión o un criterio sobre el creciente flujo comercial que existe China e Latinoamérica.

Si tomamos como ejemplo Brasil, por ser la mayor economía de la región, podemos observar cómo la naturaleza de sus exportaciones ha evolucionado durante los últimos años. Estados Unidos continúa siendo el principal cliente de Brasil para dar salida a sus productos, pero desde 1999 hasta 2004, China se ha convertido en un actor cada vez más relevante (figura 14).

Superávit comercial con China
En millones de USD



Composición de las exportaciones brasileñas por país de destino

1999		2004		
Estados Unidos	22,8%	1º	Estados Unidos	21,1%
Argentina	11,2%	2º	Argentina	7,6%
Holanda	5,4%	3º	Holanda	6,1%
Alemania	5,3%	4º	China	5,6%
Japón	4,6%	5º	Alemania	4,2%
Italia	3,8%	6º	México	4,1%
Bélgica	3,8%	7º	Italia	3,0%
Reino Unido	3,0%	8º	Japón	2,9%
Francia	2,5%	9º	Chile	2,6%
España	2,4%	10º	Francia	2,3%
México	2,2%	11º	Reino Unido	2,2%
Chile	1,9%	12º	España	2,1%
Rusia	1,6%	13º	Bélgica	2,0%
Paraguay	1,6%	14º	Rusia	1,7%
China	1,4%	15º	Venezuela	1,5%

Fuente: SECEX, BBVA

Fig. 14 China ha pasado a convertirse en el cuarto destino de las exportaciones Brasileñas de productos primarios, principalmente.

Como se aprecia en la figura 14, ha pasado de ser el decimoquinto país en 1999, al cuarto lugar en el año 2004. Se ha colocado por delante de países como Alemania, Japón o Francia, y está proporcionando a Brasil un superávit comercial en sus relaciones cada vez más importante. Además, está permitiendo a países como Brasil diversificar sus fuentes de ingresos de divisas y reducir su grado de dependencia de otras economías. Brasil es, quizás, el ejemplo más claro en la región (junto con Argentina) de la importancia del efecto China.

Sin duda, estos datos demuestran que el “factor chino” tiene un peso cada vez más relevante en un país como Brasil. En momentos de recuperación económica, cambio de ciclo político, inestabilidad cambiaria y un cierto abandono de la región por parte de muchos inversores internacionales y por parte de Estados Unidos, China está ocupando un espacio que necesita y que otros le están dejando. La agenda política está ayudando, pues son muchos los puntos de coincidencia y muy pocos los de desencuentro.

Pero conviene también destacar que no todo es positivo. Analizando el mismo caso brasileño que seguíamos anteriormente, vemos cómo este proceso de compras chinas de materias primas en Brasil, no se ha visto acompañado por un enriquecimiento en su fabricación. El grado de concentración de materia primas no elaboradas sigue siendo alto. Este factor debe ser tenido en cuenta. Con el paso del tiempo, si China continúa con este nivel de demanda y los países latinoamericanos no crecen en la cadena de valor de sus exportaciones, podrían quedarse atrás y perder el tren del valor añadido.

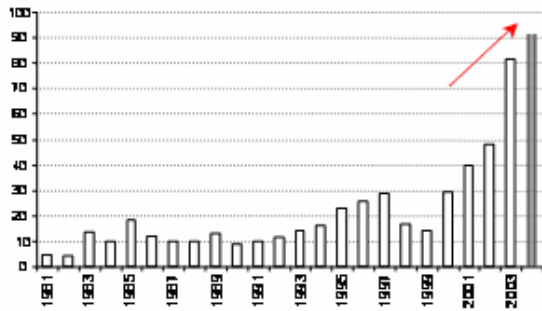
De hecho, y según se recoge en un estudio recientemente publicado por el “Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada” (IPEA) brasileño³, dependiente del Ministerio de Planificación de Brasil, destaca que más del 50% de las exportaciones brasileñas a China son de productos agrícolas o mineros e incluso, las exportaciones de productos manufacturados están formadas principalmente por productos de muy poco valor agregado. El IPEA profundiza en su análisis de las causas de este bajo nivel de valor añadido en los productos exportados a China y concluye que no se debe a falta de competitividad de las empresas brasileñas que exportan pues éstas son, en general, más competitivas que sus homólogas no exportadoras.

Esta voracidad de la economía china es, a su vez, muy diversificada por productos, sea en cobre, petróleo, níquel o aluminio, todos ellos muy relevantes sobre las diferentes economías de la región. En general, se mantiene la pauta descrita para caso brasileño y las exportaciones de Latinoamérica hacia China se centran en productos no manufacturados o de muy reducido valor añadido.

³ Negri, Fernanda de (2005): *O perfil dos exportadores industriais brasileiros para a China*. Instituto Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA), Brasília, Mayo

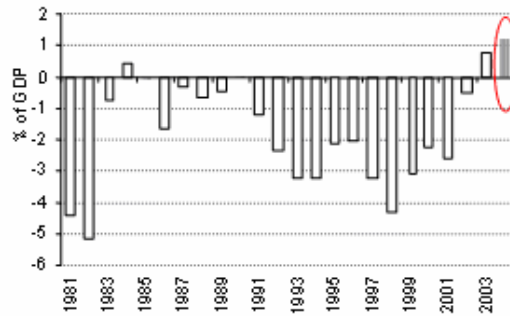
Exportaciones de Latinoamérica* a China en precios constantes

1970-2004**. Billones de USD, año base = 1995



Balanza de cuenta corriente de Latinoamérica

1981-2004. Porcentaje del PIB



* Países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay y Venezuela

** 10 meses de datos (Últimos disponibles)

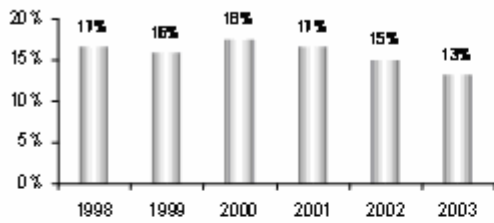
Fuente: BBVA

Fig. 15

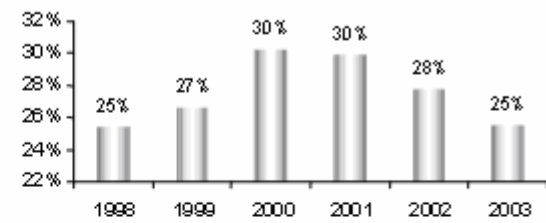
Un rasgo adicional digno de ser mencionado es que esta dependencia se ha creado y acelerado en un pasado muy reciente. De hecho, en los últimos cinco años. Desde el año 1999 hasta finales de 2004 el volumen total se ha multiplicado por un factor de seis veces hasta alcanzar un volumen de unos 90.000 mill. USD base 1995. Este explosivo comportamiento es lo que nos permite explicar el comportamiento reciente de las balanzas por cuenta corriente de la región, que, tras períodos de déficits prolongados, han entrado de forma decidida en el terreno del superávit. Este fenómeno explica, a su vez, la favorable coyuntura de tipos de cambio y reservas en las diferentes divisas y en los distintos bancos centrales. Una vez más, se pone de manifiesto que la creciente, estable y continua corriente de exportaciones desde América Latina hacia Asia explica, al menos en parte, la trayectoria macroeconómica y cambiaria de la región y se está convirtiendo en un factor clave en la evolución de los niveles de riesgo y tipo de cambio.

Otro factor digno de ser mencionado, es que, parecería ser que China está teniendo un especial cuidado en no suscitar conflictos comerciales con América Latina. Si analizamos los índices de competencia comercial entre los distintos países de la zona y China, observamos que, quizá con la excepción de México, el grado de solapamiento es bajo y, por tanto, los terrenos donde pudiera surgir algún conflicto comercial o político están siendo muy controlados. Parecería como si una economía con un alto grado de planificación centralizada estuviera dirigiendo sus esfuerzos competitivos hacia otras regiones del planeta.

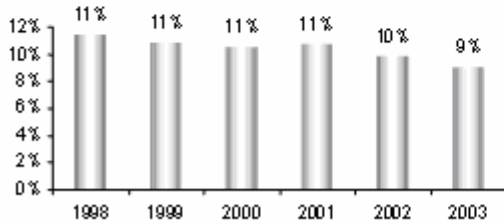
Competencia comercial China con Argentina



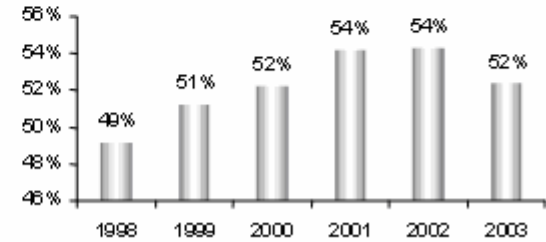
Competencia comercial China con Brasil



Competencia comercial China con Chile



Competencia comercial China con México

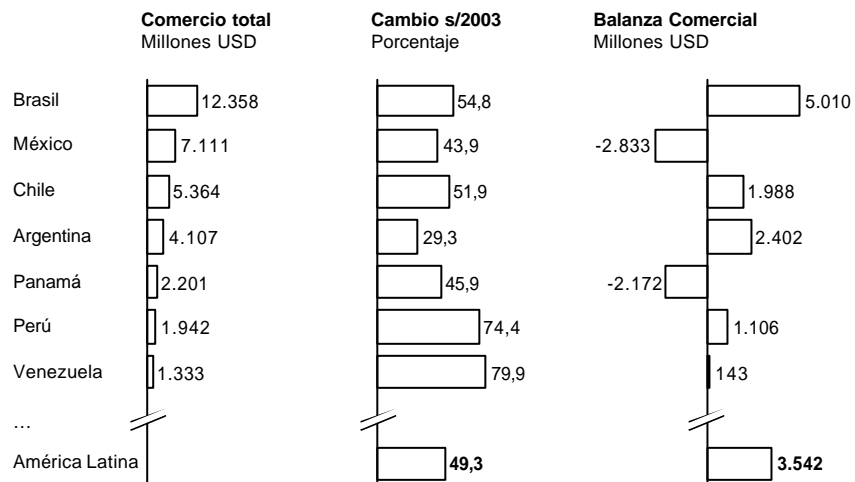


Fuente: Blázquez, Rodríguez y Santiso (2005), BBVA

Fig. 16

Por todo ello, si analizamos las balanzas de pagos bilaterales entre los principales países de la región y China, veremos que, con la excepción de México, son todos saldos positivos para los países latinoamericanos. China ha proporcionado a Latinoamérica durante el ejercicio 2004 un superávit comercial por encima de los 10.000 mill. de USD.

COMERCIO ENTRE CHINA Y AMÉRICA LATINA 2004



Fuente: Administración General de Aduanas de China

Fig. 17

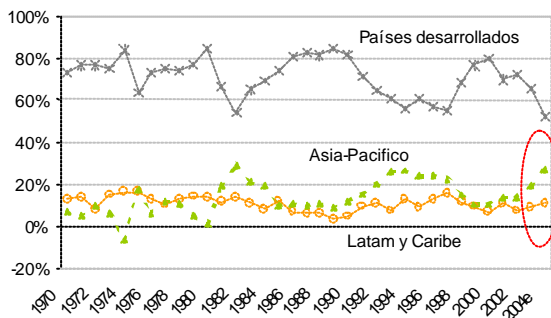
3. China–Latinoamérica: Inversión Extranjera Directa

Hasta aquí el análisis de la parte de la balanza comercial entre ambos sistemas económicos. Sin embargo, empieza otro proceso que merece ser analizado también y que puede tener un impacto todavía mayor de cara al futuro: la inversión directa de capitales chinos en los diferentes países de Latinoamérica.

Analizando las tendencias recientes de la inversión extranjera directa (FDI) en los mercados internacionales en un período largo de tiempo, se puede observar que desde 1970 hasta la fecha, hay muy pocos años donde menos del 60% de la FDI no haya ido hacia los países desarrollados. Tan solo en años muy concretos ese porcentaje ha bajado del 60% y se ha ido hacia economías emergentes (Asia-Pacífico o América Latina). Además América Latina ha sido tradicionalmente más receptor de FDI que Asia-Pacífico. Sin embargo, en los últimos dos años esto no ha sido así.

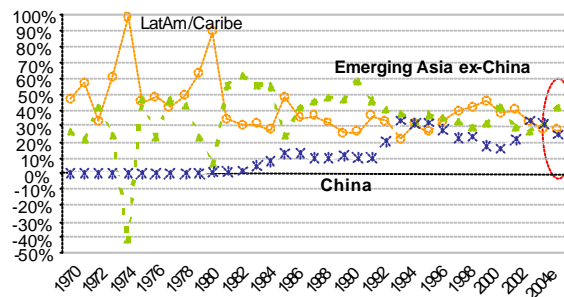
ASIA SE ESTÁ CONVIRTIENDO CADA VEZ MÁS ATRACTIVA PARA EL CAPITAL

Flujos inversión extranjera directa por región
1970-2004. Cuota de los flujos medidos. Porcentaje



Los flujos de la inversión extranjera directa hacia economías emergentes se relanzó en 2004

Flujos inversión extranjera directa hacia países en desarrollo
1970-2004e. Cuota de flujos a países en desarrollo. Porcentaje



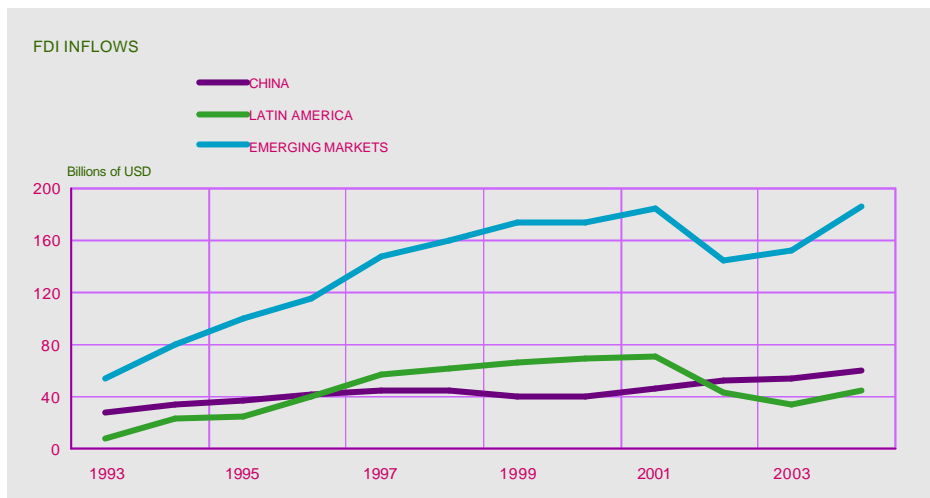
China recibió aproximadamente una quinta parte del total de flujos destinados a países en desarrollo

Fuente: UNCTAD, BBVA

Fig. 18

En los últimos dos años se ha producido una caída por debajo del 50% de la parte de FDI que va hacia países desarrollados y, de forma simultánea, una fuerte subida de Asia-Pacífico como receptor de FDI, en detrimento de América Latina.

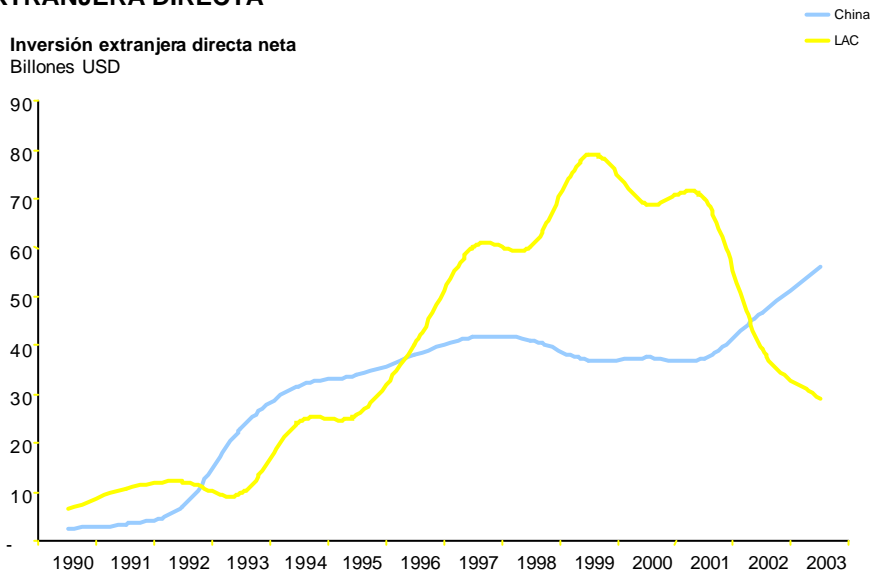
Además, dentro de este interés por la región asiática, China ha captado aproximadamente un 20% del total (figura 19).



Source: Customs Administration of China, WEO database of the IMF

Fig. 19

CHINA HA ADELANTADO A LATINOAMÉRICA EN INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



Fuente: Eclac para LAC y World Bank WDI y el Economist para China

Fig. 20

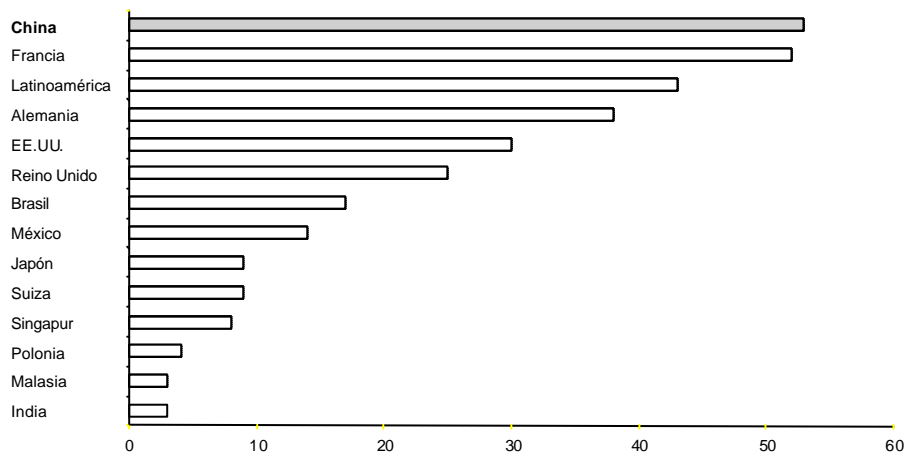
A la hora de analizar por qué la inversión extranjera se está decidiendo por China en el momento de tomar decisiones a futuro, el estudio de Lora (2004) pone de manifiesto algunos aspectos muy relevantes:

- ? China es, según un estudio de la consultora AT Kearney, el país que suscita más confianza para invertir, por encima de EE.UU., México, Polonia o Alemania.

- ? En base al Informe sobre competitividad global elaborado por el propio BID, China presenta un índice de estabilidad macroeconómica superior al de México, muy cercano al de Chile y muy superior al de cualquier otro país latinoamericano.
- ? Las principales variables macroeconómicas están muy controladas –inflación, cuentas fiscales, etc.-. Estos parámetros son especialmente resaltables si los analizamos desde un punto de vista comparativo con Latinoamérica y recordamos recientes episodios de crisis en la región.
- ? China está haciendo esfuerzos muy importantes y está obteniendo resultados en su lucha contra el desigual reparto de la riqueza.
- ? China basa su evolución macroeconómica en unas tasas de ahorro interno que se sitúan entre las más altas del mundo.

CHINA ES EL PRIMER DESTINO MUNDIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ...

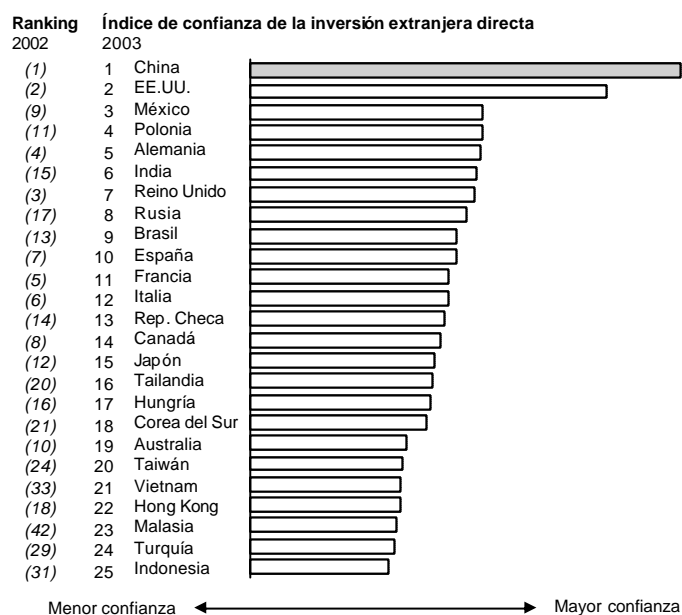
Inversión extranjera directa neta
Billones USD



Fuente: Unctad 2003. World Investment Report

Fig. 21

... Y ES EL PAÍS QUE GENERA MÁS CONFIANZA ENTRE LOS INVERSORES



Fuente: A.T. Kearney

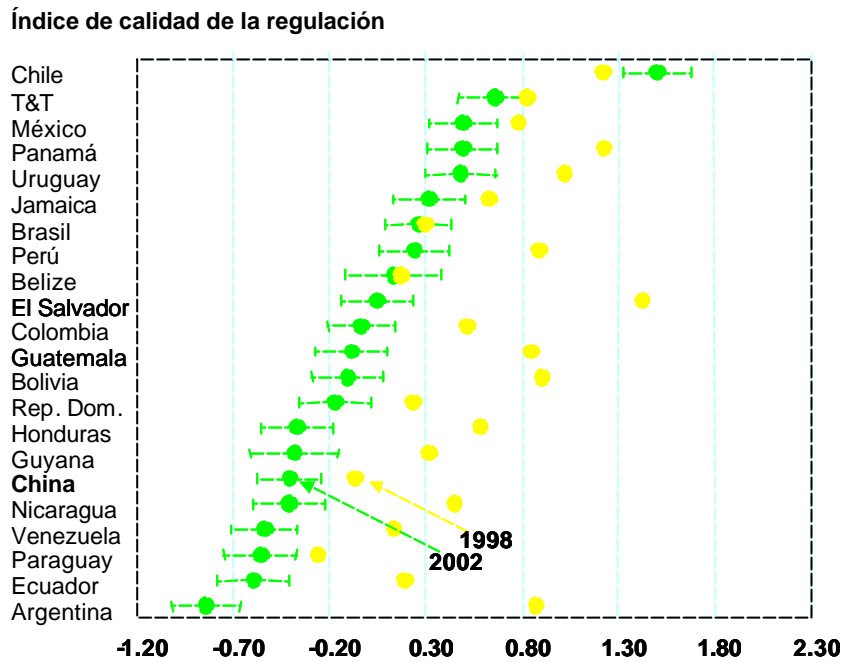
Fig. 22

Sin embargo, el mismo informe del BID pone de manifiesto algunos aspectos preocupantes sobre el entorno chino:

- ? La regulación en los sectores en los que aplica es impredecible e inestable. En base al Índice de Calidad Regulatoria desarrollado por Kauffman, Kraay y Mastrozzi (2003), China se sitúa muy abajo en la tabla como uno de los peores países en este epígrafe (figura 23).
- ? Según el mismo informe, los derechos de protección de minoritarios también están muy poco desarrollados en China (figura 24).
- ? Los estándares de auditoría y transparencia son muy malos (figura 25).
- ? La ley de quiebras es inefectiva y apenas se aplica (figura 26).

Por ello y, a pesar de todo lo bueno que se ha señalado, China presenta todavía muchos aspectos sobre los que trabajar para continuar siendo polo de atracción de inversión extranjera.

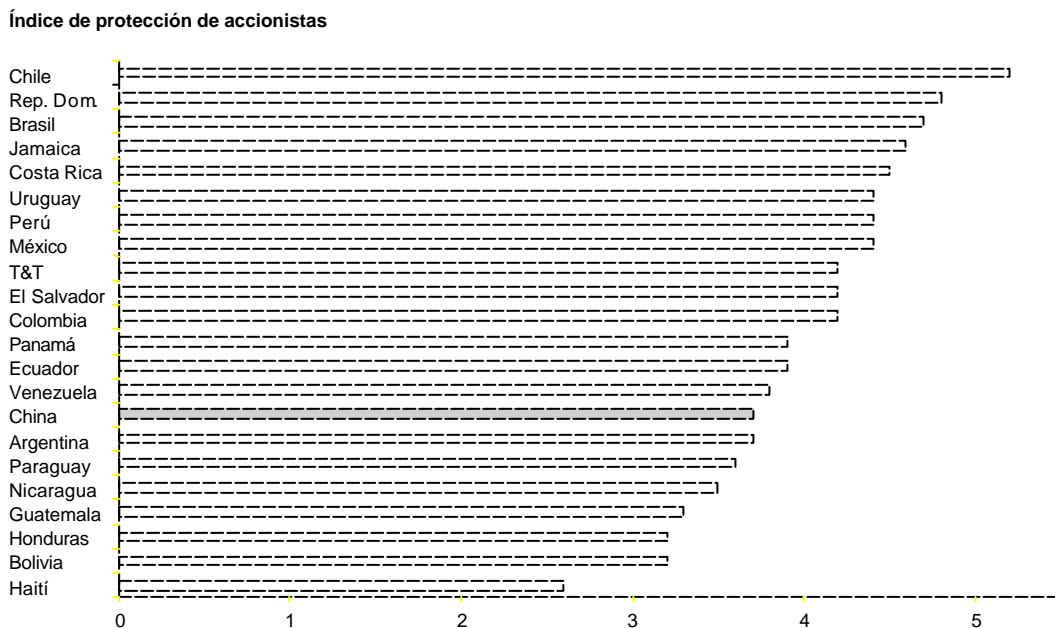
LA REGULACIÓN ECONÓMICA EN CHINA ES UNA FUENTE CONTINUA DE DIFICULTADES



Fuente: Daniel Kaufmann, Aart Kraav y Massimo Mastruzzi descrito en "Governance Matters III: Governance Indicators for 1996-2002"

Fig. 23

LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS CARECEN DE PROTECCIÓN EN CHINA

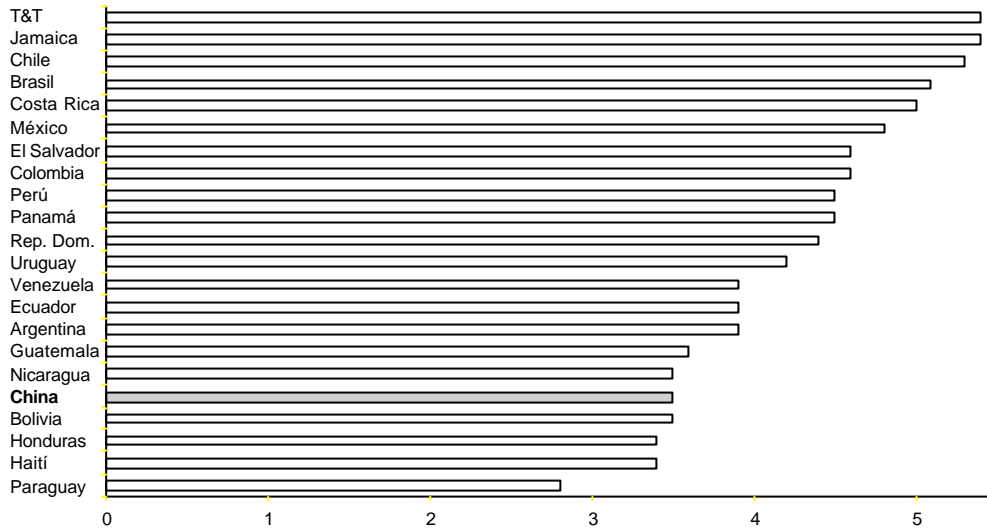


Fuente: "The Global Competitiveness Report 2003-2004"

Fig. 24

LOS ESTÁNDARES DE AUDITORIA Y CONTABILIDAD SON RELATIVAMENTE BAJOS

Índice de estándares de auditoría y contabilidad

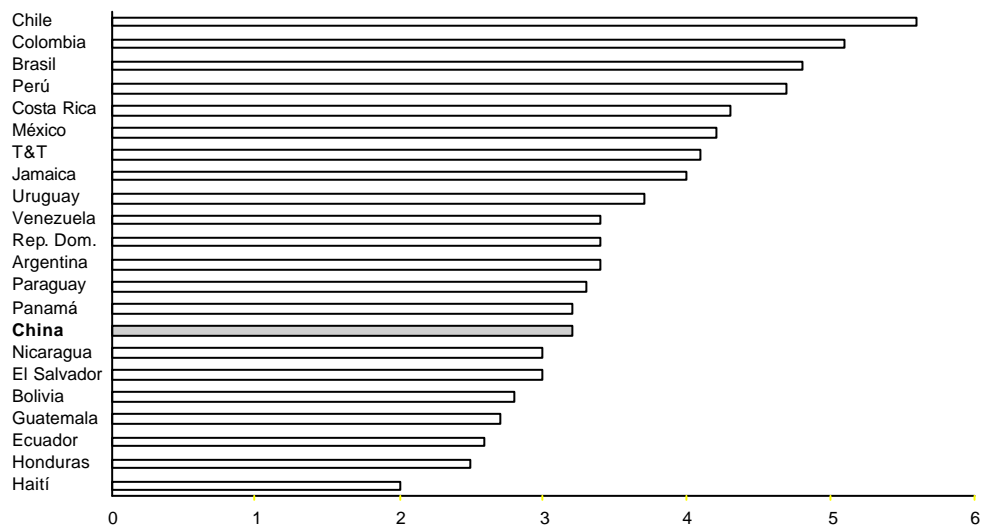


Fuente: "The Global Competitiveness Report 2003-2004"

Fig. 25

LAS LEYES DE QUIEBRA Y SUSPENSIÓN DE PAGOS SON POCO EFECTIVAS

Índice de efectividad de la ley de bancarrota



Fuente: "The Global Competitiveness Report 2003-2004"

Fig. 26

De forma reciente, China ha superado a Latinoamérica como país receptor de inversión extranjera y su tendencia es creciente. Según un reciente informe

publicado por el Banco de España⁴ podríamos también plantearnos el análisis de la competencia entre ambas regiones por la captación de dichos flujos de inversión. En el estudio se destaca que China ha pasado de recibir una media de 28.000 mill. de USD de FDI durante la década de los 90, a una media de 47.000 mill. de USD desde que en el año 2001 se incorporó a la Organización Mundial de Comercio (OMC). La cantidad recibida durante el año 2004 ha sido de 61.000 mill. de USD.

Teniendo en cuenta la importancia que ha tenido la FDI para el crecimiento de la región latinoamericana durante la década de los 90, el estudio analiza el impacto del fenómeno chino de atracción de capitales extranjeros y lo relaciona con el comportamiento en Latinoamérica. Realiza un análisis de regresión entre ambos procesos para las seis principales economías de la región con respecto a China. Las conclusiones son muy interesantes:

- ? En primer lugar, y utilizando una muestra de años que van desde 1984 hasta la actualidad, el informe concluye que no hay "efecto chino" en el flujo de FDI hacia Latinoamérica.
- ? Sin embargo, si el mismo análisis se realiza en un período de tiempo más reciente (1995-2001), sí que se aprecia una dependencia muy relevante entre ambos factores.

La conclusión que se puede extraer de este trabajo es que el proceso de atracción de capitales que está experimentando China en los últimos años se está produciendo en detrimento de Latinoamérica, coincidiendo con un momento histórico (2002-2004) donde la región ha sufrido una crisis macroeconómica severa. China ha resultado una opción mucho más atractiva, estable y confiable y, por ello, pocos inversores han dudado a la hora de asignar sus recursos destinados a países emergentes. Además, la percepción del riesgo-país es claramente inferior en China cuando se compara con los países latinoamericanos.

Si realizamos ahora un análisis específico para ver los índices de coincidencia entre los inversores norteamericanos a la hora de optar entre destinos de inversión, nos damos cuenta de que compiten de forma más directa India, Corea y China que Brasil. Parecería que el atractivo de Latinoamérica ha descendido de forma relevante y que tan sólo México es competencia en la región a la hora de captar el interés de los inversores norteamericanos.

Por tanto y, aunque no hay una evidencia clara, parecería que la FDI que se está canalizando de forma creciente hacia China, se está realizando -al menos en el pasado más reciente- a costa de flujos destinados a Latinoamérica. Esta región se estaría viendo privada de uno de los pilares de sus cuentas externas durante la década de los 90. Pero, podría estar gestándose un nuevo proceso complementario y potenciador del anterior.

Si tenemos en cuenta que el crecimiento de la economía china se ha dado de forma relevante, continua y estable durante los últimos años y, si a ello añadimos que no parece que esto sea un hecho extraordinario cuando lo comparamos con

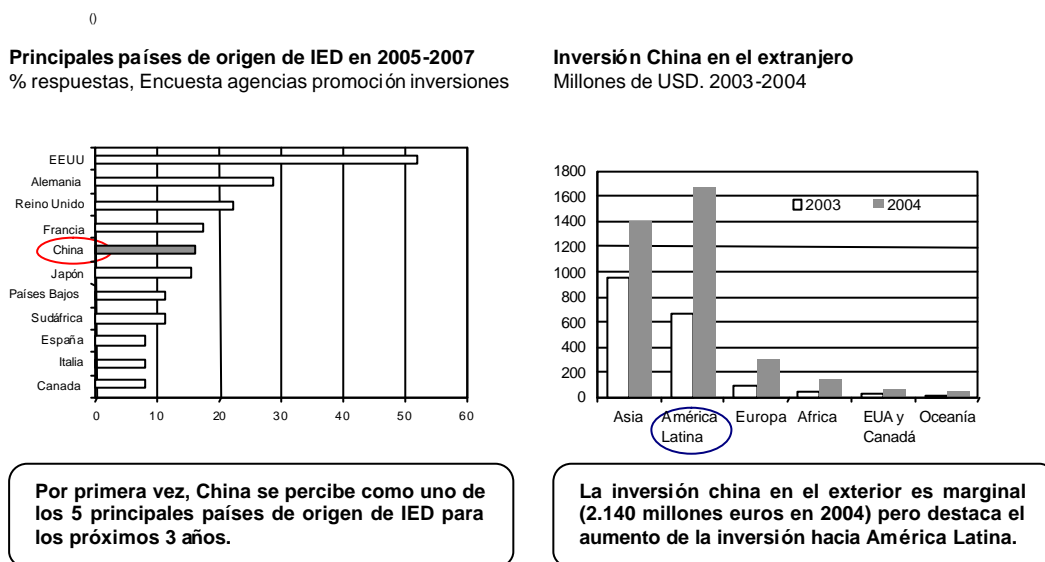
⁴ García-Herrero, Alicia y Santabárbara, Daniel (2005): *Does China have an impact on FDI to Latin America?*. Banco de España. Mayo 2005.

pautas de crecimiento de otras economías desde una perspectiva histórica, podríamos concluir que China puede seguir creciendo de forma relevante durante los próximos años.

Y si a esta teoría añadimos que, para poder crecer de la forma en que lo ha venido haciendo hasta ahora, pero sobre una base progresiva, podríamos concluir que China va a seguir necesitando de forma imperiosa nutrirse de materias primas en Latinoamérica.

Pues bien, parecería que las autoridades chinas se hubieran dado cuenta de esta posibilidad a la hora de planificar su economía para los próximos años, y ello podría explicar por qué China, de forma incipiente, ha empezado a convertirse en inversor en el extranjero. Además, la necesidad de garantizarse el suministro de materias primas hacia el futuro junto con el hecho de que parecería que han escogido a América Latina como proveedor preferente ante la falta de atención de otras potencias hacia la región, podría explicar por qué China ha decidido convertirse en suministrador neto de FDI hacia la región.

¿DESVÍA CHINA INVERSIÓN DE OTROS PAÍSES?



Fuente: UNCTAD 2004, BBVA, MOFCOM

Fig. 27

Desde el punto de vista político, el grado de influencia de China en América Latina va a pasar a ser muy relevante, pues está dando a los diversos países de la región un compromiso de compra de materias primas e inversión que ninguna otra nación del mundo puede igualar en la actualidad.

Desde el punto de vista económico, estaríamos asistiendo a un proceso de estabilización y crecimiento de las entradas de divisas en los países, con el consiguiente impacto en la divisa y el crecimiento de cada uno de ellos y en la región en

su conjunto. Podría afirmarse que China se está convirtiendo en un gran actor en la zona y que su papel podría garantizar un mayor grado de crecimiento y estabilidad.

También podría afirmarse que el "factor chino" en Latinoamérica es un hecho relativamente reciente -como hemos podido comprobar en lo expuesto hasta ahora- pero en el caso de mantenerse o acelerarse, podría alcanzar magnitudes muy relevantes.

4. ¿Desembarca China en Latinoamérica?.-

El año 2004 marca un momento histórico en las relaciones entre China y el continente sudamericano. Como hemos tenido oportunidad de analizar en la primera parte de este trabajo, el comercio exterior entre ambos países había venido desarrollándose de manera muy importante, multiplicándose por seis entre 1999 y 2004. Los países latinoamericanos en su conjunto, con la posible excepción de México, se han convertido en actores imprescindibles de la balanza de pagos china y en piezas clave para asegurar el suministro estable de materias primas que garanticen el crecimiento planificado de la economía china en los próximos años. A estos efectos quizás fuera bueno recordar que China espera cuadruplicar para el año 2020 el nivel de su PIB correspondiente al año 2000.

Según Díaz (2005), China concede desde hace unos cinco años una importancia capital a la región por su papel como suministrador de recursos imprescindibles para su crecimiento. Según el profesor Díaz, China es compradora del 50% del cemento que produce la región, el 30% del carbón, el 36% del acero, el 25% del níquel, el 40% del cobre, el 15% del aluminio el 10% del petróleo, y el 47% de la soja. Como se ve, una elevada dependencia de un número cada vez mayor de productos.

Durante el segundo semestre del 2004 se produce una visita del Presidente de la República Popular China a América Latina antes de su participación en la XII Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC). El Sr. Hu Jintao realizó una gira por Brasil, Argentina, Chile y Cuba, durante la que se realizaron una serie de anuncios de inversiones que sorprendieron por su magnitud y que repasaremos más adelante. Como continuación de esta visita se interpreta el desarrollo del I Foro de Cooperación Económica y Comercial China-Caribe que se realizó en Jamaica en febrero de este año 2005, a la que asistió el Vicepresidente de China, Sr. Zeng Qinghong, y que continuó con estancias en México, Perú, Venezuela y Trinidad Tobago.

En ambos periplos, China ha realizado esfuerzos muy significativos por transmitir a sus interlocutores y a la opinión pública un trato entre partes igualitarias, intensificando los contactos políticos y tratando de constituirse en socio y aliado de los diferentes países. Para ello, no han dudado en capitalizar de forma muy intensa los crecientes y muy importantes lazos comerciales que se han creado con la región y que hemos tratado en este documento.

En estos viajes, China concretó acuerdos con 16 naciones de la región, firmó acuerdos de promoción y protección recíproca de inversiones con 11 estados, y pro-

tolos intragubernamentales con creación de comisiones bilaterales (científicas y tecnológicas) con Brasil, México, Chile y Cuba, entre otros. También durante 2004 viajaron a China mandatarios de Brasil, Argentina y Venezuela.

Ocupándonos país por país podemos ser más conscientes de lo que realmente China está intentando llevar a cabo:

- ? **Brasil.-** Los acuerdos alcanzados pretenden cubrir los ámbitos comerciales de inversiones y turismo. Se estima una inversión de China en Brasil de unos 10.000 mill. USD en proyectos ferroviarios, portuarios y de infraestructura vial, con el objetivo de eliminar los cuellos de botella en la estructura exportadora del país. Hoy en día Brasil exporta a China el 7% del total y es ya el segundo socio comercial tras los EE.UU. Además, China ha otorgado a Brasil el calificativo de “destino turístico de Gobierno” por lo que Brasil confía en atraer a creciente número de turistas chinos (el año pasado más de 20 millones). Brasil espera exportar más productos a China (acero, zumo de naranja, soja, componentes de automoción, madera,...) habiéndose marcado un objetivo inicial de pasar de los 8.000 mill. USD actuales a más de 20.000 mill. USD en tres años. Se ha creado una “alianza estratégica” entre China y Brasil y Brasil ha reconocido formalmente a China como “economía de mercado”, mientras que China parece apoyar la iniciativa brasileña de formar parte como miembro permanente del Consejo de Seguridad de la ONU.
- ? **Argentina.-** El Presidente Kirchner viajó a Beijing en junio de 2004 y el Presidente Hu Jintao visitó Argentina en noviembre de 2004. En este último viaje se firmaron cinco protocolos de inversión por un importe total de 20.000 mill. USD. Entre estos proyectos destacan los 8.000 mill. USD que compañías chinas han comprometido para modernizar los servicios urbanos e interurbanos de pasajeros y la construcción de 300.000 viviendas con una inversión de 6.000 mill. USD. El acuerdo global plantea el ambicioso objetivo de pasar de los 3.200 mill. USD de comercio bilateral a las 9.000 mill. USD en el año 2009. Argentina también ha obtenido el calificativo de “destino turístico del gobierno” y otorgó a China el de “economía de mercado”.
- ? **Chile .-** Durante su visita a Chile, el Sr. Hu Jintao acordó, entre otros, aumentar las compras de cobre chileno desde los 3.4 millones de toneladas hasta los 6 millones en 2010, comprometiéndose la compañía china “Minmetals” a realizar inversiones a través de la “Corporación del Cobre de Chile” (CODELCO) por valor de 2.000 mill. USD. Chile también acordó el tratamiento de “economía de mercado” a China.

En resumen, parecería que China hubiera decidido ampliar de forma significativa su presencia en Latinoamérica realizando un esfuerzo inversor importante en los próximos años. Además, está actuando políticamente para llenar un hueco que ha ido produciéndose en la región tras las últimas crisis económicas, la tensión con los organismos financieros internacionales (FMI, Banco Mundial, etc....). China se

está posicionando como referencia económica y está dando trascendencia política a ese posicionamiento.

Si hacemos un breve resumen de algunos de los datos que se han ido presentando en páginas anteriores, podremos comprobar como China cuenta, a finales del 2004, con el siguiente posicionamiento en la región:

- Cuenta con un saldo comercial en sus relaciones bilaterales con Argentina, Brasil, Chile y Perú de más de 10.000 mill. USD favorables a dichos países.
- Se ha convertido ya en inversor neto en capital en Latinoamérica por valor de más del 50% del total de sus inversiones extranjeras.
- Ha comprometido, al menos de forma pública, una inversión de más de 35.000 mill. USD en la región en diversos proyectos de infraestructuras
- Necesita, para mantener su actual nivel de crecimiento económico, garantizar un flujo estable y recurrente de materias primas provenientes de Latinoamérica.
- Está teniendo un especial cuidado en no agredir comercialmente a los países de la región manteniendo un ritmo menor de importaciones de productos en los que tiene ventajas competitivas significativas (por ejemplo, textil) al que podría realizar.

5. Conclusiones

Por todo ello, se puede concluir que China está llevando a cabo un progresivo aumento de su nivel de influencia económica en Latinoamérica. Esta influencia es ya, hoy en día, muy significativa y determinante en su impacto sobre las balanzas de pagos de las diferentes economías.

De cara al futuro, todo parece indicar que esto va a seguir siendo así y que, incluso, va a acelerarse, por lo que China y Latinoamérica van a convertirse en sistemas económicos (y probablemente políticos) cada vez más interrelacionados.

Bibliografía

- Álvarez-Pallete, José M^a (2005): *China y Latinoamérica Una realidad incipiente. Una unión de intereses a futuro. ¿Una oportunidad de triangulación para España?*. Trabajo de investigación, no publicado. Universidad Complutense de Madrid.
- Arias, Julio (2005): "China redescubre América Latina". *Política Exterior*. Mayo.
- BID (2004): *The Emergence of China: Opportunities and Challenges for Latin America and the Caribbean*. BID. Octubre
- Díaz, Julio (2005): "2004. China desembarca en América Latina". Universidad de La Habana. Mayo 2005.
- Díaz, Julio (2005): "Nuevos horizontes en las relaciones económicas América Latina-China". Universidad de La Habana. Mayo 2005.

- García-Herrero, Alicia y Santabárbara, Daniel (2005): *Does China have an impact on FDI to Latin America?*. Banco de España. Mayo 2005.
- Gutiérrez, Hernán (2003): *Oportunidades y desafíos de los vínculos económicos de China y América Latina y el Caribe*. División de Comercio Internacional e Integración. CEPAL. Diciembre
- Kaufmann, Daniel, Kraay, Aart y Mastruzzi, Massimo (2003): "Governance Matters III: Governance Indicators 1996-2002". *World Bank Policy Research Working Paper 3106*
- Lora, Eduardo (2004): *Should Latin America Fear China?*. BID. Noviembre. Existe traducción al español publicada en mayo del mismo año.
- Negri, Fernanda de (2005): *O perfil dos exportadores industriais brasileiros para a China*. Instituto Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA), Brasilia, Mayo
- Santiso, Javier (2005) *Globalization and Latin America: Joining Asia's Badwagon*. BBVA. Abril
- Santiso, Javier (2005): *La emergencia de China. Retos y oportunidades para Latinoamérica*. BBVA. Mayo
- Satita, Riordan J y Johnston, Don (2005): "Relations between China and Latin America/The western hemisphere". Abril.