

China y el futuro de la economías provinciales argentinas

Lucio Castro
22 Agosto 2007

ProCor
Cordoba

Hoja de ruta

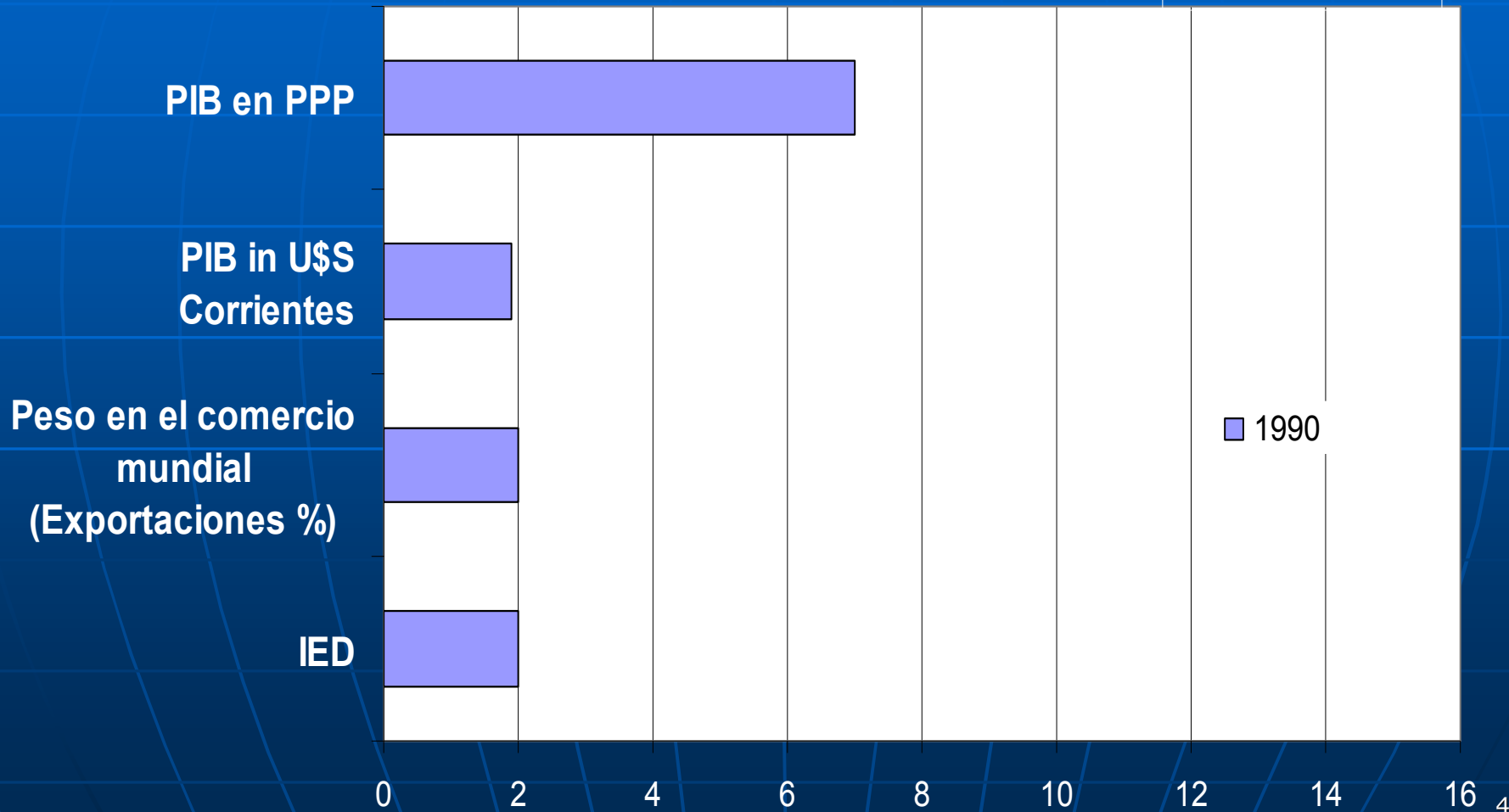
- El 'milagro chino'
- Impacto de China en la economía mundial (comercio)
- China y Argentina: Oportunidades y Desafíos
- Perspectivas a futuro

El “Milagro Chino”

1. El PIB de China ha estado creciendo a una **tasa promedio del 9% en los últimos 25 años.**
2. China se convirtió en la **4ta economía del mundo** en el 2005 (> UK y en U\$S corrientes)
3. En PPP, China ya es la 2da y se esta acercando rápidamente
4. China es el 3er trader mundial (c/ 6% del comercio mundial)
5. Los **ingresos promedio han aumento 8 veces** en los últimos 25 años.
6. China es el **principal receptor de IED mundial**: 11% del total (2004); 30% de la IED a PED
7. OECD, FMI y GS coinciden que China **puede seguir creciendo a una tasa de mas del 7% en la década que viene**, si el ritmo de reformas continua.
8. China esta teniendo un **impacto mucho mayor en la economía mundial** que Japón o los ‘Tigres’ (tamaño y apertura)
9. China, así, **esta redefiniendo la estructura economía mundial**

El peso de China en la economía mundial...

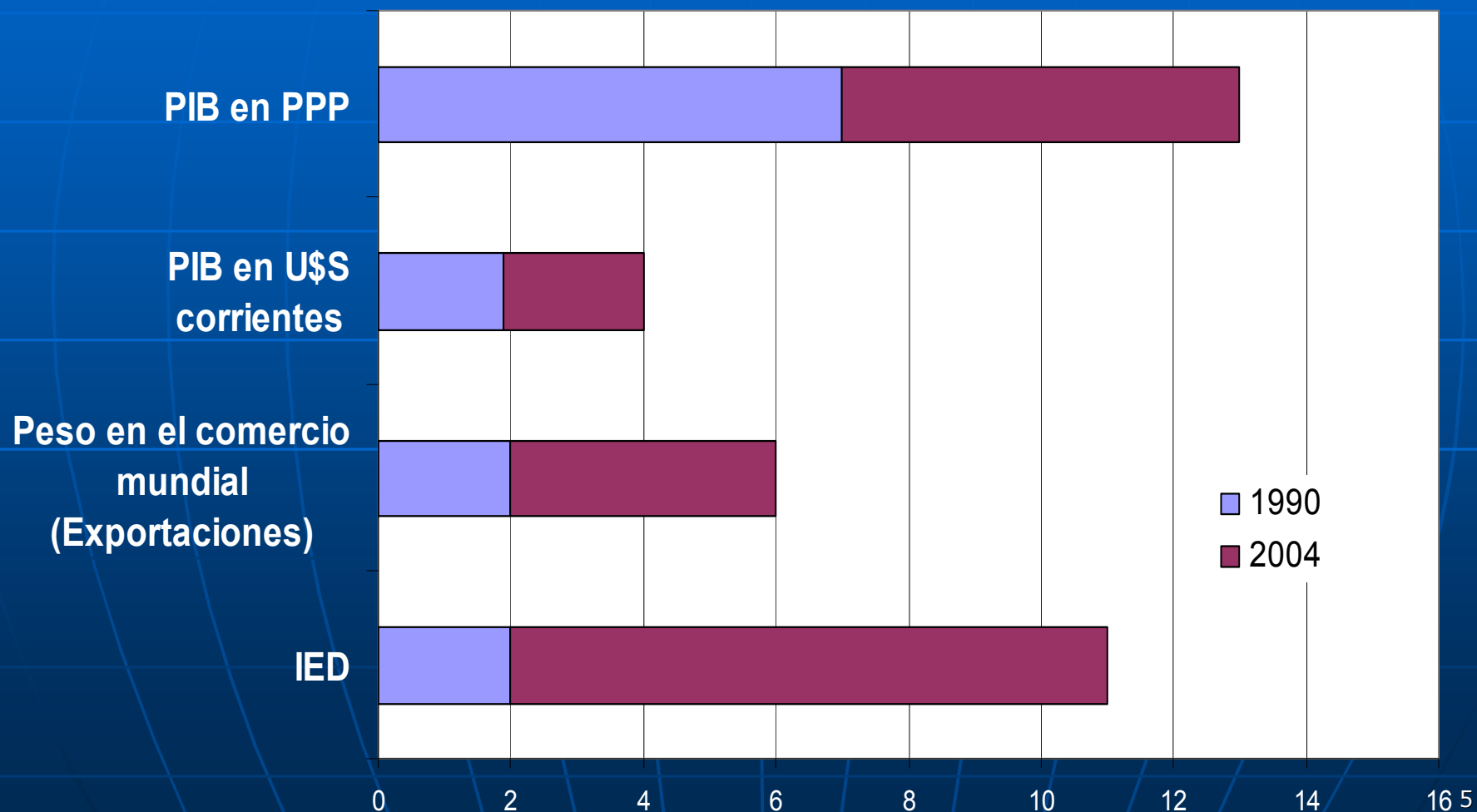
(As Percent of the Total)



Source: ECLAC (2005)

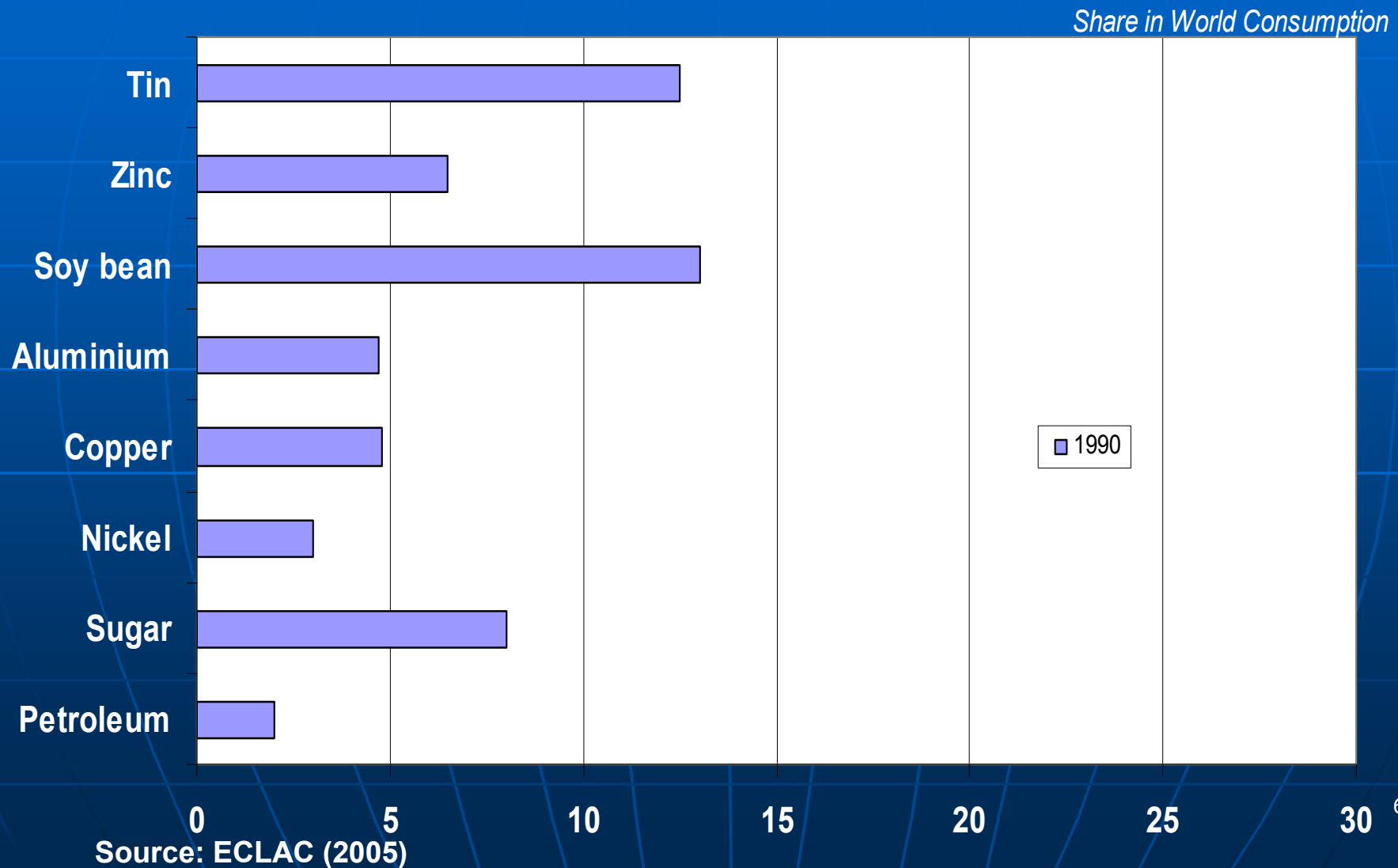
Ha aumentado dramáticamente...

(As Percent of the Total)

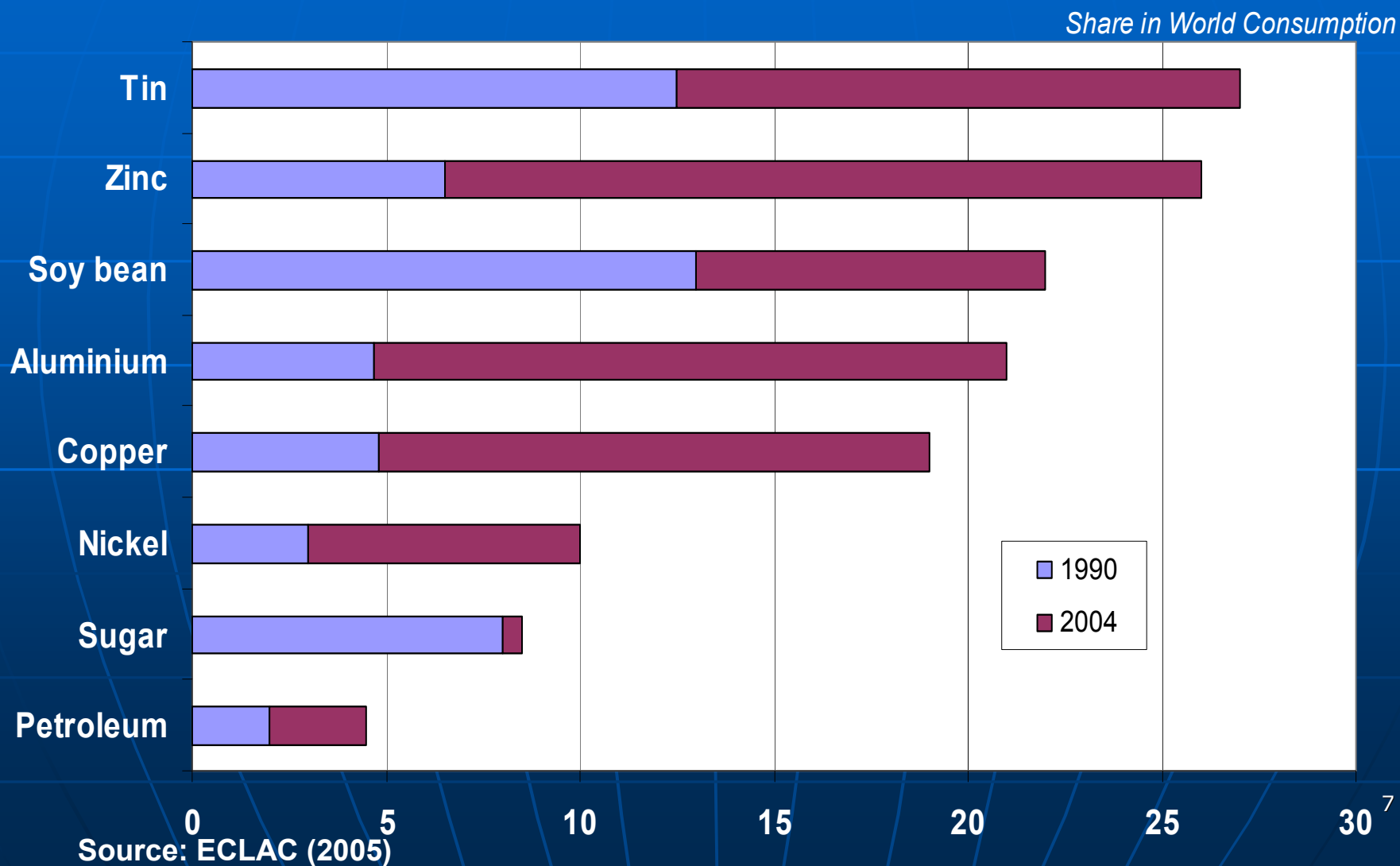


Source: ECLAC (2005)

China esta cambiando el patrón de demanda para muchas commodities....

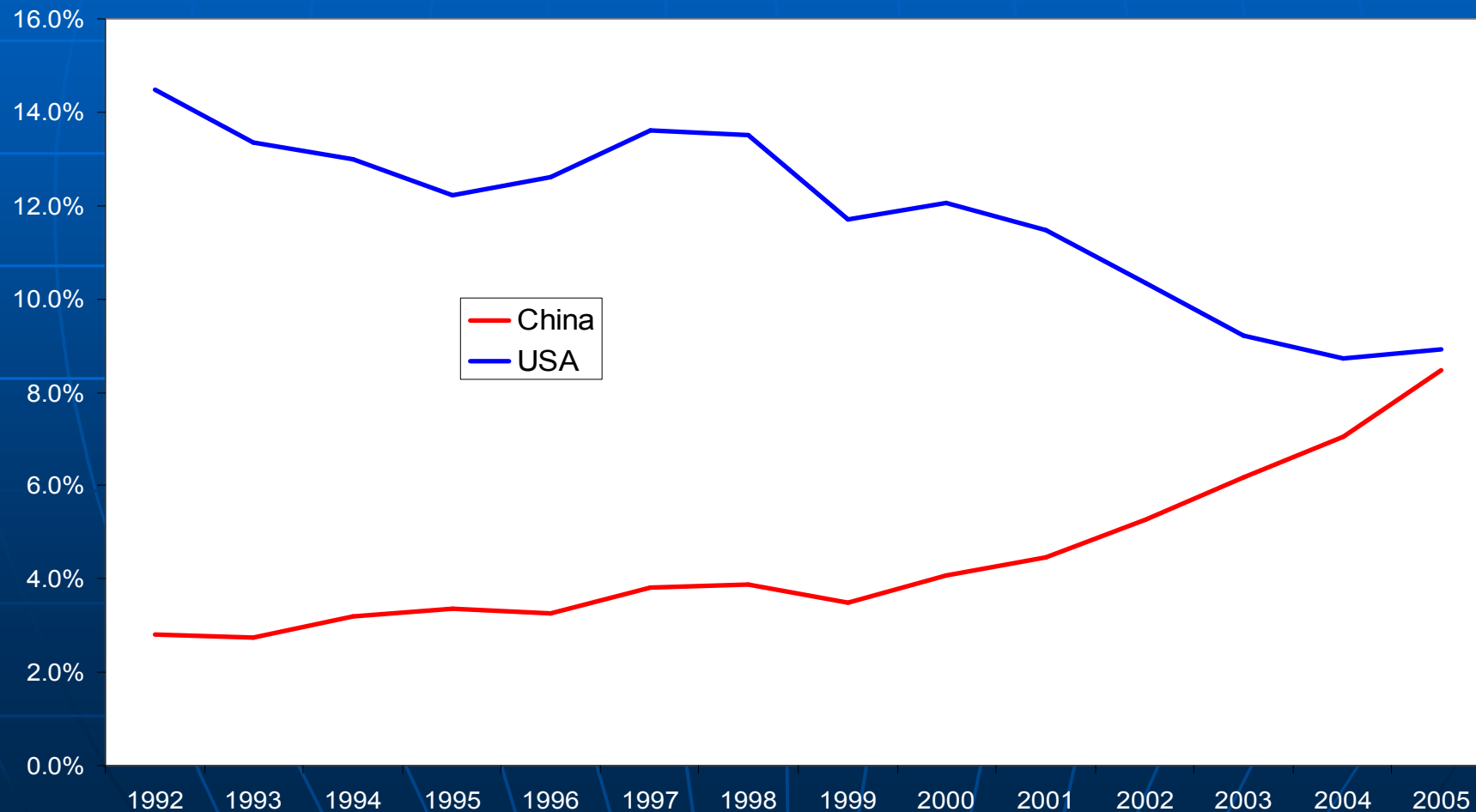


En la mayoría de estas commodities, el consumo de China ya llega o supera el 20% mundial...



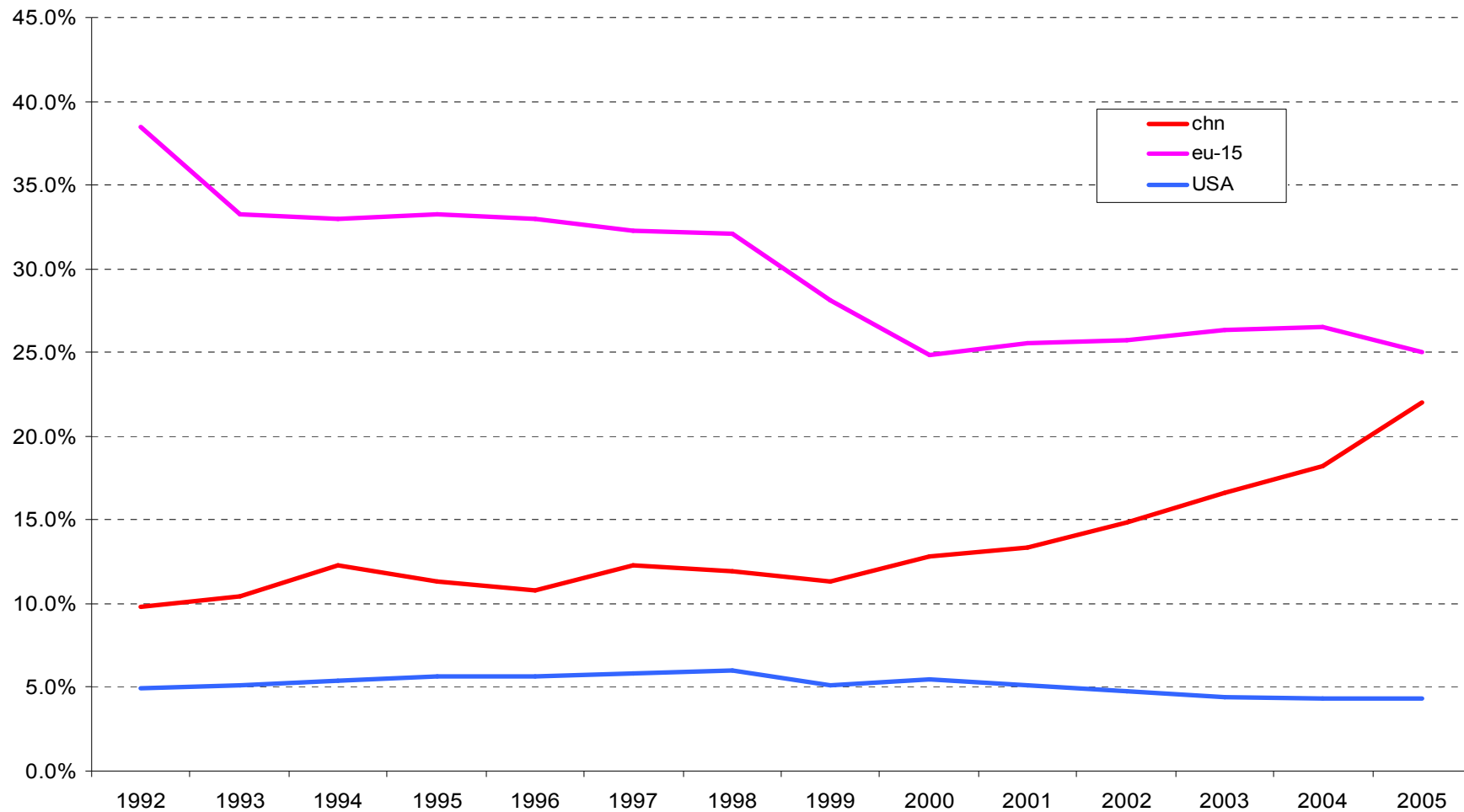
Al mismo tiempo, China esta generando un shock de oferta en manufacturas....

La revolucion industrial china
Participacion en las exportaciones mundiales de manufacturas (%)



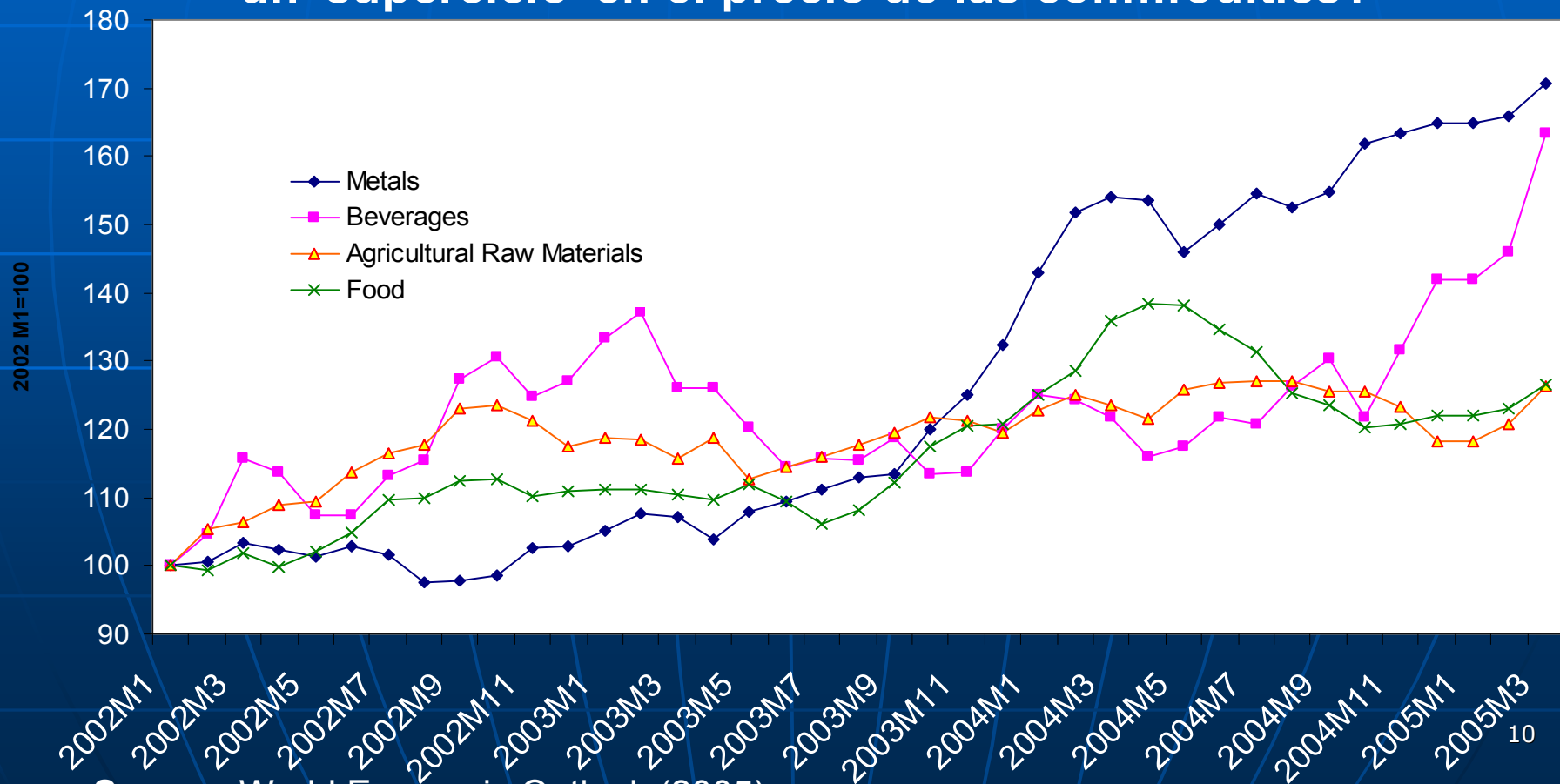
El shock de oferta II

Participación en las exportaciones mundiales de textiles (%)



De esta manera China esta afectando los precios relativos mundiales.....

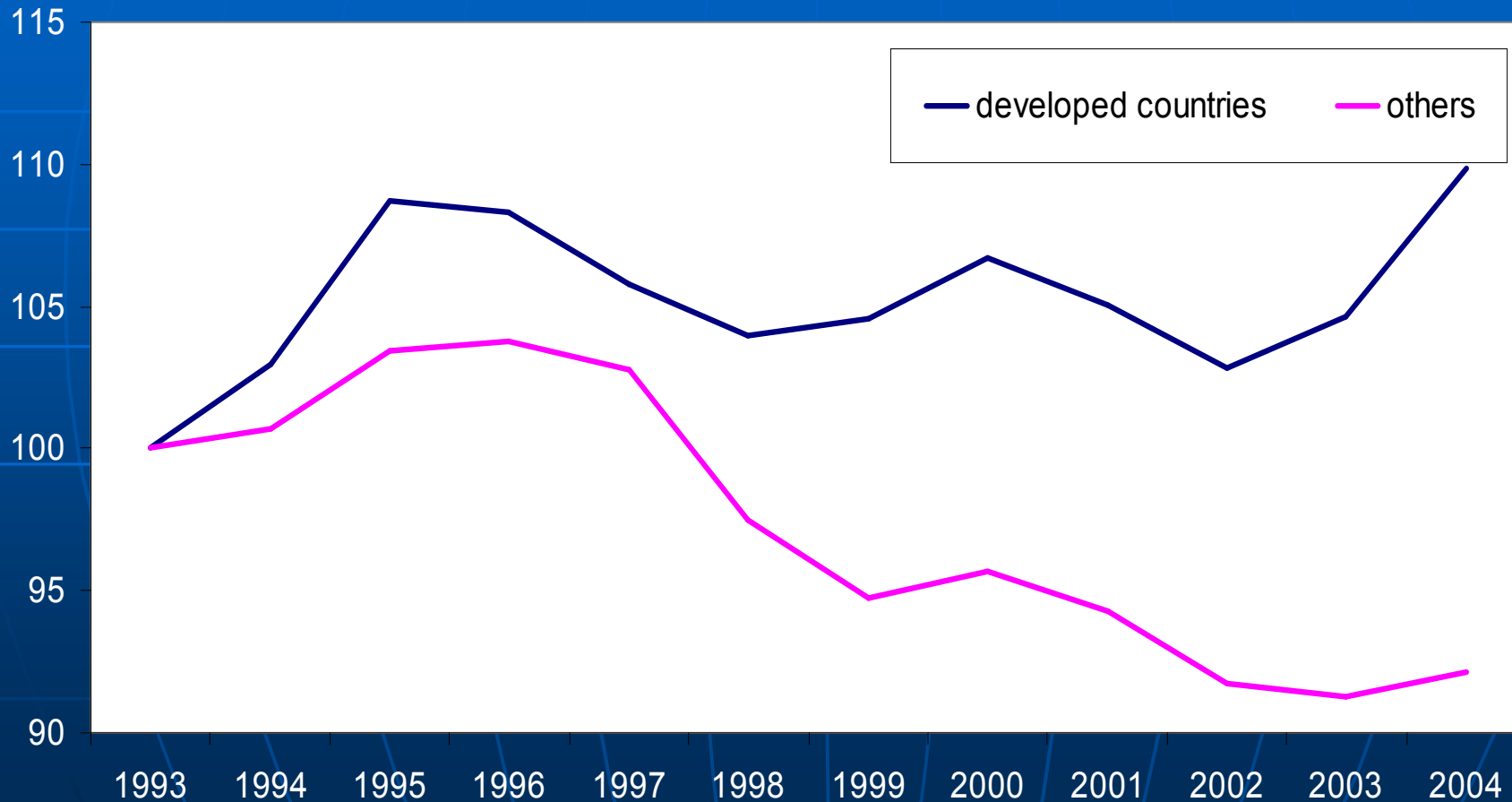
un 'superciclo' en el precio de las commodities?



Source: World Economic Outlook (2005)

Los precios de las manufacturas están cayendo..

Imports prices of manufactures into the US by origin.
1993=100



Source; BLS (2005).

China no es un espejismo...

Los pilares de LP del crecimiento chino:

- **PIB per capita muy bajo**; gran espacio para "catching-up" con las economías más desarrolladas
- **Tasa muy alta de S** (>50% del PIB) y por lo tanto de inversión doméstica (+IED)
- **Ganancias importantes de eficiencia**: respetable incremento en la PTF (entre 1.4 y 3.4%)
- Modernización tecnológica motorizada por las ETNs: **"inspiración de origen extranjero"**
- Enorme **"ejército de reserva laboral rural"**; va a tomar más de una década en absorber este surplus de L; salarios bajos por un largo tiempo
- Continuación de las **reformas de mercado**: liberalización del sistema bancario y financiero, mercado laboral, comercio exterior, etc.

Puede la desaceleración de USA afectar a China?

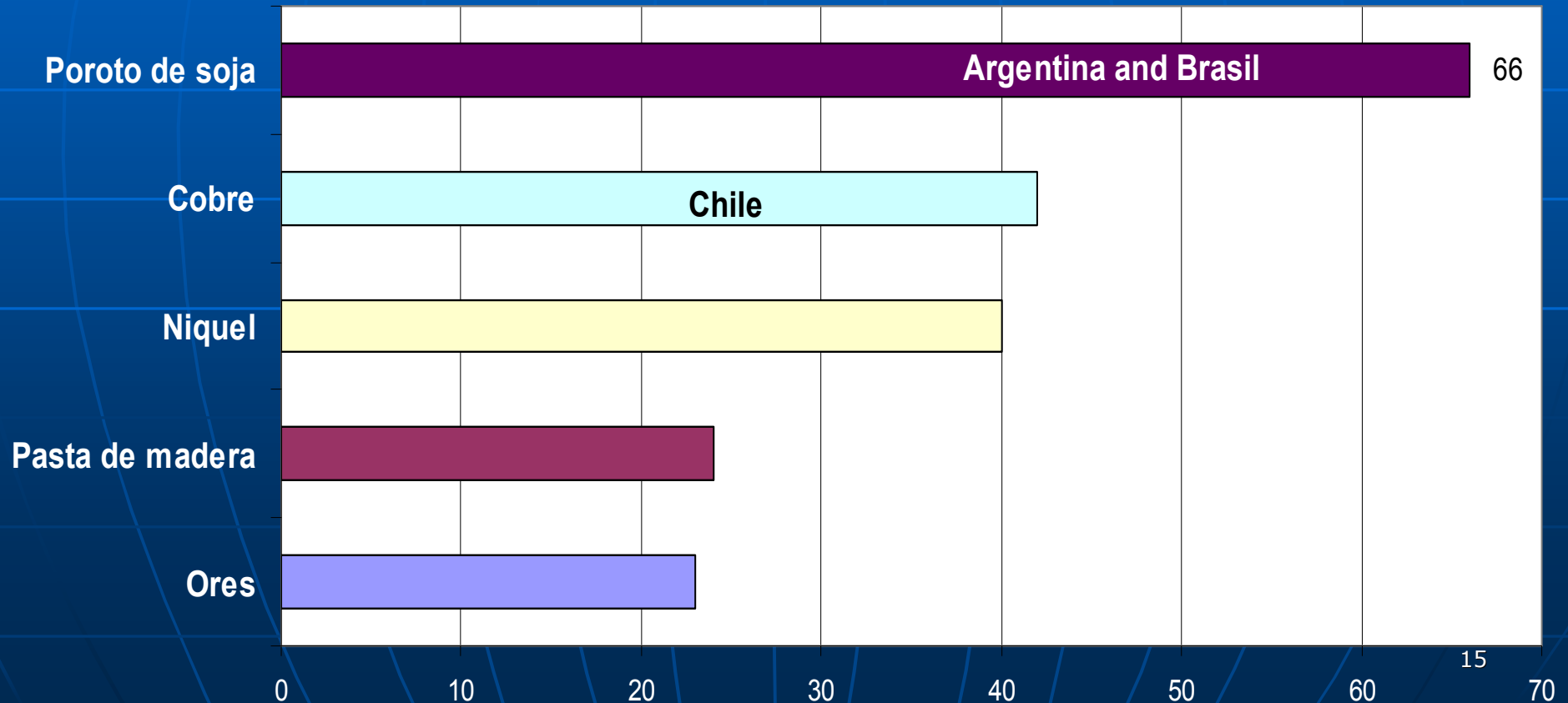
- **HSBC:** Si el crecimiento en los EEUU cae a la mitad en 2007, Asia crecería al 6% (en lugar de 7%).
- **Goldman Sachs:** Si la economía de EEUU se estanca totalmente hacia el fin del 2007, China todavía crecería al 8%
- **El crecimiento en Asia esta fuertemente determinado por la demanda doméstica**

China y las Provincias Argentinas

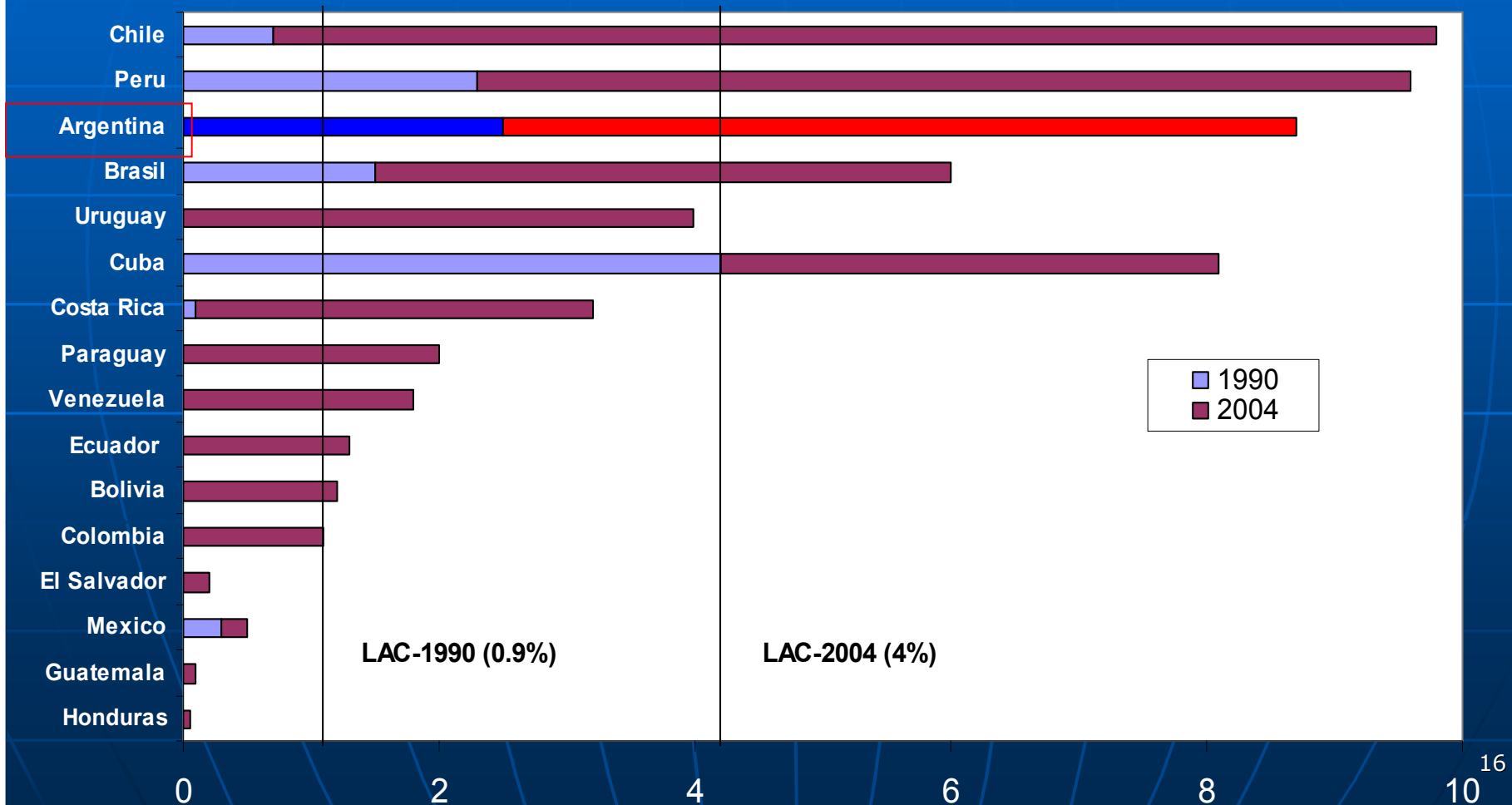
Oportunidades
y
Desafíos

El MCS se esta transformando en una fuente crucial de ciertas commodities a China...

Porcentaje de las importaciones totales chinas

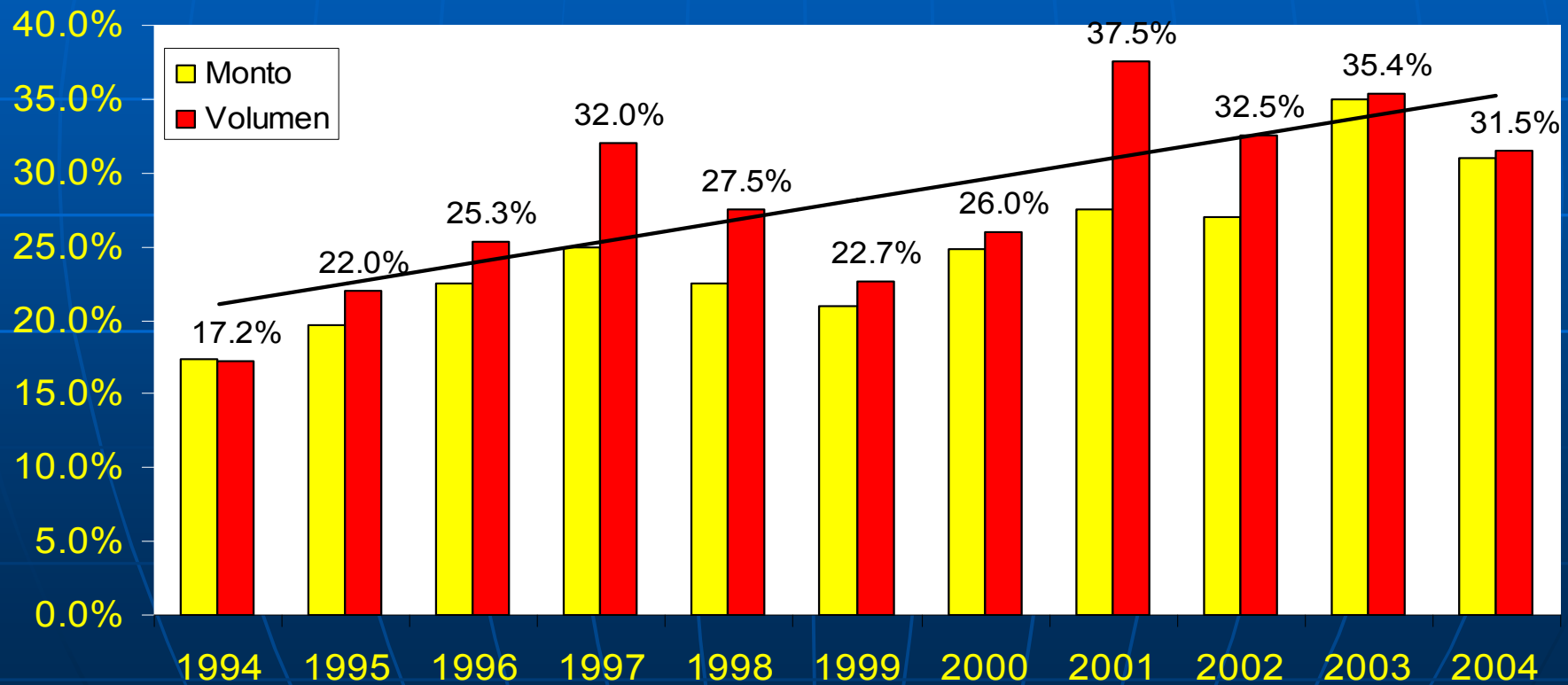


China se esta convirtiendo también en una de los principales destinos para nuestras exportaciones



Asia es cada vez mas importante para el cluster alimenticio argentino...

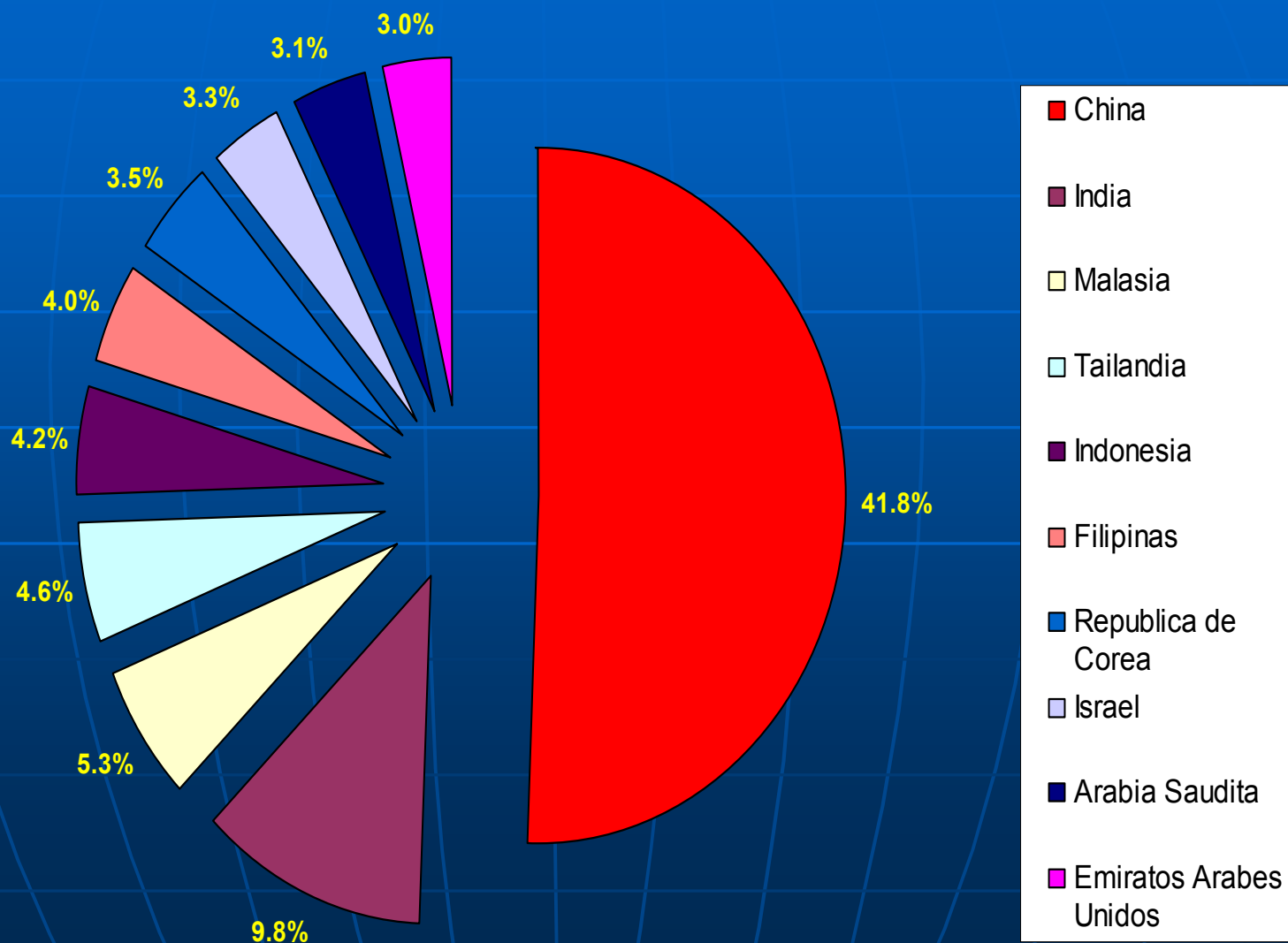
Importancia del continente asiatico como destino de las exportaciones agroalimentarias argentinas



Fuente: DNA en base a datos del INDEC

Y China es el principal destino...

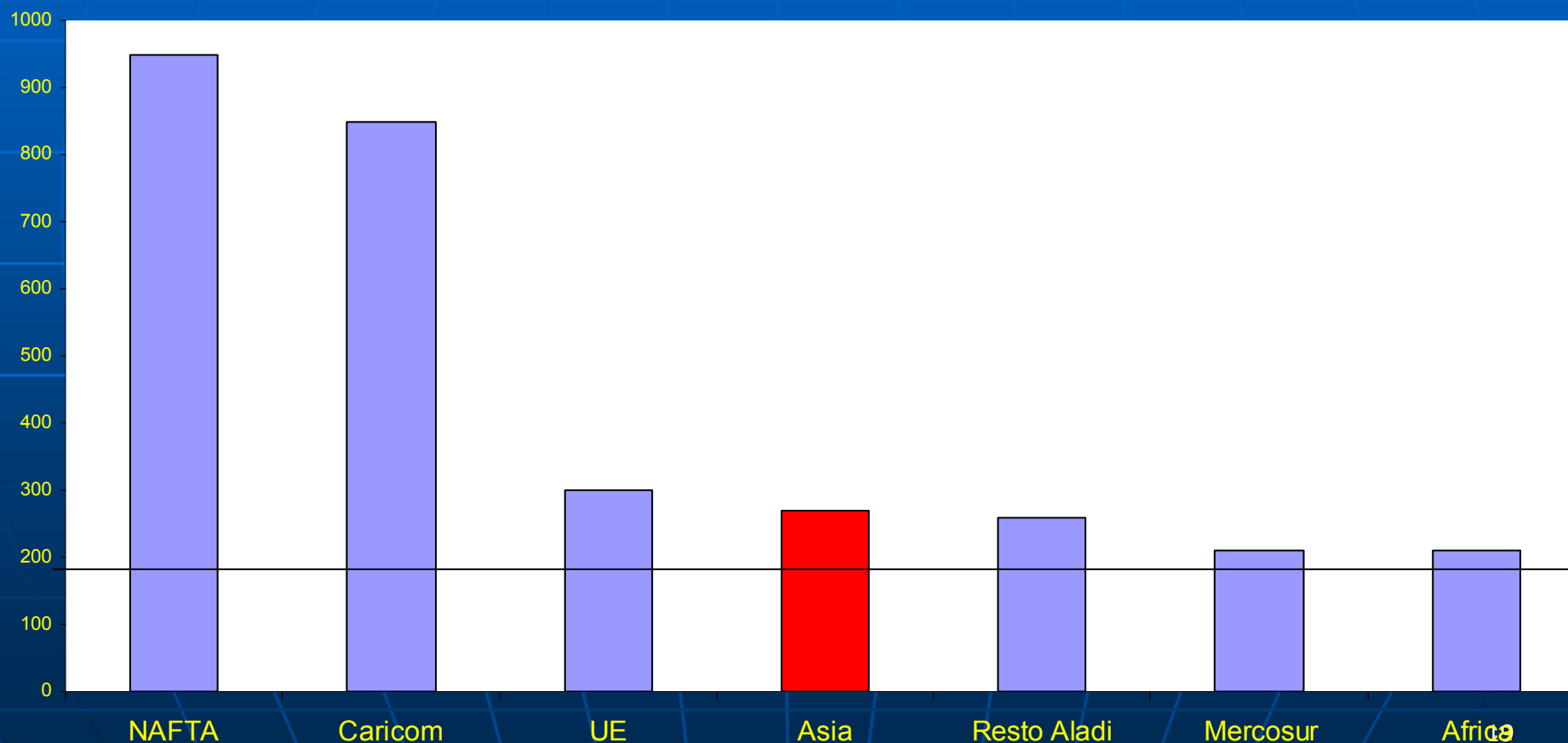
Importancia por país como destino de las exportaciones agroalimentarias al Asia - Año 2004



Fuente: DNA en base a datos del INDEC

Sin embargo el valor medio de las aun es relativamente bajo.....

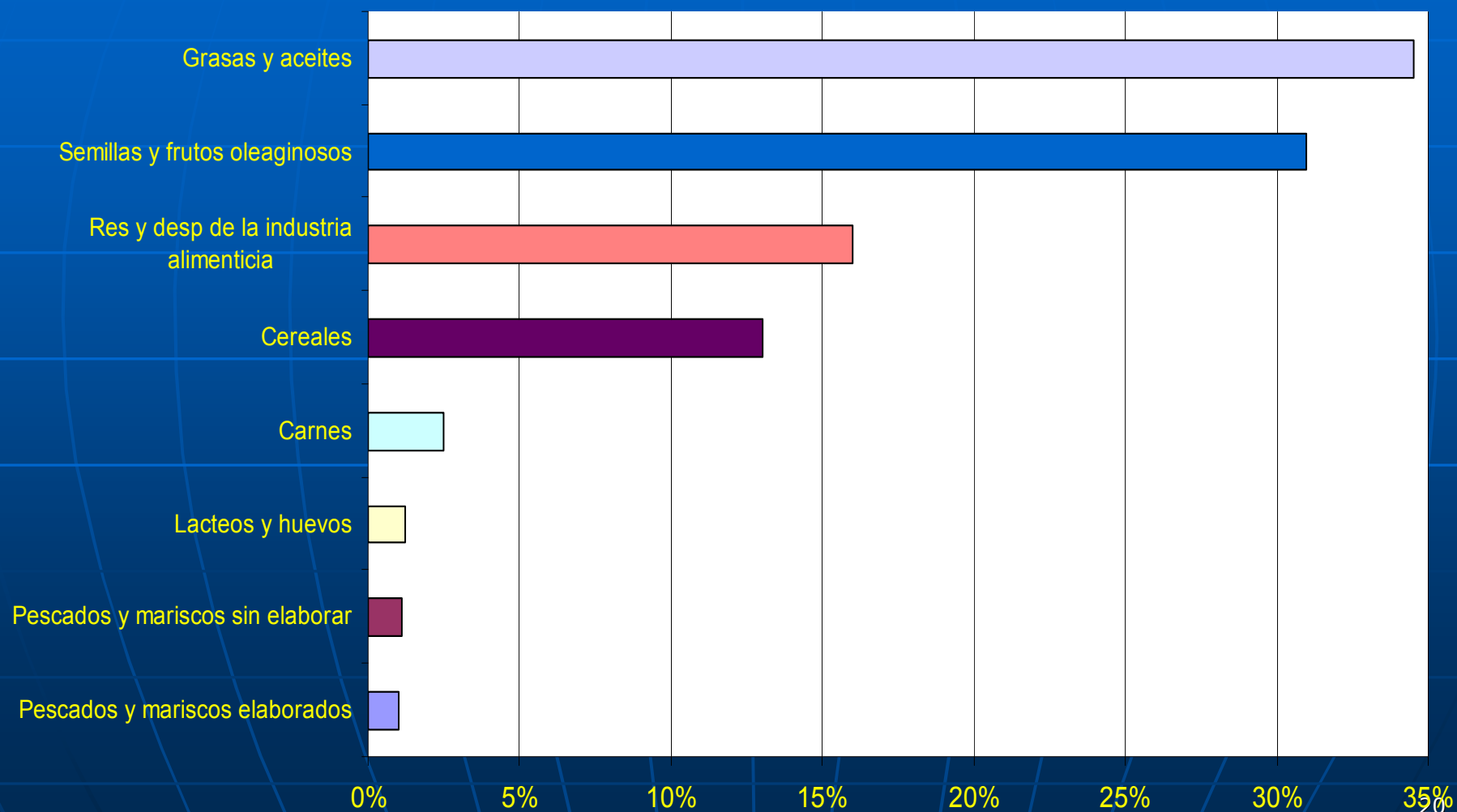
Valor medio por tonelada exportada de productos agroalimentarios segun destino, 2004



Fuente: DNA en base a INDEC

Y la oferta esta altamente concentrada....

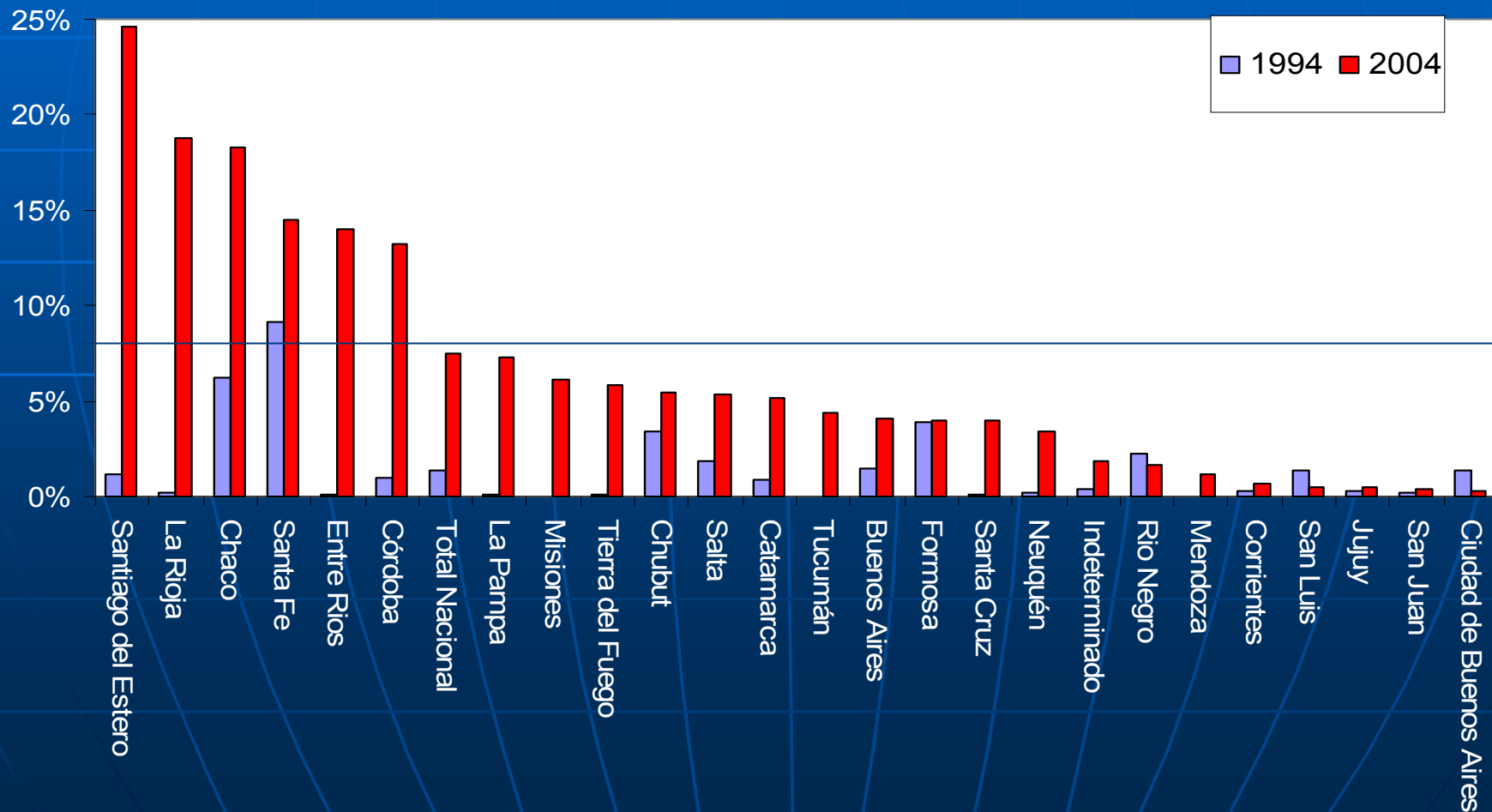
Composicion de las exportaciones agroalimentarias argentinas a Asia, 2004



Fuente: DNA en base a INDEC

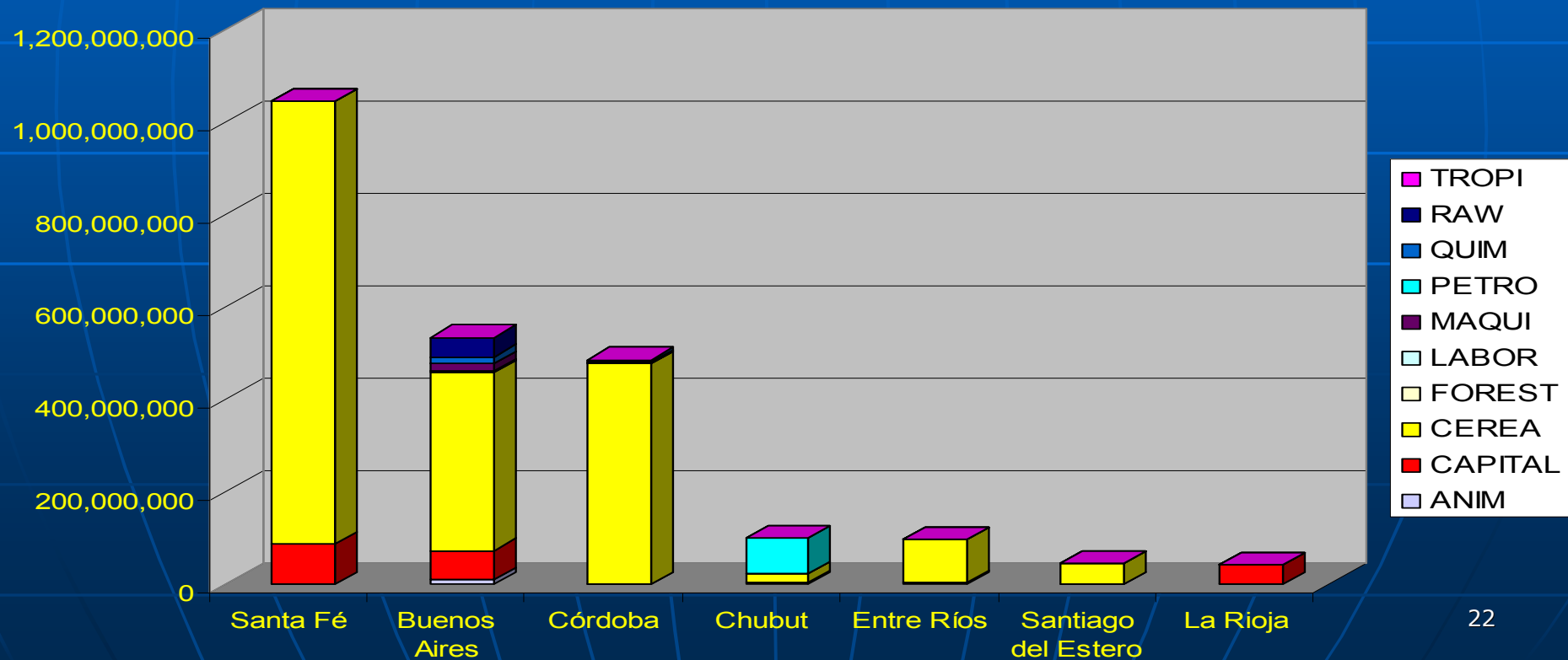
Para algunas provincias, China es aun mas importante....

Exportaciones a China como porcentaje de las exportaciones provinciales y nacionales totales, 2004



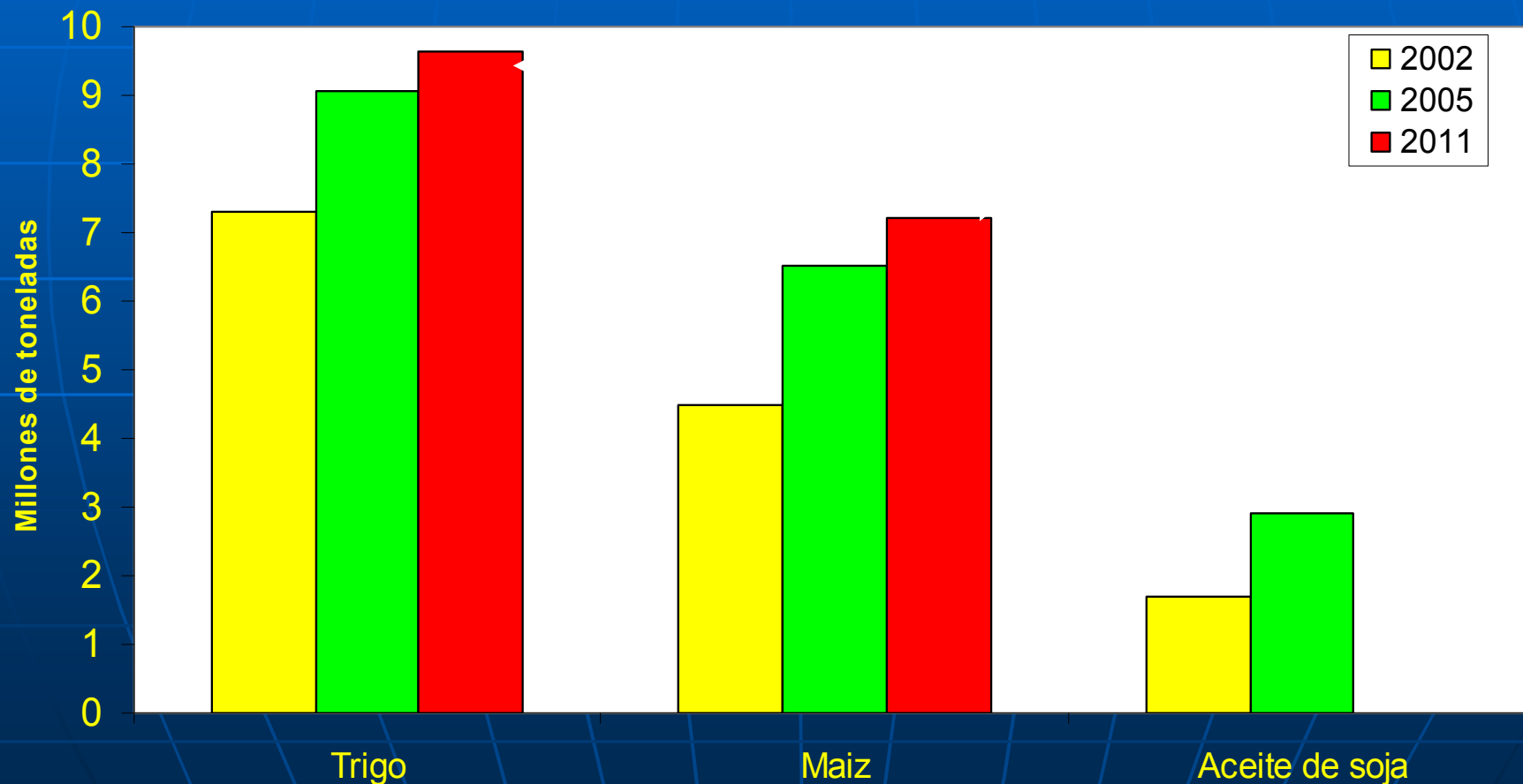
Las oleaginosas dominan también las exportaciones provinciales a China....

Exportaciones provinciales a China, por agregado de Leamer y miles de dolares, 2004



El mercado chino es cada vez mas abierto....

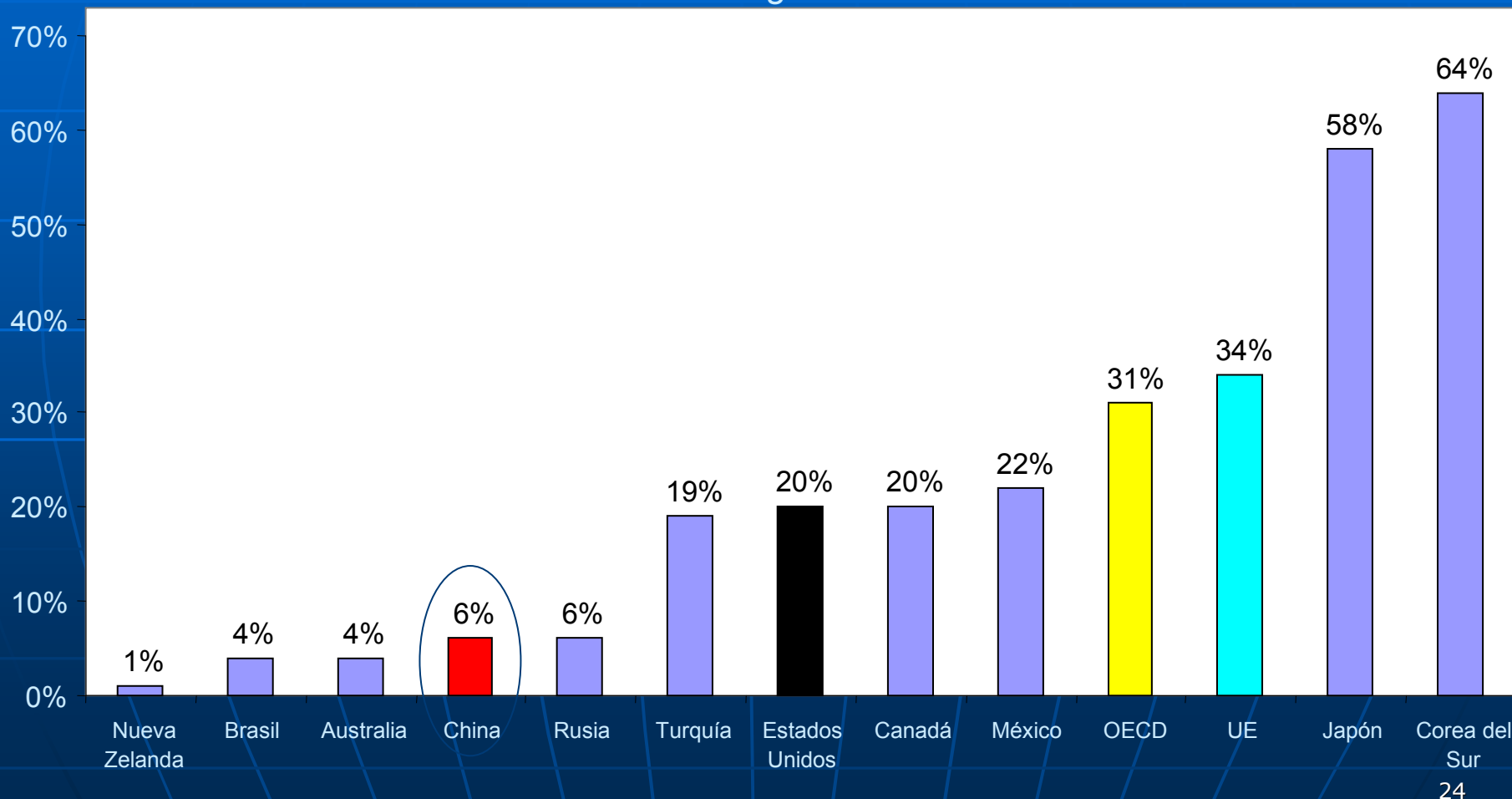
China: Cuotas para commodities seleccionadas (en mmt)
como consecuencia del ingreso a la OMC



Fuente: Calculos propios en base a Fuller et. al (2001)

Y los subsidios son reducidos.....

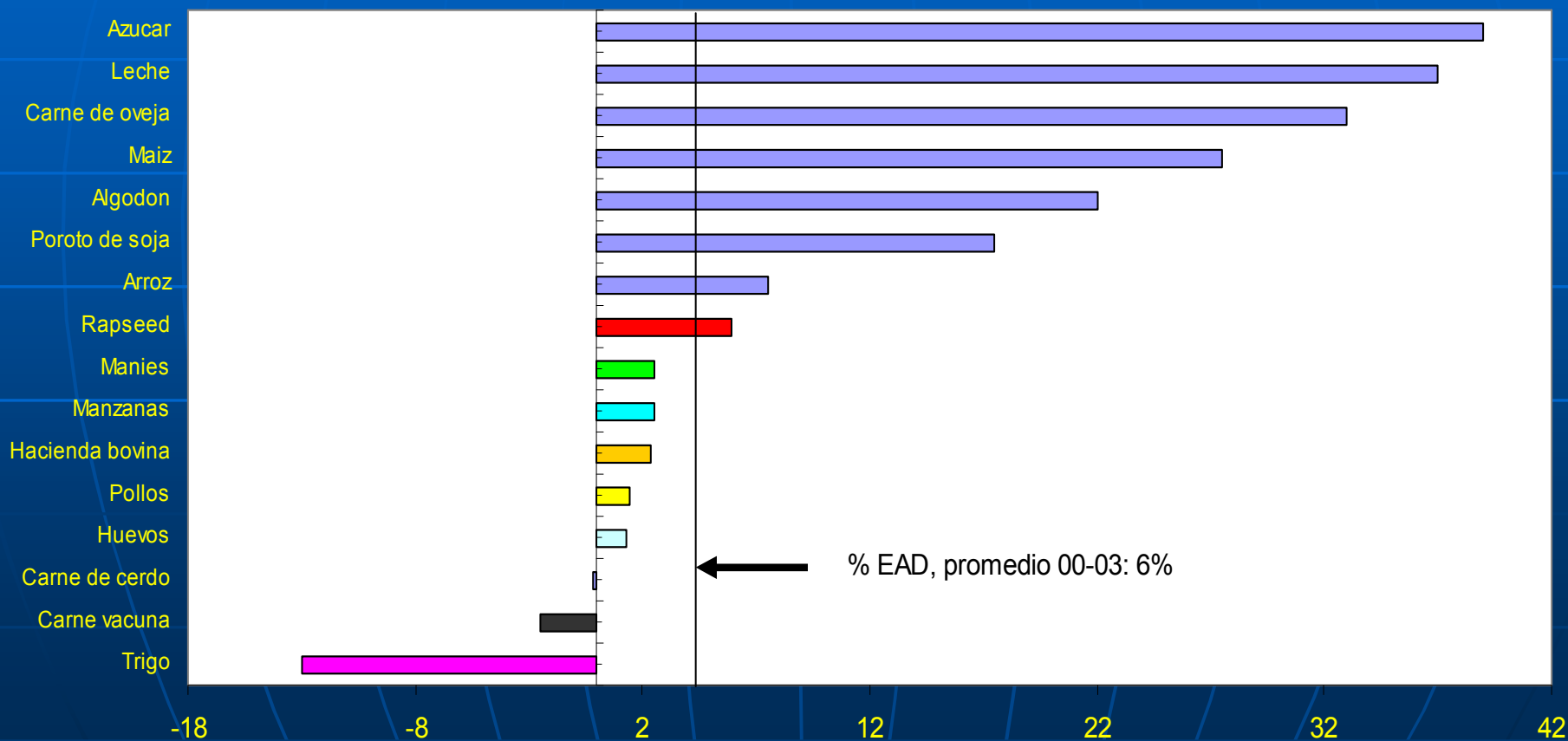
Estimación del Apoyo Domestico Total a la Producción Rural en China y países seleccionados, Promedio 2000-03
Como % de los ingresos brutos rurales



Fuente: OECD (2005)

Aunque la variación es grande por productos.....

Estimación del Apoyo Domestico (EAD) Total a la Producción Rural en China
por commodity, Promedio 2000-03
Como % de los ingresos rurales brutos

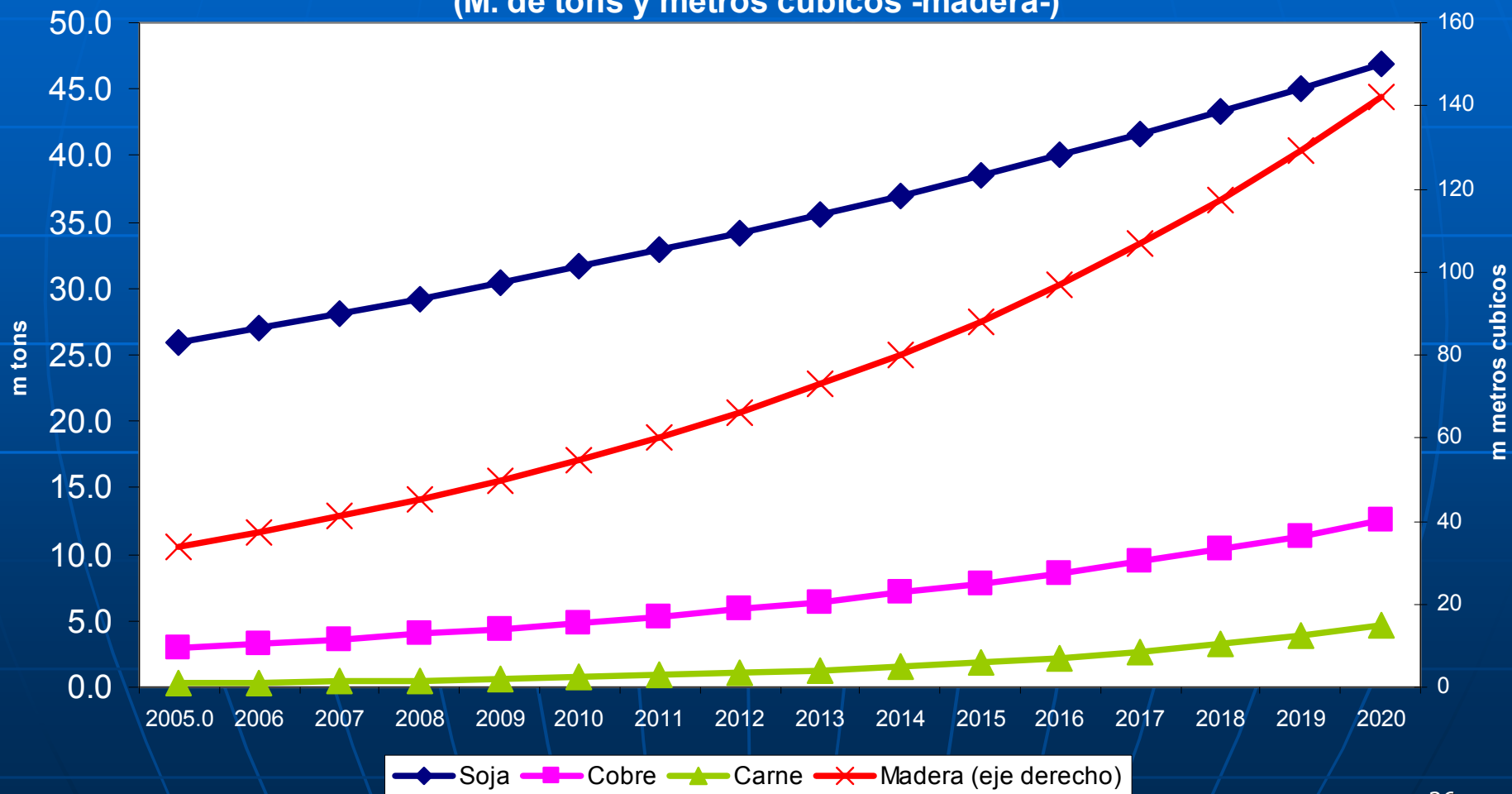


Fuente: OECD (2005)

China cada vez mas va a demandar productos con mayor valor agregado...

Proyecciones de la demanda china de commodities

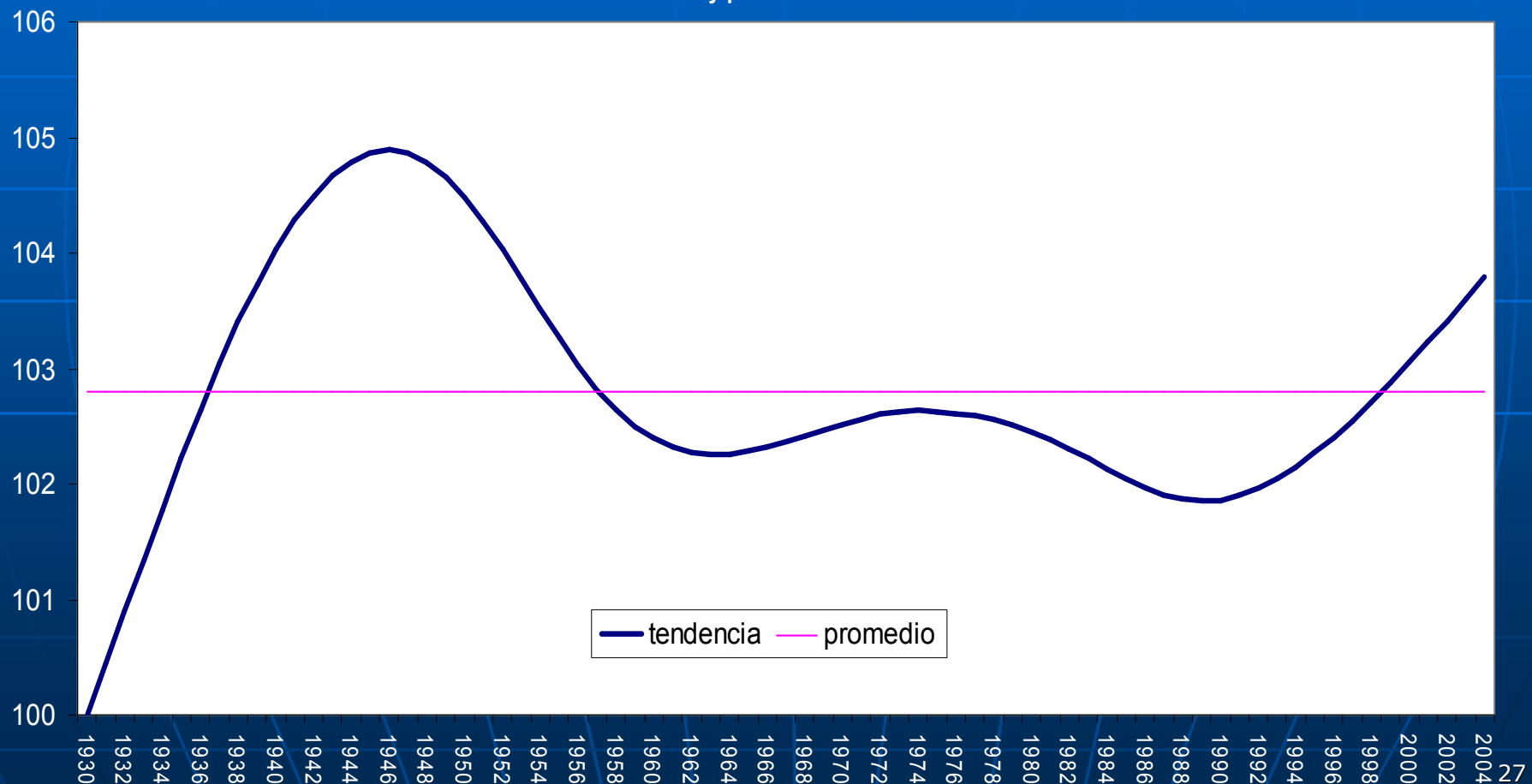
(M. de tons y metros cubicos -madera-)



Fuente: Deutsche Bank (2006)

El cambio en los precios relativos mundiales también nos beneficia....

Los Terminos del Intercambio, una vision de largo plazo
tendencia y promedio 1930-2004

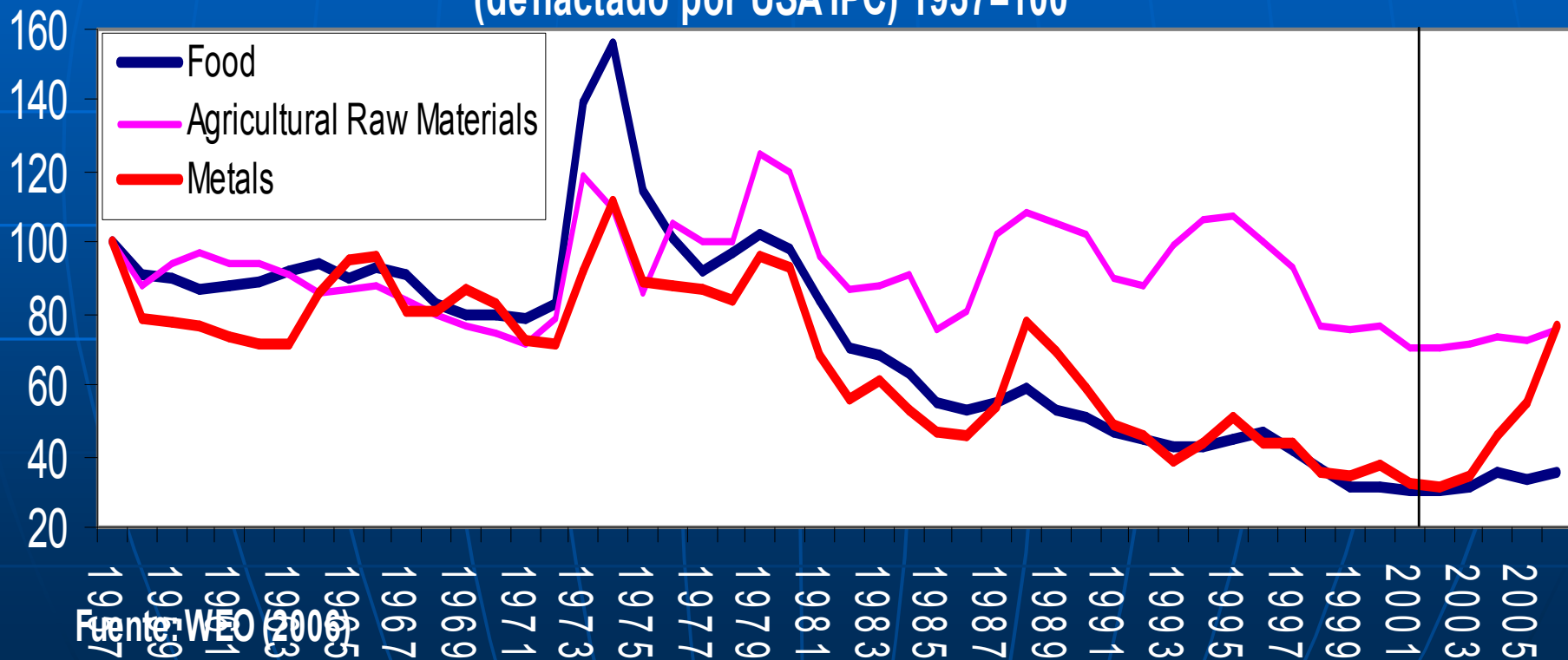


Lo que contribuiría a la sustentabilidad de los precios actuales.....

- ***Credit Suisse:*** El programa de expansión ferroviario y subterráneo de China para los próximos 5 años parece superar el volumen del ***total*** de la inversión mundial de los últimos 20 años.
- ***Morgan Stanley:*** El precio de las commodities en el largo plazo debe ser entre 50-100% mas alto comparado con los últimos 10 o 20 años.

Y hay espacio para mayores aumentos en precios.....

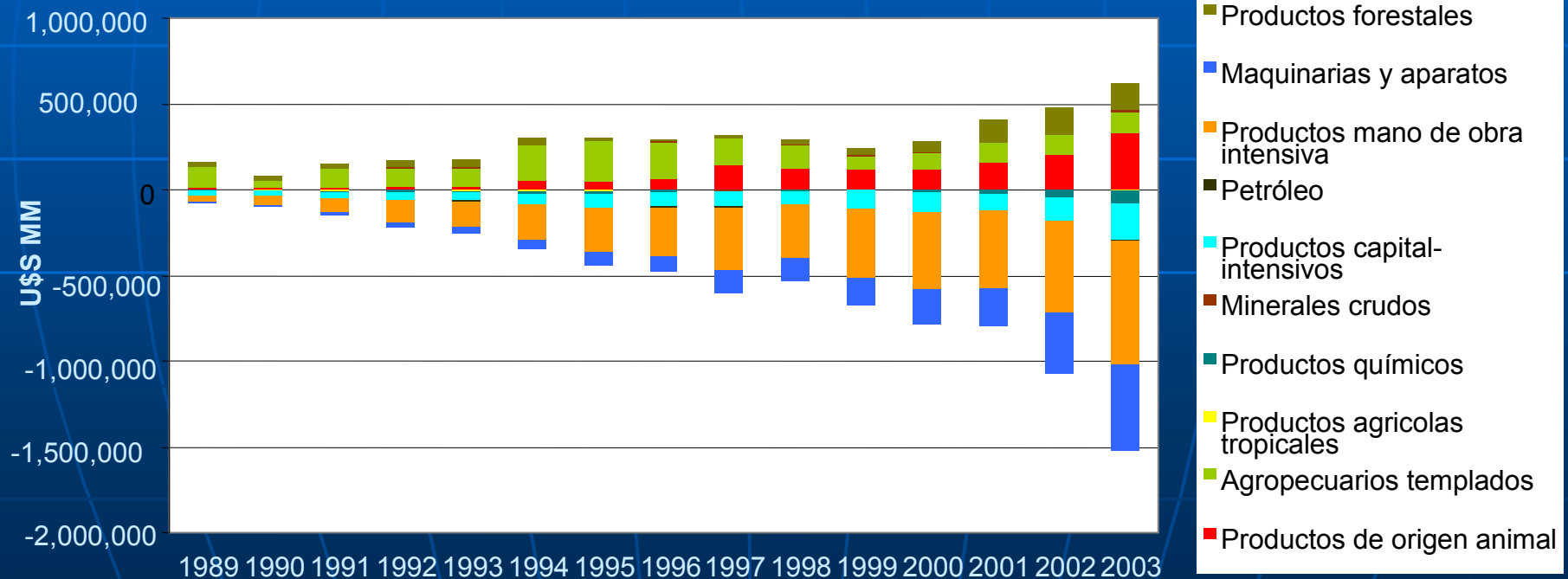
Precios de commodities en el largo plazo (deflactado por USA IPC) 1957=100



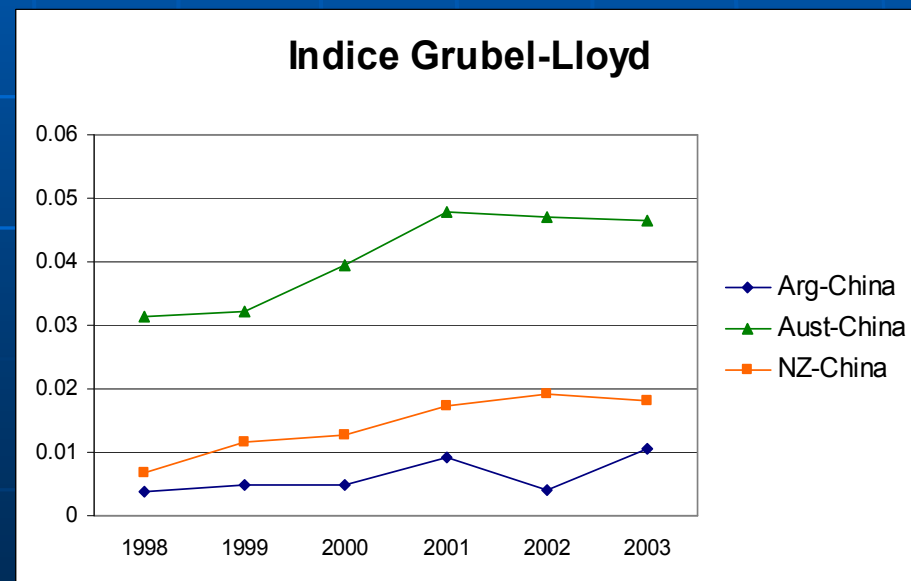
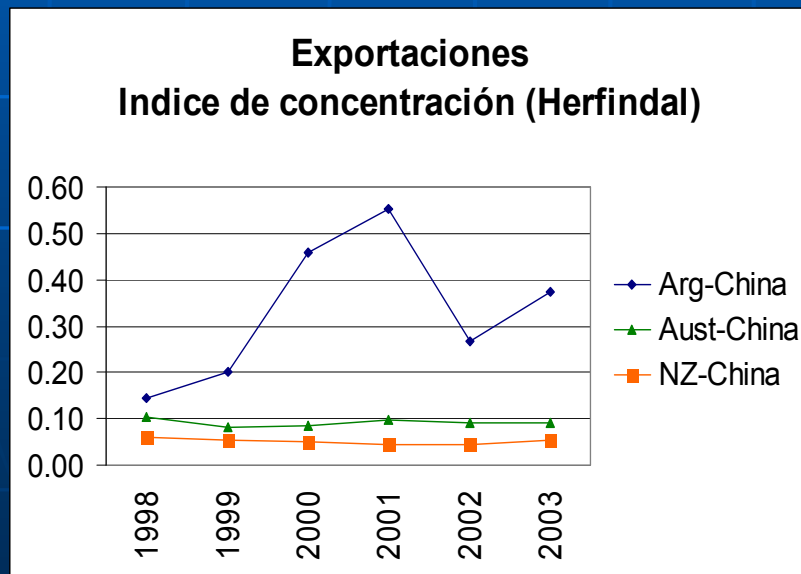
Fuente: WEO (2006)

Siguiendo a Nueva Zelanda, es posible desde los RRNN ampliar la canasta de exportación a China ...

Exportaciones Netas Nueva Zelanda-China

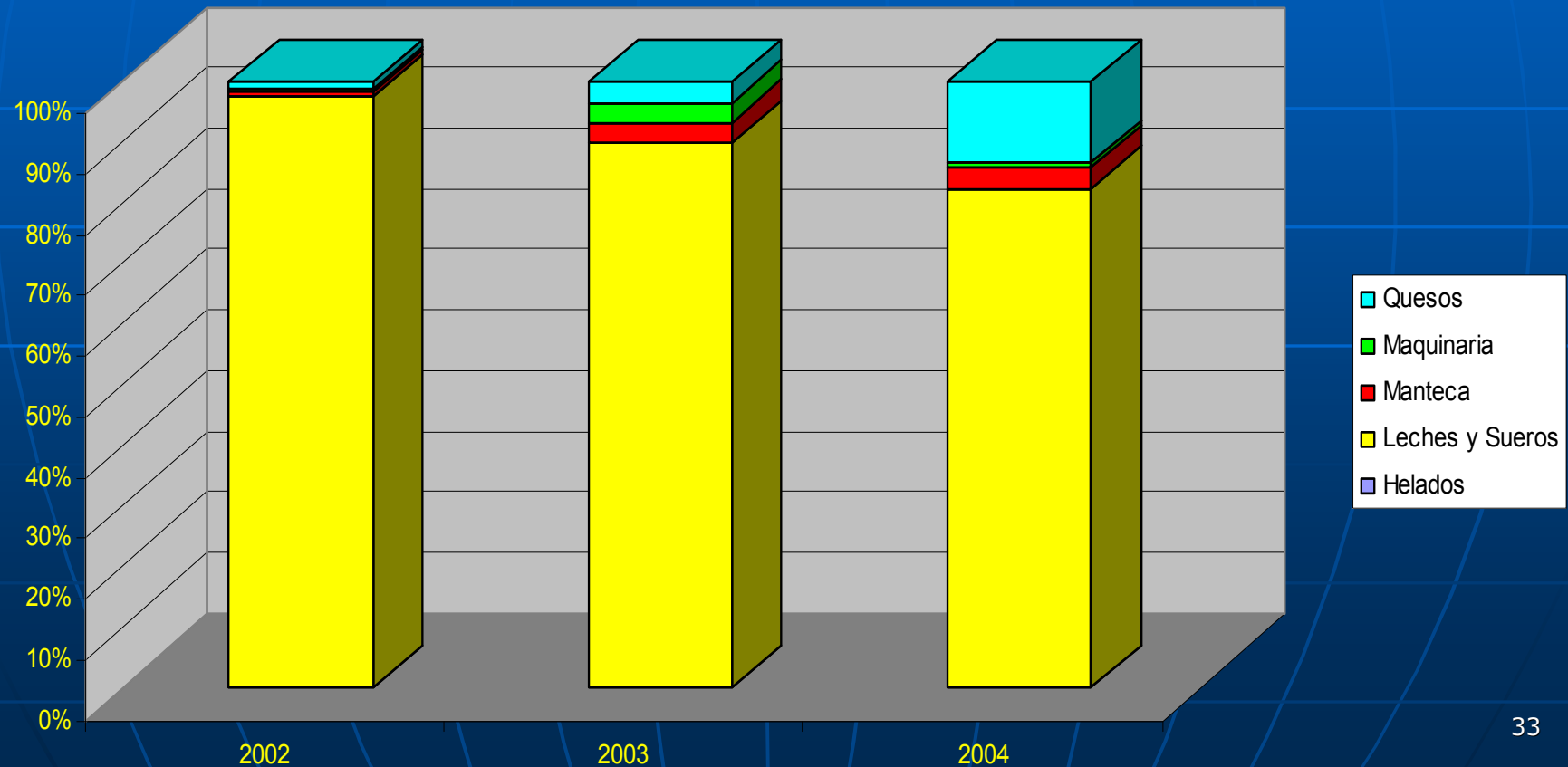


Australia y NZ muestran también que es posible aumentar el comercio intra-industria y disminuir la concentración de las exportaciones...



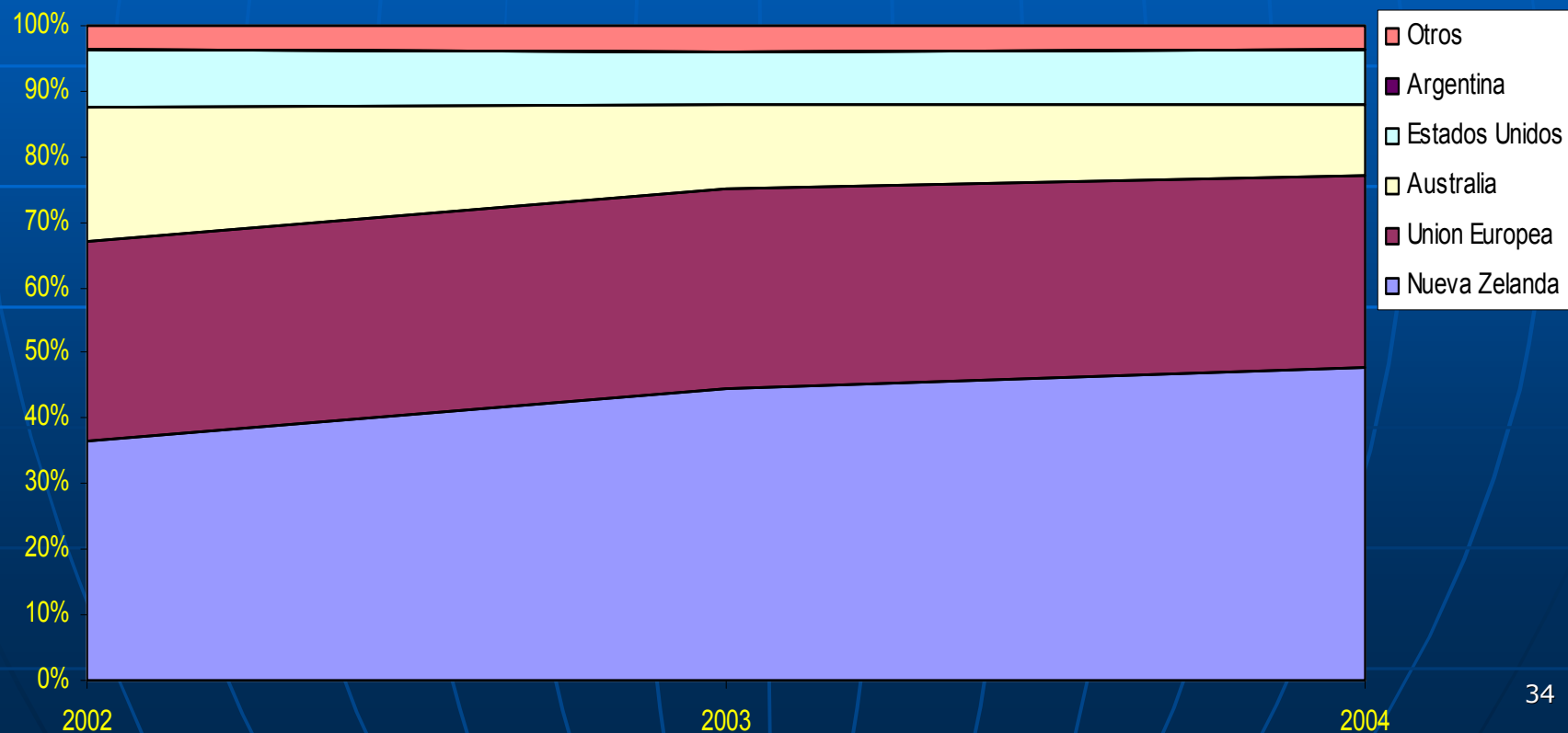
Australia esta diversificándose con China dentro de la ventaja comparativa...

Australia esta diversificando las exportaciones dentro del cluster lacteo



Australia esta diversificándose dentro de la ventaja comparativa...

Participación en las importaciones chinas de lacteos, 2002-04 (en porcentaje)



Para las Provincias argentinas, la oportunidad es mas grande que el desafío...

- Mientras China es un país inmenso con escasos recursos, Argentina tiene una población pequeña y es extremadamente rica en RRNN: '**Complementaridad**' **en la dotación de factores**
- ***China es un M-neto de bienes agropecuarios tierra y capital-intensivos; Arg es un X-neto***
- **China es un mercado relativamente abierto**
- Argentina tiene ***una de las agroindustrias mas competitivas del mundo***
- Hoy las exportaciones están **muy concentradas** en pocos commodities
- El desafío es ***diversificar*** y aumentar el contenido tecnológico de las exportaciones

Perspectivas

- China es una gran oportunidad para países ricos en RRNN como la Argentina
- Al mismo tiempo, China obliga al sector industrial a hacer un 'upgrading' tecnológico y a especializarse en productos de mayor valor agregado
- Servicios es un mercado poco explorado (M U\$S 155 mm en 2004 según UNCTAD (2006), 100 millones de turistas internacionales para el 2020; WTO)
- Argentina debería hacer un esfuerzo para integrar su industria a las redes de producción transnacionales radicadas en Asia que tienen como eje a China
- El presente ciclo económico positivo, en parte motorizado por China, debe ser visto por Argentina como una oportunidad y como un llamado de atención para mejorar la competitividad de la economía.
- Esta oportunidad histórica podría ser desperdiciada sin esfuerzos sistemáticos destinados a aumentar la inversión en educación, I&D, C&T, y promover las Xs argentinas en China. Mejora del aparato estatal. FTA?

Muchas Gracias!