

AMÉRICA LATINA Y LOS DESAFÍOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN CHINA

Leonardo E.
STANLEY

CEDES - ARG
(Istanley@cedes.org)

HOJA DE RUTA

- **Sector Real – Inversiones Directas**
 - El rol de la IED en el modelo de desarrollo seguido por la RPC
 - China por el mundo y América Latina
- **Sector Financiero**
 - El esquema financiero heredado y el lento proceso de apertura y desregulación
 - Cuenta de capital
 - La internacionalización del RMB
- **Instituciones**
 - Del proteccionismo (puertas adentro) a la defensa (de las empresas locales operando en el exterior)
 - No así en lo financiero
- **Principales desafíos**

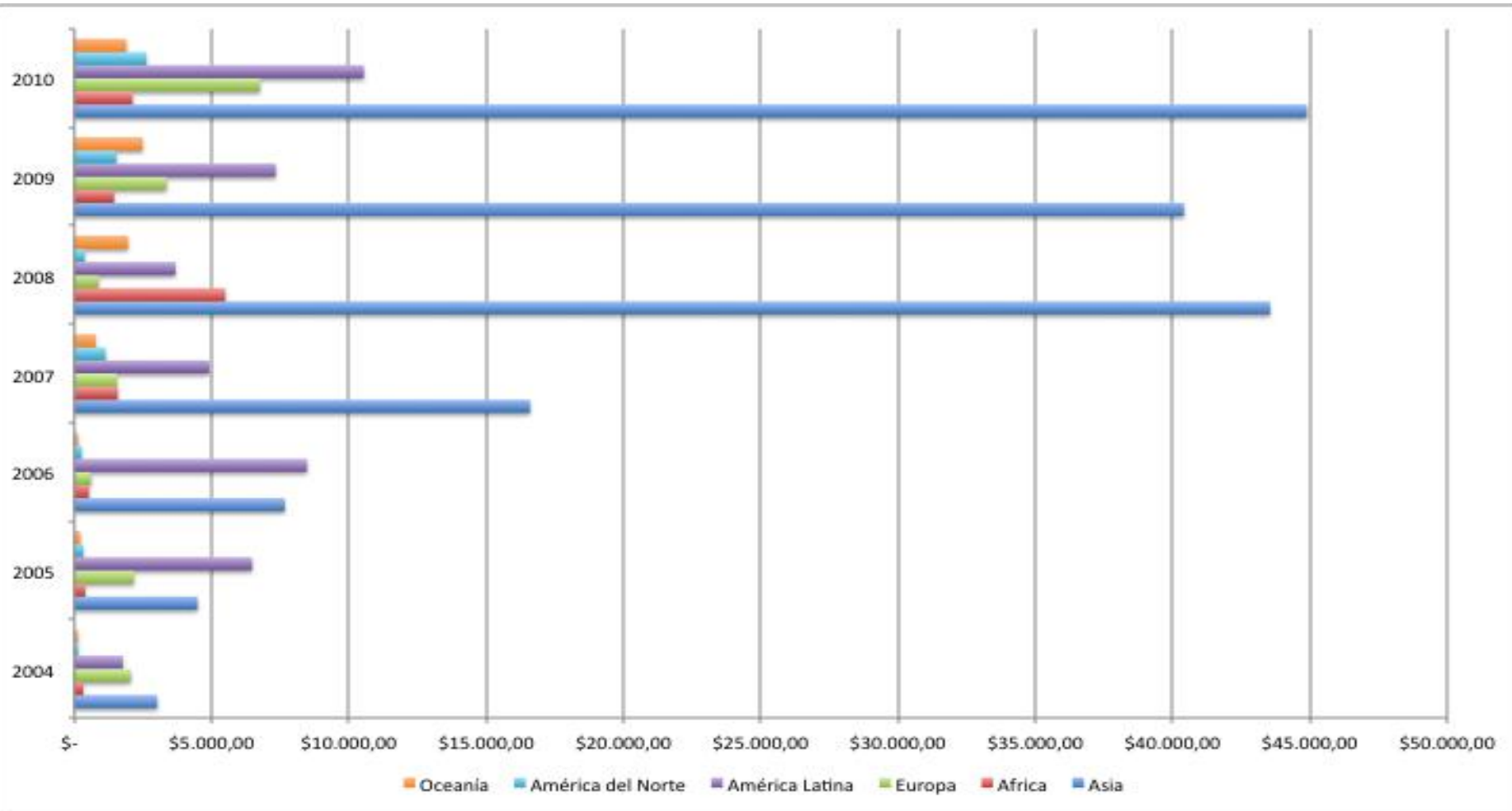
INVERSIÓN DIRECTA A CHINA

- IED como motor del desarrollo, aunque
- Al inicio la mayoría de las inversiones provenían de HK
- Seducción sin muchas garantías, e importantes exigencias
- Posteriormente las exigencias se reducen, y llegan inversores de todo el mundo, pero,
- Siempre se mantuvo una mirada estratégica

INVERSIÓN DIRECTA DE CHINA

- La llegada de empresas extranjeras no solo fue aprovechada para incentivar el comercio, también resultó determinante en el despegue de las empresas locales
- Con el tiempo, muchas de estas empresas inician su proceso de internacionalización,
- Primero, y fundamentalmente, en la región (IED Intra-Industria)
- La transnacionalización también llega asociada al apetito por los RN (África y América Latina)
- Comercio e Inversión en la región asociada a la explotación minera y el petróleo: Brasil (mineral de hierro), Chile (cobre), Perú (cobre, plata, oro, etc.), Venezuela (petróleo)

INVERSIÓN EXTRANJERA DE ORIGEN CHINO



SECTOR FINANCIERO

- SF continúa fuertemente reprimido, donde la autoridad monetaria sigue asignando crédito según objetivos de desarrollo.
- Mayoría del crédito es canalizado por la Banca.
- Pero la “represión financiera” no impidió el surgimiento y consolidación de una industria bancaria hoy líder a nivel mundial
- Importantes avances en materia regulatoria y prudencial, pero,
- Pese a los avances todavía resta mucho por hacer

BANCA PUBLICA – PODERÍO CHINO

Ranking	Banco	País	Valor de Capitalización US\$ Mil Millones	Activos US\$ Trillones
1	Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)	China	233,69	2,044
2	China Construction Bank (CCB)	China	225,89	1,642
3	HSBC	UK	184,98	1,246
4	Wells Fargo	USA	164,84	1,102
5	JP Morgan Chase	USA	163,31	2,118
6	Bank of China (BOC)	China	142,64	1,588
7	Citigroup Inc.	USA	140,30	1,914
8	Agricultural Bank of China (ABC)	China	135,26	1,570
9	Bank of America (BoA)	USA	133,38	2,264
10	Itaú Unibanco	Brasil	94,45	0,455
Total			1618,74	15,94

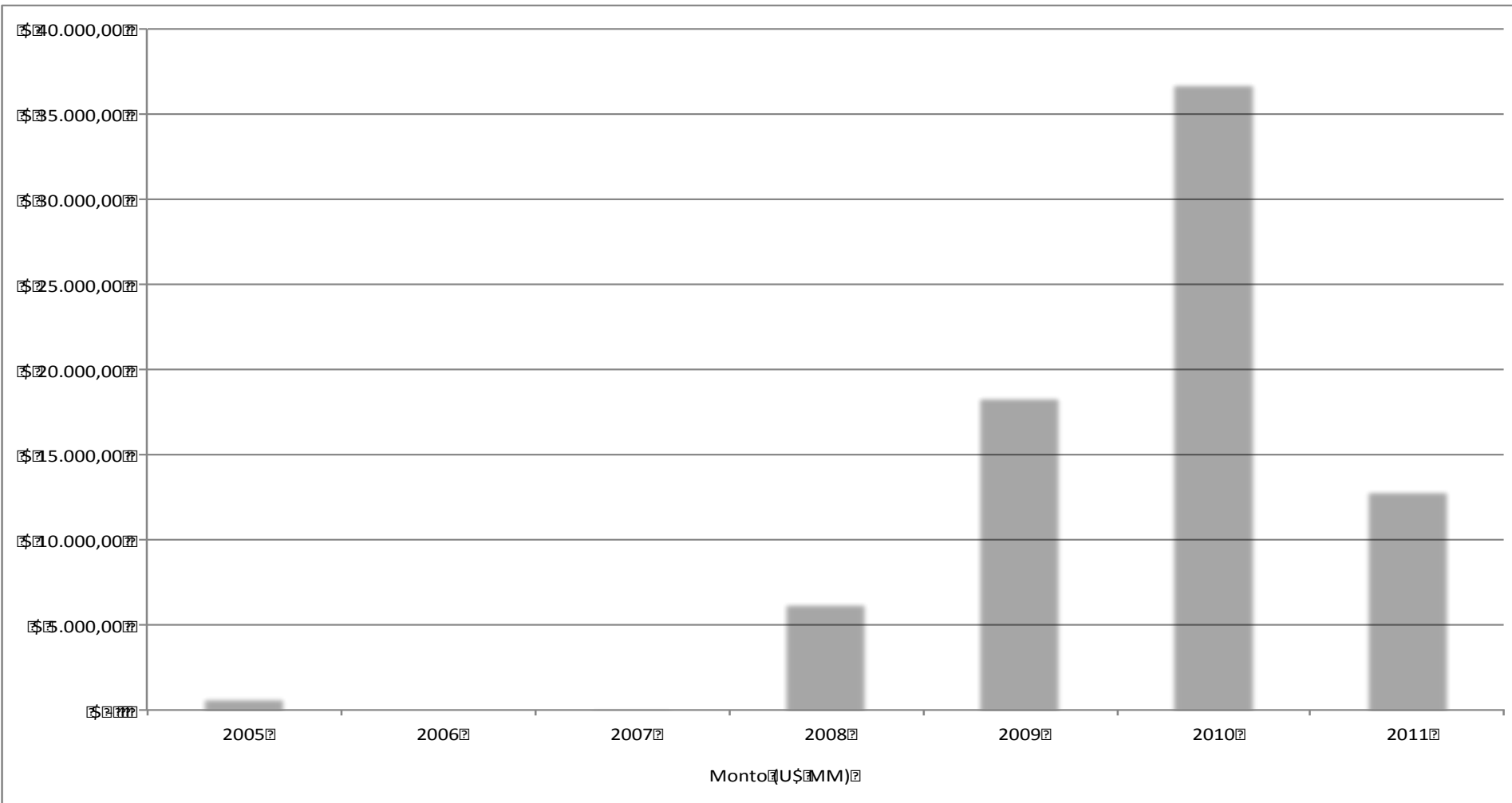
DESREGULACIÓN Y APERTURA

- Las reglas incidieron fuertemente en la estructura que actualmente muestra el sector bancario chino
- Desde una perspectiva política, las medidas regulatorias acompañaron, en todo momento, a los lineamientos macroeconómicos del gobierno tanto a sus objetivos de desarrollo
- El proceso de reestructuración y reforma de los principales bancos terminó con la apertura del capital – cotización en el mercado accionario
- Fuertes limitaciones a la E de bancos extranjeros,
- Imposibilidad de hacerse de fondos en el exterior
- Las operaciones en moneda extranjera estuvieron prácticamente prohibidas hasta hace poco

BANCA CHINA Y FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL

- Aunque importante en términos de capitalización, la banca china muestra todavía un carácter local
- Pero el financiamiento chino crece en importancia, también en la región
- Más de la mitad de los préstamos otorgados en el bienio 2009-2010 fueron direccionados hacia AL
- Los préstamos de origen chino superan al total otorgado por el BM, BID y el Ex-IM Bank
- Venezuela, Brasil, Argentina y Ecuador resultan los principales receptores de préstamos chinos
- Para ciertos países de la región, china se ha convertido en una suerte de “prestador de última instancia”

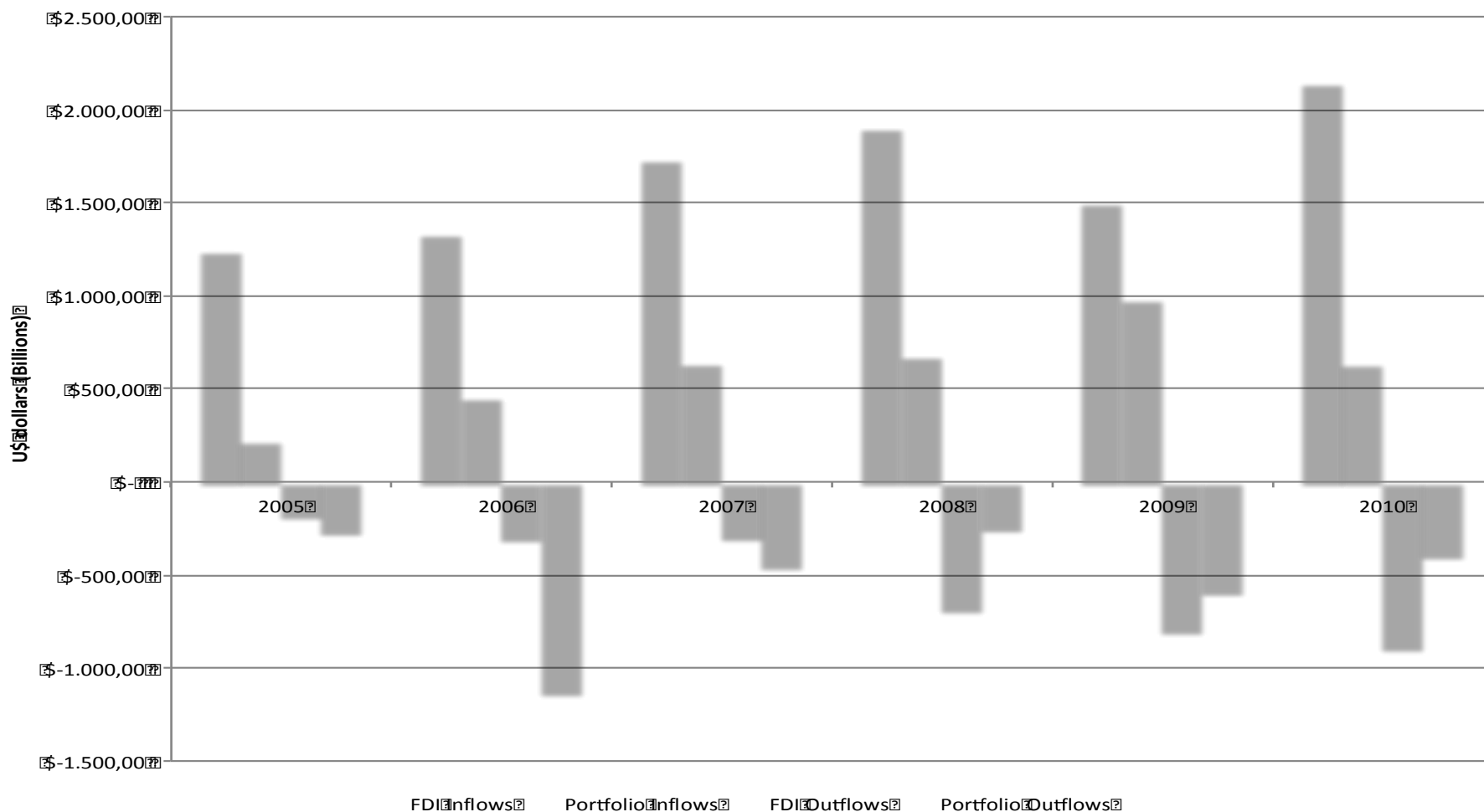
FINANCIAMIENTO CHINO EN AL



CUENTA DE CAPITAL

- A diferencia de lo observado en el sector real, las autoridades chinas se muestran mucho más cautelosas
- Inicialmente se mantenía un total cerramiento a la CC.
- Con el tiempo se relajan algunos controles, particularmente luego de la entrada a la OMC y el lanzamiento de la estrategia “*go global*”.
- Aunque siempre persistió un enfoque selectivo en la apertura, con (casi) nula participación de los flujos vinculados a transacciones de portafolio o de aquellos asociados a deuda,
- Más recientemente se relajaron los controles que operaban sobre operaciones de portfolio, pero
- Todavía existen numerosos controles sobre la CC

CUENTA DE CAPITAL – EVOLUCIÓN RECIENTE



GO GLOBAL CON RMB

- Interés de la dirigencia china por internacionalizar su moneda doméstica
- En los últimos años el RMB gana en importancia como medio de pago y valor de reserva
- Proceso resulta complejo,
- Avance se tropieza con los distintos controles que todavía pesan en la CC
- También se debería avanzar en materia financiera, mejorando la performance de la banca local,
- De cualquier manera, el proceso de internacionalización ha comenzado su marcha

DIMENSIONES DE INTERNACIONALIZACIÓN

	Sector Privado	Sector Público
Unidad de medida	<p>Uso comercial</p> <p>Denominación de productos financieros</p>	<p>Aceptada por otros países</p> <p>Utilizada en canasta de monedas por BC</p> <p>Utilizada por terceros países para nominar bonos</p>
Medio de Cambio	<p>Transacciones comerciales y financieras</p>	<p>Circulación en el exterior</p> <p>Utilizada en transacciones financieras, operaciones de SWAPS,</p>
Reserva de Valor	<p>Depósitos en el exterior</p> <p>Denominación de acciones en el exterior</p>	<p>Reservas en moneda extranjera (para terceros países)</p>

EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN

- La utilización del RMB en el comercio y la inversión se está expandiendo de forma muy rápida
- Programa Piloto – Empresarios asentados en China puede liquidar en RMB operaciones comerciales entre el continente y HK
- Al poco tiempo el gobierno expande dicha posibilidad a 5 regiones (Dongguan, Guangzhou, Shanghai, Shenzhen y Zhuhai), lo que llevó a incrementar el comercio a más de RMB 3,59 mil millones
- En Junio del 2010 el experimento se expandió a otras 20 provincias, regiones y ciudades, totalizando operaciones por más de RMB 500 mil millones.
- En 2011 se expande el programa a todo el país

RMB – MEDIO DE CAMBIO

- RMB, generalización en su uso
 - Ampliamente utilizado en distintos países de la región (Camboya, Laos, Mongolia, Nepal, Pakistán, Tailandia y Vietnam)
 - China impulsa el uso del RMB en Irán, y también en algunos países del África.
 - También comienza a ser admitido en la región
- SWAPS:
 - Primeros acuerdos surgen con la crisis asiática,
 - Con la crisis financiera CHINA impulsa una serie de nuevos, con distintos países del Asia y del resto del mundo.
 - Banco Central (PBoC) acordó entregar acuerdos de líneas SWAP con Argentina (RMB 70 mil millones)

RMB - RESERVA DE VALOR

- Actualmente los extranjeros pueden emitir bonos en RMB, tanto en el mercado local como en el extranjero
- Acciones tipo H – comercializadas en Hong Kong
- Al momento Hong Kong representa el principal mercado offshore, pero
 - Interés del gobierno chino por transformar a Shanghái en la principal plaza financiera del sudeste asiático.
 - Londres como principal plaza offshore para la comercialización del RMB
 - También Singapur se muestra interesado en cumplir dicho rol

VISION ESTRATÉGICA EN MATERIA INSTITUCIONAL

- A diferencia de lo observado en AL, la RPC siempre mantuvo una mirada estratégica
- Firma de TBIs no impidió resignar derechos ni entregar excesivas garantías a los inversores
- Con el lanzamiento de la política del “go global” la RPC adoptará una postura legal de mayor apoyo a la IED
- La cautela fue aún mayor en el sector financiero, pese a lo comprometido al momento de adherir a la OMC
- Pero tal postura podría mutar rápidamente, más si la banca de origen chino sigue creciendo en importancia y se acentúa su proceso de internacionalización
- Una mayor apertura en su cuenta de capital también podrían acelerar los cambios

CONCLUSIONES

- El proceso de transformación económica no conllevó, inicialmente, el adoptar una postura de protección a la inversión
- El desarrollo económico y el mayor protagonismo internacional hace que China adopte una nueva actitud en la materia
- Las autoridades chinas supieron combinar una política de desregulación secuencial y flexible con represión financiera y desarrollo económico
- Pero el secreto no fue solo de políticas, sino también en elegir las instituciones adecuadas

CONCLUSIONES

- La IED de origen chino crece en todo el mundo, en la región
 - No solo se observa un creciente protagonismo de la IED de origen chino, sino también
 - Crece la inversión de portafolio (préstamos)
- Pero también la banca China ha comenzado a “salir al mundo”
 - Aunque incipiente, algunos bancos han comenzado a llegar a la región
 - Ejemplo: Standard Bank - Argentina

CONCLUSIONES

- La internacionalización del RMB permite incrementar la influencia política china en el mundo
- Ello requiere de apertura a nivel macro (cuenta de capital) y mayor competitividad a nivel micro (sistema financiero)
- Si ello ocurre, el proceso de internacionalización esta a un paso,
- Lo cual presionará a las autoridades chinas a adoptar una actitud más pro-activa en materia de apertura y desregulación en los mercados externos
- Así como el adoptar una actitud más crítica en lo que hace al control de capitales

TRABAJOS PREVIOS

- Stanley, L. (2007), *“The Diffusion of BITs and Policy Degrees of Freedom: a comparison between Latin America and Asian countries”*. CEDES, Buenos Aires
- Mortimore, M & L. Stanley (2010). *“Standing Tall: BRICs Improve FDI Impacts and Reduce Risks”* Working Group on Development and Environment in the Americas (GDAE/TUFTS) - Discussion Paper N°29
- Stanley, L. (2011). *“Smoke but do not inhale”: Capital Inflows, Financial Markets and Institutions, a Tale from Three Emerging Giants”* Working Group on Development and Environment in the Americas (GDAE/TUFTS) - Discussion Paper N° 31
- Stanley, L. (2012). *“La gran muralla china: flujo de capitales, apertura financiera e instituciones”*. Documento de Trabajo Observatorio Económico de la Red MERCOSUR

MUCHAS GRACIAS

FINANCIAL TIMES

March 19, 2012 6:33 pm

China and IDB set up \$1bn Latin American fund

By Jude Webber in Montevideo

China is setting up a \$1bn fund with the Inter-American Development Bank to make equity investments in Latin America, in a new move into financing in a region where it is already a major trade partner.

The Economist

A special report on banking in emerging markets

Domestic duties

CCB, China's second-biggest bank, exemplifies the size of the task at home

May 13th 2010 | from the print edition



MINISTRY OF COMMERCE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

MINISTRY OF COMMERCE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

Home
News
Policies
Topics
Statistics
Services
Photo Gallery

Home > Translator's Garden > 特别关注 > Text

Asian companies urged to diversify their funding

2012-01-20 09:14 FT

FINANCIAL TIMES

in on eurozone: time for a little Thatcher work

5:05 pm by Alexandra Stevenson



berg

As markets wait once again for European leaders to bring the eurozone crisis back from the brink, there is one man who is more than happy to lend some advice: Jin Liqun.

What he thinks about Europe carries weight because the institution he chairs, China Investment Corporation, is one of the world's most important sovereign wealth funds.

countries have enjoyed the good life for too long". Jin, who is chairman