

Instituto de Estrategia Internacional

En Cont@cto **CHINA**

Transmitir calma

El 25 y 26 de febrero de 2016 se realizó la cumbre del G20 de Banqueros Centrales y Ministros de Economía y Finanzas en Shanghái, China... Pág. 1

En este número

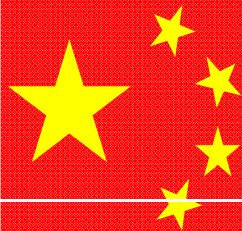
Transmitir calma
La sobrecapacidad en China
Los amortiguadores del mercado laboral
El XIII Plan Quinquenal visto desde Europa
Comex chino: negativo
IPC, IPP: mixto
Argentina-China: comercio bilateral
Noticias breves

瞭

望

中

国





Fundada en 1943

Contenido

	Página
	i
INSTITUTO DE ESTRATEGIA INTERNACIONAL	
Presidente Ejecutivo: Enrique S. Mantilla	
Director de Proyectos: Alonso P. Ferrando	
Observatorio MA y Desarrollo Sustentable	
Director: Ariel M. Stainoh	
Observatorio Seguridad Internacional	
Director: Julio A. Hang	
Observatorio India	
Director: Ricardo Mase	
Observatorio China	
Director: Alonso P. Ferrando	
Observatorio de Inversiones	
Director: Eduardo Calvo	
Observatorio TICs	
Directora: Sofía E. Mantilla	
Observatorio de Inteligencia Comercial	
Director: Antonio E. Seward	
Observatorio Pymex	
Director: Ricardo Rozemberg	
Observatorio Financiero	
Director: Damián Cabariti	
Observatorio RSC y Sociedad Civil	
Directora: Lucila Lalanne	
Transmitir calma	1
La sobrecapacidad en China	3
Los amortiguadores del mercado laboral	10
El XIII Plan Quinquenal visto desde Europa	13
Comex chino: negativo	16
IPC, IPP: mixto	16
Argentina-China: comercio bilateral	17
Noticias breves	19
Reducción del encaje	19
De 'estable' a 'negativa'	19
La soja sube y el maíz baja	19
El uso de etanol	19

En Cont@cto CHINA

Título de Marca: 2.364.931

Observatorio China

Editores: Alonso P. Ferrando y Sofía E. Mantilla

Transmitir calma

El 25 y 26 de febrero de 2016 se realizó la cumbre del G20 de Banqueros Centrales y Ministros de Economía y Finanzas en Shanghái, China.

Es la primera vez que esta cumbre tiene sede en China y también la primera vez que el gigante asiático ejerce la Presidencia del foro. En la ceremonia de apertura, se transmitió un mensaje de video del Primer Ministro chino Li Keqiang en el que intentó llevar tranquilidad a los presentes sobre el rumbo de China en la etapa de Nueva Normalidad. ¿Qué dijo?

El discurso de Li Keqiang	
Economía global	<ul style="list-style-type: none"> • “Nos reunimos en un momento de lenta recuperación de la economía global”. • “El comercio internacional sigue en un nivel bajo. Siguen las volatilidades en el mercado financiero internacional. Los factores desestabilizadores y las incertidumbres están en alza”. • “La comunidad internacional tiene mayor esperanza de que el G20 demuestre su liderazgo”.
Coordinación macroeconómica	<ul style="list-style-type: none"> • “Cuando formulan sus políticas macroeconómicas nacionales, los países del G20 no sólo deben tener en cuenta su propio crecimiento. Deben prestar atención a las consecuencias de sus políticas. Deben mejorar la comunicación y la coordinación, y trabajar juntos para asegurar la estabilidad del mercado financiero internacional”.
Reformas estructurales	<ul style="list-style-type: none"> • “La crisis financiera internacional mostró que las políticas de expansión cuantitativa poco podían hacer para remover los obstáculos estructurales al crecimiento”. • “Nuestro foco debe estar en las reformas estructurales”. • “Lo deseable es la innovación, la desregulación, la competencia y la apertura. De esta manera, la economía crece de modo más vibrante”.
Gobernanza global	<ul style="list-style-type: none"> • “La reciente reforma de cuotas del FMI generó un progreso positivo. Esperamos que los miembros del G20 sigan avanzando en las reformas de las instituciones financieras internacionales”. • “El sistema monetario internacional puede ser mejorado y la cooperación impositiva internacional fortalecida”.
Economía china y reformas estructurales	<ul style="list-style-type: none"> • La tasa de crecimiento de China del 6,9% en 2015 “fue una de las mayores entre las principales economías del mundo”. • “Nuestros esfuerzos por apoyar nuevos motores de crecimiento y desarrollar la nueva economía están rindiendo sus frutos”. • “Seguiremos avanzando con las reformas por el lado de la oferta (supply-side) y seguiremos mejorando la administración, delegando poder, fortaleciendo la regulación y mejorando los servicios”. • “La estrategia de desarrollo de China está sostenida por la

	<p>innovación”.</p> <ul style="list-style-type: none"> • “China continuará con reformas financieras orientadas al mercado y basadas en las reglas”.
Tipo de cambio	<ul style="list-style-type: none"> • “Perseguiremos un régimen de tipo de cambio flotante basado en la demanda y oferta de mercado en referencia a una canasta de monedas”. • “No hay fundamento para una depreciación continuada del tipo de cambio del RMB. Seguirá básicamente estable en un nivel de equilibrio y adaptable”.

En esta misma línea, el Ministro de Finanzas, Lou Jiwei, y el Presidente del Banco Popular de China, Zhou Xiaochuan, pronunciaron discursos sobre la situación de la economía china y el contexto mundial.

Los discursos de Zhou y Lou	
<p>Lou Jiwei</p> <p>Ministro de Finanzas</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Reformas estructurales: Lou sostuvo que éstas son clave para alcanzar una economía “robusta, equilibrada y sostenible”, y que los países del G20 deben aplicar políticas coordinadas con diseño ‘top-down’. En particular, mencionó la eliminación de barreras al comercio, estímulos a la inversión y mejoras de las leyes laborales. • Política fiscal: afirmó que existe amplio margen para aplicar una política fiscal más expansiva y que es probable que aumente el déficit fiscal en los próximos tiempos. Este déficit fue del 2,1% del PIB en 2014, del 2,3% en 2015 y crecería al 3% en 2016. En paralelo, Lou sostuvo que se recortarían impuestos para Pymes y sectores relacionados a la innovación.
<p>Zhou Xiaochuan</p> <p>Presidente del BPC</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Política monetaria: “China todavía tiene espacio y herramientas de política monetaria para evitar riesgos bajistas”, dijo. Caracterizó la política monetaria como “prudente y relativamente acomodaticia”. Es así que se prevén mayores recortes en la tasa de interés en los próximos meses. • Actividad económica: Zhou resaltó que pese a la desaceleración los fundamentos de la economía siguen sólidos y hay “señales positivas” para el crecimiento en 2016. Además, dijo que la política fiscal sería “proactiva”. • Reformas estructurales: Zhou explicó que se continúa con el proceso de reforma del sistema cambiario y la internacionalización del renminbi, y enfatizó que el gobierno no se vería amedrentado por la volatilidad de los mercados bursátiles. “Mientras que la dirección de la reforma esté clara, manejar el ritmo de la reforma necesitará ventanas de oportunidad y condiciones particulares”, sostuvo. “El ritmo variará, pero la reforma continuará”.

- **Tipo de cambio:** “No recurriremos a la devaluación competitiva para impulsar nuestra ventaja exportadora”, dijo Zhou en una conferencia de prensa posterior.

Zhou Xiaochuan, Presidente del BPC, en el IIF G20 Conference



Fuente: IEI-CERA.

La sobrecapacidad en China

El exceso de capacidad ha sido un tema que ha devenido en problema en la industria china desde hace muchos años, afectando a decenas de sectores y causando daños de envergadura, tanto a la propia economía china como al resto del mundo. Después de la crisis internacional de 2008-09 este exceso de capacidad sólo ha empeorado.

Las autoridades chinas reconocen esta problemática y, en el contexto del nuevo modelo hacia una economía basada en menos manufacturas e inversión y en más servicios y consumo doméstico, han emprendido los cambios estructurales necesarios para reducir el exceso de capacidad e impulsar la economía china a un nuevo nivel de crecimiento sostenible. Sin embargo, en el corto plazo la problemática de la sobrecapacidad no tiene perspectivas de solución, constituyendo uno de los mayores desafíos del gobierno chino.

Con motivo de que una de las regiones afectadas por el exceso de capacidad china es Europa, pero en particular sus empresas, la Cámara de Comercio de la Unión Europea en China ha llevado a cabo un trabajo pormenorizado de esta problemática, analizando los sectores clave donde se produce con mayor grado este fenómeno. Se presentan los principales resultados de dicho trabajo.

Historia y actualidad de la sobrecapacidad en China

El exceso de capacidad se define como la diferencia entre la capacidad de producción y la producción actual. Se considera el exceso de capacidad como la contracara de la tasa de utilización.

No se puede considerar el problema de la sobrecapacidad de China como un fenómeno nuevo. Sin embargo, en los últimos tiempos está teniendo un mayor impacto. Su influencia en la propia economía china como en la global es cada vez mayor y más negativa, a la luz de los efectos, aún persistentes, de la crisis de los mercados globales de 2009.

La crisis de 2008-09 condujo a una reducción significativa de la demanda de importaciones de China, en un momento en que el gobierno chino, a través de un masivo paquete de estímulo, estaba invirtiendo grandes recursos en la construcción de nuevas plantas. Este paquete dio lugar a una sobre expansión de la capacidad de producción de muchas empresas de propiedad estatal (SOE's). Esta situación subsistió por el incremento de los préstamos –alentados por el gobierno, para satisfacer las necesidades de los miles de proyectos de inversión en infraestructura que se estaban aprobando en todo el país–, y por la facilidad con que los productores pudieron garantizar tales préstamos.

Esta ola de inversiones en proyectos de infraestructura sólo creó una demanda de corto plazo para insumos. El crédito de fácil disponibilidad empeoró la situación de muchas industrias que expandieron su capacidad de producción de forma desconectada de la demanda real del mercado. Esta combinación de creciente exceso de producción y de disminución en las tasas de utilización se encuentra en varias industrias importantes, como la del acero, aluminio, cemento, química, papel y carbón, construcción de barcos, refinación de petróleo, vidrio plano, etc.

Pero la gravedad del problema se puede observar específicamente en las industrias chinas del acero, aluminio y cemento. La producción de acero se ha desligado completamente de la demanda real del mercado, y actualmente es más del doble de la producción combinada de los cuatro principales productores: Japón, India, EEUU y Rusia. En la industria del aluminio, el 60% de la capacidad productiva tiene un *cash flow* negativo y, respecto al cemento, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de China y del Servicio Geológico de EEUU, en tan sólo dos años, 2011 y 2012, China produjo tanto cemento como EEUU durante todo el siglo XX.

Estado de situación de algunas industrias

A continuación se presenta un cuadro comparativo sobre la situación de las principales industrias más afectadas por el exceso de capacidad entre los años 2008 y 2014. Las industrias seleccionadas son:

- Acero crudo
- Aluminio electrolítico
- Cemento
- Refinación de petróleo
- Vidrio plano
- Papel y cartón

	Acero	Aluminio	Cemento	Refinamiento de petróleo	Vidrio plano	Papel y cartón
2008 (Millones de toneladas)*						
Capacidad	644	18,1	1.870	391	650	89
Producción	512	13,2	1.420	341	574	80
Tasa Utilización	80%	78%	76%	80%	88%	90%
2014 (Millones de toneladas)*						
Capacidad	1.140	38,1	3.100	686	1.046	129
Producción	813	28,9	2.250	456	831	108
Tasa Utilización	71%	76%	73%	66%	79%	84%

* Salvo en la industria del vidrio plano que tanto al capacidad como la producción se miden en millones de "peso de caja" (weight cases).

Fuente: Elaboración propia en base a Cámara de Comercio de la Unión Europea en China.

Se observa que entre 2008 y 2014 se incrementaron tanto el nivel de capacidad como el nivel de producción de las seis industrias que se analizaron, pero que la tasa de utilización bajó en todas ellas. En la siguiente tabla se puede apreciar estos valores.

	Variación 2008 - 2014		
	Capacidad	Producción	Tasa Utilización
	$\Delta\%$		Δpp
Acero	77	59	-11
Aluminio	110	119	-3
Cemento	66	58	-4
Refinamiento de petróleo	75	34	-18
Vidrio plano	61	45	-10
Papel y cartón	45	35	-7

Fuente: Elaboración propia en base a Cámara de Comercio de la Unión Europea en China.

Las tasas de utilización relativamente bajas de las industrias con exceso de capacidad estaría significando que los recursos se desperdician.

Las empresas con exceso de capacidad se ven obligadas a reducir sus costos a fin de mantener los márgenes de beneficio. A menudo, la reducción de los costos no es suficiente. Por lo tanto, es común que algunas empresas eligen cortar camino, no tener en cuenta las normas sobre el medioambiente o eludir las leyes laborales y sociales. En términos prácticos, el exceso de capacidad contribuye a un crecimiento más lento de los salarios, pudiendo incrementar las desigualdades entre provincias, siendo el segmento de bajos ingresos el más afectado.

Como las empresas en las industrias con sobrecapacidad tienen problemas de bajos beneficios carecen de suficiente dinero en efectivo para proyectos de I&D, lo que conduce a una menor innovación. Este menor nivel de innovación y desarrollo no les permite crecer en su cadena de valor, por lo tanto se ven obligados a aumentar aún más su capacidad con la intención de incrementar su nivel de competitividad global. Este espiral negativo se perpetúa, y se transforma en uno de los mayores obstáculos en el proyecto del gobierno de lograr una economía sustentable e innovadora.

Efecto global

Sin duda, el mayor impacto del exceso de capacidad de China se da en su propia economía. Sin embargo, no es la única, ya que las industrias de otras regiones del mundo también se ven afectadas por la sobrecapacidad industrial en China, generando tensiones en las relaciones comerciales con sus socios.

Con una tasa de desempleo elevada en las economías desarrolladas, particularmente en la UE, resulta difícil imaginar que estos mercados estén dispuestos a absorber costos adicionales del ajuste post-crisis. En este sentido, uno puede prever que las discusiones sobre comercio serán más duras que nunca, sobre todo en este año 2016, cuando EEUU y la UE deban tomar la decisión de concederle o no el estatus de economía de mercado a China.

Hasta ahora, el impacto global del exceso de capacidad de China se ha reflejado y manifestado en el creciente número de medidas antidumping y derechos compensatorios impuestos a China en el marco del Mecanismo de Solución de Diferencias de la OMC, principalmente por EEUU, Japón y la UE.

Hasta la fecha, las fricciones comerciales no han sido un tema importante en las industrias donde las exportaciones no son a gran escala, tales como el cemento y el vidrio plano. Sin embargo, para muchas de las otras industrias con sobrecapacidad –el acero, en particular–, la exportación del exceso de capacidad de China a precios extremadamente bajos ha creado una gran cantidad de problemas, dando lugar a una serie de investigaciones antidumping.

Si bien las exportaciones de acero de China representan un pequeño porcentaje de su producción total, su tamaño –más de 1,5 veces el total de la producción de EEUU– tiene una significativa influencia en los mercados mundiales. La Asociación Mundial del Acero estimó que la demanda mundial caería un 1,7% en 2015 y sólo crecería un 0,7% en 2016, por lo que la expansión de las exportaciones es de esperar que conduzca a más investigaciones antidumping.

La UE, que ha perdido una quinta parte de su fuerza de trabajo de acero desde 2009, y donde la demanda sigue siendo un 25% menor de lo que era antes de la crisis financiera, ha aplicado una serie de medidas antidumping en marzo de 2015 sobre el acero chino. Para ser precisos, en dicho año, la UE inició seis investigaciones por dumping contra el acero chino. A fines de 2015, varios Estados Miembros solicitaron a la UE que utilice todos sus instrumentos de defensa comercial con el fin de apoyar a la industria siderúrgica europea, expresando su oposición a la concesión, por parte de la UE, del estatus de economía de mercado para China.

También en 2015, el Departamento de Comercio de EEUU, promulgó una serie de derechos compensatorios y aranceles en contra de una gama de productos de acero de China. A finales de

diciembre de 2015, fijó aranceles adicionales de 255,8% sobre el acero resistente a la corrosión proveniente de China.

Las tensiones comerciales y los casos antidumping no se dan sólo entre China y la UE o EEUU. Las relaciones con la India y los estados miembros de la ASEAN también se han complicado por casos de dumping de empresas chinas en aquellas industrias que se han distorsionado por el exceso de capacidad. Existen informes de varios países asiáticos que serían parte de los planes de integración regional de China donde surgen serias reservas sobre la importación del exceso de capacidad de China.

Obviamente, las fricciones comerciales obstaculizan las cadenas de suministro, planteando una amenaza importante para los efectos positivos de la globalización.

Las razones de la sobrecapacidad de China

En la siguiente tabla se resumen las principales causas de la sobrecapacidad industrial de China.

Las razones de la sobrecapacidad	
De larga data	<ul style="list-style-type: none"> La sobrecapacidad de China ya era un problema mucho antes de la crisis financiera global de 2008-09. Al final de los años '90, el gobierno chino tomó conciencia de esta problemática y, sin tener en cuenta mejoras es la productividad, cerró varias Pymes estatales dejando sin empleo a unos 40 millones de trabajadores industriales. Esto produjo una desaceleración de la economía china que pasó desapercibida para el resto del mundo puesto que China no estaba plenamente integrada a la economía mundial y su sobrecapacidad no se tradujo en un enorme superávit comercial, como sí lo hizo estos últimos años.
Crisis financiera global	<ul style="list-style-type: none"> Antes de la crisis financiera de 2008, China podía exportar su exceso de capacidad cuando el consumo interno no absorbía parte de este exceso. Así, las exportaciones se comportaban como una "válvula" que regulaba la sobrecapacidad. Luego de la crisis global, las exportaciones chinas se desplomaron como resultado de la drástica reducción de los PIB de la UE y EEUU. Al no funcionar la "válvula", el exceso de capacidad de China se vuelve imposible de ignorar. Pero lo más preocupante es que mientras que la demanda mundial ha disminuido, la capacidad de producción de China ha seguido creciendo, exacerbando el problema de exceso de capacidad.
Paquete de estímulo	<ul style="list-style-type: none"> La respuesta del gobierno chino a la crisis financiera internacional de 2008-09 consistió en un enorme paquete de estímulo fiscal que incluyó un programa de préstamos sin precedentes en 2009. El objetivo fue generar inversiones en infraestructura mediante el incremento de los préstamos alentados por el gobierno a fin de expandir la capacidad de producción de las empresas públicas chinas. Esto llevó a que las inversiones en activos fijos de las empresas manufactureras crecieran a un promedio del 18,8% interanual desde 2009 hasta 2014. Si bien estas políticas expansivas impulsaron la economía en el corto plazo, a medio plazo han distorsionado aún más los mercados y complicado la transición económica de China.

	<ul style="list-style-type: none"> • La canalización de los préstamos del paquete de estímulo hacia aquellas industrias donde no era necesaria una demanda adicional creó graves problemas para el sistema financiero de China.
<p>Fácil liquidez</p>	<ul style="list-style-type: none"> • El acceso a la liquidez fue estimulado por créditos estatales subsidiados. Para atraer las inversiones, los funcionarios locales a menudo garantizaron los préstamos a empresas cuyas inversiones no ofrecían ninguna consideración por la situación de exceso de capacidad del país. • Las inversiones son importantes para las autoridades locales ya que las empresas aumentan el empleo en cada región y mejoran los ingresos fiscales en el mediano plazo. Tradicionalmente, la carrera de un funcionario de gobierno era impulsada por los datos positivos de crecimiento del producto interno bruto local, ya que se los evaluaba en función del crecimiento del PIB, la producción industrial y los cambios visibles en las ciudades. • Esta situación se mantiene en muchas partes de China hoy en día. El paquete de estímulo del año 2008, que se tradujo en enormes cantidades de dinero a principios de 2009 en un intento de poner en marcha la economía, agravó esta tendencia a nivel local.
<p>Localización y fragmentación de la Industria</p>	<ul style="list-style-type: none"> • En China se ha mantenido un viejo patrón industrial de baja concentración que tuvo sus orígenes en las décadas de 1950 y '60, cuando los planificadores promovían la autosuficiencia regional. Sin embargo, las constantes reformas se han movido en sentido opuesto, a fin de desarrollar un mercado nacional integrado basado en economías de escala y en las ventajas comparativas regionales. • Los bajos niveles de concentración de la industria no necesariamente conducen a un mal funcionamiento de la industria y al exceso de capacidad. Muchas empresas pequeñas o de nicho que pueden ser absorbidos por las empresas más grandes durante el transcurso de la consolidación de la industria pueden operar de manera más eficiente y tienen una fuerte capacidad de innovación. Resulta más pertinente en la cuestión de exceso de capacidad determinar si la estructura de la industria es desarrollada por las fuerzas del mercado y una competencia sana o mediante el apoyo del gobierno. • La fragmentación de la industria per se no es la responsable de exacerbar el exceso de capacidad, sino que es un resultado de la continua política de promoción del gobierno para favorecer las empresas a lo largo de todas las regiones y localidades.
<p>Políticas económicas a nivel local</p>	<ul style="list-style-type: none"> • China no es todavía un mercado totalmente abierto, sino más bien un mosaico de mercados regionales, cada uno con sus propias y únicas barreras comerciales y de inversión. • El esquema que tiene el Partido Comunista chino, basado en que el rendimiento de los funcionarios de los gobiernos locales se mide casi en su totalidad por el crecimiento del PIB local, genera también problemas a la hora de analizar la sobrecapacidad de la industria. Los funcionarios locales tratan de atraer la mayor cantidad posible de inversiones y, a su vez, regulan las actividades económicas de manera que las industrias locales tengan ventajas respecto de las entidades que no son locales. En 2009, la mayoría de las provincias lanzó una serie de políticas del tipo "compre local" que todavía se pueden encontrar hoy en día.

<p>Fácil disponibilidad de tecnología</p>	<ul style="list-style-type: none"> • El exceso de capacidad está más extendido en los sectores que son considerados de baja tecnología o cuando ésta es de bajo costo o de fácil disponibilidad, como es el caso del cemento. En estos sectores resulta fácil instalar nuevas líneas de producción y aumentar la capacidad de producción. • Además, debido a la lenta implementación de los Derechos de Propiedad Intelectual (DPI) en China, tanto viejas como nuevas tecnologías se extienden por todas partes.
<p>Costos ambientales subsidiados</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La sobrecapacidad ha generado costos ambientales. Las significativas subvenciones a los precios locales, con precios diferenciados para los usuarios más importantes de agua y electricidad en los sectores con exceso de capacidad, como el acero, cemento, aluminio electrolítico, vidrio plano y construcción de barcos, han fomentado el uso irrestricto de los recursos. • El gobierno chino ha aplicado algunos cambios y reformas de precios en los sectores intensivos en recursos. Resulta alentador el desarrollo de programas de comercio de emisiones y la consideración de un impuesto al carbono. • Por la escala del problema que implica el exceso de capacidad y por las ramificaciones ambientales que ha creado, las medidas tomadas son probablemente demasiado escasas y tardías. El desafío que tiene el gobierno chino es hacer efectiva la legislación bien intencionada en el tema.
<p>Estándares medioambientales, de seguridad y salud</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Las normas y estándares de carácter ambiental, de salud y de seguridad también han contribuido significativamente al problema de exceso de capacidad en China. Los gobiernos locales son reacios a cerrar las plantas obsoletas o contaminantes que están bajo su jurisdicción a causa del desempleo resultante. • China, con su gran superficie y población enfrenta el enorme desafío de equilibrar su crecimiento económico con las preocupaciones ambientales. Tanto los ecologistas como los especialistas legales coinciden en que la normativa ambiental existente en China es adecuada. Sin embargo, el real problema es la aplicación de dicha norma.
<p>Orientación hacia el mercado</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Las empresas industriales privadas, a diferencia de la mayoría de las empresas públicas chinas con limitado interés en la maximización de los beneficios, reinvierten sus utilidades para ganar cuota de mercado y hacer las empresas más grandes. Como se sabe, el tamaño es importante en China. • Muchos empresarios vieron la sobrecapacidad como una oportunidad para ganar cuota de mercado. Las empresas que tienen mayor capital y creen que pueden sortear la tormenta de la sobrecapacidad han optado por ampliar aún más sus operaciones con la expectativa de que otras compañías queden fuera del mercado. • En tal caso, estas empresas serían así capaces de recoger los beneficios que brinda la gran escala del mercado chino, recuperando sus inversiones una vez que el exceso de capacidad disminuya y el mercado se recupere. Sin embargo, el problema con esto ha sido el gran número de empresas que aparentemente están tratando de superar la tormenta aplicando esta estrategia.

Los amortiguadores del mercado laboral

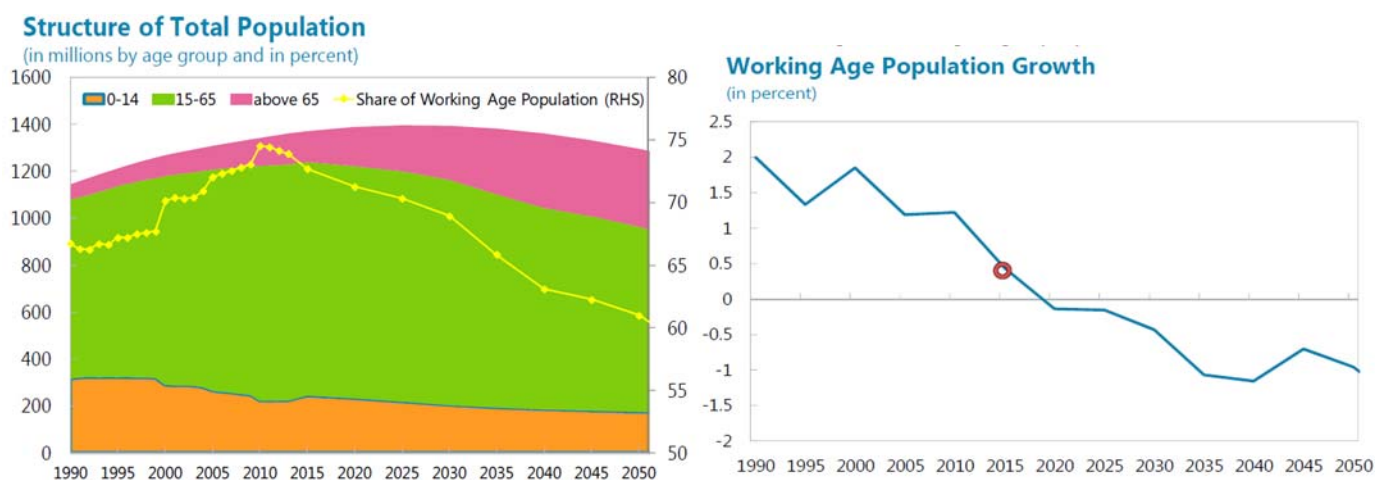
El mercado laboral de China parece mantenerse resiliente pese a la desaceleración de la economía. En un working paper del FMI, W. Raphael Lam, Xiaoguang Liu y Alfred Schipke exploran algunos de los factores que explican este fenómeno, resaltando que, si bien algunos factores transitorios ayudan a sostener el mercado laboral actuando como amortiguadores, es importante avanzar en reformas más profundas que lo vuelvan más sólido a mediano y largo plazo.

Demografía

Los autores resaltan que China se encuentra en un punto de inflexión en cuanto a su demografía, la cual incluye una caída en la oferta laboral excedente proveniente de las zonas rurales. En el corto plazo, esto ayuda a mitigar el impacto de la desaceleración de la economía sobre el empleo.

Sin embargo, el impacto de los factores demográficos en el futuro es menos cierto. Por un lado, la población de China está envejeciendo y pronto la población en edad de trabajar se achicará, lo que afectará el crecimiento de la economía y de los salarios. Por otro lado, la participación laboral es alta (alrededor del 80%), es probable que en algún momento se eleve la edad de jubilación, y es probable que la productividad aumente a medida que los nuevos participantes del mercado laboral cuentan con más años de educación.

A continuación, se observa la proyección de la estructura poblacional china (Structure of Total Population), con un crecimiento relativo de la población mayor a 65 años y una caída de la tasa de población en edad laboral (Working Age Population Growth).



Fuente: United Nations Projections

Servicios

Según datos oficiales, en 2015 las grandes empresas industriales eliminaron 2 millones de puestos de trabajo en términos netos, siendo los sectores más perjudicados los de carbón y acero. En contraste, desde 2011 se han creado más de 20 millones de empleos por año en el sector de servicios. Se estima que, en los últimos años, este sector ha representado más del 60% de los nuevos puestos de trabajo creados, sin contar la agricultura.

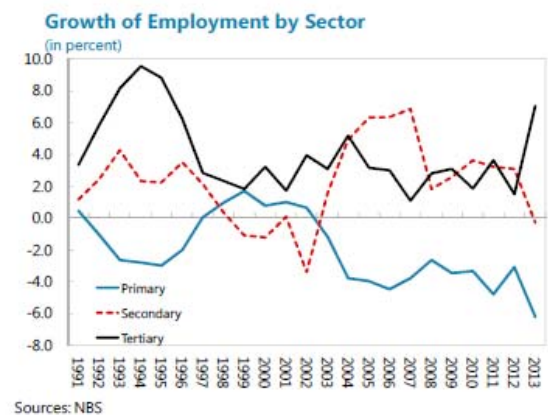
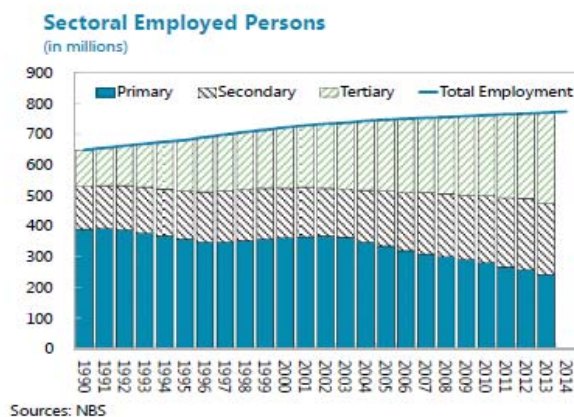
Pese a esto, hay que tener en cuenta que el sector de servicios es más trabajo intensivo y exige menor capacitación, y que por lo general la productividad es menor que en el sector de manufacturas.

La mayoría de la creación de empleo en el sector de servicios proviene de pequeñas empresas, representadas en dos tipos específicos de entidad:

- Las entidades privadas registradas, generalmente con uno o pocos dueños.
- Los empresarios individuales, considerados como extensión del núcleo del hogar, que incluye trabajadores autónomos y pequeños emprendimientos con pocos empleados.

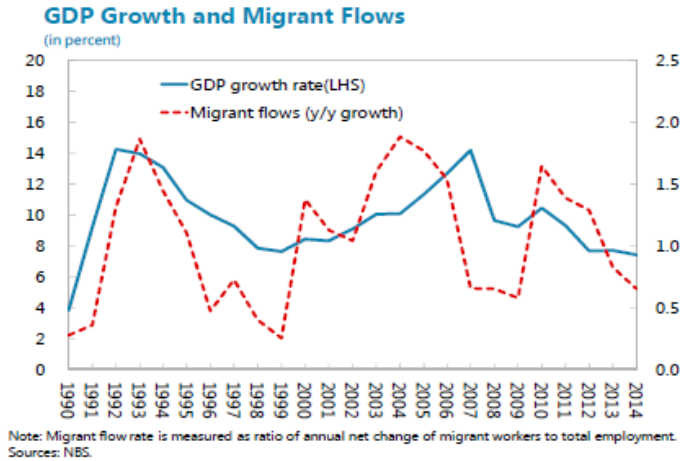
En este sentido, el sector de servicios absorbe a los trabajadores despedidos de otros sectores.

A continuación se observa la composición del crecimiento del empleo en el período 1990-2014 (Sectoral Employed Persons), donde se nota la expansión relativa del sector terciario, sobre todo a partir de 2008 (Growth of Employment by Sector).



Migración

Las migraciones entre las zonas rurales en China son un buen reflejo de las vicisitudes del PIB en el corto plazo, tal como se ve en el gráfico GDP Growth and Migrant Flows.

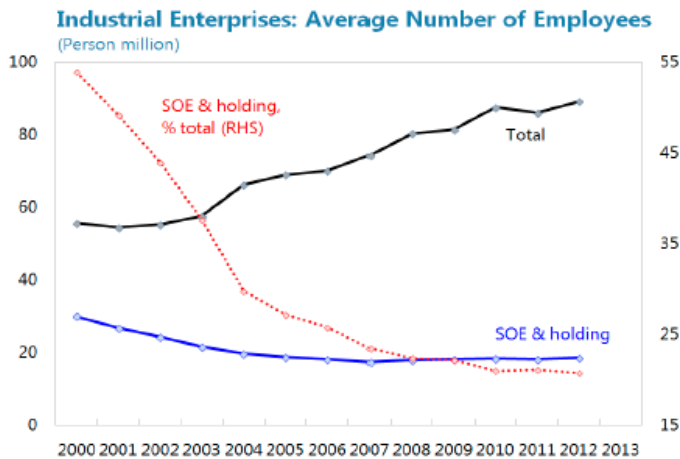


Dichas migraciones actúan para absorber el shock de la desaceleración económica. En momentos difíciles, la menor cantidad de oportunidades en las ciudades vuelve menos deseable la migración desde las zonas rurales y también hace que muchos migrantes vuelvan a sus regiones de origen. Así que se espera que se produzca una reversión en los flujos migratorios antes de que suba la tasa de desempleo urbana.

De cara al futuro, los autores señalan que hay que monitorear la implementación de diversas reformas propuestas por el gobierno, tales como la reforma del sistema de hukou, la expansión de la cobertura del sistema de seguridad social y el crecimiento de los niveles de urbanización.

Empresas estatales

Las empresas estatales absorben el impacto de la desaceleración mediante la demora de despidos, la relocalización de trabajadores, las adquisiciones de empresas y los paquetes de despidos. Esto es especialmente relevante teniendo en cuenta que en general este tipo de empresas se concentra en sectores en los que hay sobrecapacidad y exceso de empleo. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el empleo en las empresas estatales representa una proporción cada vez menor del empleo total en la economía (Industrial Enterprises: Average Number of Employees).



Fuente: IMF Working Paper

Conclusión

Los autores sostienen que el gobierno debe trascender a los amortiguadores que actúan en la demografía, los servicios, la migración y las empresas estatales y avanzar en las reformas estructurales. Afirman que “las demoras en las reformas podría llevar a un debilitamiento de las condiciones del mercado laboral en el mediano plazo”.

Destacan la importancia de estimular la creación de empleo y la transferencia de recursos hacia los nuevos sectores de crecimiento y productividad. “En particular, el gobierno debe ayudar al mercado laboral mediante redes de contención sociales y presupuestadas, programas de capacitación y la aceleración de las reformas del hukou, y depender menos del acaparamiento de trabajadores en los sectores con sobrecapacidad”.

El XIII Plan Quinquenal visto desde Europa

La Cámara de Comercio de la Unión Europea en China presentó un comentario público sobre las ‘Sugerencias del Comité Central del Partido Comunista Chino sobre el Borrador del XIII Plan Quinquenal de Desarrollo Económico y Social’, a raíz del llamado de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma para que se realicen aportes, observaciones y sugerencias.

Los puntos principales del documento de la Cámara de Comercio (CC) de la UE son:

Eje	Comentarios
Desarrollo innovador	<ul style="list-style-type: none"> • Creación de un ambiente de innovación: dado que la innovación es uno de los motores más importantes del crecimiento económico, la CC sostuvo que China debe “garantizar un mercado competitivo abierto a todas las empresas más allá de su nacionalidad”. • I&D en el sector privado: pese al enorme crecimiento de la I&D en China, todavía hay “gran potencial inexplorado”. La CC afirmó que más de 2/3 de las empresas europeas que podrían establecer operaciones de I&D en China todavía no lo han hecho. • Derechos de propiedad intelectual: la preocupación central de las empresas europeas está puesta en la implementación de las leyes de protección de la propiedad intelectual (el 56% la considera “inadecuada”). La instalación de tribunales especializados en propiedad intelectual en Beijing, Shanghai y Guangzhou es vista con buenos ojos y se espera que se extienda a nivel nacional. • Reforma del sistema financiero: para la CC, éste debe ser el “núcleo” de las reformas generales del gobierno. La asignación de capitales debe volverse más eficiente, con el otorgamiento de fondos basado en “sólidas

	<p>evaluaciones de los retornos de largo plazo de un proyecto o individuo, y no sólo una en el aporte que pueda hacerle al PIB en un año". Algunos ejes son la liberalización de las tasas de interés, el crédito basado en el mercado y una mayor apertura de los sectores bancarios, de seguros y de finanzas personales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Limitar la participación del Estado en la economía: para la CC, la participación del Estado en la economía ha sido "ineficiente". Se sugiere que los precios sean determinados por los mercados, que se reduzca la dependencia sobre los subsidios de las empresas estatales y que se reformen las empresas estatales en tres aspectos clave. En primer lugar, la relación entre los salarios/bonos y el desempeño de la empresa; en segundo lugar, el sistema de precios y desregulación en sectores tales como la energía, las utilidades y los servicios, como así la participación del sector privado; y en tercer lugar, el ambiente operativo de las empresas no estatales en relación a las estatales.
Desarrollo coordinado	<ul style="list-style-type: none"> • Leyes cibernéticas y de seguridad nacional: la CC sostuvo que las leyes de seguridad nacional y de anti terrorismo contienen partes que "van más allá de las preocupaciones esenciales" en torno a estos temas. Sostuvo que la vaguedad de los términos utilizados (sobre todo 'seguridad nacional' y 'seguridad económica') crea incertidumbre para las empresas extranjeras ya que le da poder al gobierno chino para socavar la presencia internacional en base a consideraciones amplias y arbitrarias, favoreciendo la protección de la industria nacional en detrimento de las empresas extranjeras. • Lineamientos de la OCDE: la CC recomienda que estas leyes se formulen en consonancia con los lineamientos de la OCDE. Esta entidad recomienda que "si los gobiernos consideran o introducen políticas de inversión diseñadas para salvaguardar la seguridad nacional, deben ser guiados por los principios de no discriminación, políticas de transparencia y la previsibilidad de los resultados, proporcionalidad de las medidas y responsabilidad de las autoridades de implementación".
Desarrollo verde	<ul style="list-style-type: none"> • Ley de Protección Ambiental: la CC afirmó que esta Ley es "la más avanzada y estricta en la historia de la protección ambiental de China". Algunos puntos favorables son que no se establece un límite superior para los castigos de las violaciones ambientales, se especifican cláusulas de control de la contaminación y para la educación del público, se otorga mayor responsabilidad de los gobiernos locales y se elevan los estándares industriales. • La CC destacó varias áreas para seguir avanzando en la protección ambiental, como por ejemplo, el respeto a los compromisos de la OMC (Barreras Técnicas al comercio), la organización administrativa y la combinación de prácticas de calidad y seguridad de las empresas con los planes de estandarización.
Desarrollo abierto	<ul style="list-style-type: none"> • Acceso al mercado: China todavía debe avanzar para convertirse en una economía de mercado que permita la participación plena del sector privado (tanto nacional como extranjero) en la economía. En particular, la CC destacó que, según la OCDE, China tiene uno de los regímenes más estrictos del G20

**Desarrollo
compartido**

para la inversión extranjera. “Muchas empresas extranjeras todavía enfrentan barreras de acceso a mercado para poder hacer negocios en China, por lo que la economía china se encuentra privada de un aporte importante”, sostuvo.

- Catálogos de inversión extranjera: la CC afirmó que el Catálogo de Inversión Extranjera “incumple el objetivo declarado por el propio gobierno chino de darle pleno juego al mercado”. Se afirma que, si bien las empresas europeas le dieron la bienvenida a la llamada ‘lista negativa’ de la inversión, la diferenciación entre empresas domésticas y privadas envía señales confusas. Además, la CC resaltó que las excepciones por temas de seguridad podrían llevar a restricciones más allá de las listas, socavando la seguridad jurídica para las empresas extranjeras.
- Acuerdo de inversiones: China y la UE comenzaron a negociar un acuerdo bilateral de inversiones en enero de 2014. La CC asemejó el impacto de este acuerdo para China con su ingreso a la OMC. “Cualquier acuerdo debe ir más allá de los tratados de inversión bilaterales que China ya ha firmado con los 27 miembros de la UE individualmente. Es más, las empresas europeas esperan que el acuerdo incluya un mecanismo de resolución de disputas Inversor-Estado con protecciones para el inversor y un capítulo dedicado a las Pymes”, afirmó la CC.
- En relación al sistema de salud de China, la CC realizó las siguientes sugerencias:
 - ~ Simplificar las leyes y regulaciones para el registro de equipos médicos.
 - ~ Establecer un GSP (Goods Supply Practice) y un sistema de supervisión eficiente para los equipos médicos de uso clínico.
 - ~ Promover el acceso al mercado de productos para facilitar el diagnóstico in vitro.
 - ~ Promover la reforma de las compras centralizadas y las subastas para las compras de equipos médicos de alto valor en las provincias.
 - ~ Reconocer como productos domésticos los equipos médicos manufacturados por empresas chinas con inversores extranjeros.
 - ~ Iniciar una discusión abierta y transparente sobre las regulaciones y estándares de la tecnología de la información en la salud.
- “Además de establecer un sistema de salud básico y un sistema de gestión de hospitales que cubra las zonas urbanas y rurales, se sugiere establecer un sistema de pagos de seguro de salud científico y razonable y promover el desarrollo saludable y ordenado de la industria farmacéutica”.

Comex chino: negativo

- **Exportaciones: -11,2%** interanual en enero
- **Importaciones: -18,8%** interanual en enero

El superávit comercial de China llegó a un nivel récord de USD 63.300 millones en enero de 2016, superando el de diciembre de 2015 que fue de USD 60.100 millones. Este superávit se debió, como en meses anteriores, a que las importaciones cayeron más que las exportaciones, un 18,8% interanual y un 11,2% interanual respectivamente.

Sin embargo, hay que tomar estos datos con pinzas. En primer lugar, los datos de principios de año suelen ser volátiles ya que las festividades del Año Nuevo Lunar caen en diferentes fechas cada año.

En segundo, lugar, el arbitraje entre el tipo de cambio del yuan onshore y offshore pudo haber inflado las cifras de exportaciones en diciembre de 2015. Sumado a eso, cabe subrayar que el gobierno ha intensificado la lucha contra las salidas de capitales disfrazadas de flujos comerciales, por lo que las importaciones pudieron haber sufrido más en enero comparado con meses anteriores.

IPC, IPP: mixto

- **IPC: 1,8%** interanual en enero
- **IPP: -5,3%** interanual en enero

El IPC (índice de precios de los consumidores) creció un 1,8% interanual en enero de 2016, después de una suba del 1,6% en diciembre de 2015. La aceleración de la inflación se debió más a los aumentos estacionales de los precios de los alimentos relacionados a las festividades del Año Nuevo Lunar, y no tanto a un repunte de la actividad económica o la demanda de los consumidores.

El índice de precios de los productores (IPP) cayó un 5,3% interanual en enero de 2016, una contracción menos pronunciada que la del 5,9% en diciembre. Fue el 47° mes consecutivo de caída y refuerza la preocupación por las presiones deflacionarias en la economía china.

Argentina-China: comercio bilateral

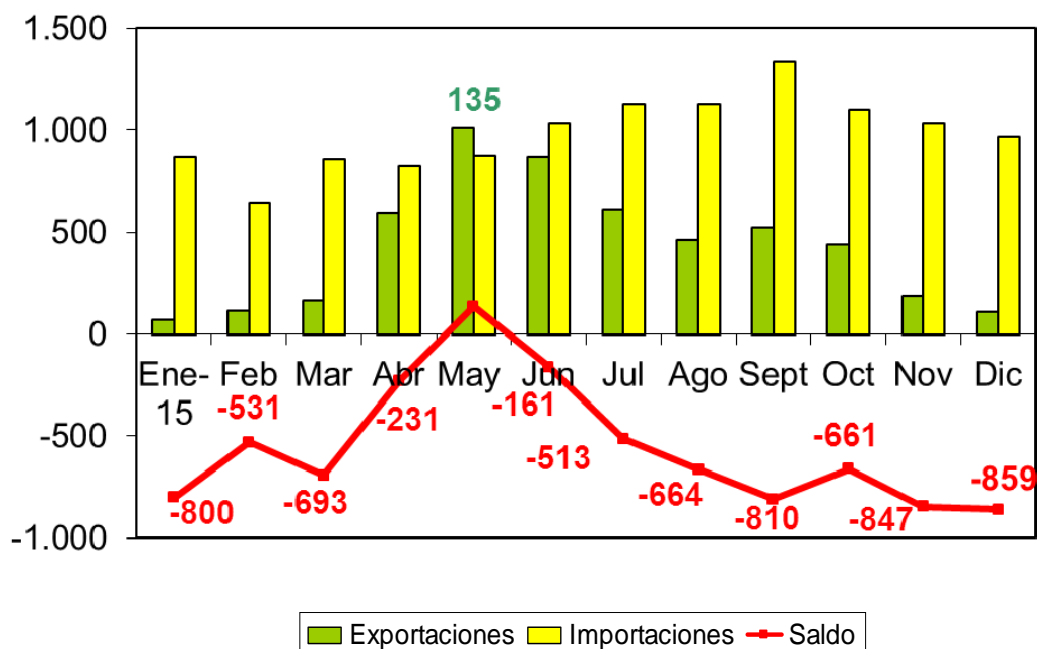
- **Exportaciones:** sumaron USD FOB 5.166 millones en todo el 2015, aumentando un **16%** interanual.
- **Importaciones:** totalizaron USD CIF 11.801 millones en todo el 2015, con un aumento del **10%** interanual.
- **Balanza comercial:** el saldo del año 2015 fue deficitario para la Argentina en USD **6.635 millones**.

Comercio bilateral Argentina-China. En millones de USD

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Δ % interanual	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	Expo.	Impo.
Enero	74	68	979	868	-905	-800	-8	-11
Febrero	75	114	960	645	-885	-531	52	-33
Marzo	70	167	754	860	-684	-693	139	14
Abril	626	594	772	825	-146	-231	-5	7
Mayo	907	1.012	990	877	-83	135	12	-11
Junio	857	872	830	1.033	27	-161	2	24
Julio	727	615	1.004	1.128	-277	-513	-15	12
Agosto	596	464	959	1.128	-363	-664	-22	18
Septiembre	233	524	1.026	1.334	-793	-810	125	30
Octubre	123	439	1.004	1100	-881	-661	257	10
Noviembre	93	187	748	1034	-655	-847	101	38
Diciembre	63	110	737	969	-674	-859	75	31
Total	4.444	5.166	10.763	11.801	-6.319	-6.635	16%	10%

Fuente: CERA en base a Indec (Base Usuarios):

Intercambio comercial de la Argentina con China. Ene-2015 a Dic-2015. En millones de USD



Principales exportaciones de Argentinas a China, año 2015. Millones de USD FOB

NCM	Descripción	USD FOB	Part. %	Acumulado %
Partida	Totales	5.166,5	100	100
1201	Porotos de Soja	3.541,1	68%	68%
1507	Aceite de soja	365,2	7%	75%
0202	Carnes de animales de la especie bovina, congelada	173,1	3%	79%
2709	Aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso	171,1	3%	82%
0306	Crustáceos, incluso pelados, vivos, frescos, refrigerados, congelados, secos, salados o en salmuera	137,5	3%	85%
4104	Cueros y pieles curtidos, de bovino (incluido el búfalo) o de equino, depilados	77,0	1%	86%
0207	Carne y despojos comestibles, de aves de la partida 01.05, frescos, refrigerados o congelados	75,0	1%	88%
8708	Partes y accesorios de vehículos de las Partidas 87.01 a 87.05	58,3	1%	89%
1508	Aceite de maní	55,4	1%	90%
2401	Tabaco en rama o sin elaborar	47,6	1%	91%

Fuente: CERA en base a Indec (Base Usuarios).

Principales importaciones de Argentinas desde China, año 2015. Millones de USD CIF

NCM	Descripción	USD CIF	Part. %	Acumulado %
Partida	Totales	11.801,2	100	100
8517	Teléfonos, incluidos los celulares y los de otras redes inalámbricas	1.991,9	17%	17%
8529	Partes identificables como destinadas, exclusiva o principalmente, a los aparatos de la partida 85.25	431,7	4%	21%
8471	Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades; lectores magnéticos	426,2	4%	24%
2931	Los demás compuestos orgánico-inorgánicos	276,3	2%	27%
8603	Automotores para vías férreas	226,2	2%	29%
8414	Bombas de aire o de vacío, compresores de aire u otros gases y ventiladores	201,3	2%	30%
8415	Máquinas y aparatos para acondicionamiento que comprendan un ventilador con motor	191,3	2%	32%
8473	Partes y accesorios destinados a las máquinas o aparatos de las Partidas 84.69 a 84.72	183,9	2%	33%
8711	Motocicletas (incluidos los ciclomotores)	170,8	1%	35%
8605	Vagones para pasajeros	162,6	1%	36%

Fuente: CERA en base a Indec. (Base Usuarios).

Noticias breves

Reducción del encaje. El 29 de febrero de 2016 el Banco Popular de China (BPC) anunció que a partir del 01 de marzo de 2016 se reduciría la tasa de encaje bancario en 0,5 bp, lo que permitiría a los bancos disponer de más fondos para transmitir a la economía real. Esto implica que, para la mayoría de los bancos grandes, la tasa de encaje pasaría al 17%.

Fue la 5ª reducción desde febrero de 2015 y se estima que agregaría unos CNY 650-680 mil millones al sistema. El BPC afirmó que busca mantener “una liquidez adecuada y razonable para el sistema financiero, para un crecimiento moderado y constante de dinero y crédito”, además de estimular reformas estructurales “que permitan crear un entorno monetario y financiero apropiado”.

De ‘estable’ a ‘negativa’. El 2 de marzo de 2016 la agencia Moody's redujo la perspectiva de la deuda china de ‘estable’ a ‘negativa’ debido a la incertidumbre que rodea la implementación de las reformas económicas en la etapa de la Nueva Normalidad.

El deterioro de la situación fiscal, la trayectoria de las reservas del Banco Popular de China, la salida de capitales, y el crecimiento de la deuda son algunos de los factores que motivaron la decisión. “Sin reformas creíbles y eficientes, el PIB de China se desaceleraría de forma más marcada, a medida que el gran peso de la deuda empañe la inversión de las empresas y que la demografía se vuelva cada vez más desfavorable. La deuda del gobierno crecería más de lo esperado”, sostuvo Moody's.

La soja sube y el maíz baja. Con motivo de una mayor demanda de alimentos para animales, las importaciones de soja de China subirían un 6% en la campaña 2015/2016 (octubre-septiembre), pasando de 78,3 millones de toneladas en la campaña 2014/2015 a unas 83 millones de toneladas para la actual campaña. Si se analiza el

año calendario, en 2015 las importaciones de soja alcanzaron la cifra record de 81,7 millones de toneladas, incrementándose un 14,4% respecto a 2014.

China es el principal importador de soja, ya que obtiene el 60% de la soja que se negocia a nivel mundial desde Brasil, EEUU y Argentina. Se estima que este incremento en las importaciones se debe también a que la producción china de soja para el ciclo que comienza en octubre de 2016 caería un 9,5%, a 11 millones de toneladas (una caída de 10,3% interanual). El Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China informo que los agricultores chinos redujeron el área de cultivo para soja, destinándola a maíz y arroz con la intención de buscar mayores retornos. En cuanto al maíz, el Director Gerente de la firma COFCO Futures, Wang Lin, expresó que las importaciones chinas de maíz se reducirían en la medida que el Gobierno fomente el uso de maíz local.

El uso de etanol. La firma estatal china Henan Tianguan Group, el segundo productor de etanol en el país, le pidió al gobierno que eleve el uso de este combustible en los próximos cinco años. En el marco de la reunión anual del Parlamento de China, Zhang Xiaoyang, Presidente del directorio de la empresa, sostuvo que el país debe cuadruplicar la producción actual para 2020 a 14 millones de toneladas. Esto permitiría reducir las emisiones de los vehículos y bajar los niveles de contaminación del aire. Sumado a eso, China tiene un nivel récord de inventarios de maíz que ya no son adecuados para consumo humano o animal, y la conversión al etanol sería una solución óptima.

La publicación **En Cont@cto China** complementa la información que la CERA envía diariamente a sus socios por vía electrónica y la que aparece en la página web www.cera.org.ar: WTN Business Briefings (en inglés), documentos del Instituto de Estrategia Internacional (IEI), En Cont@cto Mensual y En Cont@cto Hoy.



Av. Roque Sáenz Peña 740, Piso 1º C1035AAP Buenos Aires, Argentina
Telefax: (54 11) 4394-4482 (líneas rotativas)
contacto@cera.org.ar // www.cera.org.ar