

Argentina 2015 en el contexto regional y mundial

Consejo Profesional de Ciencias Económicas

CABA , 11 de noviembre 2015



Jorge Castro
Instituto de Planeamiento Estratégico



Instituto de Planeamiento Estratégico

Las condiciones han cambiado

- El actor clave del comercio internacional en período histórico es China, que ha modificado su estrategia de seguridad alimentaria a partir de 2007: ya no apunta al autoabastecimiento y depende cada vez más de Brasil y la Argentina para la provisión de granos destinados a la alimentación animal (soja, maíz, harina de soja).
- Esto significa que el núcleo estratégico de la provisión de granos para la alimentación animal en China ha pasado de su territorio al **hemisferio americano**; y dentro de éste, el Mercosur (Brasil/Argentina) es lo decisivo para la República Popular.
- La importación de granos en China comenzó en gran escala en 2007. Y compró 7 millones de toneladas de maíz en 2013, que fueron 9 millones en 2014, y 90 millones de toneladas de soja en 2015 (a contar de 2000, en que compró 0 toneladas).



Instituto de Planeamiento Estratégico

Las condiciones han cambiado

- La razón fundamental del alza del consumo de granos en China, y de los alimentos en general, es el auge del ingreso per cápita (más de 9% anual en los últimos 5 años), a pesar de la desaceleración de la economía (que creció 7% anual en los primeros 5 meses de 2015), y que hoy asciende a U\$S 7.800 anuales (medidos en capacidad de compra doméstica/PPP).

Esto ha desencadenado una gigantesca **transición dietaria** (vuelco masivo de la población al consumo de proteínas cárnicas), y ha acarreado un incremento excepcional del consumo de soja, maíz y harina de soja.

China importó 74 millones de toneladas de soja en 2014, que serían 90 millones en 2015, y treparían a 115/120 millones de toneladas en 2022/2023 (según USDA). El ritmo de alza de las importaciones de soja se está acelerando, y aumentaron 25% en el segundo trimestre de 2015 respecto a igual período del año pasado.



Instituto de Planeamiento Estratégico

La situación de la Argentina

•La caída del precio de los granos en el mercado mundial (han disminuido 40% en los últimos 3 años) **nada** tiene que ver con la disminución de la demanda en China, sino que es resultado directo de dos supercosechas norteamericanas consecutivas, que son las más grandes de la historia, y han provocado un shock de superoferta (la cosecha 2014/2015 ascendió a 327 millones de toneladas y un nivel semejante la del año anterior). Es cuestión de oferta, no de demanda.

Esta diferencia es crucial para la Argentina: **la desaceleración de la economía china no afecta su extraordinario potencial como gran productor mundial de agroalimentos, que está intacto.**

Ese potencial está hoy no utilizado en más de 30%, debido a una política regresiva y hostil, propia del ciclo que ha concluido en forma de colapso el 25/10/2015, con epicentro en la provincia de Buenos Aires. Con una demanda firme y creciente en el mercado mundial, el potencial intacto y la alta competitividad/productividad de la producción agroalimentaria argentina es el punto fijo que necesita el país para modificar los acontecimientos y conseguir un plus prácticamente inmediato de dólares genuinos.



Instituto de Planeamiento Estratégico

China se ha convertido en la principal fuente de capitales del mundo de hoy

- China colocó en el exterior U\$S 266.000 millones de inversiones extranjeras directas (IED) en 2014, sólo por detrás de EE.UU (U\$S 290.000 millones), aunque lo supera si se le suma Hong Kong (U\$S 120.000 millones), según UNCTAD.
- Lo que hace la República Popular con la ampliación de sus inversiones en el exterior es redespigar las reservas del Banco del Pueblo de Beijing (U\$S 4,1 billones en 2015), que son las primeras del mundo.
- Este giro estratégico fundamental de la inversión china en el exterior ha sido acompañado por tres medidas decisivas:
 - La plena liberalización de la cuenta capital, que ocurriría en 2020 o antes;
 - La completa internacionalización del renminbi, que tendría lugar en 2025;
 - La instalación definitiva de un **nuevo sistema de instituciones en Shanghai** (Zona de Libre Comercio/FTZ Shanghai), que implica su total integración con el sistema financiero internacional, que incluye la plena convertibilidad del renminbi, y se concluiría en 2020.



China se ha convertido en la principal fuente de capitales del mundo de hoy

- Este es el dato central de la época: China ha reorientado su stock de reservas (US\$4,3 billones) y las dirige ahora hacia la inversión de capital en el exterior, y prevé invertir US\$ 1,25 billones en los próximos 10 años, la ½ en el capitalismo avanzado, EE.UU en primer lugar.
- La clave en China no son las cifras de su economía, por llamativas que sean, sino las tendencias que revelan.
- La inversión extranjera directa (IED) que recibía hace diez años era 18 veces mayor que lo que invertía en el mundo; y fue una vez y media superior en 2014. También cambió el carácter de sus inversiones en el exterior. Dos tercios de su IED se destina hoy a nuevos proyectos (*greenfields*), o a compras de empresas del capitalismo avanzado, ante todo de alta tecnología.



China se ha convertido en la principal fuente de capitales del mundo de hoy

- La capacidad de inversión de China depende en forma directa de la magnitud de su superávit de cuenta corriente, que ascendió a 10,3% del PBI en 2007 (US\$380.000 millones) y cayó a 2,6% en 2014, y ha sido nulo o negativo en los últimos 4 trimestres.
- China prevé importar bienes y servicios por US\$10 billones en los próximos 5 años (2015-2020); y fueron 115 millones los turistas chinos al exterior el año pasado (2/3 fue a Europa y EE.UU.), y gastaron US\$8.500 por viaje y por cabeza.
- En los últimos 15 años, China se ha concentrado en la compra de títulos del Tesoro norteamericano, hasta convertirse en la primera acreedora externa de EE.UU. y en la segunda interna, después de la Reserva Federal. Las reservas del Banco del Pueblo de Beijing son 4 veces superiores a las de Japón (US\$1,3 billones), las segundas en orden de importancia.



Instituto de Planeamiento Estratégico

China se ha convertido en la principal fuente de capitales del mundo de hoy

La inversión en capital es el núcleo decisivo de la acumulación capitalista; y la República Popular se ha convertido en la principal fuente de inversiones del sistema capitalista en el siglo XXI. Este es el dato estratégico fundamental que define su significado histórico en el mundo de hoy, y es la clave de su relación con los países de América del Sur, y en primer lugar con la Argentina.



Instituto de Planeamiento Estratégico

Cambio en la política de inversiones chinas en América del Sur

- El nuevo posicionamiento de China en la región tiene su correlato en la región.
- En mayo de 2015, el primer ministro chino, Li Keqiang, viajó a América del Sur y visitó Brasil, Chile, Perú y Colombia.
- En Brasil, anunció la creación de un **Fondo de Desarrollo Industrial** de U\$S 30.000 millones para fortalecer y diversificar la producción industrial de la región, y su capacidad exportadora, en las condiciones de la nueva Revolución Industrial surgida en el capitalismo avanzado en los últimos 10 años.
- Este giro de la inversión china hacia la industria manufacturera es especialmente relevante para la Argentina, en su condición de uno de los tres principales países industrializados de América Latina, junto con Brasil y México.



Instituto de Planeamiento Estratégico

Nuevo papel mundial de China: primera etapa (2001-2014)

- China se incorporó a la OMC en 2001 y asumió como propias las instituciones del capitalismo globalizado. A partir de entonces, la inversión extranjera directa (IED) comenzó a crecer 15% por año, y 1 año y medio después se desató un incremento significativo de las exportaciones, que se duplicaron en los primeros 5 años y volvieron a duplicarse en los siguientes cinco.
- La República Popular se convirtió en 2009 **en el primer exportador mundial, tras dejar atrás a Alemania y EE.UU.**



Nuevo papel mundial de China: segunda etapa (2014-2015)

- A partir de 2001, China se convirtió en una exportadora neta de capitales, con un superávit de cuenta corriente equivalente a 11% del PBI en 2007 (US\$ 380.000 millones), que alcanzaba a 14% del producto si se le sumaba el ingreso de la IED, la segunda del mundo después de EE.UU.
- El trasfondo de esta situación única en la historia del capitalismo surgía de los siguientes datos: su participación en el ahorro mundial era 4,4% en 1995, y se elevó a 26,5% en 2014 (el de EE.UU. es 15,4%); y la tasa de inversión era 34,9% en 1990 y llegó a 47,8% en 2013.
- El superávit de cuenta corriente chino se ha reducido a 2,6% del PBI en 2014, pero representaría en 2018 una cifra mayor que la que se alcanzó en 2007, y treparía a U\$S 459.000 millones. La razón es que desde 2007 el PBI ha aumentado más de 40%, y hoy asciende a U\$S 11,4 billones (U\$S 18 billones en términos de capacidad de compra doméstica/PPP), y es el primero del mundo.



Instituto de Planeamiento Estratégico

El impacto del nuevo papel mundial de China en América del Sur

- China creció 7% anual en los primeros 6 meses de 2015 (6,9% en el 3er trimestre), y este nivel representa su tasa de expansión en los próximos 5/10 años, con una tendencia declinante en la segunda parte de la siguiente década (6% anual). Lo importante para América del Sur no es esta desaceleración, sino que implica una caída de 10 puntos porcentuales en la tasa de inversión (pasó del 47% del PBI en 2007 a 37% en 2015).
- Por cada punto porcentual en que disminuye la tasa de inversión, sustrae 0,5/0,9 puntos porcentuales al crecimiento de las cadenas de valor de sus proveedores regionales, que en el caso de América del Sur – encabezada por Brasil – son esencialmente de materias primas (62% de las exportaciones brasileñas son materias primas, soja y mineral de hierro, en 2014).



Instituto de Planeamiento Estratégico

La situación de América del Sur

- El dato central respecto a América del Sur es que después de haber experimentado la década de mayor crecimiento de los últimos 100 años entre 2000 y 2010 (por obra directa de la demanda china), **no ha habido convergencia estructural en este período (ingreso real per cápita + incremento de la productividad) en relación a los países avanzados**, sobre todo EE.UU.
- El nivel de ingreso per cápita de los países de América del Sur en relación al norteamericano era 20% en 1962, y sigue siendo 20% cinco décadas después. El PBI por habitante sudamericano ha permanecido estructuralmente estancado respecto al estadounidense en los últimos 50 años y no ha habido convergencia estructural con los niveles de productividad de EE.UU. entre 2000 y 2010.
- En América del Sur, ha habido crecimiento pero no desarrollo en los últimos 10 años.