

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 19

Junio de 2015

LAS ECONOMÍAS DE BRASIL Y CHINA

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

Las economías de Brasil y China

China con 1.368 millones de habitantes es la 2ª economía del mundo y Brasil, con 203 millones es la N° 7. Su ingreso per cápita es de 7.589 dólares y de 11.604 respectivamente. Téngase en cuenta que el correspondiente a los países desarrollados (PD) es de 43.040 dólares, lo cual indica el potencial teórico de crecimiento que tienen hacia el futuro.

Cuadro N° 1
PIB y población de Argentina, Brasil y China, año 2014

Indicador	Unidad	Argentina	Brasil	China
PIB Corriente	Miles de millones de dólares	540	2.353	10.380
PIB corriente por habitante	Dólares	12.873	11.604	7.589
PIB según Paridad de Poder Adquisitivo (PPA) por habitante	Dólares de paridad	22.582	16.096	12.880
Ubicación en el ranking mundial según PIB	-	29°	7°	2°
Población	Millones de personas	42	203	1.368

Fuente: Banco Mundial y FMI

Click [aquí](#) para descargar

Por su tamaño, junto a India y Rusia (BRIC), son los más grandes países emergentes, y por su rápido crecimiento se proyectó que se convertirían en los motores de la economía mundial. Esto sucedió en el caso de China e India mientras que el comportamiento de Rusia y Brasil estuvo por debajo de aquellas expectativas.

Considerando solo el caso de los países que nos ocupa, entre 2000 y 2014, China creció 145 % (9,8 % anual) mientras que Brasil se expandió 50 % (3,2 % anual). En los últimos tres años ambas economías registraron una desaceleración, pero en el caso de China fue al 7,7 % anual mientras que Brasil se redujo al 1,5 %.

Las relaciones comerciales y económicas de Argentina con Brasil y China

Brasil es el primer destino de las exportaciones argentinas y China el tercero, después de la Unión Europea (UE). En lo que va del siglo, las ventas a Brasil crecieron 113 % mientras que las destinadas a China lo hicieron en 528 %, observándose en ambos casos un amesetamiento desde 2010.

Con ambos países el balance es estructuralmente deficitario, aunque el mayor y creciente desequilibrio es con China. Pero la diferencia más importante se encuentra en la composición del comercio: con Brasil el 90 % de las exportaciones e importaciones son manufacturas, donde la industria automotriz con su comercio compensado ocupa un lugar relevante. Con China el comercio es asimétrico: el 72 % de las exportaciones son materias primas sin

elaboración (básicamente soja y derivados) mientras que prácticamente la totalidad de las importaciones son productos manufacturados.

Cuadro N° 2
Comercio de Argentina con Brasil y China

En millones de dólares

Año	Exportaciones FOB ⁽¹⁾		Importaciones CIF ⁽²⁾		Saldo Comercial (FOB-CIF) ^{(1) (2)}	
	Brasil	China	Brasil	China	Brasil	China
2000	6.990	797	6.443	1.157	547	-360
2001	6.188	1.124	5.230	1.066	958	58
2002	4.848	1.094	2.517	330	2.331	763
2003	4.666	2.483	4.699	720	-33	1.763
2004	5.605	2.628	7.567	1.402	-1.962	1.226
2005	6.335	3.193	10.187	2.237	-3.852	956
2006	8.141	3.476	11.749	3.122	-3.608	354
2007	10.498	5.170	14.523	5.093	-4.025	77
2008	13.272	6.355	17.687	7.104	-4.415	-749
2009	11.379	3.666	11.819	4.823	-440	-1.156
2010	14.425	5.799	17.949	7.649	-3.524	-1.850
2011	17.345	6.238	21.798	10.573	-4.453	-4.335
2012	16.332	5.001	18.103	10.030	-1.770	-5.029
2013	17.440	6.114	19.322	11.341	-1.721	-5.227
2014	14.926	5.006	14.470	10.795	456	-5.789

⁽¹⁾ Dato estimado para exportaciones 2013 y 2014.

⁽²⁾ Dato provisorio para importaciones 2013 y 2014.

Fuente: INDEC y Ministerio de Economía

Click [aquí](#) para descargar

La asimetría también se observa en lo que representa Argentina para estos países: para Brasil las importaciones desde Argentina representan el 6 % del total, igual que las exportaciones hacia la Argentina. Para China lo que importa desde Argentina representa solo 0,3 % y las exportaciones hacia nuestro país el 0,5 %. Para Argentina la exportación a Brasil representa algo más del 20 % y alrededor del 7 % en el caso de China.

Las inversiones de Brasil en Argentina fueron de 1.160 millones de dólares en 2011 pero han decrecido desde entonces: en 2013 fueron de 450 millones de dólares. Para Brasil, la IED en Argentina pasó de representar el 5 % del total en 2011 a 2,4 % en 2013. En cuanto a las inversiones de China, en 2011 ingresaron 2.450 millones de dólares y en 2013 cayeron a solo 120 millones de dólares.

La economía de Brasil

Brasil tiene serios problemas, tanto en el corto plazo (recesión y desbalances internos) como en el largo plazo (muy bajo crecimiento de la productividad, falta de inversión en infraestructura y ausencia de cambios estructurales).

Las cuestiones de la coyuntura

Recesión: durante los últimos 25 años el PIB ha oscilado entre el crecimiento y la recesión junto con períodos de muy alta y baja inflación. El mejor momento fue, como para toda América Latina (AL), entre 2002 y 2008, con un crecimiento anual del 4,8 % combinado con baja inflación (alrededor de 6 % entre 2004 y 2008). Los excelentes precios internacionales del hierro, el petróleo, el azúcar y la soja ayudaron mucho aunque Brasil terminó primarizando sus exportaciones. Después de la Gran Recesión comenzó a declinar y en los últimos 3 años (2012-14) creció muy poco terminando 2014 en estancamiento (0,1 %). El FMI estima que en 2015 caerá 1 % (según el gobierno - 1,2 %) y en 2016 apenas crecerá 1,0 %.

Aumento de la inflación: gradualmente fue ascendiendo y actualmente es del 8,1 % anual, la más alta desde 2003.

Cuadro N° 3

Brasil: Indicadores seleccionados

Indicador	Unidad de medida	2000	2014 ⁽¹⁾
Resultado Fiscal	Como % del PIB	-3,3	-6,2
Saldo de cuenta corriente	Como % del PIB	-3,7	-3,9
Inflación	En %	7,0	6,3
Reservas	En miles de millones de dólares	33	359
Deuda pública	Como % del PIB	65,4	65,2
Deuda privada	Como % del PIB	31,7	70,7
Pobreza ⁽²⁾	Como % de la población	20,2	6,8

⁽¹⁾ Los datos de Reservas y Deuda pública corresponden a 2013, el de Pobreza, a 2012.

⁽²⁾ Sobre la base de 2 dólares (PPA) por día.

Fuente: Banco Mundial y FMI

Click [aquí](#) para descargar

Crecimiento de la deuda privada y altas tasas de interés: pasó de 31,7 % del PIB en 2000 a 70,7 % en 2013. La deuda de las familias equivale al 46 % del ingreso disponible (es más alto que en Italia y Japón) y la tasa de interés de los créditos al consumo es muy alta: 27 % anual. Como la tasa de interés real de los bancos privados también es elevada, las empresas más grandes fueron al exterior para tomar deuda, más barata y asegurada por la estabilidad cambiaria. Por eso es que en los últimos 5 años la deuda en dólares pasó de 100 a 250.000 millones. Ante la devaluación del real el gobierno ofrece un seguro de cambio, aunque es muy costoso (38.000 millones de reales solo en el segundo semestre) y ello atenta contra el ajuste fiscal y perjudica a las otras empresas que debieron asumir tasas de interés interna muy superiores. En una economía estancada y con una política monetaria que para contener la inflación no reduce las tasas de interés, crea un escenario complejo para la recuperación.

Déficit en la cuenta corriente: comenzó a crecer desde 2008 y actualmente es del 3,9 % del PIB.

Devaluación del real. Desde 2003 y hasta 2012 el real se mantuvo revaluado debido al fuerte aumento del precio de las commodities exportadas y al ingreso de inversiones externas directas y financieras. Esto se tradujo en un fuerte aumento de las reservas que de menos de 50.000 millones de dólares en 2005 pasaron a 375.000 millones en 2012 para estabilizarse en ese nivel. Pero la situación no era sostenible desde el punto de vista de la economía real, el fortalecimiento del dólar y el menor ingreso de capitales llevaron a devaluar la moneda. Fue del 41 % entre julio de 2014 y junio de 2015 (pasó de 2,2 a 3,1 reales por dólar).

Aumento del gasto público y del déficit fiscal y muy alta presión tributaria: durante el período 2002-11 tuvieron superávit primario, pero posteriormente se revirtió dando por resultado un déficit de 6,2 % del PIB. El muy bajo crecimiento y la mayor inflación explican el aumento de los subsidios (alimentos, combustibles, transporte y bancos, que equivalen a 4 % del PIB) y la desaceleración de la recaudación. La deuda pública equivale al 65 % del PIB, es la más alta de la región y de los BRIC. En 2014 se gastó 6 % del PIB para hacer frente a su pago lo cual explica el objetivo de volver a tener superávit fiscal primario.

Salarios reales: han crecido durante la última década a una tasa del 3,4 % anual, pero en el último año por primera vez decrecieron (3 %).

Modelo agotado: por los resultados observados, el modelo aplicado en lo que va del siglo no ha sido sustentable. Como ocurriera con otros países de AL, el período más favorable en décadas del contexto internacional que permitieron crecer rápidamente entre 2002 y 2008 no fue aprovechado para tener una macroeconomía sustentable y emprender las necesarias reformas para crecer en el largo plazo.

Lineamientos de política: a fines de 2014 Dilma Rousseff fue reelegida y propuso un cambio de política para recuperar el crecimiento y ratificar su liderazgo en la región. Para ello definió dos prioridades: la corrección de las cuentas públicas (y su alineación con las políticas monetaria y cambiaria), y la generación de un ambiente atractivo para la inversión.

En consonancia con ello se propone reducir la inflación a 6,5 % en este año y 4,5 % en 2016, tener equilibrio fiscal primario en 2015 (-0,6 % en 2014), superávit primario de 1,2 % en 2016 y de 2 % en 2017. Además, se espera reducir la deuda pública, sostener el actual nivel real de la moneda para ganar competitividad, mantener altas las tasas de interés para derrotar a la inflación (la aumentaron de 12,75 % a 13,25 %, su nivel más alto en los últimos 6 años) y continuar con los subsidios a las tasas de interés de los bancos estatales: la tasa de los bancos privados es 16 % mientras que la del BNDES (Banco de Desarrollo de Brasil) es de 5,5 % (téngase en cuenta que los bancos estatales otorgan el 55 % de los créditos).

En mayo se decidió hacer un fuerte ajuste de unos 22.000 millones de dólares en las cuentas públicas; el recorte afecta a todas las áreas, incluida la educación y la salud, y solo se excluye el programa Bolsa Familia. Planean volver al nivel de gasto público de 2013, antes del aumento debido a las elecciones de 2014. Es el mayor ajuste desde que el Partido de los Trabajadores llegó al poder, hace más de 12 años. Además, el Gobierno, que ya aumentó la nafta y la

electricidad, envió al Congreso más iniciativas recaudadoras; una de ellas consiste en subir las alícuotas sobre los beneficios de los bancos, que se elevan del 15 % al 20 %.

En este mes de junio se anunció un ambicioso programa para la construcción y renovación de ferrocarriles, rutas, puertos y aeropuertos por unos 64.000 millones de dólares. Se realizará con inversión privada y el objetivo es modernizar la infraestructura, generar empleo y ayudar a reactivar la alicaída economía. El anuncio se da luego de que China confirmara inversiones por más de US\$ 50.000 millones.

Del total de inversiones contempladas, 27.870 millones de dólares serán destinados a vías férreas; 21.322 millones, a construir y mejorar carreteras; 12.064 millones, a terminales portuarias, y 2.740, a aeropuertos. Estas nuevas inversiones estarán divididas en dos etapas: una de 22.330 millones hasta 2018, y otra por 41.666 millones a partir de 2019.

La primera fase del plan había sido lanzada en 2012, pero hasta el momento apenas un cuarto de los proyectos se hicieron realidad, por lo que el nuevo anuncio fue recibido con una mezcla de cautela y cierto escepticismo, máxime que el gobierno se encuentra debilitado por las luchas de poder con sus principales socios en la coalición gobernante, y jaqueado por el escándalo de corrupción en Petrobras, que paralizó numerosas obras en todo el país.

Problemas para el largo plazo

Además de lo comentado sobre la macroeconomía subyacen problemas o debilidades de carácter estructural que traban el crecimiento sostenible. Ellos son:

Bajo crecimiento de la productividad: fue de menos de 2 % en los últimos 5 años (2009-14); en China fue de 9 % anual. Este es un serio problema, al cual se suma que los salarios en los últimos 10 años crecieron más que el PIB y la productividad, sobre todo los del sector público.

Inversión escasa: en la última década estuvo por debajo del 20 %, cuando la tasa media en los países en desarrollo (PED) supera el 30 %. Además, la inversión a fines de 2013 comenzó a decaer; para 2015 se espera una nueva caída. Como contrapartida el ahorro interno también es muy bajo, y si bien reciben fuertes inversiones desde el exterior, la suma es insuficiente.

Infraestructura limitada. Hay importantes atrasos, motivo por el cual el lanzamiento del programa antes comentado. Como ejemplo, la relación entre el valor del stock en infraestructura y el PBI en Brasil es de menos del 20 %, cuando en Italia es mayor al 75 %.

Enorme peso de la seguridad social. El sistema no está bien diseñado y es excesivamente generoso con los sectores más ricos de la población. A punto tal que Brasil gasta 10 % del PIB en la seguridad social, más que países envejecidos como Alemania, a pesar de contar todavía con el bono demográfico.

Educación deficiente y tecnología. Si bien hubo avances en las universidades (Brasil tiene cinco entre las diez mejores de AL pero solo una entre las cien mejores del mundo), en la

educación primaria y secundaria adolecen de muchos problemas, por eso es que en las pruebas PISA están debajo de Chile y México. La inversión en ciencia y tecnología ha crecido y llega al 1,2 % del PIB (en los PD grandes es de 2,4 %).

Desindustrialización y amenaza de primarización. Brasil cuenta con el mayor aparato industrial de AL pero en lo que va del siglo ha ido cediendo posiciones por la pérdida de competitividad y el fortalecimiento del real. El fuerte aumento de los precios internacionales de los productos básicos donde Brasil tiene un enorme potencial aceleró dicho proceso y la primarización de las exportaciones es prueba de ello.

Ambiente para las empresas. Brasil tiene solo 7 empresas entre las 500 más grandes, en términos relativos menos que su población y participación en el PIB mundial (3 %). Las empresas señalan que hay problemas: mucha burocracia, reglas impositivas complejas, infraestructura deteriorada e insuficiente, y falta de mano de obra calificada. Una mediana empresa destina 2.600 horas en completar los formularios impositivos, en México 330 horas.

Las relaciones entre China y América Latina ¹

En los últimos quince años China ha pasado de ser un socio económico menor para AL a convertirse en un actor central del comercio exterior de la región. El comercio bilateral entre 2000 y 2013 se multiplicó por 22, mientras que el comercio de AL con el mundo solo se triplicó. China ya es el segundo principal origen de las importaciones de la región, y el tercer principal destino de las exportaciones.

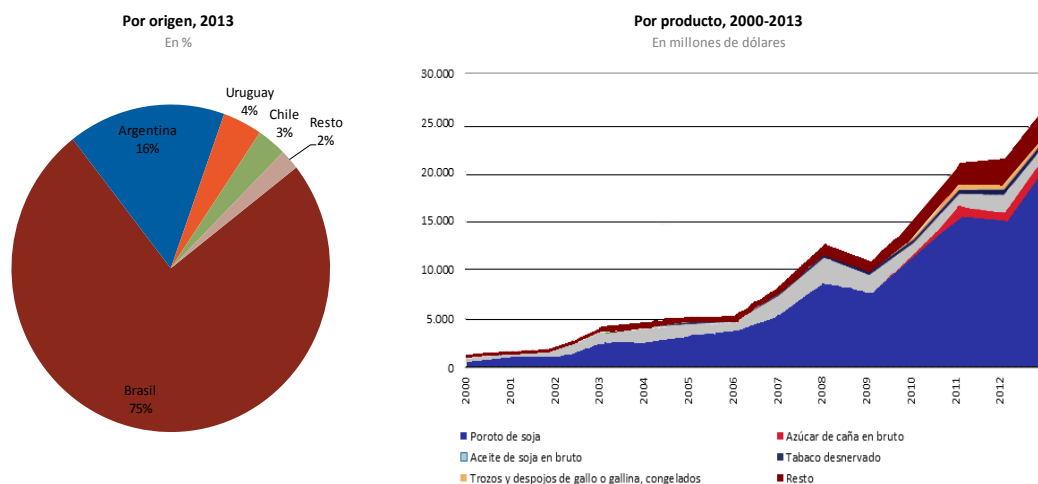
Las exportaciones de AL a China han aumentado fuertemente desde 2000 pero en 2012 se han desacelerado debido a que, si bien los volúmenes se mantuvieron estables, se produjo una caída de los precios de los productos básicos. En 2014, el valor del comercio de bienes se redujo en un 2 % con respecto a 2013, registrando su primera caída desde 2000.

Más del 50 % de las exportaciones latinoamericanas a China se concentran en sectores relacionados con el cobre, el hierro y la soja y la mayoría de esas exportaciones provienen de Argentina, Brasil y Chile. Las exportaciones chinas a AL son en su mayoría manufacturas, principalmente electrónica y vehículos. AL, a excepción de Brasil, Venezuela y Chile, mantiene un persistente y creciente déficit.

En 2013, el 73 % de las exportaciones a China fueron productos primarios y el 21 % manufacturas basadas en recursos naturales. Lo contrario sucedió con las importaciones: el 91 % fueron manufacturas con distintos niveles de tecnología. Para su crecimiento, China necesita de recursos naturales que no tiene, y ello lo cambia por manufacturas que son cada vez más sofisticadas y competitivas.

¹ Basado en la información de CEPAL, América Latina y el Caribe y China. Hacia una nueva era de cooperación económica, 2015.

Gráfico N° 1
América Latina: composición de las exportaciones agrícolas a China



Fuente: CEPAL, América Latina y el Caribe y China. Hacia una nueva era de cooperación económica, 2015

Click [aquí](#) para descargar

La dependencia de la economía latinoamericana de China es importante. Según CEPAL, por cada 1 % que crece el PIB en el país asiático, crece 0,4 % el de la región; por cada 10 % que crece China, aumentan las exportaciones de AL a ese país en 25 %. Uno de los problemas más serios es la asimetría comercial (agro vs. industria) a lo cual hay que sumar que para algunos países (México y Brasil) China se convierte en un competidor relevante dentro de la región cuando se trata de bienes industriales.

La IED china en AL aumentó levemente pero sigue representando un porcentaje bajo de la IED total. Los flujos anuales rondan los 10.000 millones de dólares y en 2012 representaron 5,3 % de la IED total recibida en AL². Casi el 90 % de la IED china se dirigió a los recursos naturales, básicamente minerales e hidrocarburos. En la extracción de petróleo y gas, China se encuentra entre los mayores inversionistas extranjeros en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. En la minería, China concentró sus inversiones en Perú, y en menor medida, en Brasil. Por otro lado, Chile y México, no constituyen aún destinos importantes para las inversiones chinas.

La economía de China

Las cuestiones de la coyuntura

Crecimiento: en lo que va del siglo China muestra un crecimiento extraordinario: 9,8 % anual. Sin embargo desde hace 3 años bajó un escalón (al 7,7 %) con tendencia hacia el 7 %; las previsiones para este y el próximo año rondan ese valor.

² Cabe aclarar que los datos oficiales de IED china en AL no consiguen capturar la real magnitud de esas inversiones porque las empresas chinas suelen canalizar la mayor parte de sus inversiones a través de terceros países. Los datos consignados corresponden a estimaciones de CEPAL sobre datos de empresas chinas y otras fuentes.

Inflación: durante los últimos años era del orden del 4 %, pero se fue reduciendo hasta llegar al 2 %. No temen a la deflación porque dicen que fue transitorio por la baja de las commodities. Pero es preocupante por la tasa de interés real a la cual están establecidas la deuda pública y privada, que son muy altas.

Cuadro N° 4

China: Indicadores seleccionados

Indicador	Unidad de medida	2000	2014 ⁽¹⁾
Resultado Fiscal	Como % del PIB	-2,9	-1,1
Saldo de cuenta corriente	Como % del PIB	1,7	2,0
Inflación	En %	0,4	2,0
Reservas	En miles de millones de dólares	172	3.880
Deuda pública	Como % del PIB	23,0	55,0
Deuda privada	Como % del PIB	98,0	227,0
Pobreza ⁽²⁾	Como % de la población	61,9	18,6

⁽¹⁾ El dato de Reservas corresponde a 2013 y el de Pobreza, a 2012.

⁽²⁾ Sobre la base de 2 dólares (PPA) por día.

Fuente: Banco Mundial, FMI y McKinsey Global Institute

Click [aquí](#) para descargar

Endeudamiento³: creció aceleradamente. De 2007 a 2014 se cuadruplicó: paso de 7,4 billones de dólares (158 % del PIB) a 28,2 billones (282 % del PIB). La del sector público es de solo 55 % y el resto privada, aunque incluye empresas públicas. El gobierno está preocupado por este aumento de la deuda privada en cuanto a sus posibilidades de repago sino también por sus efectos negativos sobre el comportamiento del mercado inmobiliario y bursátil.

Mercado inmobiliario y bursátil: los funcionarios chinos reconocieron que los mayores riesgos de la economía están en el sector bursátil, financiero, e inmobiliario, aunque este último se estaría moderando porque hay menos construcciones y menos ventas. Distinto es el caso del mercado bursátil: la relación precio/ganancia en la Bolsa de Shanghái es 23; si bien no es mucho más alto que el S&P 500 de Wall Street, desde comienzos de año viene creciendo aceleradamente, siendo las empresas tecnológicas las que registraron los mayores aumentos, superiores al 50 %. Los valores están más altos que durante el pico de la burbuja de Shanghái de 2007, que terminó explotando. Por cierto que si volviera a suceder un hecho similar, afectaría negativamente a la economía en general y al sistema financiero en particular por la cantidad de préstamos otorgados precisamente para la compra de acciones.

Balance de pagos: una característica ha sido el superávit comercial y en cuenta corriente y el ingreso de capitales lo que le permitió llegar a contar con cerca de 4 billones de dólares de reservas, un tercio del stock mundial. En los últimos tiempos debido a la revaluación del yuan,

³ Los datos sobre endeudamiento están basados en la publicación McKinsey Global Institute, Debt and (not much) deleveraging, 2015.

a la desaceleración de la economía y a la cada vez mayor presencia de las inversiones chinas en el mundo, el superávit en cuenta corriente se está reduciendo y hay salida neta de capitales.

Tipo de cambio: Desde que el yuan está “atado” al dólar en términos nominales se apreció un tercio en valores reales durante la última década; el fuerte aumento de la productividad permite asimilar la revaluación de la moneda sin generar perjuicios internos. Durante el último año el dólar se apreció y las autoridades chinas decidieron seguir “atados”, por eso es que el yuan se ha revaluado en promedio 14 % en relación a las otras monedas ponderadas por el comercio. Pasó el tiempo en que muchos analistas de Europa y los EE.UU. criticaban a China por mantener subvaluada su moneda y por la profundización de los desequilibrios globales de los balances de pagos.

Ante este panorama hay empresas que piensan que en algún momento y ante la desaceleración de la economía el yuan se podría devaluar, motivo por el cual en los últimos seis meses hubo una salida de capitales por 300.000 millones de dólares. Sin embargo, las autoridades monetarias han señalado que no tienen previsto devaluar por los costos que acarrea: 1) puede generar una guerra de monedas, perjudicar a las empresas endeudadas en dólares y provocar más salidas de capitales, y 2) puede tener complicaciones con los EE.UU. y demorar el objetivo de largo plazo para que el yuan se convierta en moneda de reserva y poder así competir con el dólar. Además, en algún momento, la moneda china para ser moneda de reserva tiene que ser convertible y estable, y el sistema financiero tiene que estar más abierto a la competencia internacional.

Salarios: los salarios han tenido un crecimiento espectacular: entre 2006 y 2013 crecieron 10,2 % anual observándose una desaceleración en los últimos años, acompañando el mismo comportamiento de la economía.

Política monetaria y fiscal. El déficit público es muy bajo y a través de la política monetaria se está tratando de desincentivar los créditos inmobiliarios y para inversión, aunque se contradice con la necesidad de emitir para compensar la salida de capitales. Si bien la tasa de interés ha bajado, aumentó en términos reales por la reducción de la inflación.

Problemas para el largo plazo

China tiene varios problemas y necesidades estructurales, sobre los cuales hay preocupación, y están trabajando para resolverlos.

- a. La disponibilidad de agua y de alimentos en cantidad y calidad.
- b. El área disponible para la urbanización y la producción agrícola; existe preocupación porque deben definir donde ubicaran los 250 millones de chinos (más de 6 Argentinas) que dejarán los campos, para lo cual necesitan definir el lugar, la infraestructura y los servicios de todo tipo.
- c. La cuestión demográfica, habida cuenta que han perdido unos 30 millones de personas en

edad de trabajar en la última década debido a la decisión de hacer más de tres décadas del hijo único.

- d. El problema de la contaminación, que es creciente debido a que, a diferencia de los EE.UU. y la UE, poco hicieron para consumir energía más limpia.
- e. El retraso tecnológico, motivo por el cual están realizando grandes inversiones y esfuerzos para expandir y modernizar su aparato científico-tecnológico, pero lleva mucho tiempo. Además están enviando centenares de miles de graduados para especializarse fundamentalmente en los EE.UU. En 2006 diseñaron un plan para que en 2020 la inversión en I&D alcance el 2,5 % del PIB, el doble que lo que se destinó en 2005.
- f. La educación, que todavía no tiene el nivel de los PD pero están trabajando muy aceleradamente. Buscan contar, para 2020, con 195 millones de profesionales, 75 millones más que los EE.UU. Están aprendiendo inglés y cultura norteamericana. Invierten unos 250.000 millones de dólares al año en "capital humano" y se otorgan subsidios para educar a decenas de millones de jóvenes que dejan el campo para mudarse a las ciudades. El objetivo es cambiar el sistema actual, en el que una reducida élite con formación de excelencia supervisa un vasto ejército de obreros semicalificados y trabajadores rurales. En la última década, China duplicó su cantidad de universidades e institutos de formación profesional, hasta llegar a los 2.409 actuales y cuenta con 5 universidades entre las primeras 100 mejores instituciones del mundo. Al cuadruplicar el número de sus graduados universitarios en la última década, China produce ahora 8 millones de profesionales al año. El número ya supera a los 3 millones de profesionales que forma EE.UU.; China posee el 12 % de los graduados terciarios del mundo. Por supuesto que la cantidad no es sinónimo de calidad; expertos chinos señalan que no hay profesores e instructores calificados para cubrir el vertiginoso aumento de la matrícula en las instituciones académicas. Esto explica que haya 1,2 millones de chinos estudiando en el exterior, preferentemente en los EE.UU. La gran pregunta que se les plantea a las universidades chinas es si pueden promover la innovación a gran escala para competir con los mejores y más brillantes norteamericanos en áreas como el hardware de multimedia y el software de aplicaciones, o para superar en diseño e ingeniería a los alemanes a la hora de fabricar autos resistentes y equipamiento fabril automatizado. Si no resuelve el enigma de la innovación, China podría tener problemas para crecer sostenidamente. De todas maneras este cambio ya tiene resultados positivos internos como así también se refleja en que son muchas las grandes multinacionales que contratan a decenas de miles de graduados de universidades chinas.

Modelo agotado y cambio de estrategia

El gobierno chino señaló que se terminó la época de crecimiento a tasas de dos dígitos; a partir de ahora será del orden del 7 % anual y eso será lo normal.

En la nueva estrategia el principal incentivo será el consumo privado y público acompañado por avances en la innovación y en la mayor productividad; la anterior se basaba en el fuerte

peso de las inversiones y de las exportaciones. Ahora se busca un mayor balance entre los componentes de la demanda agregada y un menor ahorro, lo cual le dará mayor estabilidad al crecimiento. Consideran que hay exceso de capacidad instalada y fuerte aumento de la productividad, por lo cual la menor inversión no tendrá efectos negativos. El aumento del consumo es posible por el fuerte aumento de los salarios reales (se triplicaron en los últimos 15 años), el acelerado proceso de urbanización, la extensión de los sistemas de seguridad social y de salud y la proyección de que la clase media seguirá aumentando y fortaleciéndose. Esto significa también que al disminuir la tasa de ahorro y aumentar el consumo se irá equilibrando la cuenta corriente del balance de pagos y las reservas internacionales podrán dejar de aumentar. Esto es una muy buena noticia para el resto del mundo.

Se reforzará el papel del mercado, se permitirá a las inversiones extranjeras una mayor participación en los sectores de alta tecnología y en los servicios (que en su mayoría siempre estuvieron dominados por el estado) y se exigirá más eficiencia a las empresas estatales las que reducirán su participación donde tienen una gran peso: industria pesada y servicios. Además se dará más libertad a los agricultores para manejar y transferir la tierra que cultivan y se harán esfuerzos para controlar el smog y resolver los serios problemas ambientales.

También habrá nuevas reformas fiscales. Durante los 90 le transfirieron responsabilidades de gasto a las provincias, y ahora le transferirán recursos impositivos (ventas, inmobiliario). Además, pretenden una fuerte reforma administrativa para mejorar el funcionamiento del estado, aunque reconocen que será complicada por la resistencia de los empleados y los altos funcionarios.

En el sector financiero están flexibilizando la política en relación a la definición de la tasas de interés, al movimiento de capitales y a las actividades de los bancos, acercándolos más a las señales del mercado. También están analizando flexibilizar la política cambiaria y están preparando el terreno para llegar a ser una moneda convertible.

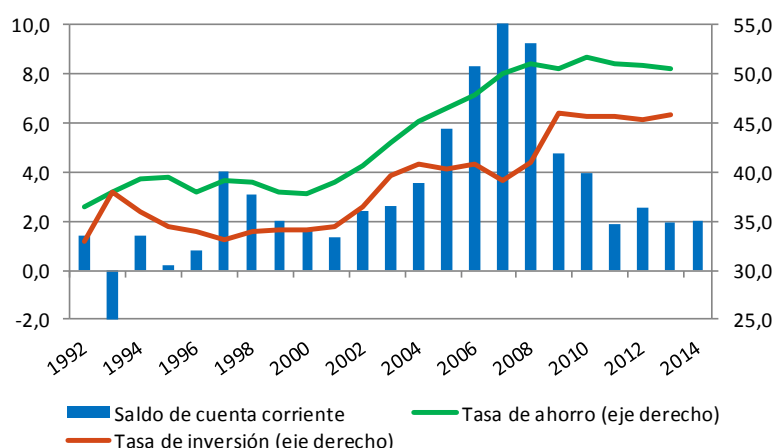
Estas reformas, dicen los chinos, permitirán asignar más eficientemente el capital y compensar la prevista reducción de la inversión y dar más estabilidad. Pero también reconocen que la liberalización en el sector financiero y en la cuenta capital del balance de pagos puede traer inestabilidad.

Estos cambios pretenden tener más equidad, al menos en materia económica y social (se flexibiliza la política del hijo único y la pena de muerte y se eliminan los campos de trabajo forzados). No se plantea la reforma política, por lo cual todo seguirá conducido por el Partido Comunista Chino y sus afiliados.

Finalmente, China manifiesta su compromiso con el actual orden financiero internacional, por eso también apuesta al Banco de Inversión en Infraestructura de Asia y se han integrado activamente en el Banco Mundial, la OMC y otras organizaciones donde son miembros; además siguen avanzando en el tratado de libre comercio con sus vecinos asiáticos (Asociación Económica Integral Regional –RCEP-), constituido por ASEAN (Malasia, Indonesia, Brunéi, Vietnam, Camboya, Laos, Birmania, Singapur, Tailandia y Filipinas), China, Japón, Corea,

Australia, India y Nueva Zelanda.

Gráfico N° 2
Evolución del saldo de la cuenta corriente, tasas de ahorro e inversión
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a datos de OECD

Click [aquí](#) para descargar

Futuro

China es la segunda economía del mundo, solo superada por los EE.UU. cuando la medición se hace en dólares corrientes; si fuera en términos de poder adquisitivo el PIB chino superaría al estadounidense. Sin embargo, su ingreso per cápita en dólares corrientes equivale a solo el 15 % del de los EE.UU. El consumo interno es aún bajo, de alrededor de 50 % del PBI si se incluye el del estado, y sólo 35 % si se limita a al consumo privado. Esto indica el enorme camino que tiene China por delante para llegar, como dicen sus dirigentes, a la meta de lograr una "sociedad moderna próspera". Imaginariamente, si China quisiera tener ahora el PIB per cápita de los norteamericanos, su economía debería multiplicarse por más de 7 veces. Obviamente que es imposible, pero puede suceder en varias décadas y en ese sentido hay que evaluar su enorme impacto sobre la demanda internacional de productos y servicios en términos de cantidad y precios lo cual abre una oportunidad para todos los países como Argentina y la región latinoamericana.

Según las estadísticas elaboradas por Angus Madisson⁴, en 1820 China tenía el 32,9 % del PIB mundial, participación que fue cayendo hasta 4,9 % en 1978 debido entre otros motivos a la invasión de los países occidentales primero y de Japón después, la guerra civil y los conflictos internos y las malas políticas económicas. Con la muerte de Mao hay un drástico cambio en la economía al pasar de un régimen socialista a otro capitalista con injerencia estatal. Gracias a ese cambio, en 2014 el PIB chino representa el 13 % del mundo y alcanzó en las últimas tres décadas las tasas más altas de crecimiento mundial. Si bien su crecimiento futuro se reducirá,

⁴ A. Madisson, The World Economy, OCDE, 2001.

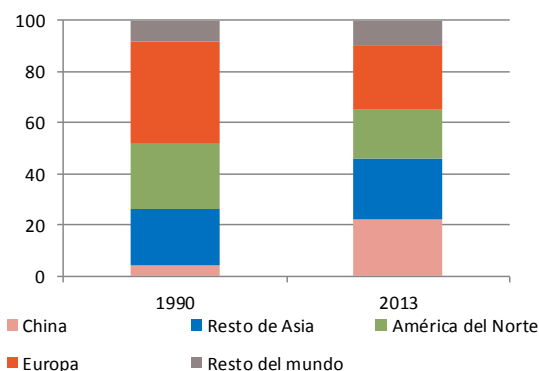
pero toda vez que lo haga a tasas superiores a la media mundial y por cierto más que la de los PD, irá ganando (o recuperando) posiciones.

La industria en China, Japón y el Sudeste asiático

Asia emergió como productor de manufacturas en los años 60 cuando Japón comenzó a exportar electrónica y bienes de consumo durables. Taiwán y Corea del Sur lo siguieron. En 1990 Japón y el Sudeste de Asia concentraban 26,5 % de la industria mundial. Aparece China, que en 1990 tenía el 3 % de la industria del mundo, y con su veloz crecimiento la región concentra el 46,5 % de la industria del mundo (China aporta la mitad⁵). Además, concentra el 50 % del comercio mundial de bienes intermedios.

China no solo ensambla, ahora también produce bienes más sofisticados y está incorporando el diseño y el marketing; además está automatizando su industria e invirtiendo mucho en infraestructura. Sin embargo está presionada por el aumento de salarios y por la revaluación del yuan. De todas maneras sigue siendo muy competitiva en relación a los PD. Los salarios siguen por debajo de los europeos y estadounidenses (representan algo menos del 25 % de ellos). La productividad de la mano de obra en China entre 2007 y 2012 creció 11 % anual, más que en Tailandia (8 %) e Indonesia (7 %), y se espera siga creciendo por la automatización. Por eso siguen siendo muy competitivos.

Gráfico N° 3
Exportaciones de manufacturas
En % del total mundial



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Naciones Unidas

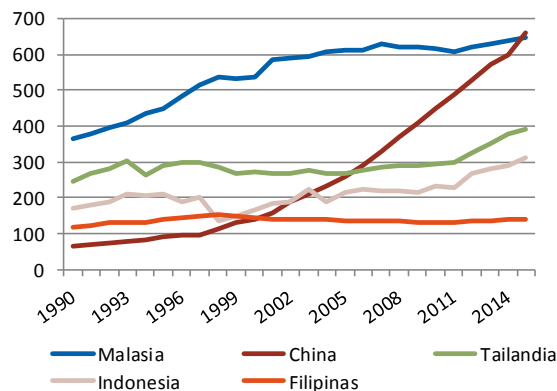
Click [aquí](#) para descargar

Pero igualmente se estima que si al aumento salarial y a la revaluación del yuan se suma el tema demográfico, es de prever un traslado de industrias, básicamente aquellas intensivas en mano de obra, hacia Vietnam, Filipinas, Tailandia, Myanmar e

⁵ China produce el 80 % de los aire-acondicionados, 70 % de los teléfonos móviles, 60 % de los zapatos.

Indonesia donde los salarios son menos de un tercio y la demografía no juega en contra; estos países abastecerán de insumos más baratos a la industria china. Además todos estos países son vecinos, hay comunicaciones fluidas e infraestructura portuaria. Por su parte, los consumidores chinos son cada vez más sofisticados y demandan nuevos y más exclusivos productos. Por todo esto es que China está transitando el mismo camino seguido en su momento por Japón, Corea del Sur y Taiwán.

Gráfico N° 4
Salario mensual promedio
 En dólares constantes de 2010



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters; Economist Intelligence Unit

Click [aquí](#) para descargar

De todas maneras, ningún país podrá reemplazar a China en su rol manufacturero. Los 10 países que conforman la región ASEAN cuentan con 630 millones de personas, más que AL pero menos de la mitad que China. Se estima que ASEAN irá ganando espacio toda vez que se van integrando porque reducen barreras arancelarias y facilitan el comercio, presentando nuevas oportunidades en la región.

Finalmente y según Peter Nolan (Cambridge University) **China no podrá comprarse el mundo**. Quien está comprando el mundo son las multinacionales. La producción industrial de más alta tecnología está muy concentrada en pocas empresas y son todas originarias de los PD. Las 100 empresas más grandes, que también están en los PD, concentran el 60 % de la I&D de las 1.400 mayores empresas mundiales. Esta es la base de la globalización actual. Si bien las grandes multinacionales pierden su sentido nacional, estas empresas dominan el 30 % del valor agregado industrial de China, el 66 % de la producción de los sectores de alta tecnología, el 55 % de las exportaciones y el 90 % de las exportaciones de alta tecnología. China de momento está ausente en la adquisición y/o fusión de grandes multinacionales.

Boletines anteriores

Todos los boletines click [aquí](#)

Año 2015

- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) – Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) – Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre