

Boston University

OpenBU

<http://open.bu.edu>

Global Economic Governance Initiative (GEGI)

China - Latin America Economic Bulletin

2013

2013 China-Latin America economic bulletin

<https://hdl.handle.net/2144/27506>

"Downloaded from OpenBU. Boston University's institutional repository."

China – Latin America Economic Bulletin

RESEARCH FROM THE GLOBAL ECONOMIC GOVERNANCE INITIATIVE

2013 Boletín Económico China-América Latina

Rebecca Ray y Kevin P. Gallagher

El Boletín Económico China-América Latina es un informe anual que resume y sintetiza las tendencias de la pujante relación económica entre China y América Latina. La investigación para el Boletín es llevada a cabo por la Iniciativa Mundial de Gestión Económica (GEGI, por sus siglas en inglés) de la Universidad de Boston. La GEGI está asociada con el Instituto de Desarrollo Global y Medio Ambiente (GDAE, por sus siglas en inglés) de la Universidad de Tufts, Estados Unidos, para traducir y diseminar el boletín en América Latina, China y otros países.

En quince años, China ha pasado de ser un socio económico relativamente insignificante de América Latina a ser el socio comercial número uno de algunas de las economías más grandes de la región. Sin embargo, hay una falta de datos confiables en muchos aspectos de la relación económica entre China y América Latina, especialmente en las áreas de inversión y finanzas. El objetivo de este boletín anual es ayudar a llenar este vacío, para que los formuladores de políticas, los periodistas, los analistas, los abogados y otros puedan tener una comprensión de esta pujante relación económica que esté basada en datos.

Como primero de la serie, este problema coloca a las recientes tendencias en un contexto histórico. Los puntos destacados del informe de este año son:

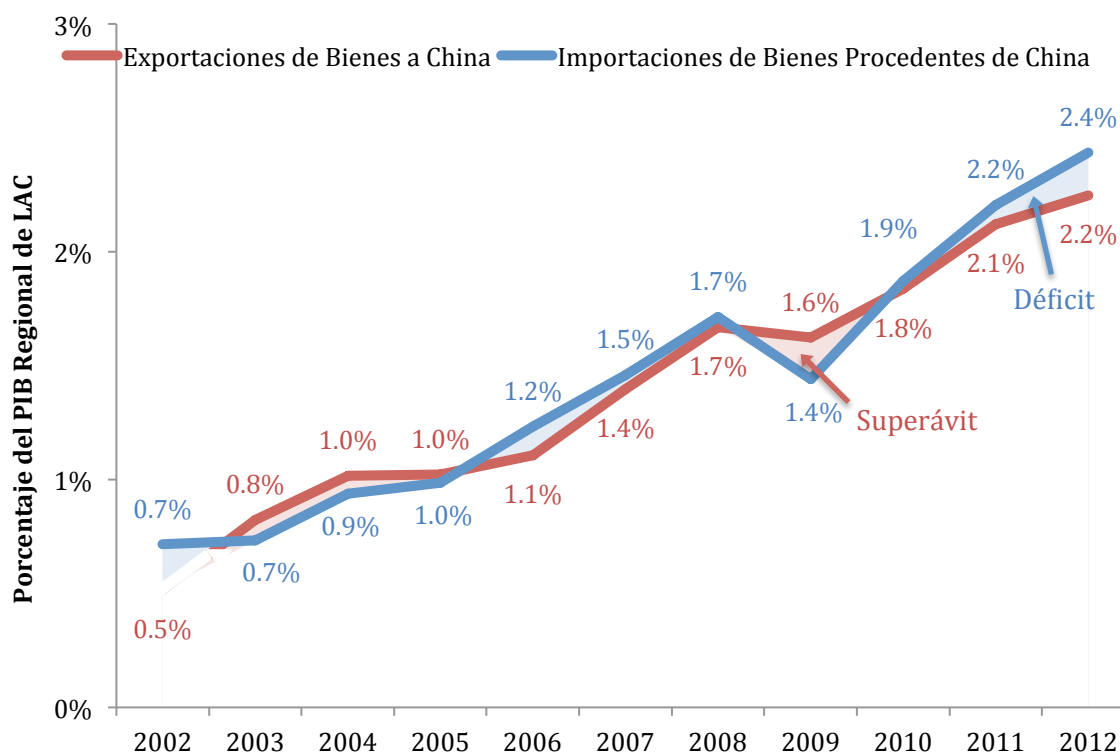
- Las exportaciones de América Latina y el Caribe (LAC, por sus siglas en inglés) a China han aumentado fuertemente desde el año 2000, pero han desacelerado en 2012, estancándose en un índice de crecimiento del 7,2 por ciento en términos de dólares reales, comparados con el promedio de crecimiento de exportación anual a China del 23 por ciento desde 2006 hasta 2011.

- Una de las razones de esta desaceleración es la caída en los precios de los productos básicos. Los exportadores de LAC se encuentran “corriendo en el lugar” debido a que las exportaciones a China han seguido creciendo en volumen, pero han caído en precio, llevando a un estancamiento de los valores totales de exportación.
- Más de la mitad de todas las exportaciones de LAC se mantiene concentrada en tres sectores principales relacionados con el cobre, el hierro y la soja; con la mayoría de dichas exportaciones concentradas en tres países: Brasil, Argentina y Chile. Todos estos sectores son propensos a grandes fluctuaciones de precios, lo que contribuye aun más al freno en los valores de las exportaciones a China.
- Las exportaciones de China a LAC son diversas y, en su mayoría, manufacturas, con un fuerte énfasis en electrónica y vehículos. El valor de éstas ha crecido más rápidamente que las exportaciones de LAC a China, causando un déficit comercial de bienes de LAC con China en 2011 y 2012.
- La Inversión Extranjera Directa (IED) de China en LAC aumentó levemente, aunque se mantiene como un porcentaje relativamente bajo de la IED total en LAC. La IED china continúa estando concentrada en un puñado de sectores, tales como alimentos y tabaco, automóviles, energía y comunicaciones.
- Los créditos de China a gobiernos soberanos se han reducido y se han vuelto de carácter más discrecional, en vez de estar destinados a industrias y sectores específicos.
- Basándose en los valores de precios preliminares de los productos básicos para 2013 y de proyecciones para 2014, es razonable esperar un aumento en el déficit comercial de bienes de LAC con China.

Exportaciones: Aumentando en Cantidad, pero Reduciéndose en Valor

América Latina y el Caribe (LAC) enviaron US\$130.900 millones en exportaciones a China en 2012.¹ Esto representa una desaceleración considerable entre 2011 y 2012, con un aumento de sólo un 7,2 por ciento en términos de dólares reales. En contraste, los cinco años anteriores presenciaron un crecimiento anual real promedio de 22,9 por ciento, aunque dicho período incluyó una disminución absoluta en 2009.² Las importaciones de LAC provenientes de China han crecido a un ritmo ligeramente mayor en los últimos años, provocando un pequeño déficit comercial de productos básicos con China.

FIGURA 1: Comercio de Bienes de LAC con China, 2002-2012



Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores. Incluye Macao y Hong Kong.

¹ La Base de Datos Estadísticos de la ONU Sobre Comercio de Productos (COMTRADE) informa los datos de comercio con un año de retraso. Las cifras de 2013 serán informadas en una actualización futura, aunque al final de este boletín se incluyen datos estimados para 2013.

² Estos valores están deflactados a términos reales por medio del deflactor de base de datos de precios de los productos básicos del Monitor de la Economía Mundial (GEM) del Banco Mundial.

Esta desaceleración se debe, en gran parte, a la caída en los precios de los productos básicos, y la relacionada desaceleración del crecimiento económico en China. Mientras que entre 2006 y 2011 el índice de precios de productos básicos del FMI subió fuertemente con una tasa promedio anual del 9,8 por ciento y la economía china creció con una tasa promedio anual del 10,5 por ciento, en 2012 los precios de los productos básicos cayeron en un 3,2 por ciento y la economía china desaceleró al 7,7 por ciento.³

Más de la mitad de las exportaciones de LAC a China forman parte de cuatro principales grupos de productos básicos. La Tabla 1 muestra que cada uno de estos cuatro grupos (cobre refinado, menas y concentrados de cobre, menas y concentrados de hierro, y porotos de soja y otras semillas oleaginosas) experimentó un sustancioso crecimiento en 2012 de entre 6 y 37 por ciento por peso. Si los consideramos como grupo, crecieron un 11,4 por ciento: prácticamente igual a su tasa promedio de crecimiento anual durante el período de cinco años del 2007 al 2012, de 11,7 por ciento. Pero las ganancias por sus ventas crecieron mucho menos que la cantidad exportada, y, de hecho, disminuyó para las menas y concentrados de hierro y cobre. Las ganancias por exportaciones para los cuatro grupos combinados se mantuvieron básicamente estables, con un crecimiento de apenas el 1,8 por ciento. Esto representa una enorme caída con respecto a la tasa promedio de crecimiento anual de 18,9 por ciento de los últimos cinco años. Detrás del aumento de las cantidades exportadas y las ganancias de exportación estables hay una caída en el precio de cada kilogramo exportado. Tres de los cuatro grupos experimentaron una disminución en los precios, y juntos cayeron casi un 11 por ciento. En efecto, los exportadores de LAC se encontraban corriendo en el lugar en 2012: vendiendo más bienes pero sin ver más ganancias por las ventas.⁴

³ Estas cifras fueron sacadas de los informes FMI 2013a y 2013b, respectivamente.

⁴ Vale la pena mencionar otra posibilidad: dado que cada uno de estos grupos de productos básicos contiene varios productos básicos individuales, es posible que también que las exportaciones se hayan desplazado de mercaderías más costosas a mercaderías menos costosas dentro de cada grupo.

TABLA 1: Exportaciones LAC-China: Crecimiento Anual en Peso y Valor, Principales Productos Básicos

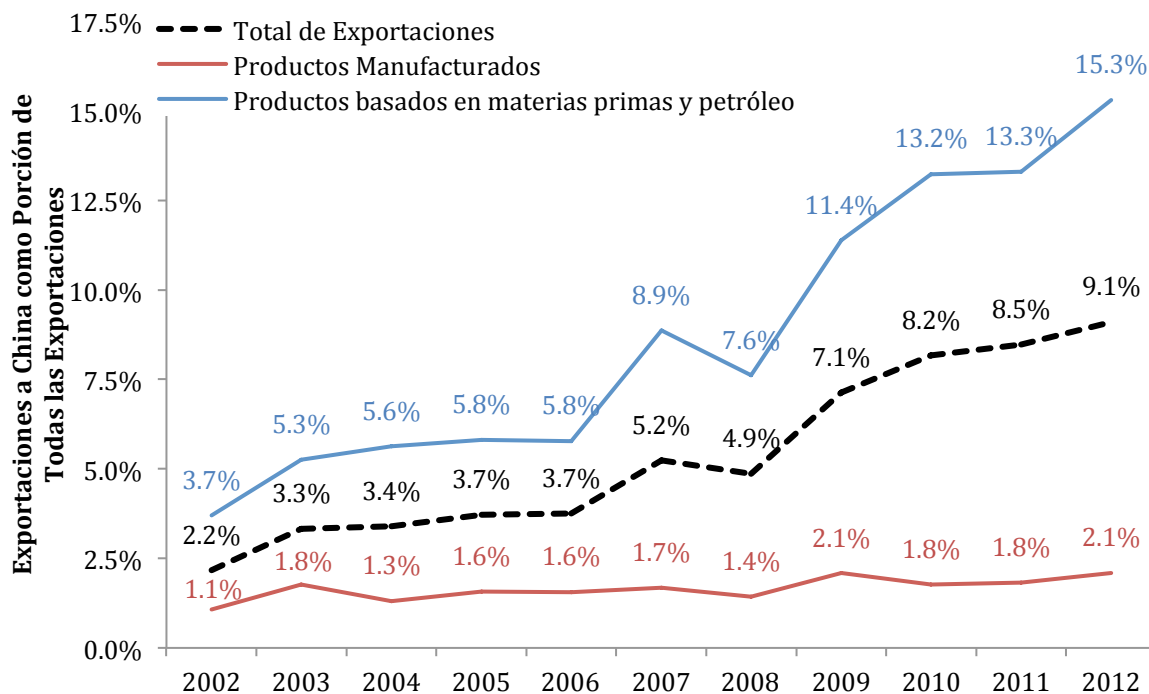
	Crecimiento en:		
	Peso Total (kg)	Valor Total:	Precio
<i>Crecimiento Anual, 2012</i>			
Cuatro Categorías Principales Combinadas:	11.4%	1.8%	-10.7%
Cobre (Refinado)	8.8%	-2.0%	-10.0%
Cobre (Menas, Concentrados)	36.9%	23.5%	-9.8%
Hierro (Menas, Concentrados)	11.9%	-13.6%	-22.8%
Porotos de Soja, Otras Semillas Oleaginosas	6.2%	13.1%	6.5%
<i>Crecimiento Anual Promedio, 2007-2012</i>			
Cuatro Categorías Principales Combinadas:	11.7%	18.9%	6.4%
Cobre (Refinado)	15.2%	18.3%	2.7%
Cobre (Menas, Concentrados)	10.3%	12.7%	2.2%
Hierro (Menas, Concentrados)	11.9%	20.0%	7.2%
Porotos de Soja, Otras Semillas Oleaginosas	10.5%	21.5%	10.0%

Aviso: Los datos de precios representan el cambio de precio medio ponderado de las exportaciones de LAC a China dentro de una categoría específica de producto básico. No son cambios globales en precios de productos básicos. Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Un Mercado de Exportación Cada Vez Más Importante

China continúa creciendo en importancia como mercado de exportaciones para LAC, aun cuando las exportaciones de LAC a China están desacelerando en términos absolutos. Cinco años atrás, China consumía alrededor del cinco por ciento de las exportaciones de LAC, pero para 2012 esa cifra prácticamente se duplicó y llegó al 9,1 por ciento. Como muestra la Figura 2, ese aumento se debe casi exclusivamente a la demanda cada vez mayor por parte de China de materias primas de LAC. Desde 2008, China superó por más del doble su porción de exportaciones de LAC de productos de base primaria, del 7,6 al 15,3 por ciento.⁵

FIGURA 2: Importancia de China como Destino de Exportación para las Exportaciones de LAC, por Categoría



Aviso: Las categorías están definidas según la "Clasificación Tecnológica de las Exportaciones" de Sanjaya Lall, desarrollada en Lall (2000). Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

⁵ Las categorías están definidas según la "Clasificación Tecnológica de las Exportaciones" de Sanjaya Lall, desarrollada en Lall (2000). Además de la definición de Lall de los productos de base primaria (productos de minería y agrícolas procesados y no procesados), nosotros hemos incluido el petróleo crudo.

La creciente importancia de China como mercado de exportaciones para productos de base primaria es particularmente visible para los principales exportadores de metales de la región: Brasil, Chile y Perú. China importó alrededor de una cuarta parte del total de exportaciones de productos de base primaria de 2012 de estos países, superando los promedios de entre 14 y 17 por ciento de 2008. Dado que la categoría de productos de base primaria representa más de la mitad de las exportaciones de cada uno de estos países, China se ha convertido en un mercado de exportación particularmente importante para ellos.

TABLA 2: La Porción de China de las Exportaciones de Productos de Base Primaria y Petróleo de LAC, 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Región LAC</i>					
Todas las Exportaciones	4.9%	7.1%	8.2%	8.5%	9.1%
PBPR (productos de base primaria y de recursos) + Crudo	7.6%	11.4%	13.2%	13.3%	15.3%
<i>Brasil</i>					
Todas las Exportaciones	9.2%	14.4%	16.5%	18.2%	18.0%
PBPR + Crudo	14.2%	20.3%	22.9%	25.2%	25.0%
<i>Chile</i>					
Todas las Exportaciones	13.5%	24.2%	24.8%	23.3%	23.6%
PBPR + Crudo	15.1%	26.9%	27.3%	25.9%	26.3%
<i>Perú</i>					
Todas las Exportaciones	12.1%	15.5%	15.7%	15.5%	17.3%
PBPR + Crudo	17.0%	24.1%	22.5%	22.1%	24.9%

Aviso: Las categorías están definidas según la "Clasificación Tecnológica de las Exportaciones" de Sanjaya Lall, desarrollada en Lall (2000). Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Concentradas entre unos pocos Productos Básicos y Países

Como se menciona arriba, unos pocos productos básicos dominan las exportaciones de LAC a China. A su vez, unos pocos países dominan el mercado de exportaciones a China para cada uno de estos productos básicos. La Tabla 3 muestra que desde 2008, el 70 por ciento de las exportaciones de LAC a China han venido de sólo seis sectores de dos o tres países cada uno. Esta concentración en unos pocos productos de exportación, en su mayoría no refinados, expone a la región a las fluctuaciones en los precios de los productos básicos como los mencionados anteriormente.

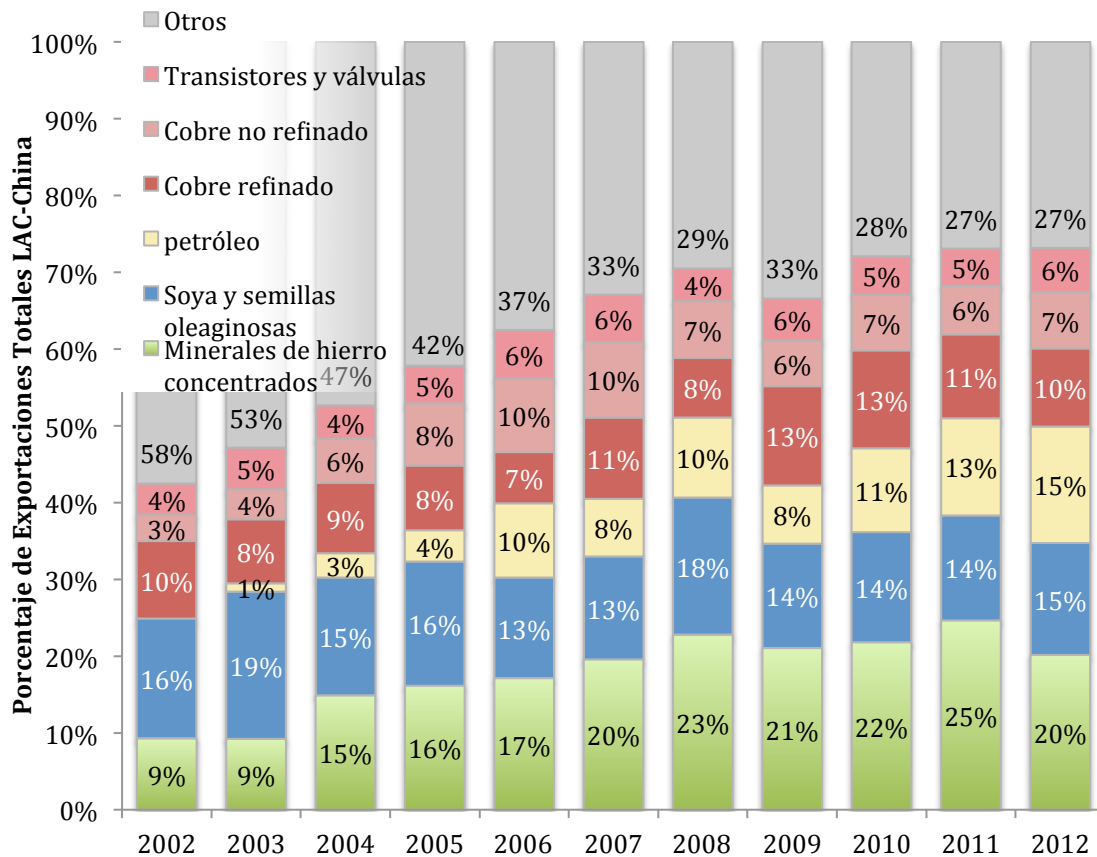
TABLA 3: Exportaciones de LAC a China por Producto Básico Para el Período 2008-2012

Sector	Porción	Porción por País de Exportaciones de LAC del Sector
Menas, Concentrados de Hierro	22.1%	Brasil (86%)
Porotos de Soja, Otras Semillas Oleaginosas	14.7%	Brasil (67%), Argentina (28%)
Petróleo Crudo	11.9%	Venezuela (46%), Brasil (29%), Colombia (10%)
Cobre Refinado	10.9%	Chile (92%)
Menas, Concentrados de Cobre	6.9%	Chile (51%), Perú (32%), México (13%)
Transistores y Válvulas	5.1%	Costa Rica (82%), México (17%)
TOTAL	71.6%	

Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

En los últimos 10 años, estos seis productos básicos crecieron en importancia en las exportaciones entre LAC y China. Como muestra la Figura 3, éstos se han expandido de menos de la mitad de las exportaciones regionales a China en 2002 a casi tres cuartos en 2012. Durante cuatro de los últimos cinco años, han representado más del 70 por ciento del total de exportaciones a China.

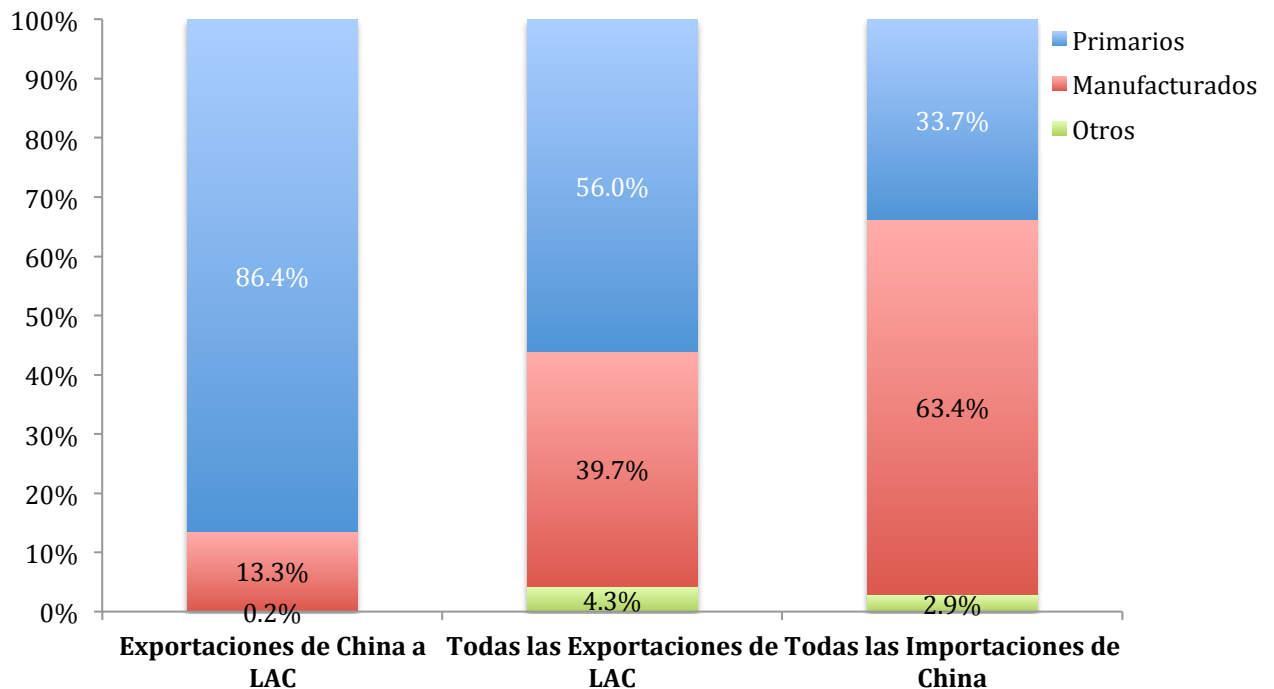
FIGURA 3: Distribución de Exportaciones LAC-China Entre Principales Productos Básicos, 2002-2012



Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Este fuerte énfasis en los materiales primarios no se refleja en las exportaciones totales de LAC. De hecho, de 2008 a 2012 los productos manufacturados representaron alrededor del 40 por ciento de las exportaciones de LAC al mundo, tal como muestra la Figura 5. Ni se refleja tampoco en las importaciones totales de China, que son en su mayoría manufacturadas. O sea que la importancia de los materiales primarios en las exportaciones de LAC a China es especialmente notable, ya que es única para ambas partes.

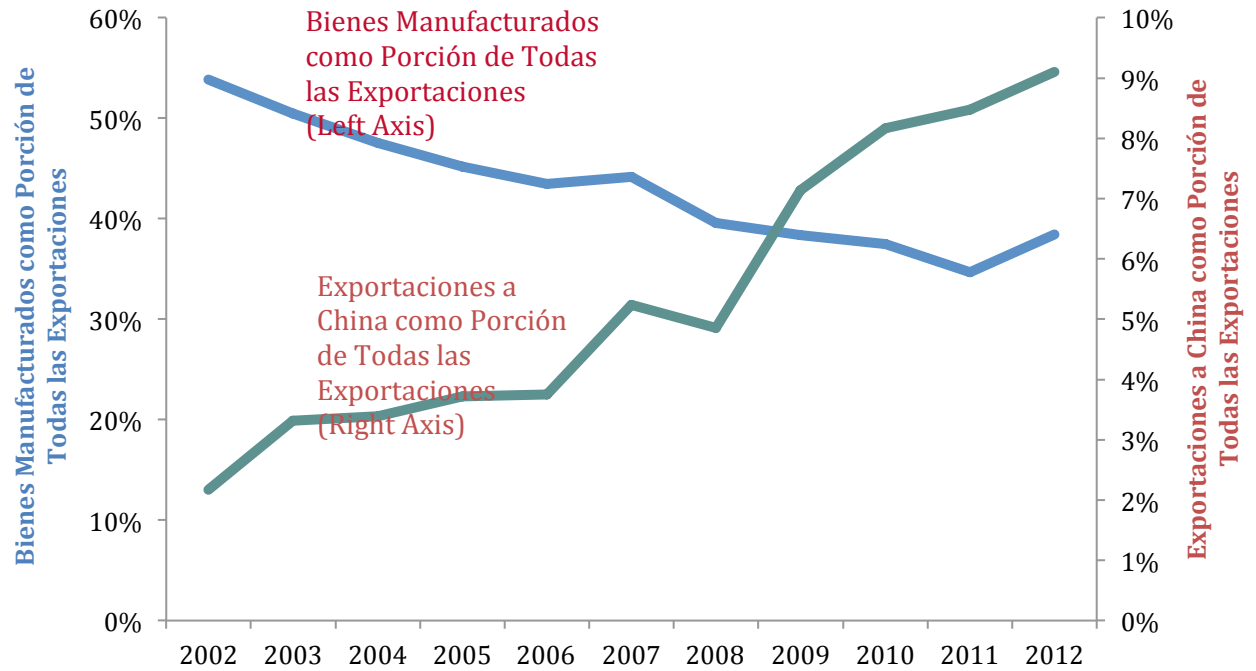
FIGURA 4: Las exportaciones de bienes de LAC a China comparadas con todas las exportaciones de bienes de LAC y con todas las importaciones de bienes de China, por Categoría (2008-2012)



Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

De hecho, mientras China ha crecido en importancia como mercado de exportación para LAC, los bienes manufacturados han caído en importancia, tal como muestra la Figura 5. Las exportaciones de LAC a China han ido aumentando, del 3,3 por ciento en 2002 al 9,1 por ciento en 2012, y simultáneamente, han ido concentrándose en los productos primarios. En 2002, los bienes manufacturados representaban una pequeña mayoría de las exportaciones de LAC; en 2011 habían caído a alrededor de un tercio, antes de subir ligeramente en 2012 al 38 por ciento.

FIGURA 5: Exportaciones Manufacturadas y Exportaciones a China como Porción del Total de Exportaciones de LAC



Comentario: Las exportaciones manufacturadas están definidas según la “Clasificación Tecnológica de las Exportaciones” de Sanjaya Lall, desarrollada en Lall (2000). Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Importaciones de LAC provenientes de China: Industriales y Diversas

En crudo contraste con el análisis sobre productos básicos de arriba, las importaciones de LAC provenientes de China son, en su abrumadora mayoría, de naturaleza industrial. Tal como muestra la Tabla 4, nueve de las diez principales importaciones son manufacturadas. El principal producto primario básico, el petróleo, está en estado procesado, en contraste con el petróleo crudo exportado de LAC a China.

Y para continuar el contraste con el análisis de las exportaciones, las importaciones de LAC provenientes de China son bastante diversas dentro de los productos básicos. La Tabla 2, de arriba, muestra que en los últimos cinco años, más del 70 por ciento de las exportaciones de LAC a China han estado concentradas en sólo seis productos básicos. Pero como muestra la Tabla 4, las diez categorías principales de importaciones de LAC provenientes *de* China combinadas representaron sólo un poco más de un tercio del total en el mismo período. En 2012, esa porción disminuyó aun más, aunque ligeramente. O sea que, mientras los exportadores de LAC dependen de unos pocos productos básicos propensos a las grandes fluctuaciones de precios, los exportadores chinos no tienen esa misma vulnerabilidad en su relación con América Latina y el Caribe. Asimismo en años en que los precios de las exportaciones de LAC a China se hundieren, como en 2012, los precios de las exportaciones chinas a LAC no suelen hundirse con ellos, lo cual lleva a la creación de déficits comerciales como el que se muestra en la Figura 1.

TABLA 4: Exportaciones de China a LAC por Producto Básico, 2002 y Período 2008-2012

	Porción de Importaciones de LAC provenientes de China	
	Porción, 2012	Porción, 2008-2012
Equipos y repuestos de telecomunicaciones	8.8%	9.3%
Máquinas y equipos de procesamiento automático de datos	3.5%	3.8%
Barcos, botes y estructuras flotantes	3.4%	4.0%
Instrumentos y aparatos ópticos	3.3%	3.3%
Productos derivados del petróleo	2.8%	2.7%
Calzado	2.7%	2.5%
Maquinaria y aparatos eléctricos	2.2%	2.3%
Motocicletas, ciclomotores, bicicletas y carros	1.8%	2.0%
Repuestos para máquinas de oficina	1.9%	2.1%
Carritos de bebé, juguetes, juegos y productos deportivos	1.9%	2.0%
TOTAL	32.2%	34.0%

Fuente: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Inversión: China Gira la Mira hacia la Agricultura

La región de LAC recibió US\$174.500 millones en flujos de inversión extranjera directa (IED) en 2012; de esto, China aportó US\$9.200 millones, o el 5,3 por ciento del total.⁶ La inversión extranjera directa contiene dos componentes principales: flujos de proyectos totalmente nuevos (de tipo *greenfield*) y flujos de fusiones y adquisiciones (F&A). Los proyectos *greenfield* representan algo menos de la mitad del total de flujos de IED, pero podría decirse que son más importantes, ya que implican el crecimiento del capital social de la región. Ambos tipos de

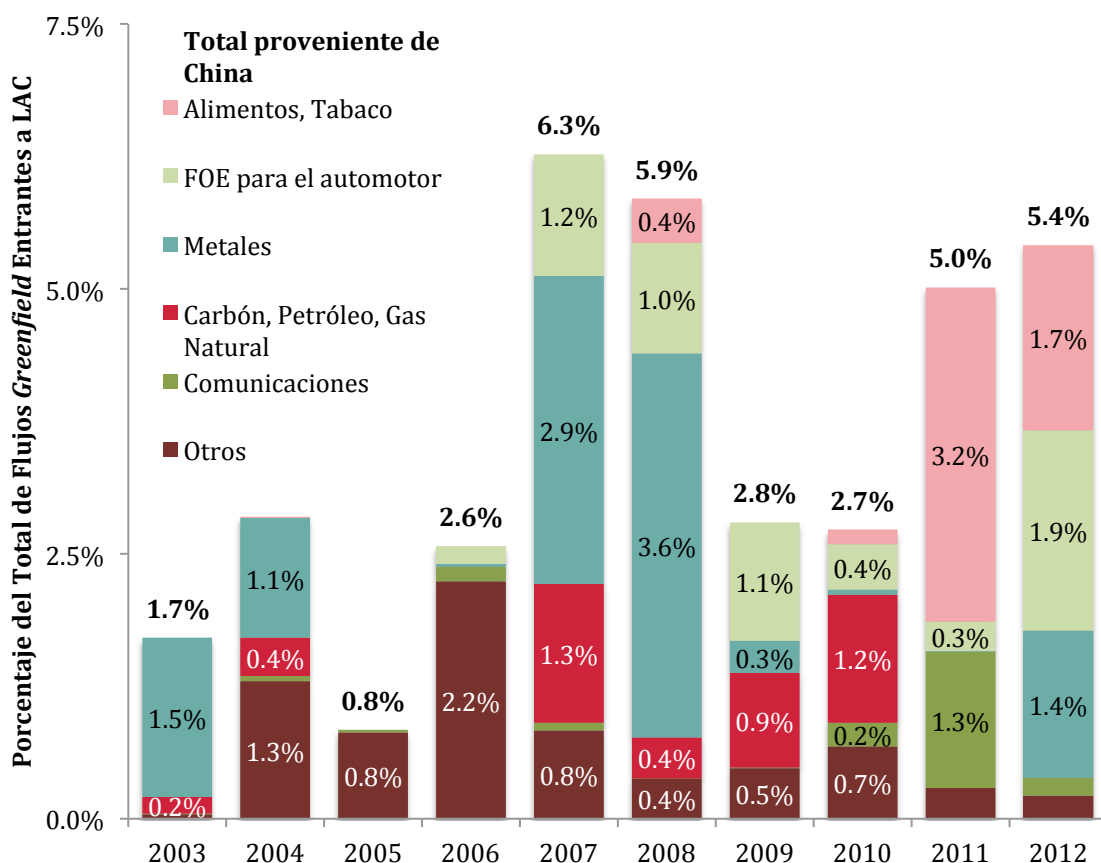
⁶ Estas cifras surgen de los informes CEPAL 2013b y 2013a, respectivamente.

inversiones chinas en LAC, los cuales serán analizados en profundidad más adelante, muestran la misma concentración entre sectores y países que las exportaciones de LAC a China.

Los flujos de IED *greenfield* (IEDG) de China a LAC han crecido recientemente, pero se mantienen relativamente pequeños y se encuentran muy concentrados. Éstos sumaron US\$3.700 millones en 2012, o alrededor del 5,4 por ciento de todos los flujos *greenfield* entrantes (US\$68.300 millones). Tal como muestra la figura 6, su distribución entre los sectores cambió dramáticamente entre 2010 y 2012. Entre 2010 y 2011 la agricultura pasó de una categoría menor al objetivo más importante de la IED, debido a un proyecto de US\$2.500 millones llevado a cabo por el Grupo Chongqing Grain para sembrar y procesar porotos de soja en Bahía, Brasil, y a un convenio por separado de más de US\$1.000 millones llevado a cabo por Heilongjiang Beidahuang, para el cultivo de granos y semillas oleaginosas en Río Negro, Argentina. En 2012, las piezas de repuesto para el automotor (FOE: “fabricante original de equipos”) tomaron el primer lugar, diseminadas en cinco proyectos más pequeños en Brasil y Paraguay. Sin embargo, la agricultura continuó siendo un sector importante en 2012, con otro convenio de más de US\$1.000 millones del Grupo Chongqing Grain en Argentina. Por supuesto, aún es demasiado temprano para determinar si alguno de estos cambios se convertirá en tendencia. Pero la rapidez con la que las inversiones chinas de alimentos y tabaco sobrepasaron a otros sectores es sin dudas digna de atención y capaz de cambiar el paisaje de las IED.⁷

⁷ Por más información acerca de la creciente importancia de las IED en agricultura de China en LAC, ver Myers (próximo).

FIGURA 6: Las IEDG chinas en LAC, por Sector, como una Porción del Total de Flujos Entrantes de IEDG a LAC



Fuente: FDI Markets y estimaciones de autores.

Esta nueva inversión de China en el sector de alimentos y tabaco ha ido toda hacia dos países: Argentina y Brasil. China ha invertido prácticamente la misma suma de dinero en el sector de Argentina que de Brasil (49 y 51 por ciento del total, respectivamente) desde 2008, aunque esta cifra es una porción mucha más grande de la IED total de la Argentina. De hecho, China ha sido responsable de más de tres cuartas partes del flujo total entrante de proyectos agrícolas *greenfield* hacia Argentina desde 2008, y en Brasil ha sido responsable de algo menos de la mitad.

En resumen, la IED *greenfield* de China se ha ido concentrando más y más entre las cinco industrias principales mostradas en la Figura 6 (alimentos y tabaco; FOE para el automotor; metales; carbón, petróleo y gas natural; y comunicaciones), más allá de los cambios entre ellas. Estos cinco sectores conformaban más del 95 por ciento de todos los flujos entrantes *greenfield* de China en 2012, por encima del

promedio del 89 por ciento de los cinco años previos y el 83 por ciento desde 2003.⁸ En contraste, los flujos entrantes *greenfield* mundiales hacia la región de LAC se han vuelto ligeramente más diversificados a lo largo del mismo período. Las cinco principales industrias de la Figura 6 representaban el 65 por ciento del total de flujos entrantes de IED en 2012, por debajo del promedio del 68 por ciento de los cinco años previos y del 70 por ciento desde 2003.

Como las ganancias de exportación, los flujos *greenfield* de China hacia LAC están altamente concentrados tanto en países como en sectores. La Tabla 5 muestra la distribución geográfica desde 2008 para las cinco principales industrias de flujos *greenfield* enumeradas arriba: alimentos y tabaco; FOE para el automotor; metales; carbón, petróleo y gas natural; y comunicaciones. Estos cinco sectores han comprendido más del 90 por ciento de los flujos durante los últimos cinco años, y cada uno de ellos está concentrado en un puñado de países. La mayoría de la información de la Tabla 5 no será una sorpresa para los observadores de América Latina, aunque algunos puntos merecen ser destacados. Entre las inversiones en metales, la firma china Bosai Minerals ha invertido US\$1.300 millones en la industria del aluminio de Guyana desde 2008, cerca del doble de los flujos entrantes de China hacia los sectores metalíferos de Brasil (US\$650 millones por parte de Anshan Iron and Steel Group), aunque probablemente estas últimas inversiones sean más conocidas. Segundo, las inversiones de petróleo y gas natural de China en la región de LAC se encuentran todas bajo el patrocinio de China National Petroleum Corporation (CNPC), aunque están diferenciados por país: extracción de petróleo en Venezuela y refinamiento en Costa Rica; y fabricación de gas natural, licuado y comprimido en Cuba. Finalmente, el sector automotor tiene un fuerte protagonismo, con Chery, Changan y otras compañías chinas que comenzaron a competir en el mercado Sudamericano.

⁸ Estos hallazgos se encuentran en gran medida en línea con los de Dussel Peters (2012), quien afirma que del 2000 al 2011, aproximadamente dos tercios de la IED de China “hacia afuera” (*greenfields* y F&A juntos) se encontraba en los sectores de materias primas.

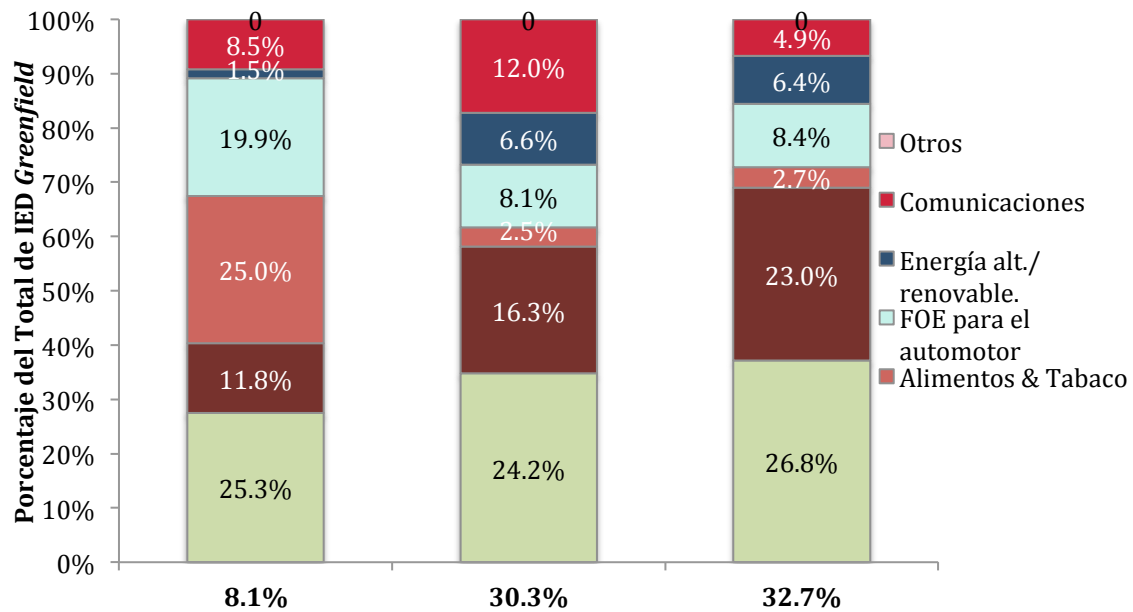
TABLA 5: Distribución de los Flujos de IED *Greenfield* China-LAC entre las Industrias, 2008-2012

Industria	% of Flujos IEDG China-LAC	Porción por País de IED <i>Greenfield</i> Industrial
Metales	25.3%	Perú (65%), Guyana (22%), Brasil (11%)
Alimentos & Tabaco	25.0%	Argentina (50%), Brasil (50%)
FOE para el Automotor	19.9%	Brasil (56%), México (18%), Argentina (14%)
Carbón, Petróleo, Gas Nat.	11.8%	Cuba (47%), Costa Rica (36%), Venezuela (17%)
Comunicaciones	8.5%	Brasil (84%), Colombia (10%)
TOTAL:	90.4%	

Fuente: FDIMarkets y estimaciones de autores.

Al igual que con las exportaciones, la concentración de inversiones *greenfield* de China es exclusiva de la relación de China y LAC. En general, los flujos *greenfield* entrantes a LAC son mucho más diversos, así como ocurre con el general de los flujos *greenfield* salientes de China. Particularmente, la inversión de China en LAC es notable por su concentración en agricultura y FOE para el automotor. En otras palabras, los inversores chinos se acercan a LAC no sólo como un potencial proveedor de recursos (como en la agricultura) o como un mercado potencial (como en el sector automotor), sino como una mezcla más compleja de ambos.

Figura 7: Porciones por sector: IEDG de China en LAC, todas las IEDG en LAC, todas las IEDG de China, 2008-2012

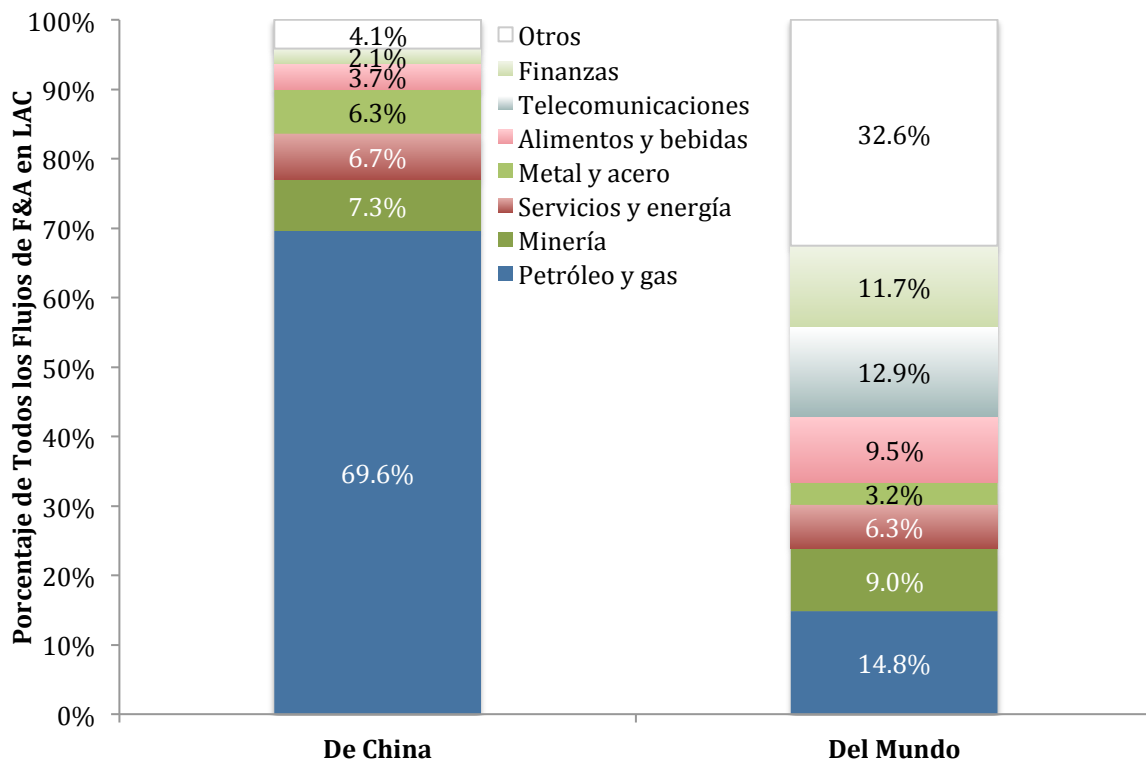


Fuente: FDI Markets y estimaciones de autores.

El otro componente principal de las IED, las fusiones y adquisiciones, son notablemente difíciles de medir en toda su dimensión (ya que muchos de los acuerdos ocurren en privado, y los pagos pueden ser realizados en varios años) pero igualmente es posible observar la composición del sector.

Los flujos entrantes de las Fusiones y Adquisiciones (F&A) están distribuidos entre las mismas industrias principales que las IED *greenfield*, pero con una concentración aun mayor en la producción de unos pocos productos básicos. En ese sentido, los flujos entrantes de F&A chinos son sorprendentemente diferentes a otros flujos entrantes de F&A a LAC, como muestra la Figura 8. Mientras cinco sectores abarcan más del 95 por ciento de los flujos entrantes de F&A provenientes de China (y una abrumadora mayoría se encuentra concentrada en petróleo y gas), no sucede lo mismo con el general de los flujos de entrada de F&A, en los cuales las siete industrias principales comprenden solamente alrededor de dos tercios del total.

FIGURA 8: Flujos entrantes de fusiones y adquisiciones, por Industria, 2008-2012.



Fuente: DeaLogic

La Tabla 6 muestra los acuerdos chinos de F&A más grandes del período 2008-2012, los cuales se dieron todos en Argentina y Brasil. De las 14 firmas chinas involucradas en estas compras, 12 son estatales, lo que demuestra la importancia estratégica que el gobierno chino le da al hecho de entrar en estos sectores de LAC. Los cuatro acuerdos más grandes, con valores de al menos US\$2.500 millones cada uno, ocurrieron en el sector del petróleo y el gas. También vale la pena destacar que siete de los diez acuerdos involucraban la compra de recursos de LAC por parte de otras firmas extranjeras, mayoritariamente basadas en Europa. Entonces, la historia dominante de los grandes acuerdos chinos de F&A en LAC se trata de firmas Chinas comprando otras firmas extranjeras en la región, más que de firmas locales siendo vendidas a China.

Tabla 6: Los Diez Mayores Acuerdos chinos de F&A en LAC, 2008-2012

Firma China	País	Compra	Año	USDm
CNPC ¹	Brasil	40% de participación, Repsol Brasil (compañía española de petróleo y gas)	2010	7.100
CNOOC ²	Argentina	50% de participación, Bidas Corp. (petróleo y gas)	2010	3.100
Sinochem Corp.	Brasil	Recursos de petróleo y gas, Peregrino Field, de Statoil (Noruega)	2010	2.500
Sinopec ³	Argentina	Operaciones de petróleo y gas, Occidental Petroleum Corp (estadounidense)	2010	2.500
Cinco Inversiones en Minería SOEs ⁴	Brasil	15% de participación, Companhia Brasileira de Metalurgia e Mineracao	2011	2.000
ECE ⁵	Brasil	Itaminas Comercio de Minerais SA	2010	1.200
State Grid Corp.	Brasil	Siete compañías españolas de transmisión de energía	2010	1.000
State Grid Corp.	Brasil	Central Eléctrica, de ACS Actividades de Construcción y Servicios (española)	2012	0.9
ICBC ⁶	Argentina	80% de participación, Standard Bank Argentina y afiliados (sudafricana)	2011	0.7

Notas: ¹ China National Petroleum Corp.; ² China National Offshore Oil Corp.; ³ China Petrochemical Corp.; ⁴ CITIC Group, Shougang Corp., Baosteel Group Corp., Taiyuan Iron and Steel (Group) Co. Ltd., Anshan Iron and Steel Group Corp.; ⁵ East China Mineral Exploration and Development Bureau; ⁶ Industrial and Commercial Bank of China. Fuente: DeaLogic.

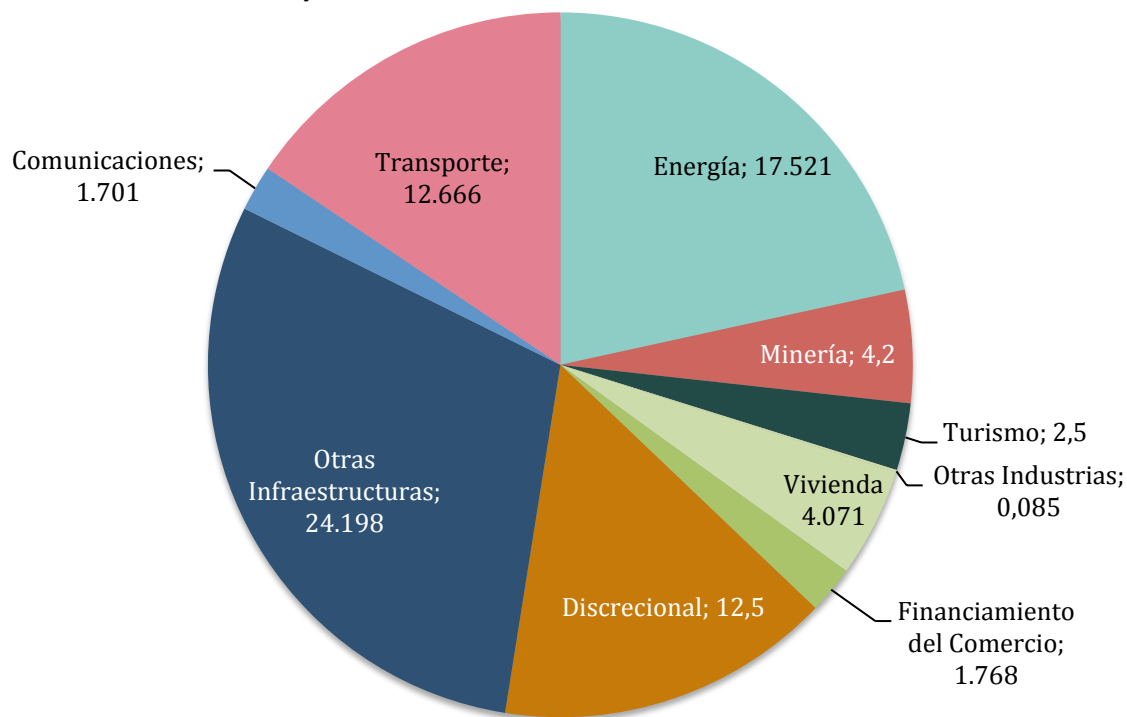
Sinopec, que aparece arriba por la compra de las operaciones argentinas de Occidental Petroleum, ha participado en varios acuerdos de F&A en tres países diferentes de LAC desde 2008: la compra de Occidental y de tres compañías de petróleo relacionadas en Colombia (todas parte del grupo Hupecol Group), así como recursos de petróleo y gas a Petrobras de Brasil. Otra firma con un gran número de acuerdos de F&A es el grupo privado que cotiza en bolsa China Fishery Group, aunque no figura en la Tabla 6 debido al tamaño relativamente pequeño de sus compras individuales (seis compañías pesqueras en Perú, sumando un total de US\$150 millones).

Financiamiento: Desacelerando, Ampliando el Alcance

Otro aspecto importante de las Relaciones Económicas entre China y LAC es que China continúa brindando créditos soberanos a los gobiernos latinoamericanos. La GEGI (Iniciativa Mundial de Gestión Económica) y el Diálogo Interamericano publican el informe anual “China-Latin America Finance Database” (Base de Datos Financieros de China - América Latina) (DIA 2013), que busca calcular cada año los flujos anuales entrantes de los créditos soberanos chinos a los gobiernos de LAC. En gran parte provistas por el Banco de Desarrollo de China (CDB) y el Banco de Exportación e Importación de China (Ex-Im), las estimaciones de los créditos de 2012 rondan los \$6.800 millones, por debajo del casi doble de ese monto de 2011. Éstos han caído más de un 80% desde su pico de 2010, año en que llegó a los US\$37.000 millones. Sin embargo, los préstamos del CDB y el Ex-Im a los gobiernos de LAC tienden a ser líneas de crédito y, por lo tanto, una caída en las nuevas líneas o préstamos no necesariamente representan una desaceleración de la nueva deuda, sino que es posible que las naciones necesiten tiempo para disponer de las líneas de crédito existentes.

Debido a la importancia de las líneas de crédito de varios años, es más útil mirar las concentraciones del sector asignado al crédito durante el período entero de cinco años que mirar los cambios año a año. La Figura 9 demuestra que la infraestructura (mostrada en tonos de rojo) ha representado casi la mitad de los créditos de China a la región de LAC desde 2008: US\$38.600 millones. Es posible que los créditos relacionados con energía y minería hayan recibido mayor atención, pero representan un monto mucho menor: sólo un poco más de la cuarta parte del total. Finalmente, los créditos discrecionales han crecido en importancia, como se analizará más adelante.

FIGURA 9: Créditos de China a LAC, por Sector Objetivo, 2008-2012 (miles de millones de USD)



Fuente: Diálogo Interamericano (2013) y estimaciones de autores.

La Tabla 7 muestra la distribución de cada sector entre países. Unos pocos países y unos pocos sectores dominan el cuadro. Más importante aun, los préstamos de infraestructura para Venezuela sumaron US\$24.000 millones: casi dos tercios del total del financiamiento de infraestructura de China a LAC. Argentina también experimentó una importante financiación en infraestructura, con cuatro préstamos que sumaron un total de US\$11.800 millones para sistemas de ferrocarril, incluyendo líneas de alta velocidad y el sistema de subterráneos de Buenos Aires. En créditos para energía, Brasil ha recibido mucho más que cualquier otro país de LAC: dos créditos que suman un total de US\$10.400 millones, ambos para proyectos petrolíferos pre-sal. Ecuador se encuentra en el siguiente puesto del sector de energía, ya que recibió US\$5.100 millones, divididos de forma casi pareja entre proyectos petrolíferos e hidráulicos.⁹

⁹ Vale la pena destacar que tanto Ecuador como Venezuela pidieron créditos de los cuales una parte estaba asignada al petróleo y el resto era discrecional. Sólo la porción pre-asignada figura como relacionada a energía aquí. Como resultado, estas distribuciones en categorías difieren de aquellas del Diálogo Interamericano (IAD) 2013.

Tabla 7: Créditos de China a LAC, por Acreedor y por Sector Objetivo, 2008-2012 (miles de millones de USD)

	Infraestructura			Industria				Otros			Total
	Transp.	Comunic.	Otros	Energía	Minería	Turismo	Otros	Vivienda	Comercio	Discrec.	
Argentina	\$11.8										\$11.8
Bahamas	\$0.1		\$0.04			\$2.5					\$2.6
Bolivia	\$0.3	\$0.3		\$0.1							\$0.7
Brasil		\$0.3		\$10.4	\$1.2						\$11.9
Chile		\$0.2									\$0.2
Colombia							\$0.1				\$0.1
Costa Rica									\$0.3		\$0.3
Ecuador	\$0.1			\$5.1					\$4.2		\$9.4
Guyana	\$0.1										\$0.1
Jamaica	\$0.3		\$0.1					\$0.1	\$0.1		\$0.6
México		\$1.0									\$1.0
Perú			\$0.1		\$2.0				\$0.2		\$2.3
Uruguay							\$0.01				\$0.0
Venezuela			\$24.0	\$2.0	\$1.0			\$4.0	\$1.5	\$8.0	\$40.5
Total	\$12.7	\$1.7	\$24.2	\$17.5	\$4.2	\$2.5	\$0.1	\$4.1	\$1.8	\$12.5	\$81.3

Fuente: Diálogo Interamericano 2013 y estimaciones de autores.

Tal como se menciona arriba, los acuerdos más recientes han demostrado una tendencia hacia los créditos discrecionales que los acreedores pueden utilizar como les conviene, en lugar de préstamos que son asignados específicamente para la infraestructura o el desarrollo industrial. De los US\$6.800 millones prestados en 2012, US\$6.0000 millones fueron discrecionales. En contraste, China no ha entregado ningún crédito específico para la minería desde 2010.

Sin embargo, los créditos chinos se encuentran cada vez más concentrados entre los acreedores. Los únicos países que pidieron más de US\$1.000 millones en nuevos créditos de China en 2012 fueron Venezuela y Ecuador. Éstos también

fueron los más fuertemente representados entre los acreedores de 2011. Esta concentración es esperable, ya que estos países cuentan con tasas de interés más bajas y términos más favorables con los créditos de China que con los mercados internacionales de bonos.¹⁰ China está proveyendo a Ecuador de cada vez más financiamiento público para su presupuesto anual. Curiosamente, a partir de este financiamiento, Moody's ha elevado la calificación de los bonos de Ecuador al doble y Ecuador podría reingresar a los mercados internacionales de capitales en 2014. Otra característica del financiamiento de China es bastante único: más de la mitad del financiamiento chino a LAC debe ser devuelto en petróleo, aun si los fondos mismos no han sido asignados específicamente para el desarrollo de dicho sector. Sin embargo, en 2012 no parece haber ningún financiamiento respaldado por un producto básico.

Vista Previa de los Datos de 2013 y Pronóstico para 2014

El comercio de LAC con China durante 2013 parece haber seguido el patrón de 2012. Los precios de los productos básicos continúan su descenso, sugiriendo que el crecimiento en valor de las exportaciones de LAC a China continuará quedando atrás del crecimiento en su volumen, potencialmente ampliando el déficit del comercio de bienes de la Figura 1. Entretanto, las fusiones y adquisiciones continúan manteniendo un lugar importante para la inversión china en la región, con varios acuerdos de 2013 más grandes que cualquiera de 2012.

De los cuatro productos básicos principales de las exportaciones de LAC-China (cobre, hierro, porotos de soja y petróleo crudo), tres experimentaron descensos continuados en 2013. Los precios de los porotos de soja cayeron un nueve por ciento, y los precios del cobre cayeron alrededor del ocho por ciento. Los precios del petróleo crudo se mantuvieron prácticamente estables, cayendo un 0,9 por ciento. Sólo los precios del hierro subieron, un 5,4 por ciento. La Tabla 8 computa el efecto de estos cambios de precio sobre el precio de la canasta total de exportaciones LAC-China, suponiendo que 2013 no experimentó cambios en la composición de la canasta. El resultado es un descenso del 1,6 por ciento en el precio de la canasta.

¹⁰ Por más información acerca de la ventaja en la tasa de interés de China para países con menor acceso a los mercados internacionales de bonos, ver Gallagher et Al. 2012.

Tabla 8: Cambios en el Precio de los Productos Básicos y su Contribución a los Cambios de Precios de las Exportaciones LAC-China 2013

	Cambio de Precio, 2012-13	Porción de Exportaciones LAC- China, 2012	Contribución al Cambio de Precio de la Canasta Total (porcent.)
Cobre	-7.9%	17.8%	-1.4
Petróleo Crudo	-0.9%	11.9%	-0.1
Hierro	5.4%	22.1%	1.2
Porotos de soja	-9.0%	14.7%	-1.3
Total			-1.6%

Fuente: Banco Mundial (2014), ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Tal como muestra la Tabla 1 (arriba), el volumen de exportaciones de productos básicos aumentó en una tasa bastante constante de entre 11 y 12 por ciento anual entre 2007 y 2012, aun con la desaceleración del PIB de China. Si las exportaciones de LAC a China crecieron un 11,5 por ciento en 2013 pero perdieron un 1,6 por ciento de su precio promedio, significaría que el valor total de exportación a China subió sólo un 9,7 por ciento. Si éste es el caso, se continuaría el reciente patrón de las exportaciones LAC-China, que crecieron en volumen pero no subieron proporcionalmente en valor total.

Las inversiones chinas en la región de LAC parecen haber crecido durante 2013, especialmente en la forma de fusiones y adquisiciones. Los principales acuerdos de F&A de 2013 incluyen:

- Sinochem compró US\$1.500 millones en recursos de petróleo y gas a Petrobras Brasil.
- CNPC se convirtió en el tercer socio del proyecto Refinería del Pacífico de Ecuador y Venezuela.
- Yunnan Chihong Zinc & Germanium Co. Ltd. compró el 61 por ciento de participación de la Compañía Minera Amazona Bolivia - Comabol SA por US\$1.000 millones.
- China Fishery Group tomó el control de Copeinca ASA de Perú por US\$858 millones.

Como muestra la lista de arriba, los acuerdos de F&A chinos mantienen su énfasis en las industrias extractivas, aunque las pesqueras también se unen a la lista. Además, se han expandido geográficamente, apartándose del foco en Argentina y Brasil para incluir varios otros países: Ecuador, Bolivia y Perú. Sinochem continúa buscando grandes acuerdos, así como también el grupo China Fishery Group.

La edición 2014 del GEGI-IAD (Iniciativa Mundial de Gestión Económica - Diálogo Interamericano) "China-Latin America Finance Database" (Base de Datos Financieros de China - América Latina) cubrirá en detalle los acuerdos financieros de China con la región de LAC durante 2013, pero vale la pena mencionar aquí algunos detalles preliminares. Los nuevos préstamos y líneas de crédito parecen haber vuelto a su patrón previo al 2012, cuando se concentraban en infraestructura y energía, y se han propagado más allá de Ecuador y Venezuela. Algunos de los acuerdos informados (los cuales serán verificados para la venidera base de datos) incluyen:

- Compromisos con ocho países del Caribe totalizando US\$3.000 millones para infraestructura y energía.
- Préstamos y líneas de crédito a Costa Rica totalizando US\$1.300 millones, incluyendo un préstamo de US\$900 millones del Banco de Desarrollo de China (CDB) para renovar una refinería de petróleo y una línea de crédito por US\$400 millones para infraestructura de carreteras del Banco de Exportación e Importación de China (Ex-Im Bank).
- Una línea de crédito de US\$1.000 millones a México del Banco de Exportación e Importación de China (Ex-Im Bank) para su compañía estatal de petróleo PEMEX.

Las perspectivas para el comercio en 2014 dependen de los pronósticos de precios de los productos básicos, los cuales pueden variar dramáticamente según las fuentes. Este boletín se apoya en tres fuentes de datos extensamente usadas y de acceso libre: el Banco Mundial, el FMI y el Servicio Global de Predicciones de la *Economist Intelligence Unit*. La Tabla 9 utiliza un promedio de los cambios de precios proyectados por estas tres fuentes para calcular el efecto de los cambios de precio de los productos básicos sobre el precio total de la canasta de exportaciones LAC-China para 2014, usando el mismo método que la Tabla 8, de arriba. El resultado de sus proyecciones es un descenso de precios del 3,1 por ciento en la canasta de exportaciones LAC-China, casi el doble del descenso de precios de la Tabla 8, de 2013, lo cual implica un creciente déficit en el comercio de bienes de LAC-China para 2014.

Tabla 9: Proyecciones del Precio de los Productos Básicos y su Contribución a los Cambios de Precios de las Exportaciones LAC-China 2014

	Cambio de Precio, 2012-13	Porción de Exportaciones LAC- China, 2012	Contribución al Cambio de Precio de la Canasta Total (porcent.)
Cobre	-1.3%	17.8%	-0.2
Petróleo Crudo	-1.8%	11.9%	-0.2
Hierro	-7.6%	22.1%	-1.7
Porotos de soja	-6.7%	14.7%	-1.0
Total			-3.1%

Comentario: Los cambios de precios reflejan un promedio de proyecciones de la EIU (sin fecha), el FMI (2013a), y el Banco Mundial (2013). Otras fuentes: ONU COMTRADE y estimaciones de autores.

Es importante destacar que esta proyección asume que no hay cambios en la composición de la canasta de exportaciones entre 2012 y 2014.¹¹ Es completamente posible que el descenso de precios aumente la demanda de estos productos en China. Si eso sucede, el impacto sobre el precio general de la canasta será aun más grande, ya que los productos con los mayores descensos de precios pueden volverse más importantes. Sin embargo, el efecto sobre el equilibrio comercial general sería ambiguo, ya que el aumento en la cantidad compensaría parcialmente la caída de precios. Por otro lado, si está proyectado que los precios descendan debido a un *debilitamiento* de la demanda china de estos productos básicos, entonces 2014 experimentará un descenso tanto en los precios como en las cantidades de estas exportaciones. En este último escenario, el déficit en el comercio de bienes de LAC-China se expandiría más rápidamente en 2014.

¹¹ Por supuesto, estas proyecciones asumen también que no ha habido cambios en la voluntad de China de extender los préstamos de financiamiento comercial descritos en la sección de financiamiento de arriba.

Si ocurrieran ambas caídas de precios de la canasta descritas en las Tablas 8 y 9, esto significaría una caída total en el precio de la canasta de exportaciones LAC-China del 4,7 por ciento entre 2012 y 2014. Este descenso de precios exacerbaría el efecto de “correr en el lugar” descrito arriba, en el cual las ganancias de los exportadores de LAC no se mantienen a la par con sus crecientes ventas. Si estas exportaciones siguen creciendo en volumen a una tasa anual del 11 al 12 por ciento en 2013 y 2014, pero sus precios sufren una caída total del 4,7 por ciento, significará un aumento en dos años del 21 al 23 por ciento en volumen, pero sólo del 15 al 17 por ciento en valor. Bajo estas condiciones, es razonable esperar que los déficits en el comercio de bienes de LAC con China continúen y se extiendan.

Referencias:

Dussel Peters, Enrique (2012), "Chinese FDI in Latin America: Does Ownership Matter?" Grupo de Trabajo sobre Desarrollo y el Medio Ambiente del Americas Discussion Paper No. 33. <http://ase.tufts.edu/gdae/Pubs/rp/DP33DusselNov12.pdf>.

CEPALC (Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas) (2013a), "Chinese Foreign Direct Investment in Latin America." Presentado en el World Economic Forum Global Agenda, Abu Dhabi, noviembre de 2013. <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/51551/Chineseforeigndirectinvestment.pdf>.

CEPALC (Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas) (2013b), "Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean, 2012." <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/49844/ForeignDirectInvestment2012.pdf>

Economist Intelligence Unit (Note Date), "Global Forecasting Service." <http://gfs.eiu.com/>.

Gallagher, Kevin; Amos Irwin, and Katherine Koleski (2012), "**The New Banks in Town: Chinese Finance in Latin America.**" Washington, DC: Diálogo Interamericano. http://www.thedialogue.org/PublicationFiles/TheNewBanksinTown-FullTextnewversion_1.pdf

DIA (Diálogo Interamericano) (2013). "China-Latin America Finance Database." Base de datos en línea, consultado el 6 de diciembre de 2013. http://thedialogue.org/map_list

FMI (Fondo Monetario Internacional) (2013a), "IMF Primary Commodity Prices." Base de datos en línea, consultado el 20 de diciembre de 2013. <http://www.imf.org/external/np/res/commod/index.aspx>.

FMI (Fondo Monetario Internacional) (2013b). "World Economic Outlook: October 2013." <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/text.pdf>.

Lall, Sanjaya (2000), "The Technological Structure and Performance of Developing Country Manufactured Exports, 1985-98" *Oxford Development Studies* 28: 3, p 337-369.

Myers, Margaret (Forthcoming 2014), "China's Agricultural Investment in Latin America." Washington, DC: Diálogo Interamericano, presentado en la Universidad de Boston, 22 de noviembre de 2013.

<http://www.bu.edu/pardee/files/2013/09/Margaret-Myers-Lecture1.pdf>.

Banco Mundial (2013). "Commodity Markets Outlook," 13 de octubre.

http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1304428586133/CommodityMarketsOutlook_October2013.pdf.

Banco Mundial (2014), "World Bank Commodities Price Data (The Pink Sheet)," 6 de enero. http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1111002388669/829392-1389028647906/Pnk_0114.pdf.