

Grupo de Trabajo sobre China

Boletín N° 5 - Septiembre 2014

中国新闻

阿根廷国际关系协会 – 中国工作组

En este número:

Inversiones: Los 10 países que más invierten dinero en China.

Comercio bilateral: China considera que las relaciones con Argentina "han entrado en una nueva fase".

Financiamiento: China exige que el país no esté en default para conceder un préstamo.

Nuevo gobierno en Hong Kong: Denuncias sobre trucos sucios enturbian el panorama para Hong Kong y China

Coyuntura económica I: El optimismo económico fortalece el renminbi.

Coyuntura económica II: Los temores por la economía china se profundizan.

Apertura financiera: La Bolsa china se abre al mundo. Shanghái y Hong Kong ultiman un programa para simplificar las inversiones foráneas.

Tecnología: Médicos chinos reconstruirán el cráneo de un hombre con impresoras 3D.

Informe I: The Economist. Qué quiere China: China busca el respeto que disfrutó siglos atrás. Pero no sabe como lograrlo o merecerlo.

Informe II: Boletín Informativo Techint. Los desafíos que plantea China para América Latina.

Los 10 países que más invierten dinero en China

BBC Mundo 26/08/2014

El dinero extranjero, o más precisamente la Inversión Extranjera Directa (IED), ha sido una de las claves del impresionante crecimiento económico chino desde los 80 hasta la fecha. Pero los datos estadísticos de julio del Ministerio de Comercio de China hicieron saltar algunas alarmas.

La inversión directa ese mes alcanzó los US\$7.810 millones, una abrupta caída de 16,9% con respecto al mismo mes del año anterior y la bajada más fuerte de los últimos dos años. "Esperamos que la inversión extranjera mantenga un ritmo constante en los próximos años y que el total de IED en 2014 se ubique en el mismo nivel que el año pasado", señaló el portavoz del Ministerio de Comercio, Shen Danyang.

Todo dependerá del desempeño de los distintos países. Este año, por ejemplo, ha crecido mucho la inversión de Reino Unido y Corea del Sur y ha bajado drásticamente, por una mezcla de cuestiones económicas y diplomáticas, la de Japón, Estados Unidos y la Unión Europea.

De acuerdo con cifras oficiales, diez países concentran el 94% de la IED en China, con una cifra combinada de US\$66.800 millones. Se reparten entre Asia y Europa, con el añadido de Estados Unidos.

BBC Mundo les presenta las peculiaridades de la inversión de cada uno de ellos.

1.Hong Kong

Hong Kong ha sido históricamente – desde los tiempos de Mao Tse Tung y antes también– el puente entre China y el mundo. Durante la apertura económica de Deng Xiao Ping en los 80 Hong Kong se convirtió en el punto privilegiado de ingreso de la inversión extranjera a China. La devolución de la soberanía sobre Hong Kong bajo el principio de "un país, dos sistemas" en 1997 reforzó este vínculo y llevó a una curiosidad: el mismo Ministerio de Comercio chino trata a la inversión proveniente de Hong Kong como si fuera extranjera. Entre enero y mayo de este año la inversión directa total de compañías con sede en Hong Kong ascendió a más de \$US33.000 millones con particular incidencia del sector electrónico y textil.

2.Taiwán

Taiwán es el segundo gran inversor con una peculiaridad similar a la que ocurre con Hong Kong. En teoría ni China ni Taiwán se reconocen como entidades separadas. Ambas partes proclaman que China es una e indivisible, razón durante décadas para no tener ningún tipo de relación. Hoy China se ha convertido en el primer destino de las inversiones taiwanesas en el extranjero. La minería, el sector electrónico y textiles son las de más peso con compañías líderes como Foxconn y Want Want China Holding Ltd. Entre enero y mayo las inversiones taiwanesas fueron de US\$2.340 millones.

3.Singapur

La afinidad nacional se ve también en el tercer caso del máximo inversor, la ciudad estado de Singapur, con un 74% de su población de origen chino que forman parte de los alrededor de 200 millones de "Huaqiao" (chinos residentes en el extranjero con derecho a plena ciudadanía en la República Popular China). Con una IED que entre enero y mayo alcanzó los \$US2.280 millones, Singapur se encuentra a un paso de los taiwaneses:

China es el principal destino de las inversiones de Singapur en Asia. En 2013 esta inversión alcanzó los US\$7.230.000 millones estimulada, entre otras cosas, por un acuerdo de libre comercio firmado con China a fines de 2008. Entre las compañías con más presencia se encuentra la gasífera estatal Pavilion Energy Pte y Consultoras como Jurong Consultants.

4. Corea del Sur

Contrario a una percepción popularizada en muchos países occidentales, los principales responsables de la inversión directa en China no se encuentran en Estados Unidos o Europa sino en Asia. Este vínculo es evidente en la reciente firma de un tratado trilateral para la promoción de la inversión entre China, Japón y Corea del Sur. El interés coreano es claro. Este año Corea del Sur desplazó a Japón del cuarto lugar con un total de US\$2.920 millones, un crecimiento de más del 30% respecto al año previo, centrado sobre todo en el sector automotriz e informático.

5. Japón

La tensión bilateral entre China y Japón por las islas Senkaku ha impactado en la inversión directa nipona este año que se desplomó en un 45% respecto a 2013. A los conflictos diplomáticos hay que añadir el creciente costo manufacturero chino que ha hecho que muchas firmas japonesas se concentren más en otros países del sudeste asiático como Vietnam, Camboya, Indonesia y Filipinas. Una cruzada antimonopólica del gobierno chino, lanzada este año ha terminado con multas a unos 12 autopartistas automotrices japonesas por unos US\$200 millones por fijación de precios. Pero las avanzadas negociaciones para un Tratado de Libre Comercio tripartito con China y Corea del Sur muestran la importancia de los vínculos económicos bilaterales. El sector automotriz, junto al electrónico, han sido los más importantes ejes de la inversión nipona en China.

6. Estados Unidos

En 2000 la inversión total estadounidense en China se situaba en torno a los US\$11.00 millones. En 2013 había dado un salto a más de \$US60.000 millones. Sin embargo este año, con unos US\$1.800 millones, la inversión registró un des descenso de un 17, 4% respecto al período enero-julio de 2013. La presencia de compañías estadounidenses se extiende a casi todos los sectores manufactureros o de servicios pero, según diversos analistas de las relaciones bilaterales, la desaceleración económica china, una regulación más estricta de los mercados y un aumento de los costos laborales han llevado a un repliegue de la inversión estadounidense. "El dinero fácil, la oportunidad servida ya no están. De manera que esas complicaciones que siempre existieron para invertir en China se volvieron más pronunciadas", señala Christian Lundbland, profesor de finanzas de la Universidad de Carolina del Norte Kenan-Flagler Business School.

7. Alemania

La inversión germana en China, que dio un salto entre 2009 y 2013, ha sentido el impacto de la crisis en la eurozona, pero ni esto ni la campaña china contra las prácticas monopólicas de multinacionales extranjeras han afectado el apetito de automotrices alemanas como Audi, BMW, Mercedes and Jaguar Land Rover. Audi obtiene entre el 40 y 50% de sus ingresos en China. En el caso de BMW la cifra ronda el 30% y en el de Mercedes el 20%. China es también el segundo destino de inversión directa para manufactureras germanas de maquinaria y equipamiento, en particular el sector de alta tecnología relacionada con el programa de urbanización chino.

8. Reino Unido

Un objetivo manifiesto de la política económica británica ha sido la profundización de los vínculos con China. La visita oficial del primer ministro David Cameron a China en diciembre del año pasado, acompañado de una importante comitiva empresaria, y su relegamiento a un segundo plano de los reclamos por derechos humanos son clara señal de esta voluntad política. En el terreno de la inversión directa británica el salto ha sido evidente: en el período enero-julio registró un crecimiento del 61% hasta alcanzar los US\$730 millones. El farmacéutico es una de las estrellas de la inversión británica a pesar del escándalo financiero- sexual de GlaxoSmithKline por presunta corrupción y manipulación de precios.

9. Francia

La inversión extranjera directa de Francia en China se ha concentrado en el sector manufacturero – productos químicos, automotriz, alimentos, maquinaria – y en el energético. Al igual que las automotrices germanas, la francesa Renault obtiene entre el 25 y el 30% de sus ganancias mundiales de China. Entre las empresas con fuerte presencia en el mercado chino se encuentran Electricite de France, Suez, Telecom, Total Oil, Carrefour, Danone y L'Oréal.

10. Holanda

Más de 552 compañías holandesas operan en China: un poco menos de la mitad lo hacen con un socio chino. La mayoría son pequeñas o medianas empresas con menos de 50 empleados. La presencia holandesa se extiende desde el sector de la agroindustria hasta servicios y se ha adaptado rápidamente a los cambios económico-sociales chinos. Hoy un 5% de las compañías holandesas se dedican al creciente comercio electrónico del gigante asiático.

China: las relaciones con Argentina "han entrado en una nueva fase"

Telam Mundo

El ministro de Relaciones Exteriores chino, Wang Yi, le manifestó su par argentino que en su país consideran como "un éxito redondo" la reciente visita oficial que realizó el presidente Xi Jinping.

A través de un comunicado, la República Popular China reveló que ambos cancilleres mantuvieron un diálogo telefónico en el que Wang subrayó que su país "atribuye mucha importancia al desarrollo de las relaciones con Argentina y está dispuesta a trabajar junto para implantar activamente los importantes consensos alcanzados por los Jefes de Estado de los dos países, profundizar la cooperación concreta en diversos ámbitos y promover el constante progreso de la asociación estratégica integral entre China y Argentina".

El canciller chino afirmó además que "la visita de Estado del Presidente Xi Jinping a la Argentina, en julio pasado, alcanzó éxitos redondos estableciendo la asociación estratégica integral entre los dos países, lo que indica que las relaciones entre China y Argenti-

na han entrado en una nueva fase de desarrollo”.

En tanto que Timerman manifestó durante la comunicación telefónica que “la Presidenta Cristina, el gobierno y el pueblo argentinos se sienten muy honrados de recibir la visita del Presidente Xi Jinping, visita esa que reviste un importante significado histórico y efectos trascendentales”.

El titular del Palacio San Martín añadió que “la parte argentina desea hacer esfuerzos mancomunados con la parte china para mantener el intercambio de alto nivel entre los dos países, desplegar activamente la cooperación de beneficio mutuo en el transporte, la energía eléctrica y otras obras de infraestructura e impulsar el desarrollo profundo e integral de las relaciones entre Argentina y China”.

China exige que el país no esté en default para conceder un préstamo

Por Jorge Oviedo | La Nación 25/08

El financiamiento que ofrece China para la construcción de dos represas en la Patagonia incluye cláusulas por las cuales la Argentina acepta volver a someterse a tribunales judiciales extranjeros y se compromete a no entrar en default y a tener una relación en “buenas condiciones” con el Fondo Monetario Internacional.

Según el acuerdo que firmó hace unos días el país con el gobierno de Xi Jinping, al que accedió la nación, la Argentina debe someterse a tribunales judiciales y de arbitraje extranjeros y se obliga al país a ser “un miembro en buenas condiciones del FMI” para lograr préstamos por US\$ 4714 millones, necesarios para poder construir las represas Néstor Kirchner y Jorge Cepernic, ambas en la provincia de Santa Cruz.

En el convenio también hay cláusulas de “default cruzado”. Es decir, si el gobierno argentino entra en default con otras deudas, también lo hace implícitamente con los chinos. Y si hay default con otros acreedores, China no presta.

Los contratos con China también parecen contener cláusulas que el Gobierno actualmente repudia en los casos contra los holdouts que se discuten en el tribunal neoyorquino de Thomas Griesa, como las de “aceleración” de los vencimientos de la deuda, que llevan a que si el país entra en default con un pago, el acreedor tiene derecho a pedir de inmediato el pago total del capital, aunque falten muchos años para su vencimiento.

De esta manera, el gobierno de Cristina Kirchner le terminó concediendo a la banca china jurisdicción extranjera, sometimiento a otros tribunales y todo lo que quiere quitarles a los holdouts con el proyecto de ley de pago soberano.

Al incluir la cláusula del “default cruzado”, queda abierta la idea de que si no se alcanza una solución con los fondos buitres sería imposible de ejecutar las obras de las represas, que para el Gobierno tienen un valor emblemático.

En cualquier caso, todos los condicionamientos deben ser informados formalmente al Congreso, porque es obligatorio que el gobierno argentino certifique a las autoridades de Pekín “que la ejecución del contrato le ha sido informada” al Parlamento.

Todas estas condiciones no son un secreto. Aparecen en los contratos firmados en julio por Cristina Kirchner y Xi Jinping, y que fueron publicados en el Boletín Oficial. Los

contratos originales están en inglés, pero a diferencia de lo que ocurrió con los de modernización del Belgrano Cargas, se incluyó una traducción oficial al español.

Cláusulas

Se trata del "Acuerdo de crédito para la Argentina a través del Ministerio de Economía como prestatario acordado por China Development Bank and Corporation of China and Bank of China". El total del contrato es por US\$ 4714,35 millones.

Para que el país pueda comenzar a utilizar los fondos, primero deberá cumplir exigencias incluidas en el anexo 2 del contrato. Consiste en exhibir la copia certificada de los siguientes documentos:

A) Se apruebe la renuncia a inmunidad por parte de la Argentina y el sometimiento a los tribunales extranjeros y de arbitraje en los documentos del financiamiento según la ley argentina 11.672.

B) Se apruebe o autorice al jefe de Gabinete de la Argentina a aprobar los términos de los documentos del financiamiento (a excepción de la renuncia a la inmunidad y el sometimiento a tribunales extranjeros).".

Más adelante aparece la exigencia de un "dictamen del Banco Central de la República Argentina de acuerdo con el artículo 61° de la ley 24.156, el cual indica que el presente contrato no tiene impacto sobre la balanza de pagos de la Argentina".

Los contratos y documentos de los préstamos están exentos del impuesto a los sellos. Pero si la Argentina tiene bonos en default o causas judiciales pendientes, parece imposible acceder a los préstamos.

En el anexo 1, en el artículo 7°, con el título de declaraciones, compromisos y casos de incumplimiento, luego de decir que no se espera que existan incumplimientos, se aclara que "ningún otro evento o circunstancia se encuentra pendiente que constituya (o que con previa notificación, o vencimiento del plazo o de cualquier otro modo constituiría) un incumplimiento en virtud de cualquier otro acuerdo, obligación, contrato o instrumento ejecutado luego del 6 de enero de 2002 que obligue a la Argentina".

Pareciera así que cualquier default, por parcial que sea, sería un "default cruzado" e impediría usar los fondos de los chinos.

La idea de librarse de la jurisdicción de Nueva York recurriendo al gobierno de China parece que no les gusta ni siquiera a los propios chinos.

Más todavía, el Gobierno firmó que "Argentina es un miembro en buenas condiciones del FMI y del Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo [el nombre formal del Banco Mundial] y es elegible para utilizar los recursos del FMI y puede retirar y utilizar los fondos que tiene disponibles en virtud del programa de financiamiento del FMI, y ese programa no ha sido cancelado o suspendido".

Los chinos se cuidan de todo. El Ministerio de Economía "deberá inmediatamente" informar, con un máximo de cinco días hábiles luego de que sepa o sea notificado, "de cualquier litigio, demanda, investigación, arbitraje u otro proceso legal o controversia pendiente o, a su conocimiento, inminente, que involucre o afecte a cualquier deudor (oficina del Gobierno) o Argentina".

Entre ellos se citan los que "se relacionan con algunos de los endeudamientos del Club de París, los holdouts de la deuda soberana en cesación de pagos o cualquier demanda en el contexto de los tratados de inversión bilateral".

Por si fuera poco, como en los contratos con los trenes, en caso de diferencias éstas se dirimirán en París, en un arbitraje que se planteará en la Cámara de Comercio Internacional. Todo será en inglés.

Las exigencias chinas

Las cláusulas más controvertidas del acuerdo:

La Argentina renuncia a su inmunidad y acepta el sometimiento a tribunales extranjeros para juicios y para arbitrajes.

Para avanzar con el acuerdo con el gobierno chino, el país además se obliga a no tener ningún incumplimiento en materia de deudas soberanas.

El Gobierno también se compromete a ser un "miembro en buenas condiciones del FMI".

La Argentina deberá "inmediatamente" informar, con un máximo de cinco días hábiles "de cualquier litigio, demanda, investigación o arbitraje" que afecte al país.

Del editor: qué significa. Las cláusulas del acuerdo con China revelan que el salvavidas financiero que el Gobierno esperaba por esa vía podría no llegar.

Denuncias sobre trucos sucios enturbian el panorama para Hong Kong y China

La lucha por la elección del próximo jefe de Gobierno expone la tensión entre Hong Kong y Beijing y los críticos dicen que China está desmantelando el modelo "un país, dos sistemas" por el cual China aceptó el sistema democrático del Territorio.

Dirty tricks allegations blur the picture for Hong Kong and China

By Demetri Sevastopulo in Hong Kong

Financial Times 7/09/14

Critics say China is dismantling the 'one country, two systems' model

When Hong Kong corruption busters raided the home of Jimmy Lai, the media tycoon and staunch opponent of the Chinese Communist party, some critics said the government was doing the bidding of Beijing.

The fight to elect the next chief executive exposes the tension between the territory and Beijing

Martin Lee, the grandfather of the Hong Kong democracy movement, said the territory was facing a campaign of "white terror". In referring to a violent period of suppression during China's civil war, he was suggesting that the Hong Kong government was targeting critics of Beijing for political reasons.

Beijing has many reasons to want to silence Mr Lai. Apple Daily, the flagship newspaper in his empire, is a constant thorn in its side. The colorful tycoon has earned its opprobrium by backing Occupy Central, a democracy movement pushing for universal suffrage in Hong Kong.

More

Hong Kong is governed under a "one country, two systems" formula but critics say China is slowly dismantling the model, aided by a compliant business community that worries more about losing contracts on the mainland than political rights.

The Independent Commission Against Corruption denies any political motive in searching Mr Lai's home in connection with a bribery probe related to his funding of democrat lawmakers. But those who fear Hong Kong is increasingly falling under the sway of mainland China are not convinced.

"You have the ICAC being used to do dirty jobs," says Willy Lam, a China expert adding that the values

that made Hong Kong, including an impartial civil service, are being eroded.

Mr Lam says the fact senior members of the Hong Kong government and serving police officers joined a campaign against Occupy Central shows that neutrality has been thrown out of the island.

The ICAC denies that the investigation has any political motivation.

Critics of Beijing point to other examples of direct, or indirect, Chinese pressure. HSBC and Standard Chartered have been forced to deny that they pulled advertising from Apple Daily under pressure from Beijing. While a hedge fund manager who writes for the Hong Kong Economic Journal, which is owned by Richard Li, son of tycoon Li Ka-shing, accused the publication of axing his column over his support for Occupy Central – a charge it denied.

El optimismo económico fortalece el renminbi

Después de haber caído la mayor parte del año, la divisa china revive por mejores expectativas de los inversores. Se basan en los buenos resultados del comercio exterior chino y a pesar de que otros indicadores muestran un cuadro más variado.

Economic optimism buoys China's renminbi

By Josh Noble in Hong Kong

Financial Times 4/09/14

The renminbi has risen to its highest level against the US dollar in almost six months, as investors look past lingering concerns about the state of the Chinese economy.

A small rise on Thursday took the Chinese currency to 6.138 against the dollar, its strongest since March 10.

Having fallen for much of this year, the Chinese currency is experiencing something of a summer revival, gaining almost 2 per cent from its May lows. Over the past three months it is neck-and-neck with the Thai baht for the best performer in Asia.

Confidence in the renminbi has been boosted by China's strong trade performance. In July, the country posted a fresh record monthly surplus of \$47.3bn on the back of soaring exports.

Renminbi against the dollar

China's other recent economic data have been more mixed, although two gauges of activity in the services sector earlier this week showed clear signs of improvement.

"Markets are less concerned about economic conditions than they were going into June," said Mitul Kotecha, strategist at Barclays, which has led to a "more bullish tone" on the currency.

With volatility on global markets still low, the renminbi also remains an attractive option for those seeking a carry trade, added Mr Kotecha, making it "an easy trade to get back into".

Analysts also say that the People's Bank of China has stepped back from its policy of heavy-handed intervention, which many believe was behind an unexpected bout of currency weakness earlier this year.

Following years of steady appreciation, many investors and companies had come to see the renminbi as a one-way bet – a perception that Beijing has been keen to challenge.

Renminbi opportunities

July 2014: China's renminbi is becoming more attractive, despite not being freely traded. Hayden Briscoe, head of Asia-Pacific Fixed Income with AllianceBernstein, discusses with the FT's John Authers why the currency is growing in popularity, and the risks and opportunities this opens.

The central bank has the ability to nudge the renminbi up and down using its daily fixing point – around which the currency can rise or fall by a maximum of 2 per cent. Starting in February, the PBoC went on a run of setting weaker fixes, helping to alter market views of guaranteed appreciation.

Between mid-February and late May, the renminbi dropped 3.8 per cent in offshore markets, wiping out more than a year of gains. Many currency strategists responded by cutting their forecasts for future appreciation.

The renminbi remains the worst performing currency in Asia for the year so far, down 1.3 per cent against the dollar. Only two other currencies in the region – the Vietnamese dong and the Taiwanese dollar – have weakened this year, both by smaller margins.

In spite of the renminbi's recent rebound, many analysts remain cautious about the prospect of significant further gains.

"In our view, overall economic policy considerations do not suggest very rapid appreciation ahead," wrote Louis Kuijs, economist at RBS, in a recent note to clients. "We think the PBoC would not want to waste the progress made recently in shaking off expectations of a gradual appreciation."

Los temores sobre la economía china se profundizan

Según un informe del HSBC sobre el PMI (Purchasing Manager's Index, utilizado para monitorear el nivel de actividad económica), la actividad de las fábricas chinas se redujeron al nivel más bajo de los último tres meses. El informe preliminar sostiene que el sector fabril está creciendo más despacio, resaltando las preocupaciones sobre el debilitamiento de la economía china. Las mismas surgen de la evolución observada en indicadores de producción, préstamos e inversiones

China economy fears deepen as August HSBC flash PMI at 3-month low

By Xiaoyi Shao and Gui Qing Koh

BEIJING, Aug 21 (Reuters) - Growth in China's vast factory sector slowed to a three-month low in August as output and new orders moderated, a preliminary private survey showed on Thursday, heightening concerns about increasing softness in the economy.

The tepid reading came as China's economic growth appears to be faltering again, with recent indicators ranging from lending to output and investment all pointing to weakness.

With conditions looking increasingly unsteady, analysts say more stimulus may be needed in coming months to bolster growth and offset the downdraft from the cooling housing market.

The HSBC/Markit Flash China Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) fell to 50.3 from July's 18-month high of 51.7, missing a Reuters forecast of 51.5.

It was the lowest reading since May, though the PMI stayed above the 50-point level that separates growth in activity from contraction for a third consecutive month.

"Today's data suggest that the economic recovery is still continuing but its momentum has slowed again," said Hongbin Qu, chief economist for China at HSBC.

"We think more policy support is needed to help consolidate the recovery. Both monetary and fiscal policy should remain accommodative until there is a more sustained rebound in economic activity," Qu said.

Losses for most Asian stock markets, including Hong Kong and China, deepened after the PMI survey while the Australian dollar fell. Australia is sensitive to news out of China, its key export market.

A HSBC/Markit sub-index measuring new orders, a gauge of demand at home and abroad, fell to a three-month low of 51.3. The sub-index for output also dropped to a three-month low in August.

More measures expected

"Definitely there will be more measures to keep growth momentum steady in coming months," said Zhu Qibing, economist at Minzu Securities in Beijing. "But we don't expect interest rate cuts in the near term as the central bank has reiterated that it would keep its prudent monetary policy unchanged."

Wang Tao, China economist at UBS, said in a note to clients on Thursday that continued policy support, improved external demand plus new measures "should keep growth momentum relatively firm through September".

"The positive impact of still accommodative liquidity conditions, faster fiscal spending, and additional policy support, including intensified support for social housing and more widespread relaxation of local property restrictions, will still likely be felt in the next few months," Wang said.

Chen Dongqi, a researcher at a government think-tank affiliated to China's top economic planner, the National Development and Reform Commission, said this month China should loosen monetary policy further through "modest" cuts in bank lending rates and reserve requirements.

China's cabinet pledged on Wednesday that it will lower taxes for high-tech companies and cutting red tape in its latest bid to help businesses operate.

Property worries

The PMI survey also showed employment fell at a faster pace than in July, indicating more layoffs in the manufacturing sector which could begin to erode consumer confidence.

Any marked weakening in the labour market would raise alarm bells for China's leaders, who regard healthy employment levels as a top policy priority and an important condition for social stability.

A slowdown in the property market appears to be deepening, chilling activity in related sectors, while some economists fear banks may be increasingly reluctant to extend credit, particularly to private companies, as bad loans continue to rise and asset quality deteriorates.

The Bank of China Ltd, the country's fourth-largest lender by market value, earlier this week reported slowing profit growth and said it could see more loans go bad in the second-half of the year as growth in the export sector founder.

Still, a Reuters poll in July showed analysts were divided over whether China would cut the reserve requirement (RRR) in coming months in a bid to free up more funds for banks to lend.

Half of the economists surveyed thought the RRR would be reduced by 50 basis points to 19.5 percent between October and March, and a vast majority thought interest rates would remain unchanged.

In a bid to re-invigorate the economy, China has relaxed monetary policy since April by easing controls in the property market, accelerating the construction of some infrastructure works, and relaxing reserve requirements for small banks to boost lending.

Some economists worry there is already more money in the system than it can digest and any new injections would flow directly into speculation, not the real economy, a view echoed by the central bank in recent statements.

In the past, a typical RRR cut by the PBOC was usually 50 basis points, and it would pump about 550 billion yuan (89.41 billion US dollar) base money into China's monetary base. (1 US dollar = 6.1511 Chinese yuan)

La Bolsa china se abre al mundo

David Fernández Madrid – El País 19/08/14

Shanghái y Hong Kong ultiman un programa para simplificar las inversiones foráneas

El próximo mes de octubre está previsto que entre en funcionamiento un programa piloto que tendrá un gran impacto en los mercados financieros internacionales. Se trata del proyecto conocido como Shanghai-Hong Kong Stock Connect. "Es un nuevo canal de

acceso a un mercado enorme mediante el cual los ahorradores de China podrán comprar acciones cotizadas en la Bolsa de Hong Kong. Además, a partir de ahora los inversores internacionales tendrán más fácil comprar títulos de compañías chinas”, resume Alfonso Martín, encargado en Citi de proporcionar información a sus clientes sobre las posibilidades de inversión en este continente.

El acuerdo entre las Bolsas de Shanghai y Hong Kong supone un paso más en el proceso de liberalización de los mercados financieros emprendido en los últimos años por el Gobierno chino al permitir un acceso más directo de los capitales extranjeros. Hasta ahora, los inversores internacionales solo tenían una exposición limitada a la compra de acciones chinas, inicialmente con el programa en dólares QFII (Qualified Foreign Institutional Investors), en vigor desde el año 2003, complementado posteriormente con el RQFII (Renminbi QFII) a partir del ejercicio 2012. Se trata de vías de inversión complejas, limitadas en dinero y dirigidas solo a una determinada clase de inversores.

“Este programa facilitará que nuevos tipos de inversores como los hedge funds y los pequeños ahorradores, que hasta ahora tenían restringida su entrada a la Bolsa china, puedan beneficiarse del potencial de crecimiento de las compañías locales”, según Martín. “Muchos clientes querían invertir en Asia, pero no tenían los conocimientos necesarios y se encontraban con muchas barreras. Ahora, con esta tercera vía, cualquier tipo de inversor que dé una orden a un broker de Hong Kong podrá ejecutarla”, añade este experto de Citi.

Hasta ahora, el programa QFII exigía un memorando de entendimiento entre China y el país de origen del inversor para poder comprar acciones locales. Con el nuevo canal este requisito desaparece. Además, SH/HK Stock Connect no exige obtener licencia alguna, mientras que los otros dos programas establecen protocolos burocráticos bastante complejos. El nuevo canal de acceso al mercado chino también se regirá por unas cuotas máximas de inversión, pero, a diferencia del QFII y del RQFII, tendrá límites en el ámbito del mercado, y no del inversor. Además, la iniciativa acorta el tiempo que un inversor debe esperar para comprar acciones, puesto que no tendrá que aguardar cuatro o cinco meses para pedir una cuota como sí ocurre con el QFII.

El programa SH/HK Stock Connect tendrá dos direcciones: inversiones dirigidas hacia el mercado chino o Northbound, e inversiones de chinos hacia el mercado de Hong Kong (Southbound). En el primer caso, los ahorradores internacionales podrán comprar y vender títulos de las empresas integradas en los índices SSE 180 y SSE 380, es decir, 568 compañías chinas que representan el 90% de la capitalización del mercado y el 80% del volumen de negociación. En el sentido Southbound, los chinos tendrán acceso a 266 compañías cotizadas en Hong Kong, que suponen el 82% de la capitalización total del mercado.

En el caso de las cuotas máximas de inversión, las inversiones cross-border tendrán un límite máximo agregado y una cuota diaria. En el caso de los usuarios de la vía Northbound, la cuota será de 300.000 millones de renminbis (unos 48.000 millones de dólares), con una cuota diaria de 13.000 millones de renminbis o 2.000 millones de dólares. Para los chinos que inviertan en Hong Kong la cuota agregada será de 40.000 millones de dólares, y la diaria de 1.700 millones, aproximadamente. Los expertos de Citi creen que, a medida que el programa se vaya consolidando, las cuotas en ambos sentidos también se ampliarán.

En cuanto a la tipología de inversores, la vía Northbound no tendrá ninguna limitación. En cambio, para los inversores minoristas de China que quieran negociar títulos cotizados en Hong Kong se les pedirá tener un mínimo de 500.000 renminbis (80.000 dólares) en una cuenta corriente.

“El coste de las transacciones todavía no se sabe, pero no creo que sea muy diferente de los gastos que supone invertir en Wall Street”, según Martín.

Médicos chinos reconstruirán el cráneo de un hombre con impresoras 3D

Lanacion.com – El Mundo 28/08

Un obrero chino que hace 10 meses cayó desde un tercer piso será sometido a una compleja operación.

El cuerpo médico de un hospital chino reconstruirá, con la ayuda de una impresora 3D, el cráneo de un obrero que hace algunos meses cayó desde una altura de tres pisos y perdió parte de la estructura de su cabeza.

Hu, de 46 años, será sometido a una compleja operación en un Hospital de Xijing, en la provincia de Xi'an. Los médicos reemplazarán parte de su cráneo con una malla de titanio de unos 35 x 9 centímetros.

El accidente, según publicó el diario O Globo, ocurrió en octubre del año pasado y desfiguró al hombre, quien comprometió la vista en uno de sus ojos y perdió varias capacidades, como la de hablar y escribir.

Como si fuese poco, su esposa contó que Hu se convirtió en el hazme reír de su barrio. Sin embargo, su esposa asegura que entiende lo que sus vecinos hablan, lo que aumenta el sufrimiento.

Qué quiere China

Mientras se convierte, nuevamente, en la economía más grande del mundo, China busca el respeto que disfrutó siglos atrás. Pero no sabe como lograrlo o merecerlo.

What China Wants

The economist 1/09/14

As China becomes, again, the world's largest economy, it wants the respect it enjoyed in centuries past. But it does not know how to achieve or deserve it.

MATTHEW BOULTON, James Watt's partner in the development of the steam engine and one of the 18th century's greatest industrialists, was in no doubt about the importance of Britain's first embassy to the court of the Chinese emperor. "I conceive", he wrote to James Cobb, secretary of the East India Company, "the present occasion to be the most favourable that ever occurred for the introduction of our manufactures into the most extensive market in the world."

In light of this great opportunity, he argued, George Macartney's 1793 mission to Beijing should take a "very extensive selection of specimens of all the articles we make both for ornament and use." By displaying such a selection to the emperor, court and people, Macartney's embassy would learn what the Chinese wanted. Boulton's Birmingham factories, along with those of his friends in other industries, would then set about producing those desiderata in unheard-of bulk, to everybody's benefit.

That is not how things turned out. The emperor accepted Macartney's gifts, and quite liked some of them—a model of the *Royal Sovereign*, a first-rate man o' war, seemed particularly to catch his fancy—but

understood the whole transaction as one of tribute, not trade. The court saw a visit from the representatives of King George as something similar in kind to the opportunities the emperor's Ministry of Rituals provided for envoys from Korea and Vietnam to express their respect and devotion to the Ruler of All Under Heaven. (Dealings with the less sophisticated foreigners from inner Asia were the responsibility of the Office of Barbarian Affairs.)

The emperor was thus having none of Macartney's scandalous suggestion that the Son of Heaven and King George should be perceived as equals. He professed himself happy that Britain's tribute, though admittedly commonplace, should have come from supplicants so far away. But he did not see it as the beginning of a new trading relationship: "We have never valued ingenious articles, nor do we have the slightest need of your country's manufactures...Curios and the boasted ingenuity of their devices I prize not." Macartney's request that more ports in China be opened to trade (the East India Company was limited to Guangzhou, then known as Canton) and that a warehouse be set up in Beijing itself was flatly refused. China at that time did not reject the outside world, as Japan did. It was engaged with barbarians on all fronts. It just failed to see that they had very much to offer.

In retrospect, a more active interest in extramural matters might have been advisable. China was unaware that an economic, technological and cultural revolution was taking place in Europe and being felt throughout the rest of the world. The subsequent rise of colonialist capitalism would prove the greatest challenge it would ever face. The Chinese empire Macartney visited had been (a few periods of collapse and invasion notwithstanding) the planet's most populous political entity and richest economy for most of two millennia. In the following two centuries all of that would be reversed. China would be semi-colonised, humiliated, pauperised and torn by civil war and revolution.

Now, though, the country has become what Macartney was looking for: a relatively open market that very much wants to trade. To appropriate Boulton, the past two decades have seen the most favourable conditions that have ever occurred for the introduction of China's manufactures into the most extensive markets in the world. That has brought China remarkable prosperity. In terms of purchasing power it is poised to retake its place as the biggest economy in the world. Still home to hundreds of millions mired in poverty, it is also a 21st-century nation of Norman Foster airports and shining solar farms. It has rolled a rover across the face of the moon, and it hopes to send people to follow it. And now it is a nation that wants some things very much. In general, it knows what these things are. At home its people want continued growth, its leaders the stability that growth can buy. On the international stage people and Communist Party want a new deference and the influence that befits their nation's stature. Thus China wants the current dispensation to stay the same—it wants the conditions that have helped it grow to endure—but at the same time it wants it turned into something else. Finessing this need for things to change yet stay the same would be a tricky task in any circumstances. It is made harder by the fact that China's Leninist leadership is already managing a huge contradiction between change and stasis at home as it tries to keep its grip on a society which has transformed itself socially almost as fast as it has grown economically. And it is made more dangerous by the fact that China is steeped in a belligerent form of nationalism and ruled over by men who respond to every perceived threat and slight with disproportionate self-assertion.

The post-*perestroika* collapse of the Soviet Union taught China's leaders not just the dangers of political reform but also a profound distrust of America: would it undermine them next? Xi Jinping, the president, has since been spooked by the chaos unleashed in the Arab spring. It seems he wants to try to cleanse the party from within so it can continue to rule while refusing any notions of political plurality or an independent judiciary. That consolidation is influencing China's foreign policy.

China is building airstrips on disputed islands in the South China Sea, moving oil rigs into disputed waters and redefining its airspace without any clear programme for turning such assertion into the acknowledged status it sees as its due. This troubles its neighbours, and it troubles America. Put together China's desire to re-establish itself (without being fully clear about what that might entail) and America's determination not to let that desire disrupt its interests and those of its allies (without being clear about how to respond) and you have the sort of ill-defined rivalry that can be very dangerous indeed. Shi Yinhong, of Renmin University in Beijing, one of China's most eminent foreign-policy commentators, says that, five years ago, he was sure that China could rise peacefully, as it says it wants to. Now, he says, he is not so sure.

Para más información:

<http://www.economist.com/news/essays/21609649-china-becomes-again-worlds-largest-economy-it-wants-respect-it-enjoyed-centuries-past-it-does-not>

Debido a la extensión del siguiente artículo, sólo se presentará una breve reseña del mismo disponible en el Boletín Informativo Techint.

Los desafíos que plantea China a América Latina: un análisis desde el marco del Protocolo de adhesión a la OMC

Dante Sica y María Belén Lico

Boletín Informativo Techint. 344 Mayo-Agosto 214.

El paper analiza las características del surgimiento repentino y anunciado de China; así como sus implicancias mundiales, en las distintas áreas de vinculación. Posteriormente, se centra en las particularidades adoptadas por sus por su incipiente pero rápida inserción en América Latina, tejiendo fuertes lazos de relacionamiento tanto en el campo del comercio como de las inversiones y generando una relación de dependencia en varias de las economías más importantes de la región.

El actual estado de la situación plantea un real desafío hacia adelante, teniendo en cuenta el desarrollo inminente de dos cambios claves: la reconversión de los factores de crecimiento en China, con directa incidencia sobre la cantidad y calidad de su demanda de bienes y servicios, y la completa incorporación en la OMC a fines de 2015, lo que conllevará un cambio trascendente para los países en la forma de lidiar con la elevada competitividad de las manufacturas chinas.

Para más información:

<http://www.boletintechint.com/boin/OpenFile.asp?file=pdf\AR890.pdf>
