

Instituto de Estrategia Internacional

En Cont@cto **CHINA**

La cumbre BRICS

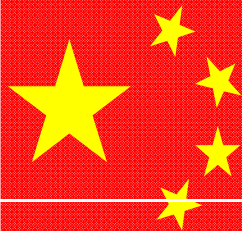
Entre el 25 y 27 de julio de 2018 se llevó a cabo la 10ª Cumbre de los BRICS –grupo de países compuesto por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica– en Johannesburgo, Sudáfrica, con la presencia de presidentes y funcionarios de alto nivel... Pág. 1

En este número

La cumbre BRICS
China, las 5 commodities y el RMB
Ola de defaults corporativos
Cumbre China-UE
Contrarrestando los aranceles chinos
Todavía sin impacto
Comex chino: en alza
IPC, IPP: en alza
Argentina-China: comercio bilateral
Noticias breves

瞭望

中國





Fundada en 1943

Contenido

	Página
INSTITUTO DE ESTRATEGIA INTERNACIONAL	i
Presidente Ejecutivo: Enrique S. Mantilla	
Observatorio MA y Desarrollo Sustentable Director: Ariel M. Stainoh	La cumbre BRICS 1 China, las 5 commodities y el RMB 4 Ola de defaults corporativos 15
Observatorio Seguridad Internacional Director: Julio A. Hang	Cumbre China-UE 18 Contrarrestando los aranceles chinos 20 Todavía sin impacto 22
Observatorio India Director: Ricardo Mase	Comex chino: en alza 23 IPC, IPP: en alza 23
Observatorio China Directora: Sofía E. Mantilla	Argentina-China: comercio bilateral 24 Noticias breves 25
Observatorio Pymex Director: Ricardo Rozemberg	Los pedidos de Temer 25 Acuerdos de defensa 25
Observatorio de Inversiones Director: Eduardo Calvo	Foro China-Estados Árabes 25 Facebook en China 25
Observatorio de Inteligencia Comercial Director: Analía Gay	
Observatorio Financiero Director: Luis M. Aguirre	
Observatorio Logística Internacional Director: Eduardo Martínez Arnau	
Observatorio RSC y Sociedad Civil Directora: Lucila Lalanne	
Observatorio TICs Directora: Sofía E. Mantilla	

En Cont@cto CHINA

Título de Marca: 2.364.931

Observatorio China

Editora: Sofía E. Mantilla

La cumbre BRICS

Entre el 25 y 27 de julio de 2018 se llevó a cabo la 10ª Cumbre de los BRICS –grupo de países compuesto por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica– en Johannesburgo, Sudáfrica, con la presencia de presidentes y funcionarios de alto nivel.

La reunión se convocó bajo el lema “BRICS en África: Colaborando para el Crecimiento Inclusivo y la Prosperidad Compartida en la Cuarta Revolución Industrial” y concluyó con la Declaración de Johannesburgo que proyecta una segunda “década dorada” para el bloque.

Además, participaron los líderes de otros países, como por ejemplo, el presidente de Argentina, Mauricio Macri, y el de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, quien pidió ser incorporado al BRICS.

Uno de los hitos de la cumbre fue el anuncio de la creación de una Asociación para la Nueva Revolución Industrial de los BRICS (PartNIR, por sus siglas en inglés) que tiene como objetivo profundizar la cooperación entre los países para afrontar los desafíos de la Cuarta Revolución Industrial.

Algunas áreas tratadas serán la digitalización, industrialización, inversión, innovación e inclusión, y un eje de trabajo crucial será el establecimiento de Redes de Parques Científicos, Incubadoras de Negocios Tecnológicos y Pequeñas y Medianas Empresas del BRICS.

En la cumbre, el presidente chino Xi Jinping pronunció un discurso del cual se destacan los siguientes puntos:

El discurso de Xi Jinping

Importancia de la cumbre

- Haciendo referencia al lema “BRICS en África: Colaborando para el Crecimiento Inclusivo y la Prosperidad Compartida en la Cuarta Revolución Industrial”, dijo que “las tres revoluciones industriales anteriores fueron caracterizadas por avances transformadores en ciencia y tecnología: el avance de la mecanización en el siglo XVIII, el aprovechamiento de la electricidad en el siglo XIX, y el advenimiento de la Era de la Información en el siglo XX”.
- “En la actualidad, estamos experimentando otra revolución en ciencia, tecnología e industria, más amplia y profunda. Se están haciendo progresos en tecnologías de frontera tales como el Big Data y la Inteligencia Artificial”.
- “Sin embargo, todavía debemos sostener el crecimiento global con las nuevas fuerzas y enfrentar el desequilibrio Norte-Sur y otros problemas estructurales de profundo arraigue. Es más, los rebotes constantes de conflictos geopolíticos y la escalada del proteccionismo y del unilateralismo están afectando de forma directa el ambiente externo del desarrollo de mercados emergentes y en vías de desarrollo”.

Cooperación

- La primera propuesta de Xi fue aprovechar el potencial para la cooperación

entre BRICS	<p>entre los países BRICS. “Es en el campo económico donde tenemos la cooperación más promisoría, diversa y fructífera”, opinó.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ “Necesitamos fortalecer comercio, inversión, economía, finanzas y conectividad para agrandar la torta. Debemos trabajar juntos en la ONU, el G20 y la OMC para salvaguardar el régimen multilateral de comercio basado en reglas, promover el comercio y la liberalización de la inversión, y la facilitación, y rechazar el proteccionismo de plano”. ▪ “Es importante seguir buscando el desarrollo impulsado por la innovación y construir una Asociación para la Nueva Revolución Industrial para fortalecer la coordinación en políticas macroeconómicas, encontrar más complementariedades en nuestras estrategias de desarrollo, y reforzar nuestros esfuerzos en la renovación de las fuerzas económicas subyacentes y la actualización de la estructura económica”. ▪ “En este contexto, China será anfitriona de programas de desarrollo de recursos humanos en los que serán invitados expertos de nuestros cinco países para elaborar una hoja de ruta para nuestra cooperación en la nueva revolución industrial”.
Paz y seguridad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La segunda propuesta de Xi gira en torno a los temas de paz y seguridad global. “Debemos mantenernos comprometidos con el multilateralismo y con los objetivos y principios de la Carta de la ONU”. ▪ “Llamamos a todas las partes a cumplir las normas internacionales y las normas básicas que gobiernan las relaciones internacionales y a resolver las disputas a través del diálogo y las diferencias a través de la consulta”. ▪ “Apalancando el papel de las reuniones de los BRICS de ministros de Relaciones Exteriores, asesores de seguridad nacional y representantes permanentes a la ONU, podemos hacer oír nuestra voz, y proponer soluciones, y trabajar en conjunto para un nuevo tipo de relaciones internacionales”.
Intercambios pueblo-pueblo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El tercer eje mencionado por Xi es el intercambio entre los pueblos de los países BRICS. “Hay mucho que podemos hacer juntos. De hecho, este tipo de intercambios ha ganado dinamismo en el último año o dos”. ▪ “Debemos apuntar a mayor conectividad pueblo-pueblo y más apoyo popular para la cooperación entre los BRICS con intercambios en cultura, educación, salud, deportes, turismo y otros. China sugiere muestras turísticas conjuntas con las alianzas BRICS de museos, galerías de arte, galerías nacionales, bibliotecas, y cooperación más cercana en las industrias culturales, creativas y a nivel sub-nacional”.
Red de asociaciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “El enfoque BRICS Plus que adoptamos en la cumbre de Xiamen está diseñado para fortalecer la unidad y la coordinación entre los miembros del BRICS para mayor cohesión y, al mismo tiempo, para seguir ampliando el ‘círculo de amigos’ de los BRICS en una búsqueda común de desarrollo compartido y prosperidad para todos los mercados emergentes y países en vías de desarrollo”.

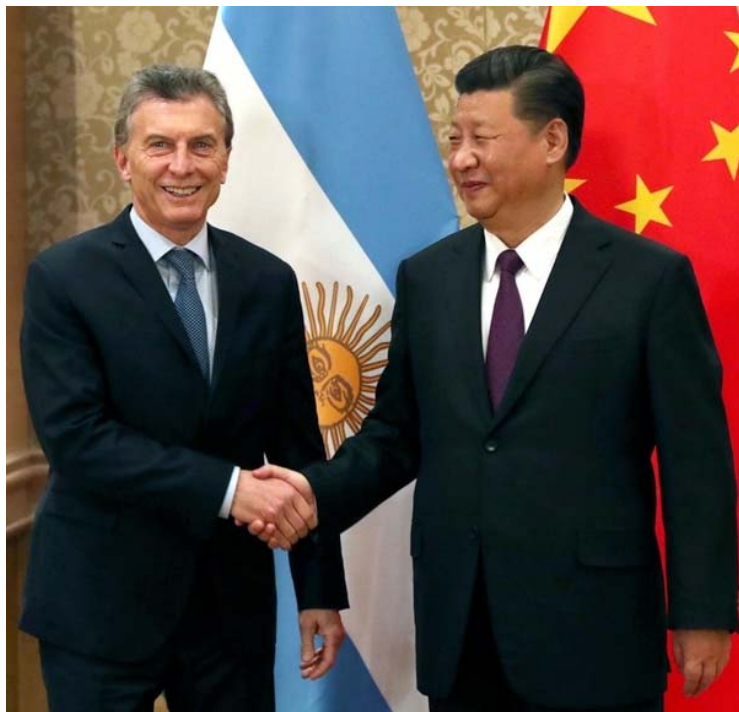
- “Podemos explorar BRICS Plus en la ONU, el G20 y otros marcos para avanzar nuestros intereses comunes e impulsar el espacio de desarrollo para los mercados emergentes y los países en vías de desarrollo, contribuyendo a la paz mundial y al desarrollo a través de asociaciones más amplias”.

Encuentro Xi-Macri

Durante la cumbre, el presidente argentino Mauricio Macri mantuvo una reunión con Xi en la cual ratificaron la importancia de “fortalecer la relación estratégica” y “ampliar y reforzar los vínculos y la cooperación comercial”, según el comunicado de la presidencia argentina.

Macri le confirmó al mandatario chino la continuidad del proyecto de construcción de la central nuclear en 2022 pese a las exigencias del Fondo Monetario Internacional de reducir el gasto público. A su vez, Xi invitó a Argentina a participar en la Feria de Shanghai y le confirmó a Macri que permanecerá en Buenos Aires tras la cumbre del G20 para una visita de Estado de China. Se estima que en esa oportunidad los países firmarán diversos acuerdos para seguir profundizando la relación bilateral.

“Se analizaron también el desarrollo de emprendimientos conjuntos en diferentes áreas, como las industrias naviera y aeronáutica y la posibilidad de que China participe en proyectos de explotación de gas y petróleo en Vaca Muerta”, sostuvo el comunicado argentino.



Fuente: fotografía de Infobae.

China, las 5 commodities y el RMB

China es un jugador importante en el mercado mundial de las 5 commodities clave: soja, cobre, hierro, carbón y petróleo.

En 2017 estuvo entre los 20 primeros exportadores de soja, hierro y carbón, vendiendo estos tres productos al mundo por un valor de USD 1.617 millones.

En el período 2012-2017, las importaciones chinas de las 5 commodities oscilaron entre USD 250 mil millones y USD 400 mil millones, llegando a USD 323.614 millones en 2017. En ese año fue el principal importador global de todos estos productos menos el carbón (tercer puesto).

A continuación se presenta un panorama del mercado mundial de estas commodities en 2017, con las exportaciones e importaciones totales de cada producto. Además, se muestran los 10 principales proveedores de China para cada commodity.

Mercado mundial de las 5 commodities

Soja (Posición 1201, habas de soja)

Exportaciones mundiales de soja (posición 1201)		
País	USD FOB millones	% total
Brasil	25.718	44,2%
EEUU	21.658	37,2%
Argentina	2.732	4,7%
Paraguay	2.132	3,7%
Canadá	1.931	3,3%
Uruguay	1.191	2,0%
Ucrania	1.060	1,8%
Países Bajos	431	0,7%
Rusia	169	0,3%
India	122	0,2%
Rumania	117	0,2%
Croacia	100	0,2%
China	91	0,2%
Bélgica	80	0,1%

Alemania	56	0,1%
Hungría	54	0,1%
Serbia	50	0,1%
Austria	49	0,1%
Francia	48	0,1%
Turquía	45	0,1%
Otros	0	0,0%
Total	58.179	100,0%

Importaciones mundiales de soja (posición 1201)

País	USD CIF millones	% total
China	39.627	63,3%
México	1.732	2,8%
Países Bajos	1.568	2,5%
Japón	1.547	2,5%
España	1.366	2,2%
Indonesia	1.285	2,1%
Alemania	1.231	2,0%
Tailandia	1.179	1,9%
Taipei Chino	1.072	1,7%
Rusia	966	1,5%
Turquía	948	1,5%
Egipto	864	1,4%
Pakistán	745	1,2%
Irán	728	1,2%
Argentina	701	1,1%
Italia	610	1,0%
Corea del Sur	592	0,9%
Vietnam	589	0,9%
EEUU	432	0,7%
Bangladesh	402	0,6%
Otros	4	0,0%
Total	62.563	100,0%

Origen de las importaciones chinas de soja (posición 1201)

Países	USD CIF millones	% del total
World	39.627	100%

Brasil	20.910	53%
EEUU	13.934	35%
Argentina	2.683	7%
Uruguay	1.030	3%
Canadá	886	2%
Rusia	164	0,4%
Ucrania	9	0,02%
Etiopía	7	0,02%
Kazajstán	3	0,01%
Malawi	0,2	0,001%

Cobre (Posición 2603, minerales de cobre y sus concentrados)

Exportaciones mundiales de cobre (posición 2603)		
País	USD FOB millones	% total
Chile	16.731	29,1%
Perú	11.975	20,9%
Australia	3.647	6,4%
Indonesia	3.440	6,0%
Canadá	2.753	4,8%
Brasil	2.485	4,3%
España	2.087	3,6%
México	1.891	3,3%
EEUU	1.715	3,0%
Mongolia	1.631	2,8%
Kazajstán	1.080	1,9%
Congo	977	1,7%
Papua Nueva Guinea	814	1,4%
Taipei Chino	598	1,0%
Armenia	587	1,0%
Irán	518	0,9%
Laos	511	0,9%
Georgia	420	0,7%
Argentina	409	0,7%
Portugal	320	0,6%
Otros	3	0,0%

Total	57.419	100,0%
--------------	---------------	---------------

Importaciones mundiales de cobre (posición 2603)

País	USD CIF millones	% total
China	26.107	46,5%
Japón	8.342	14,9%
Corea del Sur	3.582	6,4%
España	3.117	5,6%
India	3.092	5,5%
Alemania	2.228	4,0%
Filipinas	1.906	3,4%
Bulgaria	1.652	2,9%
Brasil	851	1,5%
Zambia	841	1,5%
Finlandia	724	1,3%
Taipei Chino	614	1,1%
Suecia	415	0,7%
Canadá	378	0,7%
Polonia	357	0,6%
Georgia	338	0,6%
Rusia	297	0,5%
Namibia	286	0,5%
Malasia	241	0,4%
México	203	0,4%
Otros	1	0,0%
Total	56.153	100,0%

Origen de las importaciones chinas de cobre (posición 2603)

Países	USD CIF millones	% del total
Mundo	26.107	100%
Perú	7.801	30%
Chile	7.185	28%
Mongolia	1.631	6%
México	1.389	5%
Australia	1.297	5%
Kazajstán	1.037	4%
España	924	4%

EEUU	681	3%
Canadá	534	2%
Indonesia	479	2%

Hierro (Posición 2601, minerales de hierro y sus concentrados)

Exportaciones mundiales de hierro (posición 2601)		
País	USD FOB millones	% total
Australia	49.282	51,9%
Brasil	19.199	20,2%
Sudafrica	4.785	5,0%
Canadá	3.501	3,7%
Ucrania	2.589	2,7%
Suecia	2.277	2,4%
Países Bajos	2.012	2,1%
Rusia	1.588	1,7%
Irán	1.391	1,5%
India	1.056	1,1%
Chile	1.005	1,1%
Malasia	893	0,9%
EEUU	752	0,8%
Omán	735	0,8%
Mauritania	620	0,7%
Kazajstán	510	0,5%
Perú	427	0,4%
China	422	0,4%
Venezuela	332	0,3%
Mongolia	273	0,3%
Otros	1	0,0%
Total	94.945	100,0%

Importaciones mundiales de hierro (posición 2601)		
País	USD CIF millones	% total
China	76.165	66,0%
Japón	9.653	8,4%

Corea del Sur	5.450	4,7%
Alemania	3.432	3,0%
Países Bajos	2.440	2,1%
Taipei Chino	1.830	1,6%
Francia	1.301	1,1%
Turquía	1.011	0,9%
Indonesia	882	0,8%
Egipto	858	0,7%
Arabia Saudita	849	0,7%
Reino Unido	787	0,7%
Malasia	757	0,7%
EEUU	695	0,6%
Bélgica	694	0,6%
Italia	667	0,6%
Omán	620	0,5%
Polonia	580	0,5%
Canadá	565	0,5%
España	555	0,5%
Otros	6	0,0%
Total	115.455	100,0%

Origen de las importaciones chinas de hierro (posición 2601)		
Países	USD CIF millones	% del total
Mundo	76.165	100%
Australia	46.261	61%
Brasil	17.360	23%
Sudáfrica	3.513	5%
India	1.748	2%
Irán	1.379	2%
Ucrania	963	1%
Perú	829	1%
Chile	815	1%
Canadá	563	1%
Mauritania	480	1%

Carbón (Posición 2701, carbón mineral)

Exportaciones mundiales de carbón (posición 2701)		
Expo carbón	USD FOB millones	% total
Australia	40.557	36,6%
Indonesia	17.868	16,1%
Rusia	13.530	12,2%
EEUU	9.857	8,9%
Colombia	6.817	6,2%
Sudafrica	5.745	5,2%
Canadá	5.162	4,7%
Países Bajos	4.104	3,7%
Mongolia	2.225	2,0%
China	1.103	1,0%
Polonia	817	0,7%
Kazajstán	445	0,4%
Corea del Sur	404	0,4%
Filipinas	337	0,3%
República Checa	330	0,3%
Viet Nam	255	0,2%
Bélgica	237	0,2%
Mozambique	185	0,2%
Ucrania	105	0,1%
India	87	0,1%
Resto	1	0,0%
Total	110.799	100,0%

Importaciones mundiales de carbón (posición 2701)		
Impo	USD CIF miles	% total
Japón	22.920	16,9%
India	20.087	14,8%
China	18.523	13,6%
Corea del Sur	15.078	11,1%
Taipei Chino	6.802	5,0%
Alemania	5.874	4,3%
Países Bajos	5.648	4,2%
Turquía	3.899	2,9%

Brasil	3.393	2,5%
Ucrania	2.740	2,0%
Malasia	2.498	1,8%
Francia	2.170	1,6%
España	1.858	1,4%
Italia	1.852	1,4%
Filipinas	1.598	1,2%
Polonia	1.527	1,1%
Tailandia	1.453	1,1%
Pakistán	1.063	0,8%
Chile	1.043	0,8%
Viet Nam	1.023	0,8%
Resto	15	0,0%
Total	135.915	100,0%

Origen de las importaciones chinas de carbón (posición 2701)

Países	USD CIF millones	% del total
Mundo	18.523	100%
Australia	9.818	53%
Indonesia	2.476	13%
Rusia	2.231	12%
Mongolia	2.201	12%
Canadá	867	5%
EEUU	456	2%
Corea del Sur	403	2%
Nueva Zelandia	34	0,2%
Viet Nam	15	0,1%
Malasia	15	0,1%

Petróleo (Posición 2709, petróleo crudo)

Exportaciones mundiales de petróleo (posición 2709)

País	USD FOB	% total
Arabia Saudita	133.623	15,9%
Rusia	93.306	11,1%
Iraq	61.465	7,3%
Canadá	53.963	6,4%

Emiratos Árabes Unidos	49.316	5,9%
Irán	40.125	4,8%
Kuwait	38.169	4,5%
Nigeria	32.965	3,9%
Angola	30.559	3,6%
Kazajstán	26.584	3,2%
Noruega	25.875	3,1%
Venezuela	23.083	2,7%
EEUU	21.825	2,6%
México	19.930	2,4%
Reino Unido	19.002	2,3%
Brasil	16.625	2,0%
Libia	15.662	1,9%
Qatar	15.590	1,9%
Omán	15.023	1,8%
Azerbaiyán	14.273	1,7%
Otros	95	0,0%
Total	841.522	100,0%

Importaciones mundiales de petróleo (posición 2709)

País	USD CIF millones	% total
China	162.191	18,5%
EEUU	139.051	15,9%
Japón	63.713	7,3%
India	60.185	6,9%
Corea del Sur	59.595	6,8%
Países Bajos	37.398	4,3%
Alemania	36.217	4,1%
Italia	26.098	3,0%
España	25.680	2,9%
Francia	23.826	2,7%
Singapur	21.420	2,4%
Reino Unido	20.851	2,4%
Tailandia	20.060	2,3%
Taipei Chino	16.902	1,9%
Bélgica	15.285	1,7%
Canadá	12.737	1,5%

Polonia	8.997	1,0%
Grecia	8.668	1,0%
Indonesia	8.232	0,9%
Suecia	7.694	0,9%
Otros	100	0,0%
Total	874.458	100,0%

Origen de las importaciones chinas de petróleo (posición 2709)		
Países	USD CIF millones	% del total
Mundo	162.191	100%
Rusia	23.747	15%
Arabia Saudita	20.499	13%
Angola	19.810	12%
Iraq	13.788	9%
Omán	12.164	8%
Irán	11.904	7%
Brasil	8.827	5%
Kuwait	7.070	4%
Venezuela	6.552	4%
Emiratos Árabes Unidos	4.099	3%

China necesita dólares

Como se puede apreciar, China tiene un papel protagónico en el mapa importador global de estas 5 commodities. De esto se desprende que necesita de una gran cantidad de dólares para seguir comprándose estos productos al mundo.

Sin embargo, con la escalada de las tensiones comerciales con EEUU, y el pedido de Washington de reducir el déficit comercial que tiene con China en USD 200 mil millones para 2020 (una meta difícil de cumplir ya que el déficit fue de USD 376 mil millones en 2017), el mensaje pareciera ser que China ya no podrá obtener esos dólares que necesita a través del comercio con EEUU.

En vista de las elecciones de medio término en EEUU, las cuales se llevarán a cabo el 06 de noviembre de 2018, analistas creen que se produciría una escalada de las medidas comerciales proteccionistas de la administración Trump.

Aunque el presidente Trump podría ser considerado una figura errática, su visión sobre el comercio internacional ha sido relativamente consistente. Tiene una posición crítica del sistema multilateral de comercio y otras fuerzas globalizadoras, sostiene que los acuerdos comerciales firmados por EEUU han sido perjudiciales, ve con malos ojos el déficit comercial de EEUU con sus socios comerciales (especialmente

China), y cree que la aplicación de aranceles y otras medidas proteccionistas es un remedio efectivo a estos problemas.

China indicó que está dispuesta a realizar más compras de bienes estadounidenses para reducir el déficit comercial estadounidense, pero no a ceder ante las demandas más estructurales de EEUU, como por ejemplo, reducir la escala del plan industrial Made in China 2025 (ver En Contacto China N°118, “Made in China 2025”).

¿Cuáles son las alternativas para China?

- **Reducir las compras de commodities:** esta alternativa no es probable ya que implicaría un menor ritmo de crecimiento económico tanto nacional como internacional, afectando a sobre todo a los países emergentes.
- **Considerar las tensiones como meras actuaciones políticas, e ignorar el “ruido”:** es poco probable que China adopte esta postura pasiva.
- **Presionar a EEUU para que cambie su postura:** algunos puntos de presión son: i) demoras en autorizaciones y trámites para operaciones de empresas, compras y adquisiciones; ii) medidas contra empresas individuales; iii) acciones conjuntas con otros países en la OMC; iv) dejar entrever la posibilidad de una depreciación del renminbi. El riesgo es que esto no haga más que empeorar la relación con EEUU.
- **Vender activos a inversores estadounidenses:** cambiar el ingreso de dólares desde el comercio hacia la inversión, por ejemplo a través de la apertura de los mercados de bonos y títulos. Sin embargo, con esta estrategia corre el riesgo vender activos a valores subvaluados.
- **Avanzar en la internacionalización del renminbi:** si China no puede obtener dólares entonces una estrategia viable es la de avanzar en el uso del renminbi para las operaciones comerciales a nivel global. En este sentido, China ha avanzado en la internacionalización del renminbi, en la apertura de sus mercados a inversores extranjeros, y ha lanzado un futuro de petróleo denominado en renminbi en Shanghái. En el contexto actual de guerra comercial, cabe preguntarse si habrá una mayor expansión en el uso global del renminbi, teniendo en cuenta que para China se convierte en un asunto de seguridad nacional.

Mientras tanto, los inversores se preguntan por el grado de veracidad en las amenazas de Trump y cuál será el impacto de eventuales acciones proteccionistas sobre el comportamiento de los gobiernos y las empresas. A su vez, se preguntan por la evolución del dólar en los próximos años. Para que el renminbi se convierta en una moneda de reserva internacional, debe superar ampliamente los beneficios que ofrece el dólar, de modo de quebrar el “efecto red”. Aunque esto está lejos de ocurrir, las acciones de EEUU parecen ir en contra de la posición dominante del dólar en el comercio internacional. Uno de los pilares del llamado “consenso de

Washington” era que EEUU proveería el dólar como reserva de valor global y que estaría dispuesto a tener déficit de cuenta corriente permanente.

En vista de estos riesgos, China ha intentado generar nuevos arreglos institucionales y multilaterales en Asia –Banco Asiático de Inversión en Infraestructura, arreglos de swaps de monedas, préstamos a países que conforman el OBOR– que eventualmente puedan proteger a la región de una escasez de dólares. Esto sumado a que, por lo general, los vecinos de China tienden a tener altos niveles de reservas internacionales y superávit de cuenta corriente.

Más del 60% de las reservas de los bancos centrales del mundo se encuentra en dólares de EEUU, un 20% en euros, y luego le siguen el yen japonés y la libra esterlina. El renminbi representa un poco más del 1%, por lo que se estima que en las próximas décadas seguirá creciendo su participación.

China es la segunda economía mundial, el primer exportador, y el tercer emisor de bonos. El RMB es la quinta moneda más utilizada en las operaciones de comercio exterior, representando el 1,6%, lejos aún del 41% en USD y el 31% en EUR, pero con margen para ir igualando de manera gradual el uso de la moneda con el papel protagónico del país en el comercio global.

La transición será lenta y China todavía debe avanzar en cuestiones tales como la liberalización de la tasa de interés, la reforma del sistema cambiario, la liberalización de su cuenta capital, y en el uso del renminbi en reservas, pasivos de bancos y títulos de deuda. Sumado a eso, hay que ver cuán dispuesto estará el gobierno a resignar control de la política monetaria y los flujos de capital.

Ola de defaults corporativos

En la primera mitad de 2018, el mercado financiero chino de bonos corporativos sufrió altos niveles de defaults, generando inquietud entre funcionarios y analistas.

En los primeros 6 meses de 2018, se produjo el default de 18 bonos negociados públicamente, acercándose a los 23 defaults que hubo en todo el año 2017, y con 7 empresas adicionales.

2018 vs. 2016

La última tanda importante de defaults se había registrado en 2016 pero en esa oportunidad la causa había sido la deflación industrial y la desaceleración de la industria pesada. La economía tenía fundamentos más débiles, por lo que se trató de una cuestión más bien cíclica. Los defaults se dieron en sectores tales como los de carbón, químicos y acero, y con preeminencia de las empresas estatales.

En contraste, en 2018 los defaults se observan en una amplia variedad de sectores, desde equipamientos, energía y puertos, y con mayor participación de las empresas privadas.

	2016	2017	2018
Vieja economía	81% Metales no ferrosos, carbon, acero, químicos, infraestructura, maquinaria, mercado inmobiliario	67% Servicios de gas, acero, infraestructura, puertos	38% Acero, químicos, servicios ambientales
Nueva economía	19% Alimentos y bebidas, Comercio minorista	33% Inversión integral, electrónica	62% Inversión integral, tecnología de la información, electrónica, indumentaria, comercio minorista

Fuente: Forbes.

Los defaults de 2018 sucedieron aun teniendo en cuenta que la economía general tiene fundamentos más sólidos que en 2015-16, por lo que se deja entrever que la causa subyacente es la dificultad para acceder al crédito.

Acceso al crédito

El fortalecimiento de la campaña anti corrupción llevada a cabo por el gobierno central, sumado a los esfuerzos por reducir los riesgos financieros, han sido dos factores centrales detrás del fenómeno. Como ambos continuarán en los próximos meses, se estima que también seguirán los defaults.

Las empresas del sector privado suelen utilizar más los productos del sector bancario en la sombra que las empresas estatales. Las acciones del gobierno para contener los riesgos del sector bancario en la sombra ha generado una disminución de préstamos fiduciarios (entrusted loans) y créditos otorgados a través de entidades de manejo de activos en el sector de securities. Esta situación lleva a un empeoramiento de la liquidez y a dificultades para pagar los bonos existentes, derivando en una venta de bonos de la empresa y otros bonos similares, creando un círculo vicioso.

Se ha observado una venta de bonos, sobre todo de los de calificación “AA-”, y a una ralentización de la emisión de bonos nuevos. Esta última fue de RMB 200.000 millones en promedio entre enero y abril, negativa en mayo, y de RMB 131.000 millones en junio.

A su vez, las empresas que conseguían créditos en gran medida gracias a sus vínculos políticos se ven perjudicadas por la campaña anticorrupción cuando sus directivos o allegados caen en desgracia.

El debate también se extiende al papel que cumplen las agencias calificadoras del crédito en China. Muchas de las empresas que defaultaron tenían buenas calificaciones, otorgadas bajo el supuesto de que tenían la garantía implícita del gobierno. “Las calificadoras chinas todavía suponen que las autoridades locales van a rescatar a las empresas en problemas que son respaldadas por el estado, y esto lleva a que se inflen las calificaciones”, comentó un analista.

Más allá de las causas puntuales de los defaults, pareciera que muchas empresas son prestatarias especulativas que tienen suficiente flujo de efectivo para pagar los intereses de sus deudas pero no el capital. Por eso, cuando no pueden conseguir crédito nuevo, crece la probabilidad de que hagan un default sobre sus deudas existentes.

Ayuda de la política monetaria

Es así que algunos analistas creen que el giro de política monetaria del Banco Popular de China hacia una más expansiva podría ayudar a reducir los yields de los bonos y contener la volatilidad financiera. La ayuda de los bancos y las bajas tasas de interés son dos componentes esenciales en este sentido.

El director de la Comisión Reguladora de Bancos y Seguros, Guo Shuqing, les pidió a los bancos que apoyen más a empresas privadas y empresas pequeñas, particularmente, a través de la reducción de costos de financiamiento corporativo. Además, les pidió asistencia para “las empresas que enfrentan dificultades temporarias” y que evitaran cortar los canales de financiamiento.

El lunes 24 de julio de 2018 el BPC inyectó RMB 502.000 millones al mercado, la mayor magnitud registrada, resultando en una disminución de los spreads crediticios en el mercado de bonos.

El gobierno podría solicitarles a los bancos que otorguen créditos a las empresas en problemas, como lo hizo en 2015-16. También se podría fomentar la reestructuración de las deudas, con herramientas tales como canjes de deuda.

¿No hay que preocuparse?

Otros analistas remarcan que los defaults representan una parte pequeña del mercado de bonos corporativos no financieros del país, y no necesariamente reflejan el estado general de las empresas en China.

Las empresas que defaultaron eran mayormente privadas, con operaciones agresivas, inversiones financiadas con deuda de corto plazo, ganancias débiles, flujos de capital ajustados y escaso efectivo en sus balances. Es así que fueron víctimas naturales de las acciones del gobierno para reducir los riesgos financieros y profundizar la campaña anti corrupción, y un recordatorio oportuno para los inversores en China de investigar los fundamentos de las empresas y apuntar a la calidad de sus operaciones.

Cumbre China-UE

El 16 de julio de 2018 se llevó a cabo la 20ª cumbre China-UE en Beijing, China, que además funcionó como foro para celebrar el 15º aniversario del establecimiento de la asociación estratégica integral bilateral.

El primer ministro chino Li Keqiang actuó en representación de su país. El presidente Xi Jinping también se reunió con los altos funcionarios europeos. Del lado de la UE, participaron el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, y el del Consejo Europeo, Donald Tusk, y también estuvieron presentes el vicepresidente de la Comisión Europea responsable de Fomento del Empleo, Crecimiento, Inversión y Competitividad, Jyrki Katainen, la comisaria de Comercio, Cecilia Malmström, y la comisaria de Transportes, Violeta Bulc.

La reciente escalada de las acciones proteccionistas de EEUU, no sólo contra China sino también contra aliados tradicionales como México, Canadá y Europa, hicieron de la reunión una oportunidad para que China y la UE remarcaran la importancia de preservar el sistema multilateral de comercio, la globalización y la apertura de los mercados.

La reunión se dio poco antes de que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, invitara al presidente de EEUU Donald Trump a una reunión en Moscú, y unos días después de la reunión de los países de la OTAN.

En la actualidad, la UE es el mayor socio comercial de China, y China es el segundo socio comercial de la UE. Los datos de comercio de bienes de 2016 y 2017 reflejan un déficit para la UE.

USD millones	2016	2017
Exportaciones de la UE a China	187,417	221,792
Importaciones de la UE desde China	455,252	507,419
Déficit comercial de la UE con China	-267,836	-285,627

Fuentes: ITC. Discrepancias por redondeo de cifras.

La cumbre terminó con los siguientes resultados:

- Declaración Conjunta.
- Declaración de los dirigentes sobre el cambio climático y las energías limpias.
- intercambio de ofertas sobre el Acuerdo general en materia de inversiones.
- Acuerdo de colaboración en materia de océanos.
- Memorando de entendimiento sobre la cooperación en materia de economía circular.
- Memorando de entendimiento para reforzar la cooperación sobre el comercio de derechos de emisión.
- Acuerdo para concluir antes de que finalice el mes de octubre, si es posible, las negociaciones sobre un Acuerdo sobre indicaciones geográficas.
- Plan de Acción sobre la Cooperación Aduanera UE-China en materia de Derechos de Propiedad Intelectual (2018-2020).

- Memorando de entendimiento entre el Fondo Europeo de Inversiones y el Foro de la Ruta de la Seda que confirma la primera coinversión efectuada en el marco del recientemente creado Fondo de coinversión China-UE.
- Acuerdo estratégico de cooperación administrativa y un Plan de acción (2018-2020) entre la Oficina Europea de Lucha contra el Fraude (OLAF) y la Administración General de Aduanas de China.

En la Declaración Conjunta se detallan las cuestiones políticas y comerciales discutidas por las partes, con diversos apartados que contrastan con las posiciones geopolíticas del presidente Trump. A continuación se resumen los puntos principales de la Declaración:

Cumbre China-UE	
Relación bilateral	<ul style="list-style-type: none"> • Se destacó la profundización de la relación China-UE en los últimos años. • Algunas cuestiones mencionadas fueron la Agenda Estratégica para la Cooperación China-UE 2020, el 8° Diálogo Estratégico de Alto Nivel China-UE, los intercambios de alto nivel en distintas áreas, especialmente los de Economía, Comercio, y Finanzas, como así también la Plataforma China-UE de Conectividad. • Se realizará el Diálogo de Derechos Humanos en China en julio. • Se buscarán puntos de enlace entre la iniciativa “One Belt, One Road” de China y las iniciativas de la UE, incluyendo el Plan de Inversión de la UE y las Redes Pan-europeas de Transporte. • Se seguirán negociando el Acuerdo de Inversión y se formará un Fondo China-UE de coinversión. • Otros temas importante es la protección de derechos de propiedad intelectual y la colaboración en Aduanas.
Multilateralismo	<ul style="list-style-type: none"> • “Como socios estratégicos integrales, la UE y China reforzarán la dimensión global de su asociación para promover la paz, la seguridad y el desarrollo sustentable. Ambas partes reafirman su compromiso con el multilateralismo y el orden internacional basado en reglas con la ONU en su núcleo”. • Se mencionó el respeto a la Carta de la ONU y la ley internacional (principios de soberanía, integridad territorial e inviolabilidad de las fronteras), la Convención de la ONU sobre la Ley del Mar (la UE apoya la formulación de un Código de Conducta para el Mar del Sur de China). • Se subrayó la importancia de promover “una economía global abierta, mejorar el comercio y la liberalización de la inversión y la facilitación, resistir el proteccionismo y el unilateralismo, y hacer que la globalización sea más abierta, equilibrada, inclusiva y beneficiosa para todos”, mediante el sistema multilateral “basado en reglas, transparente, no discriminatorio, abierto e inclusivo” con la

	<p>Organización Mundial del Comercio como centro. Se seguirá trabajando para reformar la OMC con el objetivo de que pueda afrontar los nuevos desafíos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • También se nombró al G20 como el “principal foro de cooperación económica internacional”. • Asimismo, las partes reforzaron su compromiso con la lucha contra el cambio climático y la protección de los océanos.
Geopolítica	<ul style="list-style-type: none"> • Irán: apoyo al Plan de Acción Integral Conjunto (JCPOA, por sus siglas en inglés) como elemento clave para la no proliferación global. • Corea del Norte: apoyo a la resolución pacífica de las tensiones en la península coreana, respaldo a los compromisos asumidos en las cumbres entre las Coreas y entre Corea del Norte y EEUU, y a la implementación de las resoluciones de la ONU. • Medio Oriente: apoyo a una solución de dos Estados que convivan con paz y seguridad, en fronteras reconocidas internacionalmente, y con Jerusalén como capital. • Libia: apoyo al plan de acción de la ONU para la estabilización del país, el Acuerdo Político Libio para la reconciliación, y elecciones en 2018 bajo un marco constitucional. • Afganistán: trabajar de forma coordinada en el proceso de paz de Afganistán que debe ser llevado a cabo por la propia población afgana.

Contrarrestando los aranceles chinos

El 24 de julio de 2018 el presidente de EEUU Donald Trump anunció un paquete de USD 12.000 millones para compensar a los agricultores estadounidenses perjudicados por las represalias que tomaron otros países ante las medidas comerciales proteccionistas de su administración.

El paquete de ayuda no necesita aprobación del Congreso ya que se otorgaría a través de la Commodity Credit Corporation, una agencia gubernamental que data de la Gran Depresión. Sin embargo, llama la atención por su magnitud. En el pasado, el gobierno estadounidense había otorgado ayudas agrícolas pero en magnitudes mucho menores, del orden de algunos millones de dólares, y por circunstancias específicas (desastres naturales, etc). El plan tendrá 3 instancias: i) pagos directos; ii) compras del exceso de oferta; iii) ayuda para el desarrollo de nuevos mercados.

La USDA (United States Department of Agriculture) explicó en un comunicado que “tomará varias acciones para asistir a los agricultores en respuesta al daño comercial de las retaliaciones injustificadas”. El Secretario

de Agricultura Sonny Perdue afirmó que “la USDA autorizará hasta USD 12.000 millones en programas, en línea con el impacto estimado de USD 11.000 millones” de dichas retaliaciones”.

El 06 de julio de 2018 entraron en vigor los aranceles chinos sobre USD 34.000 millones de productos estadounidenses, incluyendo porotos de soja, sorgo, fruta, cerdo y carne vacuna.

Perdue sostuvo que “desafortunadamente, los esforzados productores agrícolas estadounidenses han sido tratados injustamente por las prácticas ilegales de China y han recibido un golpe desproporcionado a la hora de los aranceles retaliatorios ilegales”. Agregó que “los programas que anunciamos hoy ayudarán a garantizar que la agricultura de nuestra nación siga alimentando al mundo e innovando para satisfacer la demanda”.

Analistas sostienen que el gobierno chino definió su canasta de productos sobre los cuales aplicaría aranceles retaliatorios teniendo en cuenta que los estados agrícolas de EEUU históricamente constituyeron la fuente principal de votos republicanos. El próximo 06 de noviembre de 2018 se celebrarán elecciones de medio término, y el objetivo de Trump es mantener el control de ambas Cámaras del Congreso, sobre todo la de Representantes.

“Del total de los aranceles retaliatorios injustificados impuestos sobre EEUU, una cantidad desproporcionada fue dirigida directamente a los agricultores estadounidenses”, afirmó el USDA. “El daño comercial de esta retaliación ha impactado a varias commodities estadounidenses, incluyendo cultivos tales como la soja y el sorgo, productos de ganadería, como la leche y el cerdo, y diversas frutas, frutos secos y cultivos de especialidad. Los aranceles altos interrumpen los patrones ordinarios de negocios, afectando a los precios y elevando los costos, forzando a las commodities a encontrar nuevos mercados. Además, hay evidencia de que los bienes estadounidenses transportados al exterior están siendo demorados de llegar a su mercado de destino por procesos de ingreso especialmente estrictos o complejos, lo que afecta la calidad y capacidad de venta de los cultivos percederos”.



Donald J. Trump 
@realDonaldTrump

Seguir



China is targeting our farmers, who they know I love & respect, as a way of getting me to continue allowing them to take advantage of the U.S. They are being vicious in what will be their failed attempt. We were being nice - until now! China made \$517 Billion on us last year.

 Traducir Tweet

7:20 - 25 jul. 2018

Todavía sin impacto

El 16 de julio se dieron a conocer los siguientes datos económicos de China:

$\Delta\%$	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
PIB	6,7	II-trim-18 vs. II-trim-17	<ul style="list-style-type: none"> Fue el menor crecimiento desde el III trimestre de 2016. En el I trimestre de 2018 el PIB había avanzado un 6,8%. El dato del II trimestre de 2018 estuvo en línea con las expectativas del mercado. Según analistas, el impacto de la guerra comercial con EEUU se vería recién a partir de la segunda mitad del 2018. En términos intertrimestrales, el PIB creció un 1,8% en el II trimestre de 2018, luego de un crecimiento del 1,4% en el trimestre anterior.
Ventas minoristas	9,0	Jun-18 vs. Jun-17	<ul style="list-style-type: none"> En mayo de 2018 las ventas minoristas habían crecido un 8,5% interanual. El crecimiento de junio de 2018 estuvo explicado principalmente por el avance en <i>indumentaria</i> (10% vs. 6,6% en mayo) y en <i>cosméticos</i> (11,5% vs. 10,3% en mayo). En términos intermensuales, las ventas minoristas avanzaron un 0,73% en junio de 2018, después de un aumento del 0,31% en mayo de 2018.
Inversión en activos fijos	6,0	Ene-Jun 2018 vs. Ene-Jun 2017	<ul style="list-style-type: none"> El dato de los primeros 6 meses de 2018 es el menor de la serie histórica (2004). En el período enero-mayo 2018 la inversión en activos fijos había crecido un 6,1%. La inversión de las empresas estatales creció un 3% interanual y la de las empresas privadas un 8,4%.
Producción industrial	6,0	Jun-18 vs. Jun-17	<ul style="list-style-type: none"> En mayo de 2018 la producción industrial había crecido un 6,8% contra mayo de 2017. Todos los sectores registraron una desaceleración: el sector manufacturero avanzó un 6% interanual en jun-2018, comparado con el aumento del 6,6% del mes anterior. Por su parte, el sector de electricidad, agua y gas avanzó un 9,2% en junio de 2018 (vs. 12,2% en mayo de 2018). En términos intermensuales, la producción industrial aumentó un 0,36% en junio de 2018, después de un aumento del 0,55% en el mes anterior.

Comex chino: en alza

- **Exportaciones: 11,3%** interanual en junio
- **Importaciones: 14,1%** interanual en junio

China tuvo un superávit comercial de USD 41.600 millones en junio de 2018, comparado con uno de USD 42.790 millones en el mismo mes de 2017.

Las exportaciones subieron un 11,3% interanual en junio después de un avance del 12,6% en mayo. Por su parte, las importaciones crecieron un 14,1% interanual, por debajo de la expansión del 26% del mes anterior.

En particular, el superávit de China con EEUU se amplió de USD 24.580 millones en mayo a USD 28.970 millones en junio, el mayor de la serie histórica.

IPC, IPP: en alza

- **IPC: 1,9%** interanual en junio
- **IPP: 4,7%** interanual en junio

En junio de 2018 el índice de precios de los consumidores (IPC) creció un 1,9% interanual, luego de un aumento de precios del 1,8% en el mes anterior, informó el Buró Nacional de Estadísticas.

En particular, los precios de los alimentos crecieron un 0,3% en junio, cuando en mayo habían subido un 0,1%. Por su parte, el subíndice de no alimentos avanzó un 2,2% en junio, el mismo aumento que en el mes anterior.

Dado que la inflación todavía se encuentra lejos del objetivo del Banco Popular de China del 3% para 2018, y teniendo en cuenta el inicio de la guerra comercial con EEUU, analistas ven posible un cambio en la política monetaria hacia una algo más expansiva.

En paralelo, el índice de precios de los productores (IPP) subió un 4,7% interanual en junio, acelerándose respecto del 4,1% registrado en mayo. Analistas creen que en los próximos meses el IPP volvería a desacelerarse por la incertidumbre en la demanda global y la ralentización del crédito a nivel local.

Argentina-China: comercio bilateral

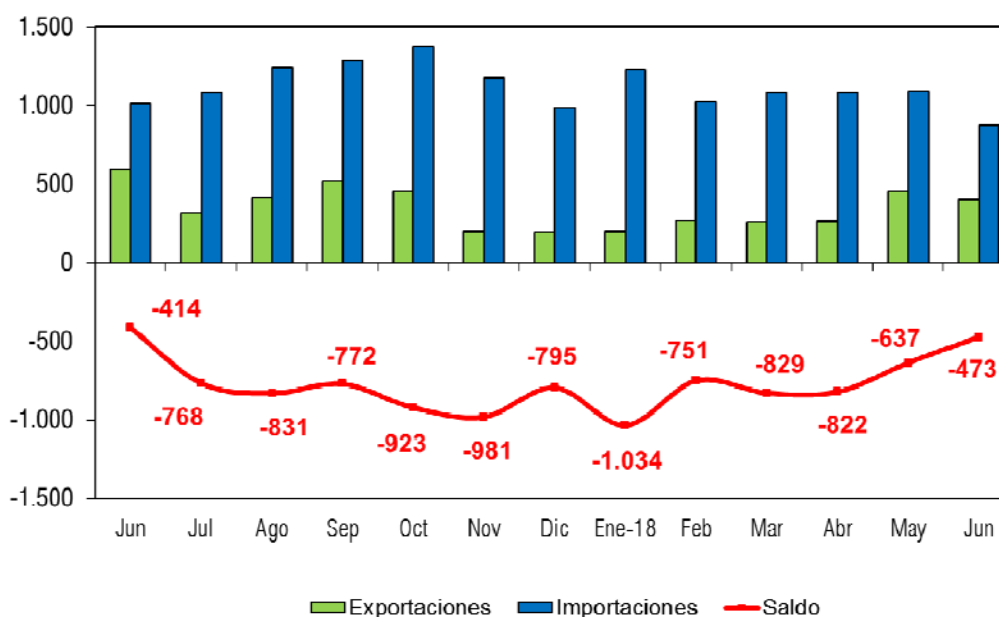
- **Exportaciones:** sumaron USD FOB 404 millones en junio de 2018, con una caída del **35%** interanual.
- **Importaciones:** sumaron USD CIF 877 millones en junio de 2018, con una caída del **14%** interanual.
- **Balanza comercial:** el saldo en junio de 2018 fue deficitario para la Argentina en USD **473 millones**.

Comercio bilateral Argentina-China. En millones de USD

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Δ % interanual	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	Expo.	Impo.
Enero	230	194	796	1228	-566	-1.034	-16%	54%
Febrero	177	271	634	1022	-457	-751	53%	61%
Marzo	178	257	915	1086	-737	-829	44%	19%
Abril	390	262	771	1084	-381	-822	-33%	41%
Mayo	759	457	1033	1091	-274	-634	-40%	6%
Junio	620	404	1014	877	-394	-473	-35%	-14%
Julio	321		1087		-765			
Agosto	414		1246		-831			
Septiembre	520		1290		-770			
Octubre	454		1374		-920			
Noviembre	200		1177		-977			
Diciembre	190		986		-795			
Total	4454	1845	12323	6388	-7868	-4543		

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

Intercambio comercial de Argentina con China. Jun-2017/Jun -2018. En millones de USD



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

Noticias breves

Los pedidos de Temer. A fin de julio de 2018 el presidente de Brasil, Michel Temer, afirmó en la reunión de la FIESP (Federação das Indústrias do Estado de São Paulo) que durante la cumbre de los países BRICS le pidió al presidente chino Xi Jinping reconsiderar las medidas anti dumping sobre los productos brasileños tales como azúcar sin refinar y aves. Según Temer, Xi dijo que evaluará estas medidas.

“Tuve 40 minutos, 50 minutos, de conversación con el presidente Xi”, dijo Temer. “Interesante, un hecho curioso, que me dijo que la cuestión se refiere a la producción local. El pollo brasileño llegaba más barato que el pollo chino, entonces ellos tuvieron que aplicar un arancel, vean que hay cierto proteccionismo”. Agregó que “Xi dijo que examinaría tanto la cuestión del azúcar como la del pollo. También traté la cuestión de las exportaciones de la carne bovina y carne de cerdo, que tenemos mucho interés en China”.

Acuerdos de defensa. La ministra de Seguridad de Argentina, Patricia Bullrich, se reunió con el Yang Wanming, el embajador de China en nuestro país, para suscribir dos acuerdos de cooperación internacional con el Ministerio de Defensa Nacional y con la Administración Estatal de Ciencia, Tecnología e Industria para la Defensa Nacional de China.

Bajo el primer acuerdo, el Ministerio de Defensa de China ofrecerá a Argentina una donación de vehículos de transporte y equipamiento logístico con el objetivo de ayudar a nuestro país afrontar los desafíos de organización y seguridad de la cumbre del G20 en Buenos Aires.

El segundo acuerdo tiene como objetivo “promover el intercambio para la compra y cesión de equipamiento en el sector seguridad, a efectos de

seguir diversificando las oportunidades de acceso a tecnologías”, según el comunicado del ministerio argentino.

Foro China-Estados Árabes. El 10 de julio de 2018 se llevó a cabo la 8ª Reunión Ministerial del Foro de Cooperación China-Estados Árabes en Beijing, China.

En la apertura, el presidente chino Xi Jinping afirmó que se firmaría una declaración de cooperación para la iniciativa OBOR, que China otorgaría USD 20.000 millones en préstamos para ayudar a los países árabes en su reconstrucción, y que se seguirá avanzando en las negociaciones para un acuerdo de libre comercio.

Analistas subrayaron importancia que China le otorga a la satisfacción de sus necesidades de energía en las próximas décadas y el papel clave que cumplen los países de Medio Oriente en este sentido.

Facebook en China. Diversos medios estadounidenses informaron que, después de muchos años de bloqueos por parte del gobierno de China, –y pese a seguir prohibida para los ciudadanos chinos– la empresa Facebook consiguió una licencia para establecer una de sus compañías subsidiarias en el gigante asiático, específicamente, en la ciudad Hangzhou. La empresa será Facebook Technology, una incubadora para ayudar a startups, desarrolladores e innovadores, y que también realizará inversiones y talleres de capacitación. Facebook remarcó que ya tiene incubadoras similares en Francia, Brasil, India y Corea del Sur.

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 1° C1035AAP Buenos Aires, Argentina
Telefax: (54 11) 4394-4482 (líneas rotativas)
contacto@cera.org.ar // www.cera.org.ar