

2

El boom comercial entre China y Latinoamérica

6

China, un inversionista en busca de oportunidades en Latinoamérica

9

Conclusión

# PANORAMA

Febrero 2016

## EL ROL DE CHINA EN LATINOAMÉRICA ES MUCHO MÁS QUE UN ASUNTO COMERCIAL

COFACE ECONOMIC PUBLICATIONS

por Patricia Krause, Economista de Coface



**D**urante el Foro China-Celac<sup>1</sup>, a inicios del año pasado, China anunció su intención de aumentar sus acciones de inversión en Latinoamérica hasta USD 250 mil millones en los próximo diez años y adquirir un flujo comercial anual de USD 500 mil millones durante el mismo periodo. Asimismo, señaló la construcción de un marco cooperativo "1+3+6" con Latinoamérica. "1" sería un plan, "3" serían los tres motores de comercio, inversión y cooperación financiera, y "6" serían los seis campos de conexiones industriales a reforzar como prioridades entre China y Latinoamérica (especialmente, energía y recursos, construcción de infraestructuras, agricultura, fabricación, innovaciones tecnológicas y científicas, y tecnologías de la información).

<sup>1</sup> CELAC: Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños

Este anuncio es una buena noticia para Latinoamérica, que ha experimentado una recesión en 2015. Según las estimaciones de Coface, el PBI disminuyó 0.6 % en 2015 y se espera mostrar una mejora marginal en 2016 (-0.2 %). La desaceleración del crecimiento del PBI visto en Latinoamérica ha sido continua desde 2011. El movimiento ganó mayor intensidad con la caída del precio de materias primas que comenzó a mediados de 2014.

Aunque hasta cierto punto esta desaceleración resulte de factores internos, el impacto de una menor actividad dinámica de China ha tenido consecuencias para Latinoamérica, especialmente en términos comerciales. Además, este fenómeno ha contribuido a disminuir la presión en los precios globales de materias primas, los cuales representan una mayor fuente de ingresos para las economías latinoamericanas. Con el cambio de la economía China, de ser dirigida por la

inversión a ser dirigida por el consumo, es poco probable que los precios de los metales y energía se beneficien de un repunte estable. Los precios de los productos agrícolas no aumentarán significativamente a corto plazo, pero deberían ser mayores a largo plazo, dada la tendencia estructural ascendente de la demanda ligada a la población en expansión del mundo y al crecimiento de la clase media en los países emergentes.

En esta edición nos enfocaremos en el fortalecimiento de los lazos entre China y Latinoamérica. Lo que inicialmente comenzó como lazos comerciales ahora se ha expandido a otras áreas. Por ejemplo, el gigante asiático se está convirtiendo en una pieza financiera importante para las economías con acceso restringido a mercados internacionales y está aumentando sus inversiones en la región latinoamericana. No obstante, las condiciones de préstamos y la implementación de proyectos siguen siendo piezas claves.

LOS DEMÁS PANORAMAS DEL GRUPO SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN

<http://www.coface.com/News-Publications/Publications>

**coface**  
FOR SAFER TRADE

# EL ROL DE CHINA EN LATINOAMÉRICA ES MUCHO MÁS QUE UN ASUNTO COMERCIAL



**PATRICIA KRAUSE**  
Economista de la Región LATAM  
en São Paulo  
[patricia.krause@coface.com](mailto:patricia.krause@coface.com)

“Aunque hasta cierto punto esta desaceleración resulte de factores internos, el impacto de una menor actividad dinámica china ha tenido consecuencias para Latinoamérica, especialmente en términos comerciales. Además, este fenómeno ha contribuido a la presión descendiente en los precios globales de materias primas, los cuales representan una mayor fuente de ingresos para las economías latinoamericanas.”

## 1

### EL BOOM COMERCIAL ENTRE CHINA Y LATINOAMÉRICA

**China posee relaciones comerciales más estables con Latinoamérica y afecta a la región por medio de su participación en los mercados de materias primas.**

**Las relaciones comerciales entre China y Latinoamérica han aumentado considerablemente durante los pasados 15 años.** Según el American Council, las exportaciones de Latinoamérica a China crecieron de 2 % del total de sus exportaciones en el 2010, a 9 % en 2014. Mientras tanto, las materias primas provenientes del país asiático alcanzaron el 16 % del total de las importaciones de las economías latinoamericanas en 2014, que en 2000 fueron solo 2 %. Este aumento en el comercio bilateral también ha llevado a un déficit comercial persistente y en aumento para Latinoamérica. China ahora es la segunda fuente más grande de importaciones de Latam (después de los Estados Unidos) y el tercer destino más grande de sus exportaciones (después de los Estados Unidos y de la Unión Europea), según el artículo ‘Un dragón entre las

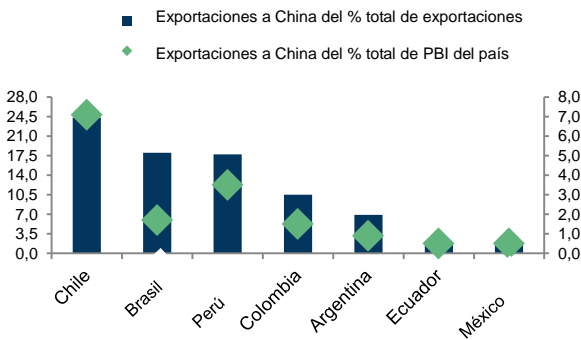
iguanas’<sup>2</sup>. En 2014, Brasil, México, Argentina, Colombia, Chile, Perú y Ecuador, que juntos representaron aproximadamente el 88 % del PBI de la región, exportaron USD 83.3 mil millones a China, e importaron USD 152.2 mil millones.

**Brasil es el socio latinoamericano principal de China en el flujo comercial, representando aproximadamente USD 78 mil millones en 2014. China es el destino principal de las exportaciones de Brasil, representando el 18 % de las exportaciones totales del país; sin embargo, en términos del PBI total, solo representa el 1.7 % (cuadro 1).** Los resultados de las importaciones no difieren mucho del de las exportaciones. Las importaciones de China representaron el 16 % del total de importaciones de Brasil y aproximadamente el 1.6 % del PBI (cuadro 2). **En términos comerciales, Chile es el país latinoamericano que más depende de China.** En 2014, Chile envió 24.4 % de sus exportaciones totales a China, equivalente al 7.1 % de su PBI. Por otro lado, el 21 % de las importaciones de Chile, que representan el 5.5 % de su PBI, vinieron de China. Por ello, Chile tiende a ser el país más afectado en la región al

<sup>2</sup> Anthony Elson, Dragon among the Iguanas (El dragón entre las iguanas) (FMI), diciembre 2014

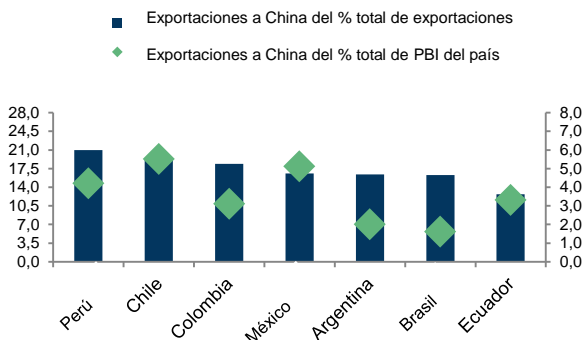
enfrentar una desaceleración china. Perú también tiene relaciones comerciales cercanas con China. Las exportaciones peruanas en China representan el 3.5% de su PBI, mientras que las importaciones de China equivalen al 4.2% del PBI. Como referencia, en 2003, las exportaciones a China representaron solo el 7.7 % de las exportaciones totales de Perú, en comparación con el 17.8% en 2014. Siguiendo una tendencia similar, las importaciones de China, que actualmente representan el 21% de las importaciones peruanas, se situaron solo en 3.5% de las importaciones totales en el 2003. **En comparación, México tiende a ser el menos afectado por una demanda menor de China. Las exportaciones a China solo representan el 0.5 % del PBI de México. Por otro lado, en cuanto a importaciones, México es uno de los destinos principales de los productos chinos.** En 2014 recibió USD 66.3 mil millones (ó 5.1% del PBI) de importaciones de China, alcanzando un impactante déficit comercial de USD 60.3 mil millones (4.6% del PBI).

**Cuadro 1 - Exportaciones de Latinoamérica a China**



Fuente: Institutos Nacionales de Estadísticas, Bancos Centrales y el FMI; año = 2014

**Cuadro 2 - Importaciones a Latinoamérica desde China**

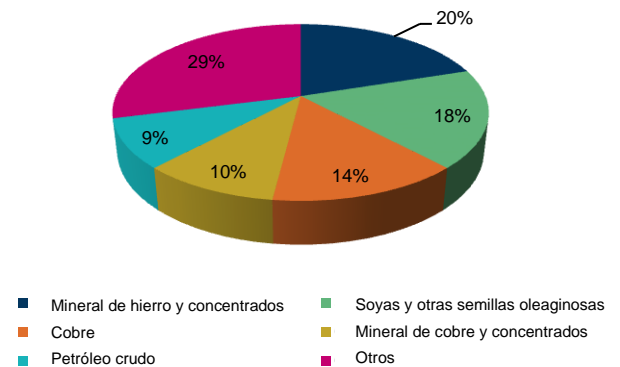


Fuente: Institutos Nacionales de Estadísticas, Bancos Centrales y el FMI; año = 2014

**Las materias primas son una pieza clave en las relaciones comerciales entre LAC y China.** La abundancia de recursos naturales de Latinoamérica trajo a la región ganancias económicas durante el periodo de prosperidad de materias primas, entre inicios del 2000 y 2014. Se convirtió en un proveedor principal de productos básicos para China, pero, al mismo tiempo, fue invadida por importaciones de fabricación barata. Entre 2009 y 2013, las cinco exportaciones principales desde LAC a China eran

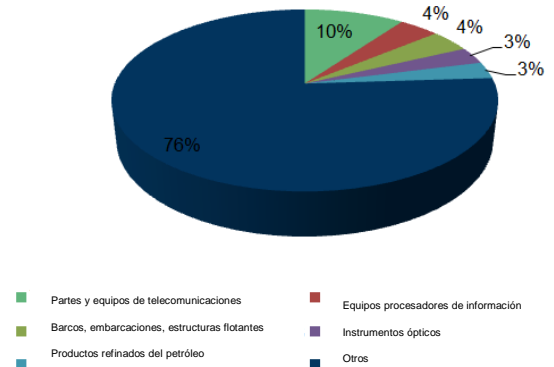
materias primas. Estos representaron el 71% del total de exportaciones desde los Países de Latinoamérica y el Caribe (LAC), mientras que las cinco exportaciones principales de China a LAC representaron el 24% del total (cuadros 3 y 4<sup>3</sup>). Esto ilustra como las exportaciones de LAC están más concentradas y basadas en productos de bajo valor agregado, mientras que las exportaciones de China son más diversas, con un mayor valor agregado.

**Cuadro 3 – Exportaciones principales de Latinoamérica a China (2009-2013)**



Fuente: The Global Economic Governance Initiative

**Cuadro 4- Importaciones principales de Latinoamérica desde China (2009-2013)**



Fuente: The Global Economic Governance Initiative

**La clase media emergente consumió cada vez más productos 'hechos en China'.** El periodo de altos precios de materias primas contribuyó al incremento de los índices de crecimiento del PBI de Latinoamérica. Dicho movimiento incrementó el PBI per cápita y, junto con los gobiernos populistas que ganaron fuerza durante aquella época en la región, llevaron a un aumento de una nueva clase media sedienta de consumismo.

<sup>3</sup> Rebecca Ray y Kevin Gallagher, China-Latin America Economic Bulletin 2015 Edition (Boston, MA: The Global Economic Governance Initiative (GEGI), septiembre 2015)

**La infraestructura pobre de Latam la hizo vulnerable a las importaciones baratas de China.** Durante el periodo de prosperidad de materias primas, China invirtió considerablemente en los sectores. Sin embargo, los países latinoamericanos no se beneficiaron de las utilidades obtenidas de los altos precios de las materias primas para resolver los atascos en sus infraestructuras. A modo de ejemplo, es más barato enviar desde Shanghai al principal puerto colombiano de Buenaventura, que enviar desde Buenaventura a la capital colombiana de Bogotá.

### El futuro escenario comercial parece menos atractivo

**La desaceleración y los precios bajos de materia prima de China serán un obstáculo en el crecimiento de las exportaciones latinoamericanas**

El PBI de China seguirá desacelerando durante los siguientes años. Coface estima un crecimiento de actividad al 6.2% para el 2016 – debajo del 6.9% en el 2015 y muy debajo del crecimiento promedio del 10 % registrado durante la década pasada. Según Gauvin y Rebillard (2013)<sup>4</sup>, Latinoamérica es una de las regiones más afectadas en el mundo por la desaceleración de China. Se espera que los efectos colaterales del bajo crecimiento de China se sientan en el comercio latinoamericano. Una menor demanda de importaciones tiende a afectar de manera más profunda a Chile y Perú. Como se explicó anteriormente, las exportaciones de Chile a China equivalen al 7.1% de su PBI. Además, el modelo de crecimiento de China se está convirtiendo de una economía dirigida por la inversión a una más basada en el consumo. Como exportadores de materias primas, esta es una mala noticia para los países latinoamericanos. No obstante, el impacto en los países de la región será variado. El proceso continuo de urbanización de China hará las perspectivas más favorables para los agroexportadores que para los exportadores de minerales y energía. Una vez más, esto significa que probablemente la desaceleración impacte a Chile y Perú, como productores de minerales, de manera más profunda. Argentina, como productor agro, sería el menos afectado.

**Más allá del efecto volumen, la caída de los precios de materias primas también afecta de manera negativa a Latinoamérica.** La menor demanda china de materias primas ejerce presión en los precios internacionales, deteriorando los términos comerciales para los países productores. Según el Banco Mundial<sup>5</sup>, la reducción de un punto porcentual en el crecimiento de China podría disminuir los precios promedio de las materias primas en alrededor de 6 puntos porcentuales después de dos años. Una de las consecuencias sería reducir la rentabilidad del comercio con otros asociados. Los términos comerciales más débiles tienden a devaluar las monedas de libre flotación, aumentando la competitividad de exportaciones fabricadas. La primera fase de este movimiento se

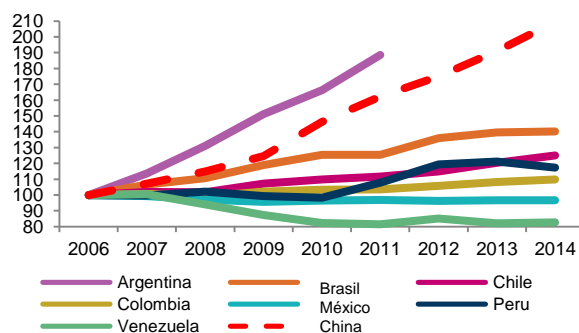
desarrolla actualmente en Latinoamérica y las principales monedas de libre flotación en la región (el Real brasileño, el Peso colombiano, mexicano y chileno, y el Nuevo Sol peruano), se han devaluado. Sin embargo, las exportaciones no han mostrado señales de un repunte. Como se mencionó anteriormente, los factores estructurales (como una pobre infraestructura) impiden que estos países ganen los beneficios de sus tipos de cambio devaluados. Las reformas necesarias serán difíciles de resolver ya que requerirán fuertes inversiones y compromiso político. Esto significa que de corto a mediano plazo, el comercio permanecerá apagado.

**Con el deterioro de su competitividad de precio, China podría perder la cuota de mercado.**

La pérdida de competitividad del precio de China puede explicarse mediante dos factores clave<sup>6</sup>, a saber (i) salarios incrementándose por encima de la productividad y (ii) la valorización del Yuan durante los años.

En primer lugar, los costos de mano de obra en aumento de China durante los últimos diez años han reducido las ventajas de producir en el país. Por muchos años, el país ha sido conocido por su mano de obra relativamente barata. Esto ayudó en el incremento de la competitividad de los bienes de China y explica el aumento estable en exportaciones a Latinoamérica. Sin embargo, esta realidad ha cambiado. Cuando se comparan la evolución de los salarios mínimos reales durante los últimos 10 años entre Latinoamérica y China (cuadro 5), se puede ver que (excepto Argentina<sup>7</sup>) los salarios mínimos reales en China han subido más rápido que en cualquier país latinoamericano. Esta tendencia se ha pronunciado más desde el 2010 y el salario mínimo real de China se ha incrementado más del doble entre 2006 y 2014. Brasil alcanzó el tercer lugar con un aumento del 40 % durante el mismo periodo. Curiosamente, México (el principal destino regional de los productos chinos) vio una disminución en salario real del 3 %.

**Cuadro 5 – Evolución del Salario Mínimo Real** (índice número 2006 =100)



Fuentes: Celac y NBS

<sup>4</sup> Gauvin, L. & Rebillard, C. 2013. "Towards Recoupling? Assessing the Impact of a Chinese Hard Landing on Commodity Exporters: Results from Conditional Forecast in a GVAR Model." MPRA Documento 65457, University Library of Munich, Munich.

<sup>5</sup> "Commodity markets Outlook", Banco Mundial, enero 2016. El escenario central es un índice de crecimiento trimestral promedio de los precios de materias primas de un 0.9 por ciento en muestra.

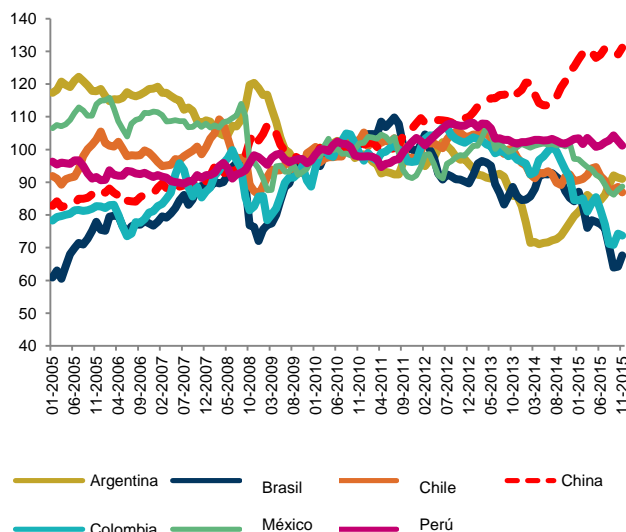
<sup>6</sup> Coface Panorama Asia Challenged by China's Slowdown, septiembre 2015

<sup>7</sup> La veracidad de los índices de inflación en Argentina fueron muy cuestionados durante el gobierno de Cristina Kirchner (2007-2015), ya que los índices no oficiales revelaron tasas más altas que la de los datos oficiales.

Datos de Argentina no disponibles después del 2011

**Segundo, el tipo de cambio efectivo real del yuan (REER) se ha valorizado mucho más que las monedas de los países Latam durante los últimos diez años (cuadro 6). Esto claramente ha tenido un impacto negativo en la competitividad de las exportaciones chinas.** Durante la última década, entre las monedas comparadas, China observa la valorización más estable, en más de 58% entre enero de 2005 y noviembre de 2015. El Real brasilero también se valorizó considerablemente frente al dólar, el cual registró una volatilidad mucho menor (+ 11%). Contrariamente, el peso mexicano registró el segundo debilitamiento más grande durante el periodo (- 17%). México es actualmente el país latinoamericano con el déficit comercial más alto con China, de más de USD 60 mil millones en 2014. Incluso antes de la decisión de Macri, en diciembre, para devaluar el peso argentino, la devaluación del REER del peso era importante (22%). Sin embargo, esta no es la mejor base de comparación, ya que el gobierno anterior, el cual finalizó a inicios de diciembre de 2015, incrementó las barreras a la importación durante los últimos años (con el fin de contener las reservas internacionales en disminución) y el tipo de cambio nominal no era de libre flotación.

**Cuadro 6 – Tipo de Cambio de Efectivo Real de las economías latinoamericanas** (índice número 2010 = 100)



Fuente: BIS

### El Acuerdo Transpacífico (TPP) y el acceso de China a la condición de economía de mercado no ayudarán a mejorar el comercio

Además, una vez que el TPP entre en vigor, el mercado chino en Latam se verá más amenazado por los precios competitivos de otros países asiáticos, que implicarán algunas reasignaciones comerciales a costa de China. El objetivo del TPP, anunciado a inicios de octubre 2015 luego de 5 años de negociaciones, es mejorar los lazos

económicos entre los países miembros al reducir las tarifas y fomentar el comercio. El acuerdo involucra a tres países Latinoamericanos (Chile, México y Perú) y a otras nueve economías (Estado Unidos, Japón, Malasia, Vietnam, Singapur, Brunei, Australia, Nueva Zelanda y Canadá) que representan aproximadamente 40 % del PBI mundial. La implementación del TPP primero necesitará ser discutida en legislaturas individuales antes de ser ratificada. Sin embargo, una vez activo, los bienes chinos pueden perder cuota de mercado en Chile, Perú y México. A modo de ejemplo, los textiles y calzados de China pueden desplazarse a Vietnam y Malasia.

**Además de estos factores, si China adquiere la condición de una economía de mercado en diciembre de 2016, El déficit comercial latinoamericano se incrementará más.** Cuando China se unió a la Organización Mundial del Comercio en 2001, se acordó que el país no obtendría instantáneamente la condición de economía de mercado. Las economías desarrolladas argumentaron que los precios nacionales de China estaban establecidos por las políticas gubernamentales, no por las fuerzas de oferta y demanda. Por ello, se decidió que debía haber un periodo de transición hasta diciembre de 2016. Este acuerdo se hizo debido a las preocupaciones de las economías mundiales respecto a las dificultades de competir con las importaciones baratas de China.

**En décadas anteriores, muchos países implementaron impuestos anti-dumping<sup>8</sup> con el fin de proteger sus industrias locales.** Las Investigaciones Anti-Dumping concernientes a China en Latinoamérica<sup>9</sup> demuestran que la región, si se le considera en conjunto, inició más investigaciones anti-dumping y adoptó más medidas contra China que cualquier otra jurisdicción en el mundo. El caso de la industria del metal es tal vez la más notoria. China representa alrededor del 50 % del mercado mundial de metal, tanto consumidor como productor. Aunque muchos de sus molinos son del estado, ellos han producido por encima del punto de eficiencia y, por consiguiente, han presionado los precios internacionales de materias primas. La desaceleración en la actividad china (y particularmente el agotamiento del modelo económico dirigido por la inversión) ha incrementado el exceso de suministro de metal del mundo, además de poner en peligro a otros países productores de metal (incluso con todas las barreras impuestas). A modo de ejemplo, México, Chile, Brasil, Colombia y Perú han utilizado impuestos anti-dumping para intentar proteger sus industrias locales del acero barato de China. Incluso con estas medidas proteccionistas y las fuertes devaluaciones de moneda vistas en los países principales de la región en 2015 (particularmente en Brasil y Colombia), estadísticas de Alacero (Asociación Latinoamericana del Acero) revelan que las importaciones de China aumentaron un 5 % de enero a septiembre de 2015, comparado con el mismo periodo del año pasado. Mientras tanto, la producción regional de acero disminuyó 1.9%, utilizando la misma base de comparación.

<sup>8</sup> Dumping: Ocurre cuando los fabricantes exportan un producto a otro país a un precio ya sea por debajo del precio en su Mercado local, o por debajo del costo de producción.

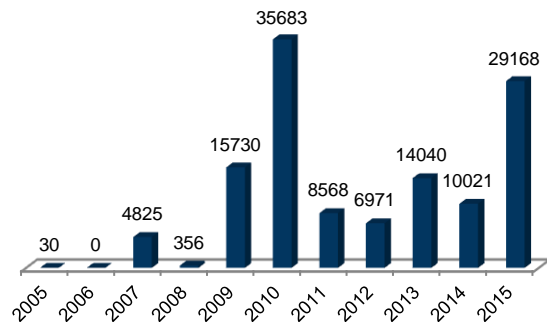
<sup>9</sup> IBA Divisions Project Team, Anti-Dumping Investigations Against China in Latin America 2010, the International Bar Association (IBA)



Mientras se aproxima el término del acuerdo, ya comenzaron los debates legales sobre sus implicaciones. Esto no implica que China recibirá automáticamente la condición de economía de mercado. La cuestión principal es si aún se permitirá a los países imponer impuestos anti-dumping estrictos. Industrias alrededor del mundo están preocupadas y siguen de cerca las medidas siguientes. Latinoamérica no es inmune a este riesgo. Durante la última década, la región se ha convertido en el destino principal de las importaciones baratas fabricadas en china, lo que ha llevado al desmantelamiento de muchas industrias locales. Algunas de las industrias afectadas son las de acero, calzado, textiles y ropa. Como en otras partes del mundo, las barreras a las importaciones se han vuelto una herramienta cada vez más usada en contra de los productos chinos. Por ello, conceder a China la condición de economía de mercado también tendría un impacto negativo en la región latinoamericana.

7). Estos recursos han sido asignados a una variedad de proyectos de infraestructura y los prestatarios fueron principalmente países con un acceso muy limitado a los mercados capitales globales, como Venezuela que es el principal destino del capital chino, así como Argentina y Ecuador, en tercera y cuarta posición respectivamente. Brasil es el segundo más importante receptor de capital chino, a pesar de que su acceso a los mercados extranjeros no es difícil en comparación a los países anteriormente mencionados. Además, USD 22 mil millones no es tan significativa si se compara con el total de la economía brasileña, el cual equivale al 1 % del total del PBI estimado para 2015 (tabla 1). En cambio, los préstamos que China ha proporcionado entre los años 2005 - 2015 fueron sustanciales en términos de PBI para Venezuela (49 % del PBI aproximado para el 2015), Ecuador (15 %), Jamaica (15 %) y Trinidad y Tobago (9 %).

Cuadro 7 – Préstamos de China a Latinoamérica por año (millón USD)



Fuente: The Dialogue

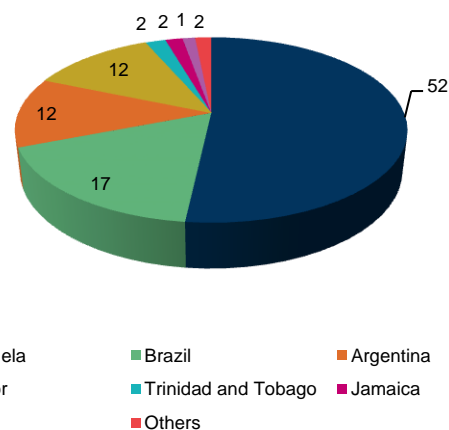
## 2 CHINA, UN INVERSIONISTA EN BUSCA DE OPORTUNIDADES EN LATINOAMÉRICA

China juega un rol financiero cada vez más importante, sin embargo aún sigue limitado.

A lo largo de los años, China ha expandido su presencia internacional a través de otros canales alternos al comercio. Se ha incrementado especialmente su presencia financiera en Latinoamérica y en África – dos regiones donde frecuentemente los países tienen dificultades para acceder al financiamiento externo. Otro punto común es que estas dos regiones tienen una gran necesidad de desarrollarse, principalmente en sus infraestructuras. Asimismo, generalmente estos préstamos no son totalmente transparentes y las condiciones y cláusulas de los acuerdos no son totalmente claras.

El sector energético recibió 56 % de los recursos chinos (cuadro 9), seguido del segmento de infraestructura con 32 %, otros con 11 % mientras que la minería recibió 1 %. Tal como se mencionó anteriormente, la infraestructura tiene mayor dificultad de crecimiento en la región, por lo tanto, la asignación de préstamos para este segmento es bienvenida. Esto también se aplica al sector energético, donde las necesidades de abastecimiento se incrementan debido a su creciente demanda.

Cuadro - 8 Préstamos de China a los países latinoamericanos (% del total) entre 2005 -2015



De acuerdo a la Inter-American Dialogue, para el periodo 2005 - 2015, China prestó USD 125 mil millones (aprox. 2.5 % PBI interno) a países y empresas latinoamericanas. Instituciones públicas como Bank of China, China Ex-Im Bank y el China Development Bank fueron los principales suministradores. Sin embargo, los préstamos no se encontraban al mismo nivel durante todos esos años. En 2005 estos fueron solo de USD 300 millones, pero en 2010 alcanzó su volumen más alto en USD 35.7 mil millones y al término del 2015 a 29.2 mil millones (cuadro

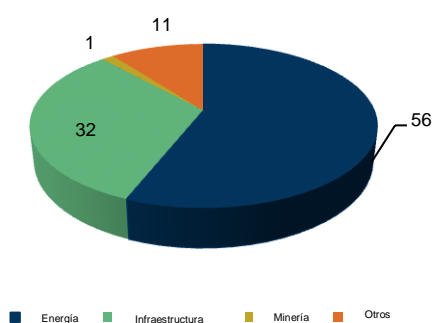
Fuente: The Dialogue.

Tabla 1

Préstamos de China a Latinoamérica Años 2005-2015	
País	Total/PIB (%)
Venezuela	49
Brasil	1
Argentina	3
Ecuador	15
Trinidad y Tobago	9
Jamaica	15
Bolivia	5

Fuente: The Dialogue y FMI, montos PIB estimados para 2015.

Cuadro 9 – Detalles de los préstamos por segmento (% del total) entre 2005-2015



Fuente: The Inter-American Dialogue

**Sin embargo, China aún está lejos de ser la principal Fuente de Inversión Extranjera Directa (IED) y representa aproximadamente el 6 % del IED total de la región<sup>10</sup>.** Actualmente, Holanda es el mayor inversionista individual de la región, considerando el 20 % de todas las entradas atribuibles<sup>11</sup> en 2014, seguido por los Estados Unidos, que representan el 17 % para el mismo año.

**Las entradas de los recursos IDE de China para Latinoamérica se han incrementado rápidamente durante los últimos años,** siguiendo de forma efectiva los patrones de las importaciones chinas en la región. Estas inversiones principalmente se realizaron para expandir la explotación de los productos básicos como soya, hierro, minerales e hidrocarburos. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (ECLAC), esta región recibió aproximadamente USD 10 mil millones por año en IDE de China entre los años 2010 y 2013, y USD 368

<sup>10</sup> Según estadísticas de la Comisión de la ONU sobre Comercio y Desarrollo, una participación relevante del FDI de China en Latinoamérica ingresa por medio de centros financieros offshore y no pueden ser identificados claramente.

<sup>11</sup> No todos los países revelan entradas de FDI desagregadas.

millones entre 1990 - 2009. Brasil recibió 56% del total de inversiones durante el periodo 2010-2013, seguido por Perú (16 %) y Argentina (15%). China se convirtió en el socio comercial más grande de **Brasil** y el principal destino de la IDE de China en la región. La presencia de China en Brasil es más diversificada que en la de los países LATAM cercanos. La mayoría de inversiones chinas en fabricaciones se encuentran en are in Brasil, ya que el país cuenta con la economía más grande de la región y es uno de los más proteccionistas comerciales (con restricciones a las importaciones y normas de contenido local). El objetivo de estas inversiones es alcanzar al mercado local, contrariamente al escenario en México y hasta cierto punto en países de Centroamérica (donde las inversiones están dirigidas para servir al mercado de Estados Unidos). Las inversiones en producción más destacadas se dan lugar en la industria automotriz. No obstante, algunos planes de inversión se han revisado de forma negativa o se han pospuesto debido a cambios en las condiciones del mercado. A modo de ejemplo, la decisión del gobierno de Brasil en 2011 de aumentar los impuestos a los autos (con menos de 65% del contenido local) un 30%, provocó que un fabricante chino de automóviles suspenda la construcción de su primera fábrica en el país. No se han registrado mejoras hasta el momento. Los componentes importados de China son esenciales para muchas subsidiarias fabricantes en Brasil.

**A través de su actividad crediticia, China ha ayudado especialmente a mejorar las infraestructuras de Latinoamérica.** Durante la década pasada, China invirtió más en la infraestructura local de la región que en cualquier otra economía. Esto ha permitido que las empresas de ingeniería y construcción desarrollen intensamente sus capacidades tecnológicas y logísticas. La actual reorientación de China hacia un modelo de crecimiento basado más en el consumo está dando como resultado una desaceleración en inversiones. Las constructoras se están interesando cada vez más en invertir en el extranjero (una estrategia de "Salir al extranjero"). Latam es bien conocida por sus atascos en su infraestructura y en su falta de capital y experiencia para superarlos. La manera habitual para incrementar las inversiones en infraestructura en Latinoamérica supone que una de las entidades gubernamentales de la región obtenga un préstamo de un banco estatal de China para financiar un proyecto específico, sujeto a la condición de que el proyecto sea dirigido por empresas chinas. Esto refleja la fuerte influencia del gobierno chino para activar proyectos llave en mano. Esto implica paquetes de productos que normalmente incluyen servicios de comercio, financiamiento, inversión y apoyo (mayormente controlados por el sector público de China). Este modelo está generando debates alrededor del mundo acerca de los beneficios de utilizar la "ayuda china".

**La internacionalización en aumento del RMB<sup>12</sup> también afecta las relaciones financieras y comerciales.** La moneda china ha estado adquiriendo importancia regional desde la crisis económica global de 2008. Otros países también pueden establecer acuerdos similares en el futuro. El Banco Central de China también ha sido el creador más activo de líneas swap en el mundo. Según el estudio "El Rol

<sup>12</sup> El renminbi es la moneda oficial de la República Popular China.

Cambiante de China en América Latina: ¿Puede ser favorable para ambos?" (*China's Evolving Role in Latin America: can it be a win win?*)<sup>13</sup>, Argentina, Brasil y Chile ya cuentan con acuerdos swap bilaterales con un total de más de 280 mil millones RMB (aproximadamente USD 43 mil millones). El 30 de noviembre de 2015, la decisión del FMI de agregar el RMB al cesto de divisas que componen el Derecho Especial de Giro del FMI (SDR)<sup>14</sup>, fue considerada como un hito importante en la integración financiera global de China. También señaló el potencial para los intercambios económicos directamente en RMB, y así reemplazar el RMB por otras monedas existentes utilizadas en el intercambio internacional.

**Aunque los países se interesan cada vez más en tener líneas swap con China, hasta ahora, casi ninguno de ellos las ha utilizado.** La intención declarada de estas swap es respaldar el comercio y la inversión con otros países, pero el único ejemplo de uso en Latinoamérica ha mostrado metas divergentes. China proporcionó préstamos a Argentina por medio de líneas de swap, con el objetivo de mejorar las débiles reservas de tipo de cambio del país. En un acuerdo con el nuevo gobierno argentino, China permitió a Argentina convertir USD 3 mil millones de sus reservas en Yuan a USD (de un total de 10 mil millones), inicialmente disponibles solo para el pago de las importaciones chinas. Cabe resaltar que China mantiene líneas swap de aproximadamente USD 29 mil millones con Brasil y USD 4 mil millones con Chile.

## La relación con China ha planteado algunas cuestiones

### China ha fortalecido sus lazos con los gobiernos populistas de Latinoamérica

**El rol de China como prestamista de "último recurso" para Latinoamérica ha generado un debate en aumento.** Beijing ha recibido cada vez más visitas de presidentes populistas que han gastado libremente durante la última década pero están en problemas con el colapso de los precios de materias primas. A menudo, estos tipos de acuerdos carecen de transparencia y las condiciones normalmente no son divulgadas. Las economías desarrolladas y los organismos internacionales normalmente permanecen alejados de los países que presentan riesgos – o facilitan recursos sujetos a profundas reformas económicas y políticas. Sin embargo, algunos países asiáticos son de menos principios en términos de derechos humanos y buen gobierno. Normalmente requieren que los países compren sus paquetes completos o que reembolsen en millones de barriles de petróleo.

**El caso más ilustrativo es el de Venezuela.** La comunidad internacional ha criticado su gobierno por mucho tiempo debido a su severo autoritarismo e intervencionismo económico. El país ha experimentado una actividad decreciente, combinada con una inflación andante, una

escasez en aumento de los productos básicos y reducción de las reservas internacionales. Ha sobrevivido por muchos años debido a su importante producción de petróleo; sin embargo, ahora los precios han estado en caída libre desde mediados de 2014. Por lo tanto, el país está en peligro de presentar un incumplimiento. No obstante, a inicios de septiembre de 2015, el Presidente Nicolás Maduro anunció un nuevo préstamo chino USD 5 mil millones que pagará con petróleo.

**Las relaciones entre ambos países se fortalecieron durante el mandato de Hugo Chávez y el ejercicio de Hu Jintao de la República Popular de China.** En términos de comercio, parecían la pareja perfecta, ya que China se interesaba en el petróleo y Venezuela posee las más grandes reservas de petróleo comprobadas en el mundo. Asimismo, la época parece haber contribuido en el mejoramiento de las relaciones entre ambos países. Al mismo tiempo, las tensiones entre Venezuela y Estado Unidos incrementaban. Al tomar el cargo en 1999, Chávez acusó al entonces presidente de Estados Unidos, George W Bush, de apoyar el intento fallido de golpe de estado en su contra en 2002. La motivación de China estaba ligada a su deseo por reducir su dependencia en el petróleo de Oriente Medio.

**China ya ha despilfarrado USD 56.3 mil millones en Venezuela desde 2007 y se calcula que 20 mil millones se encuentran pendientes.** Mientras que el crecimiento de China se ha reducido su velocidad, el país ahora está inundado de petróleo e importaciones que han sido almacenados en reservas de emergencia, en lugar de ser consumidos. Además, El gobierno de Venezuela necesita con urgencia pagar sus obligaciones de corto plazo (como son los salarios, importaciones y seguro social) y, como los pagos de préstamos son en petróleo, estos préstamos no necesitan pasar por el Parlamento. Aunque China espera que sus recursos sean utilizados en inversiones para petróleo, no es necesario que el gobierno venezolano brinde cuentas.

**La Mesa de la Unidad Democrática de Venezuela (MUD) ganó una mayoría de dos tercios en las elecciones legislativas el 6 de diciembre de 2015.** Los resultados aseguraron al partido 112 escaños en la Asamblea Nacional contra los 55 obtenidos por el Partido Socialista Unido (PSUV, partido del presidente Nicolás Maduro). El resultado de las elecciones fue visto como una Victoria para la democracia y representa el revé más importante para el *chavismo*<sup>15</sup>. No obstante, el MUD se encuentra muy fragmentado, ya que está compuesto de 24 partidos que tienen poco en común aparte de oponerse al PSUV. Según el comité de expertos del American Dialogue, China está preocupada por el resultado de las últimas elecciones en Venezuela, y teme que el rol más fuerte de la oposición pueda llevar a una lucha política interna, en lugar de abordar las necesidades de reformas económicas y, consecuentemente, poner en riesgo los pagos adeudados a China.

**Argentina también es otro ejemplo de un gobierno populista que ha fortalecido lazos con China durante**

<sup>13</sup> Enrique Dussel Peters, *China Evolving Role in Latin America* (Atlantic Council), septiembre 2015

<sup>14</sup> SDR son los activos suplementarios de reserva de moneda extranjera que el Fondo Monetario Internacional (IMF) definen y mantienen.

<sup>15</sup> Chavismo: nombre de la ideología política de izquierda creada por el ex presidente Hugo Chávez.



**los últimos años.** A mediados de 2014, Argentina firmó un swap de USD 11 mil millones, por tres años, con el gobierno de China. Esto ayudó a China a evitar un impago en sus deudas extranjeras. El anuncio más reciente, en noviembre de 2015, es sobre dos plantas de energía nuclear en Argentina. China será responsable de financiar y construir los proyectos, valorizados en USD 15 mil millones. Nuevamente, el objetivo es exportar las tecnologías nucleares fabricadas en China. Esta fue una de las últimas medidas adoptadas bajo el mandato presidencial de Kirchner. Algunos en Argentina se muestran reticentes ante la creciente dependencia en las inversiones chinas y la decisión de firmar este nuevo acuerdo justo antes de las elecciones presidenciales. La victoria del candidato presidencial pro-negocios, Mauricio Macri, termina con 12 años de Kirchnerismo.

**El nuevo presidente tomó el cargo el 10 de diciembre de 2015 y prometió revisar todos los acuerdos firmados entre Beijing y su predecesora.** Él ya ha cumplido con una de sus principales promesas de campaña. En solo siete días de su mandato, restableció el régimen cambiario de libre flotación. Al saber que la demanda por el dólar se fortalecería una vez que el mercado se abriese, Macri tenía que encontrar la manera de incrementar las reservas internacionales decrecientes del país en dólares. Además del swap con China, el Banco Central obtuvo, a finales de enero de 2016, USD 5 mil millones en préstamos con 7 bancos extranjeros. Asimismo, han estado intentando reforzar las reservas de moneda extranjera del país, por medio de acuerdos con bancos centrales en otros países. La ayuda china debería contribuir de manera positiva a fortalecer los lazos entre las dos naciones.

### La implementación de proyectos muestra que el financiamiento chino puede ser complejo

**Aunque China anunció fuertes inversiones en Latinoamérica, estas a veces son vistas con mucha desconfianza respecto a la capacidad de China para cumplir.** El reactor Hualong 1 "hecho en China" vendido a Argentina aún no ha sido construido, suscitando interrogantes sobre si China podrá proveer de reactores al mercado global.

**China también ha experimentado desacuerdos con empresas y gobiernos latinoamericanos acerca de términos contractuales y preocupaciones medioambientales. En ocasiones, estos terminaron en proyectos postergados o anulados.** Esto ocurrió en México y Perú. En México, la cancelación en noviembre de 2014 del proyecto del tren bala adquirido por la China Railway Construction Corporation (CRCC) causó frustración. El acuerdo se canceló después de una especulación de que el Presidente Peña Nieto y sus aliados se estaban beneficiando del proyecto. A inicios de 2015, un nuevo golpe a la relación bilateral ocurrió cuando México detuvo el megaproyecto Dragon-Mart, citando preocupaciones medioambientales. La falta de entendimiento en general de China sobre el marco político, socio-económico y legal de México han afectado negativamente la confianza de China en el sector público de México. Mientras en Perú, China tiene una importante fuente de inversiones sobre extracción minera, donde la

vulnerabilidad del proyecto al riesgo medioambiental y social es alta. Estos tipos de proyectos a veces generan controversia mundial. Por ejemplo, MMG-Minmetals adquirió Las Bambas, que se espera ser una de las mejores tres minas de cobre y actualmente con vías avanzadas para empezar a operar en 2016. Sin embargo, una protesta reciente de los pobladores terminó con 4 muertes u heridas severas de 16 personas. Las protestas fueron motivadas por miedo a un daño medioambiental de los alrededores. Según datos del Instituto Peruano de Economía, los conflictos sociales y los trámites burocráticos ya han llevado a un retraso de proyectos mineros valorizados en USD 21.5 mil millones en los últimos años.

**Igualmente, otro proyecto con fondos chinos se está retrasando.** Uno de los proyectos chinos más ambiciosos en Latinoamérica: la construcción de un tren bioceánico desde el Pacífico (Perú) hasta el Atlántico (Brasil). El presupuesto para el proyecto de USD 50 mil millones incluye 3,500 kilómetros de vía. La idea no es una novedad; sin embargo, a pesar de la importancia estratégica para el comercio global, no ha logrado progresar en el pasado debido a las preocupaciones de la comunidad local. El área es una de las tierras más biodiversificadas en la región y con una de las más mayores concentraciones de población indígena.

## 3

## CONCLUSIÓN

**Con la desaceleración del crecimiento chino y sus impactos negativos en las economías dependientes de materias primas, los países latinoamericanos necesitan encontrar otros mecanismos para crecer, como mejorar sus industrias.** Sin embargo, estas industrias se ven obstaculizadas por los problemas infraestructurales de la región, a la vez que los gobiernos locales no pueden invertir debido particularmente a la reducción de los ingresos tributarios de productos básicos.

**Sin embargo, China debe continuar su rol importante en el futuro cercano de Latinoamérica, especialmente en términos de inversión.** El Banco Interamericano del Desarrollo estima que Latinoamérica necesita duplicar su infraestructura y capacidad de energía instalada para 2030, lo que costaría al menos 430 mil millones de USD. Las inversiones en los recursos naturales de la región podrían desarrollar diversas fuentes de energía, tales como la energía solar, eólica, marina, geotérmica y biomasa sin explotar. Los recursos naturales y la demanda están presentes, pero falta el financiamiento. Por el momento, China está lista para retener su respaldo financiero y sus planes son muy ambiciosos. No obstante, la experiencia hasta el momento no ha logrado demostrar ganancias relevantes y ha revelado puntos que necesitan abordarse más por ambas partes. China necesita mejorar su conocimiento sobre el clima empresarial de la región y ser más transparente con sus intenciones (las cláusulas de préstamos deben ser más claras). Por otro lado, Latinoamérica necesita trabajar en la garantía de la reciprocidad de inversiones. Es decir, si una empresa china desea invertir en un sector específico de la economía

latinoamericana, las empresas locales del mismo sector deben tener los mismos derechos si desean invertir en China. Segundo, necesitan mejorar su entendimiento del modelo de inversión china, el cual tiene sus particularidades al compararlo con otros países, ya que depende mucho de los recursos públicos. Asimismo, se debe analizar cuidadosamente el posible daño medioambiental, ya que el interés chino por la región está enfocado mayormente en la explotación de recursos naturales. Otro punto clave es mejorar la diversificación de exportaciones, más específicamente en los bienes de mayor valor agregado.

En definitiva, China sigue siendo una importante fuente de inversiones, préstamos y comercio que no puede negarse. Sin embargo, las condiciones necesitan analizarse con profundidad, ya que existen muchos obstáculos por superar con el fin de asegurar una sociedad con beneficios para ambas partes. Las inversiones no solo deben servir para facilitar el flujo de materias primas, sino también son esenciales para generar un crecimiento socioeconómico en la región.

---

**RESERVA**

El presente documento es un resumen que refleja las opiniones y puntos de vista de participantes según como Coface lo interpreta y aota en la fecha en que fue escrito y basada en la información disponible. Puede ser modificada en cualquier momento. Sin embargo, Coface no garantiza, bajo ninguna circunstancia, la exactitud, integridad o realidad de los datos contenidos en ella. La información, análisis y opiniones son brindadas por motivos informativos y son solo un suplemento de la información que el lector puede encontrar en otra fuente. Coface no tiene obligaciones de resultados sino obligación de medios y no se responsabiliza por las pérdidas en que incurra el lector que surjan del uso de la información, análisis y opiniones contenidas en el presente documento. Este documento y los análisis y opiniones expresadas en el mismo son exclusividad única de Coface. El lector puede revisarlos o reproducirlos solo para uso interno, sujeto a mencionar claramente el nombre de Coface y sin alterar o modificar los datos. Está prohibido todo uso, extracción, reproducción para el público o uso comercial sin el consentimiento previo de Coface.

Sírvase consultar el aviso legal en la página web de Coface.

---

**COFACE SA**  
1 place Costes et Bellonte  
92270 Bois-Colombes  
France

[www.coface.com](http://www.coface.com)

