

Capítulo 14

Los términos de intercambio de China, 1994-2010

Joseba Lebrancón

J.Lebrancón

Universidad de Santiago de Compostela, Departamento de Historia e Instituciones Económicas, Avda. Burgo das Nacións, s/n.15782 Santiago de Compostela, España.

jose.lebrancon@usc.es

M.Ramos, F.Miranda (eds.) *Optimización-Estocástica-Recursiva-Coherente-Sistémica y sus variantes (probabilidad, econometría y estadística aplicada)*, Temas Selectos de Optimización-©ECORFAN-Santiago de Compostela, España, 2012.

Abstract

The recent Chinese economic development it is becoming a crucial supplier to customer and growing economies. One wonders what qualitative changes accompany this quantitative progression. Knowledge of the terms of trade is an inexcusable way to answer it.

The empirical literature on Chinese terms of trade deterioration noted 17% of them between 1997 and 2004. The series here proposed, constructed from the Statistical Yearbook of China, extending the study period to 2010 confirms that deterioration but also shows a clear improvement from 2004.

The components of this improvement has been, since 2004, the highest growth rates of exports and strengthening the terms of trade in manufactures, main item of Chinese trade. The causes must be sought in the evolution of the real economy, which deserves further detailed study.

14 Introducción: el auge económico de China

La irrupción de China en la economía mundial en las últimas tres décadas ha alcanzado unas magnitudes y un ritmo asombrosos. Así lo destaca la cada vez más abundante literatura existente sobre su agricultura, industria, inversión extranjera, infraestructuras o comercio exterior⁶². No obstante, respecto a este último, conviene detenerse y destacar algunos de sus hitos. En 1978, víspera de las reformas, la suma del valor de las importaciones y exportaciones chinas equivalía al 11,8 % del comercio exterior japonés o al 6,4 % del estadounidense. Los años posteriores a la apertura los avances fueron innegables: en 2003 y 2004 el movimiento comercial chino igualaba al de Japón... y en 2010 ya lo duplicaba. En este mismo año, el comercio de China alcanzaba el 91,5 % del de Estados Unidos, cuando sólo diez años antes apenas representaba un 23 por ciento. En esa misma década, respecto del comercio exterior de la UE-15, el Imperio del Medio transitaba de un exiguo 10 % hasta un 32,4 por ciento⁶³.

Así, el ascenso económico de China ha tenido, y está teniendo, importantes consecuencias para otros países del globo. En los últimos años, el mercado chino ha llegado a suponer el 28 % de las exportaciones de Corea del Sur, el 26 % de las australianas o el 22 de las japonesas. En América Latina 19 de cada 100 dólares vendidos por Argentina los compraba el gigante asiático, cuota que ascendía hasta los 24 en el caso de Chile. En África, China ha llegado a adquirir el 14 % de las exportaciones de Sudáfrica, el 36 % de las angoleñas o el 14 de las sudanesas. Por su parte, las ventas chinas en el extranjero han progresado a un ritmo similar, si no mayor. En Asia, sin contar Taiwán y Hong-Kong, ocho de sus principales economías han obtenido de China entre el 10 y el 20 % de sus importaciones. En Estados Unidos esa cuota ha alcanzado el 13,8 % y en Reino Unido el 6,5 por ciento. En países con una economía menor y un comercio menos diversificado esa participación ha sido incluso mayor⁶⁴.

Esta creciente importancia confiere una gran trascendencia a los términos de intercambio de China.

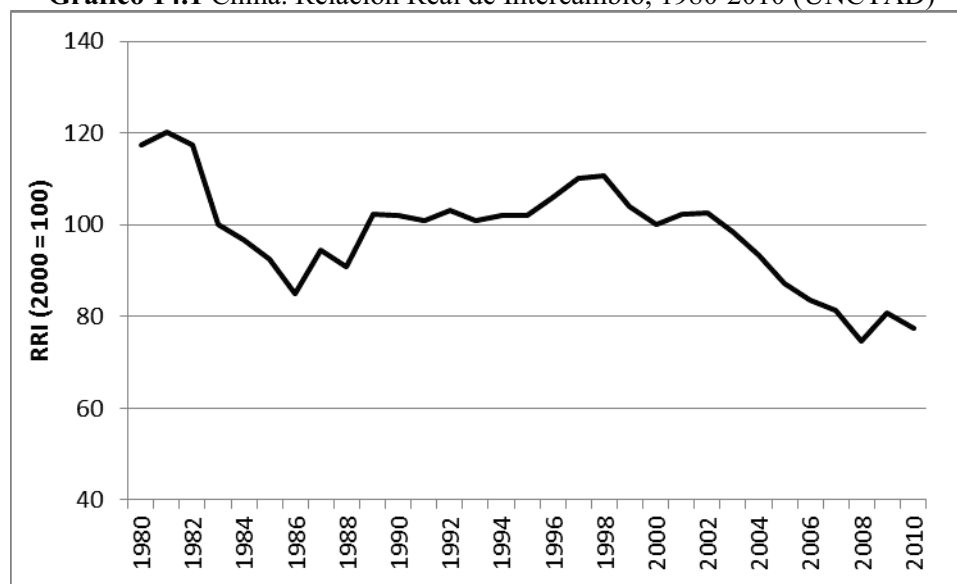
⁶² Sin pretender aquí ser exhaustivo, es recomendable consultar las grandes obras de referencia de Chow (2002), Naughton (2007) ó Brandt y Rawski (2008), donde se puede encontrar una visión general muy útil sobre la economía china así como una amplia bibliografía.

⁶³ Wto, *Statistics Database, Time Series*.

⁶⁴ NBSC, *China Statistical Yearbook*; WTO, *Statistics Database, Time Series*.

Puesto que los bienes procedentes y destinados al gigante asiático ocupan una mayor cuota del comercio de muchos países, se hace cada vez más importante conocer el precio unitario que se paga y se obtiene por ellos y su relación con lo que se vende o se compra a cambio.

Gráfico 14.1 China. Relación Real de Intercambio, 1980-2010 (UNCTAD)



Fuente: UNCTAD, UNCTADstat

La UNCTAD ofrece una serie muy completa que abarca además los últimos treinta años. En la misma se puede observar un descenso global. El deterioro de los términos de intercambio es mayor a comienzo del período, entre 1980 y 1986, seguido de una relativa mejora en los doce años siguientes, que no alcanzó a recuperar los niveles iniciales. Finalmente, a partir de 1998, se asiste a un continuado empeoramiento que continua hasta el presente.

No obstante, esta serie adolece de tres grandes problemas derivados de su método de cálculo. Cuando comenzó a calcularse, se carecía de datos fiables procedentes de China, con lo que se obtuvo su relación de intercambio mediante un procedimiento inverso. En vez de calcularse a partir de los precios unitarios de importación y exportación de la República Popular, se realizó a través de la información proporcionada por los países con los que China comerciaba, como Japón, Corea del Sur o Estados Unidos. Esta solución, siendo adecuada para aquel momento inicial, ha dejado de serlo al pasar el tiempo... y las reformas. En estos últimos treinta años la economía china ha abandonado la planificación de corte soviético para abrazar mecanismos de mercado más convencionales. En esta etapa la agricultura, la industria y los servicios han protagonizado espectaculares cambios de escala y estructura. Por último, desde comienzos de la década de 1990 la Administración de la República Popular se ha sumado a las normas y convenios estadísticos internacionales, ofreciendo desde entonces una fuente propia de datos, cifras y series enormemente amplia, fiable y homogénea con los estándares occidentales.

El objetivo de este trabajo es ofrecer una serie alternativa de la relación real de intercambio de China, basada en los datos ofrecidos por su Oficina Nacional de Estadística, la NBSC.

14.2 Los términos de intercambio en la literatura económica china

El crecimiento económico chino comenzó muy pronto a ser analizado dentro de sus fronteras. Las investigaciones al respecto se han sucedido desde el inicio de las reformas. No obstante, el interés por las relaciones reales de intercambio ha sido un poco más tardío. El primer estudio empírico importante lo firmaron en 2002 Zheng Zihai y Zhao Yumin, respectivamente presidente y director del departamento de comercialización internacional de la entonces recién fundada CAITEC⁶⁵. En su trabajo utilizaban todavía datos de la UNCTAD para reconstruir los términos de intercambio de China entre 1993 y 2000, hallando un deterioro del 13 %, que ascendía al 14 si se contemplaba únicamente el comercio de manufacturas. Este empeoramiento parecía deberse al gran peso que en la exportación tenían unos productos industriales que veían caer rápidamente sus precios internacionales, tendencia que se había agravado tras la crisis asiática de 1997. Mientras, las importaciones se encarecían por las crecientes necesidades de materias primas, tecnología y maquinaria, alimentos o bienes de consumo, cuyos precios unitarios ascendían en todo el mundo. Además, puntualmente, devaluaciones del yuan como la sucedida en 1994 contribuían a debilitar la capacidad de compra exterior de la economía china⁶⁶.

Fue no obstante en 2005 cuando apareció un artículo que se iba a convertir en el origen de sucesivas investigaciones de la academia china. Chen Feixiang, Zheng Jing y Nie Zhao, profesores de la universidad de Tongji en Shanghai, reconstruyeron la evolución de los términos de intercambio desde 1995 a 2004, siendo los primeros en utilizar las cifras del NBSC. A pesar del gran peso internacional alcanzado por el comercio del país, estimaron que la relación real de intercambio se había deteriorado en un 17 por ciento entre 1997 y 2004, período coincidente con la crisis deflacionaria asiática. No obstante, aseguraban que el problema fundamental, y objetivo por lo tanto de las medidas a tomar, era el modo en el que China se estaba insertando en la división internacional del trabajo. Tres años más tarde Chen y Nie, acompañados esta vez por Hu Jing, completaron su trabajo, retrotrayendo la serie hasta 1985 y depurando la metodología de cálculo, bajo la premisa común de que un mejor y mayor conocimiento permitiría adoptar una política económica más adecuada⁶⁷.

La aportación de Cheng, Zheng y Nie abrió la puerta a una serie de estudios encaminados a identificar lo mejor posible las causas del deterioro señalado y a proponer medidas para su solución. La primera vía de investigación se centró en la estructura comercial. En 2005 Zeng Zheng y Hu Xiaohuan achacaban la pérdida de capacidad de compra de las exportaciones chinas al excesivo peso que en ellas tenían los productos primarios y, sobre todo, las manufacturas que contenían muy poco valor añadido. Dos años después Kong Qingfeng y Sun Xulei ahondaban en el mismo diagnóstico. Además de la estructura exportadora ya señalada, pusieron de relieve la importancia que para los términos de intercambio tenían una excesiva concentración de las ventas en unos pocos países y, según ellos, el desarme arancelario ocurrido tras la adhesión a la Organización Mundial del Comercio⁶⁸.

⁶⁵ China's Academy of International Trade and Economic Cooperation, con sede en Beijing.

⁶⁶ Zheng y Zhao (2002).

⁶⁷ Chen, Zheng y Nie (2005), Hu, Chen y Nie (2008) y Wang y Shi (2008).

⁶⁸ Zeng y Hu (2005) y Kong y Sun (2007).

De los problemas identificados en el estudio de la estructura de comercio, fue el contenido en valor de los productos exportados el que centró la atención de la segunda vía de investigaciones. Zhang Xianfeng y Liu Houjun fueron los primeros en enfatizar la importancia de la tecnología y del capital humano en la evolución de la relación real de intercambio. Para la academia china era necesario incrementar la participación en las ventas al extranjero de productos con mayor valor añadido. Wang Ping y Qian Xuefeng comprendieron que lo más importante no era el componente en tecnología de cada producto sino la vía de progreso técnico escogida. Ésta configuraría la especialización de la actividad industrial y el comercio chinos en unos sectores y bienes, y no en otros, cuyo valor añadido contribuiría al deterioro o recuperación de los términos de intercambio⁶⁹.

Si la especialización productiva era importante, había que llamar la atención sobre las decisiones de inversión y la estructura empresarial derivada. Li Huizhong, Huang Ping y Li Jialung analizaron la relación existente entre el deterioro de los términos de intercambio y la creciente inversión directa extranjera. Ésta era especialmente intensa en actividades intensivas en trabajo o que empleaban tecnología obsoleta, cuyos precios de venta evolucionaban peor que los del resto de mercancías. Superar esta situación exigía reorientar la inversión hacia sectores más intensivos en capital y empresas punteras en tecnología. En este sentido Zhang y Liu Fei ahondaron en los vínculos que los términos de intercambio tenían con otros elementos de la economía. La mejora de esos términos guardaba una correlación positiva, obviamente, con el progreso técnico incorporado y con la participación alcanzada en el comercio por los bienes intensivos en capital. Pero la correlación era negativa respecto del stock per cápita de capital fijo y del tipo real de cambio. La primera cuestión incidía en las consecuencias de una excesiva inversión foránea en sectores tecnológicamente atrasados. La segunda llevó a poner el acento en cuestiones de política cambiaria⁷⁰.

Guiyong Zha ya había puesto de manifiesto poco antes la importancia que en el deterioro de los términos de intercambio tenía la relativa deflación china respecto del índice de precios estadounidense. Sostenía que si se lograba igualar la tasa de inflación norteamericana, o incluso superarla, su influencia negativa sobre el tipo real de cambio y la paridad de poder compra ayudarían a mejorar la relación real de intercambio. Esto era posible gracias a la relación inversa existente entre ambos elementos⁷¹.

14.3 La construcción de la serie

Los términos de intercambio ponen en relación la evolución de los índices de precios de la exportación y de la importación, obteniendo del cociente el devenir de la capacidad de compra de los bienes vendidos sobre los comprados al extranjero. La serie que me dispongo a presentar es, fundamentalmente, una primera propuesta en la que se ha buscado sobre todo trazar la tendencia existente y sus posibles cambios. Está construida sobre los datos ofrecidos por los Anuarios Estadísticos del NBSC. Conviene señalar que las estadísticas de comercio de este instituto siguen el estándar SITC de la ONU⁷² y que, obviamente, los valores de las entradas y salidas están expresados respectivamente en términos CIF y FOB.

⁶⁹ Zhang y Liu (2006) y Wang y Qian (2007).

⁷⁰ Li, Huang y Li (2007) y Zhang y Liu (2008).

⁷¹ Zha (2005), Xiao y Miao (2009).

⁷² Standard International Trade Classification.

Desde 1994 el Anuario ofrece para los principales bienes comerciados un detalle tanto del valor como de la cantidad exportada o importada. Así, hasta 2010 se obtiene una serie compuesta por 127 productos de exportación y 69 de importación, que en valor representan en promedio el 33,3 por ciento de las salidas y el 36,2% de las entradas. Las principales mercaderías de exportación se mueven entre el 24,3 y el 39,8% del valor total de las ventas, mientras los artículos de importación lo hacen entre el 31,7 y el 41,6 por ciento. Es, por lo tanto, una muestra.

El paso previo para elaborar la serie fue homogeneizar los datos ofrecidos por el Anuario. El valor de las mercancías venía expresado en 10^4 dólares estadounidenses y, tal vez por un excesivo celo geométrico, fueron convertidos a 10^6 US \$. Más importante fue la igualación de las magnitudes físicas. Las unidades de peso fueron finalmente reflejadas en 10^3 toneladas, desde los distintos múltiplos métricos originales. Distinto fue el caso de otros registros como las unidades, los sets y los metros, lineales, cuadrados o cúbicos.

El siguiente paso fue hallar el valor unitario de cada producto de exportación $V_{94}^{x_i}$ o de importación $V_{94}^{m_j}$. Para cada año, y en el ejemplo se ha escogido 1994, se ha dividido el valor exportado o importado de la mercancía $x_{94}^{v_i}, m_{94}^{v_j}$ entre su volumen $x_{94}^{q_i}, m_{94}^{q_j}$. Así se obtiene una especie de “cotización” expresada en miles de dólares por tonelada... salvo para los casos en los que las magnitudes eran distintas.

$$V_{94}^{x_i} = \frac{x_{94}^{v_i}}{x_{94}^{q_i}} \quad V_{94}^{m_j} = \frac{m_{94}^{v_j}}{m_{94}^{q_j}}$$

Para homogeneizar los distintos valores unitarios y poder operar con ellos, se ha optado por convertirlos a series de base 100. El nuevo valor para cada año $IV_{94}^{x_i}, IV_{94}^{m_j}$ se obtiene dividiendo la “cotización” del año corriente $V_{94}^{x_i}, V_{94}^{m_j}$, multiplicado por cien, entre la del año de referencia $V_{05}^{x_i}, V_{05}^{m_j}$, para el que se eligió 2005.

$$IV_{94}^{x_i} = \frac{(V_{94}^{x_i} * 100)}{V_{05}^{x_i}} \quad IV_{94}^{m_j} = \frac{(V_{94}^{m_j} * 100)}{V_{05}^{m_j}}$$

El siguiente paso fue ponderar cada producto en función de su participación en el total de la muestra. Para ello se ha multiplicado $IV_{94}^{x_i}, IV_{94}^{m_j}$ por el cociente obtenido de la relación entre el valor de cada bien $x_{94}^{v_i}, m_{94}^{v_j}$ y el de la suma del conjunto de todas las mercancías X_{94}^V, M_{94}^V para cada año. Para asegurar la pertinencia de tal operación se ha aplicado a los datos de la muestra la estructura de comercio total ofrecida por el NBSC. A este fin se agruparon las mercancías en los epígrafes presentes en el Anuario, verificando el peso relativo de cada uno de ellos y su correspondencia con la estructura comercial total y real de China⁷³.

⁷³ Los rubros, tanto para la exportación como para la importación, son Alimentos; Bebidas y Tabaco; Materias primas no comestibles; Combustibles y derivados; y Aceites Vegetales y de Animales, entre los productos primarios. Las manufacturas se dividen en Productos Químicos; Textiles, Productos del caucho, Productos minerales y metalúrgicos; Maquinaria y Material de transporte; Miscelánea; y Otros.

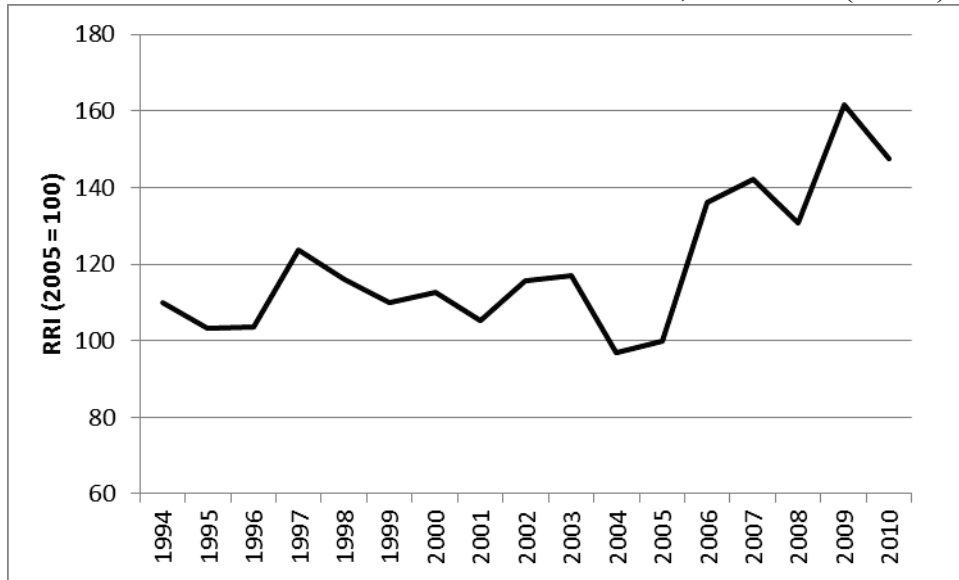
$$W_{94}^i = \frac{x_{94}^{v_i}}{X_{94}^v} \quad W_{94}^j = \frac{m_{94}^{v_j}}{M_{94}^v}$$

Finalmente, el último paso consistía en dividir el sumatorio de todos los productos de exportación entre el total de todas las mercancías importadas, y multiplicar el cociente por cien.

$$RRI_{94} = \left(\frac{\sum_{i=1}^{127} IV_{94}^{x_i} * W_{94}^i}{\sum_{j=1}^{69} IV_{94}^{m_j} * W_{94}^j} \right) * 100$$

La serie obtenida es la siguiente.

Gráfico 14.2 China. Relación Real de Intercambio, 1994-2010 (NBSC)



Fuente: Elaboración propia a partir de NBSC, China Statistical Yearbook.

Desde 1997 a 2004 los términos de intercambio se deterioraron un 21,7%, mientras que entre ese último año y 2009 la relación mejoró un 66,7 por ciento. No obstante en el último año la curva ha vuelto a cambiar rebajando la mejora entre 2004 y 2010 a un 52,1%. El sentido negativo del primer dato es coincidente con lo señalado por Zheng y Zhao en 2002 y sobre todo por Chen, Zhen y Nie en 2005. Desde ese año el deterioro de la relación de intercambio se invierte para mejorar de forma ostensible.

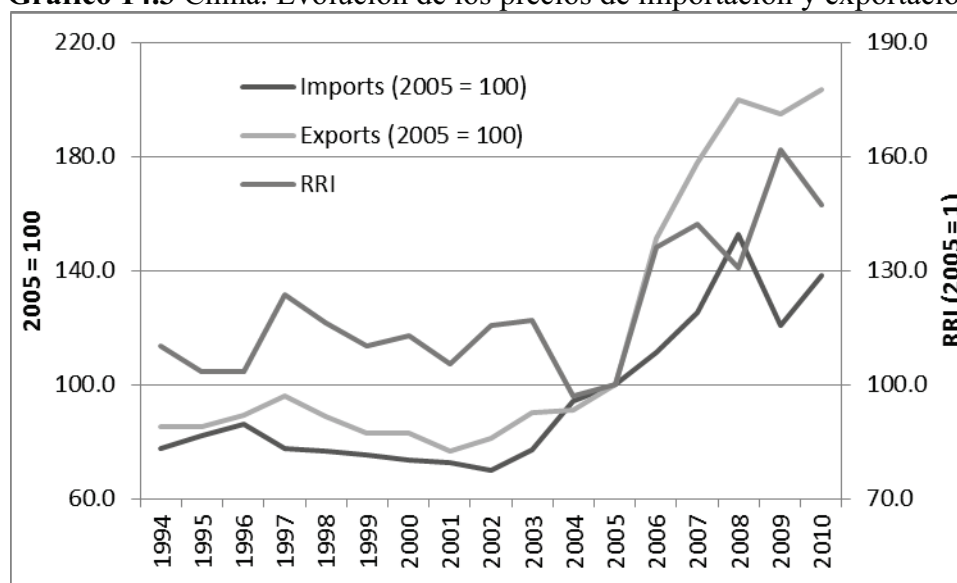
La mejora de los términos de intercambio posterior a 2004 supera con creces lo perdido en la etapa previa. No se puede menos que señalar la falta de correspondencia entre este resultado y la evolución señalada por la UNCTAD, que señalaba un deterioro constante en la relación de intercambio. Estos resultados de la UNCTAD presentan varios problemas. El primero es la falta de correspondencia con lo señalado por la literatura china: mientras para éstos el empeoramiento comienza en 1997, para aquella se inicia al año siguiente. Segundo, en ninguna de las referencias a fuente de la UNCTAD aparece el anuario del NBSC ni ningún otro recurso del país asiático.

El período de la serie, iniciada en 1980, lleva a pensar que la institución de la ONU la ha ido reconstruyendo con datos propios, lo que podía ser cabal e incluso necesario entonces pero no veinte o treinta años después, cuando los servicios estadísticos chinos han avanzado tanto. Por último, y relacionado con lo anterior, en ningún momento se ofrece explicación alguna sobre el método seguido para elaborar dicha serie⁷⁴.

14.4 Hacia una explicación del cambio de tendencia

En todo caso, ¿cómo se puede explicar la mejora de los términos de intercambio? Antes de intentar proponer algunas posibles causas, se han de identificar primero sus componentes.

Gráfico 14.3 China. Evolución de los precios de importación y exportación

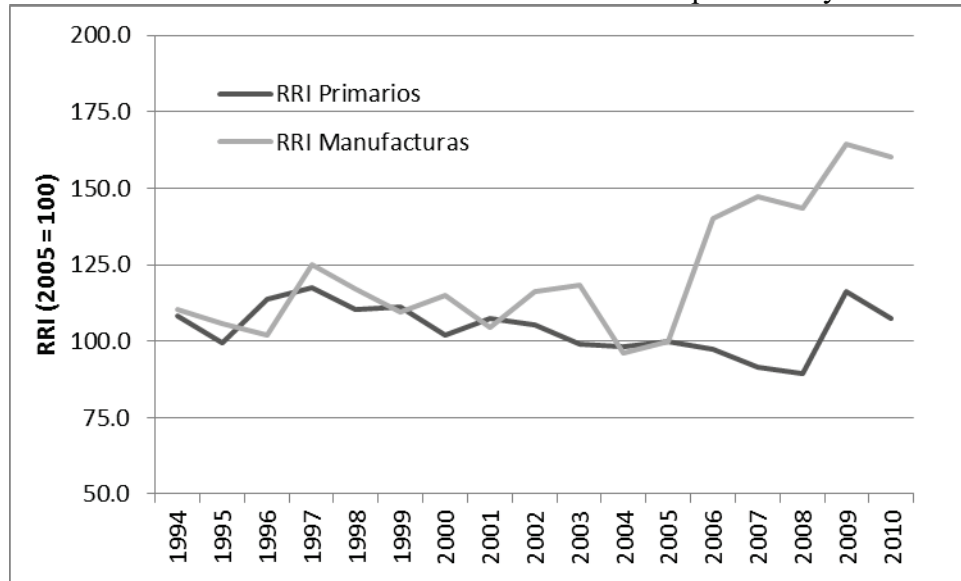


Fuente: Elaboración propia a partir de NBSC, China Statistical Yearbook

Si comparamos la evolución del índice de precios de las exportaciones $\sum_{i=1}^{127} IV_{94}^{x_i} * W_{94}^i$ con el de las importaciones $\sum_{i=1}^{69} IV_{94}^{m_i} * W_{94}^i$, podemos ver cómo entre 1997 y 2002 la mayor devaluación de los primeros explica el deterioro de los términos de intercambio habido hasta entonces. Entre ambas fechas los precios de las ventas al extranjero cayeron un 15,4 %, mientras los de las compras retrocedieron sólo un 9,5 por ciento. La fase final de deterioro en las relaciones reales de intercambio es, en cambio, opuesta. Entre 2002 y 2004 es el mayor crecimiento de los precios de las importaciones sobre las exportaciones, un 34 % frente a un 12 % respectivamente, el que explica que la tendencia continué hasta alcanzar su nadir.

Es precisamente en este crecimiento de los precios donde se encuadra el cambio de tendencia habido tras 2004. Hasta 2008 el índice relativo a las salidas varió en positivo un 119 por ciento, cuando el de las entradas sólo aumentó un 62,5. Aunque en ese último año la aceleración en el incremento de los valores de las importaciones produjo una inflexión puntual en los términos de intercambio, su acentuado retroceso posterior explica la progresión de la relación real de intercambio hasta alcanzar su cénit.

⁷⁴ Véase UNCTADstat, especialmente la tabla dedicada a los términos de intercambio, dentro los Indicadores del Comercio Internacional, y el apartado “Metodología y Clasificaciones”

Gráfico 14.4 China. Términos de Intercambio de Bienes primarios y Manufacturas

Fuente: Elaboración propia a partir de NBSC, China Statistical Yearbook.

Si observamos de forma separada como se comportan los bienes primarios $RRI\alpha$ y las manufacturas $RRI\beta$, se constata cómo son éstas las que configuran el conjunto de las relaciones reales de intercambio⁷⁵.

Las curvas de los términos de intercambio del comercio total y del comercio de productos industriales son casi paralelas. Esto es lógico si tenemos en cuenta el peso abrumadoramente mayoritario que tienen estos últimos en el comercio exterior chino.

Este vínculo entre la relación de intercambio de las manufacturas y del comercio en su conjunto es de suma importancia por dos motivos. Primero, porque hace depender la evolución de los términos de intercambio de China del precio internacional de los productos fabriles, precisamente en un momento en el que este país se está consolidando como uno de los principales talleres del mundo, sino el primero⁷⁶.

Segundo, porque se puede convertir en un mecanismo fundamental de redistribución de renta a nivel global. Por una parte, los compradores de manufacturas chinas, en gran medida aunque no exclusivamente los países desarrollados, han de pagar un precio unitario mayor por un volumen creciente de bienes.

$${}^{75} RRI\alpha = \left(\frac{\sum_{i=1}^{30} IV_{94}^{x_i} * W_{94}^i}{\sum_{j=1}^{19} IV_{94}^{m_j} * W_{94}^j} \right) * 100 ; RRI\beta = \left(\frac{\sum_{i=21}^{127} IV_{94}^{x_i} * W_{94}^i}{\sum_{j=19}^{69} IV_{94}^{m_j} * W_{94}^j} \right) * 100$$

⁷⁶ Kang (2008), Lee y Han (2008) y Sawyer, Sprinkle y Tochkov (2010).

Por otra, los proveedores de alimentos, materias primas y recursos energéticos que en su mayoría son países pobres o en vías de desarrollo han visto incrementarse tanto sus ventas como los precios de lo que venden a China. Además, el Imperio del Medio ha aumentado su consumo mundial de estos artículos y se ha convertido en un cliente importante o incluso preferencial para cada vez más naciones⁷⁷.

En resumen, la mejora en los términos de intercambio de China está provocada por el mayor crecimiento de los precios de lo que este país vende al extranjero y por el progreso en la relación real de intercambio de sus manufacturas. Dicho esto, ¿cuáles son sus causas?

a) El tipo de cambio

Desde la irrupción de China como gran potencia comercial, uno de los caballos de batalla de los países de Occidente ha sido la política cambiaria del gigante asiático.

Las presiones para que Beijing y Shanghai re-evaluaran al alza su divisa arreciaron desde mediados de 2003.

En julio de 2005 el CFETS elevó un 2,1 % el tipo de cambio del RMB respecto del dólar estadounidense⁷⁸, y desde entonces la divisa china no ha dejado de apreciarse.

Así, si hasta 2004 la moneda norteamericana se cambiaba por 8,28 yuanes, en promedio anual, en 2010 el cambio se situaba en 6,77. Con ser coincidente en el tiempo este cambio con la mejora en los términos de intercambio, ¿hay causalidad?

La relación entre ambos procesos es, ya desde el punto de vista teórico, muy compleja y aunque no podemos tratarlo a fondo en este artículo sí estamos en condiciones de adelantar algunas consideraciones, meramente empíricas.

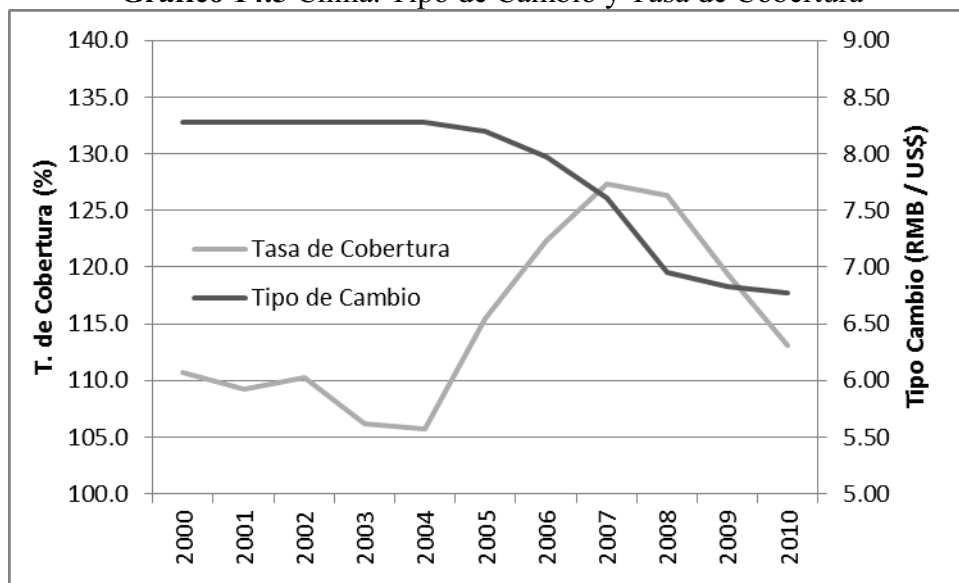
Primero, a pesar del constante incremento de valor del RMB, el régimen cambiario ha permanecido inalterado.

Desde 1994 la política de cambios de China ha consistido en una muy controlada flotabilidad en paralelo a la divisa estadounidense, con respecto a cuya cotización sólo se permiten oscilaciones diarias del $\pm 0,25\%$. Segundo, la influencia sobre el comercio de la mayor capacidad adquisitiva del yuan está muy lejos de resultar clara⁷⁹.

⁷⁷ Malamud (2007), Sautman y Yan (2007), Villoria (2009) y Jenkins (2009) y (2011).

⁷⁸ El China Foreign Exchange Trade System (CFETS), con sede en Shanghai, tiene a su cargo el control ejecutivo de la política cambiaria, pero está subordinado al People's Bank of China (PBC) de Beijing. El *renminbi*, "moneda del pueblo", es el nombre oficial de la moneda china, comúnmente denominada *yuan* que no es sino su unidad básica de curso.

⁷⁹ Huang y Wang (2004), Zhang y Pan (2004) y Goldstein y Lardy (2006).

Gráfico 14.5 China. Tipo de Cambio y Tasa de Cobertura

Fuente: Elaboración propia a partir de OCDE, NBSC y WTO

Hasta 2004 un tipo de cambio tan subvalorado como se denunciaba no impidió que la tasa de cobertura del país, aunque positiva, se estuviera deteriorando, al igual que la propia relación de intercambio. Entre ese año y 2007, la revalorización al alza del RMB ha convivido con un fuerte incremento del exceso de exportaciones sobre las importaciones y con la mejora de los términos de intercambio. En los últimos años ha habido una inflexión en esta tendencia, que no obstante es muy arriesgado achacar a la evolución de la divisa.

Por una parte, desde 2008 la crisis mundial ha sometido a todos los países a fuertes alteraciones, que van a dificultar los análisis temporales hasta que no se pueda disponer de una serie lo suficientemente larga. Por otra, en este período China ha continuado imparable su ascenso como potencia comercial y económica mundial. Si en 2000 el Imperio del Medio representaba el 3,6 por ciento del comercio mundial y su PIB equivalía al 10,7 % del conjunto de los países de la OCDE, en 2005 su participación había ascendido al 6,7 y 15,2 respectivamente, y en 2010 al 9,7 y 24,5.

Antes que al tipo de cambio, la evolución de la tasa de cobertura parece deberse a la creciente fortaleza económica china y su cada vez mayor necesidad de materias primas, alimentos y bienes de capital, intermedios o de consumo. China importa más debido a y con la finalidad de exportar más. ¿Puede ser este acelerado metabolismo comercial y productivo la causa de la mejora en los términos de intercambio?

b) Comercio e industria: el sector real como explicación

En primer lugar, ya en la década de 1990 pero sobre todo tras el cambio de siglo, China ha concentrado cada vez más tráfico. Este país se ha convertido en el principal importador de un gran número de mercancías y en uno de los mayores compradores de otras tantas. A sus costas llegan manufacturas, alimentos, materias primas y recursos energéticos, convirtiéndose por ejemplo en el segundo consumidor mundial de crudo sólo por detrás de Estados Unidos⁸⁰.

⁸⁰ Huang y Guo (2007) y Faria, Mollick, Albuquerque y León-Ledesma (2009).

Fundamentalmente, los insumos primarios y los bienes intermedios son sometidos a procesos de menor o mayor transformación, para ser devueltos en su inmensa mayoría al comercio internacional. Así, el Imperio del Medio figura también entre los mayores exportadores mundiales de una creciente lista de artículos. Cabe preguntarse ¿hasta qué punto la concentración de comercio e industria le permite a China influir, en su beneficio, en la cotización internacional de bienes? Es aquí cuando puede tomar mayor relevancia la evolución diferencial de los precios de exportación e importación.

Segundo, si bien es cierto que, dentro de la división global del trabajo, China ha ocupado una posición de ensamblador y que esta fase aporta un valor añadido menor que otras tareas, no está tan claro que esto pueda por sí solo condenar al país a una condición permanente de debilidad. Por una parte la transferencia de actividad resultante de la deslocalización fabril realizada desde economías más desarrolladas, a la que habría que sumar la propia iniciativa interna, ha concentrado dentro de sus fronteras una proporción significativa de la manufactura mundial⁸¹. Por otra, China está trasladando su epicentro industrial de montajes de bajo valor añadido, como la confección textil o algunos productos plásticos, a ensamblajes más intensivos en tecnología, desde el material de transporte y la maquinaria a la informática y las telecomunicaciones⁸². Como nuevo taller del planeta ¿puede estar China haciendo gravitar los precios unitarios en torno a sus ventas? Hay que recordar en este punto que la mejora en los términos de intercambio ha estado impulsada por el crecimiento de la relación real de intercambio en beneficio de las manufacturas chinas. Por último, conviene tener en cuenta que la división internacional del trabajo no es algo inmutable.

Desde su posición como montador, el país asiático puede progresar a lo largo de la cadena productiva hacia eslabones de mayor valor añadido, bien hacia labores de investigación, concepción o diseño, bien hacia la comercialización final o los servicios post-venta⁸³. La literatura reciente está intentando analizar parte de estos dos últimos fenómenos tratando de medir la sofisticación de las exportaciones chinas⁸⁴.

Estos tres factores, que se antojan de máxima importancia, merecen ser analizados pormenorizadamente, pues aquí tan solo aparecen esbozados. No sólo por su probable influencia en los términos de intercambio, sino por sus implicaciones para China y para el resto de economías del mundo. Su estudio debe contemplar tanto las series que ilustren lo aquí expuesto, como su correlación con las relaciones reales de intercambio. Tarea que, no obstante, debemos posponer a un ulterior artículo.

14.5 Conclusiones

El reciente desarrollo económico chino ha colocado al país asiático, en apenas dos décadas y en relación al tamaño de su comercio, por delante de potencias como Japón o a la par de otras como Estados Unidos. China, reconfigurada en gran exportadora mundial de manufacturas, se está convirtiendo en cliente o suministradora de importancia para un número creciente de economías. Algunas de ellas tienen incluso en el Imperio del Medio su principal mercado exterior.

⁸¹ Hsieh y Woo (2005), Qiu (2005), Bai, Lu y Tao (2010) y Salike (2010).

⁸² Zhou y Xin (2003) y Yeung, Liu y Dicken (2006).

⁸³ Kwan (2002), (2003) y (2010), y Hu y Jefferson (2009).

⁸⁴ Rodrik (2006), Lall, Weiss y Zhang (2006), Schott (2008), Xu y Lu (2009) y Xu (2010).

Cabe preguntarse qué cambios cualitativos han acompañado a esta progresión cuantitativa. El conocimiento de los términos de intercambio es un paso inexcusable para comenzar a darle respuesta.

La literatura empírica china sobre las relaciones reales de intercambio ha señalado un deterioro de las mismas, ocurrido entre 1997 y 2004, cercano al 17 por ciento. Además de las peculiaridades de la política cambiaria o la excesiva concentración de las exportaciones en unos pocos mercados, la principal causa aducida para explicar ese deterioro ha sido la estructura productiva. La inversión extranjera, pero también la pública y privada china, se ha dirigido fundamentalmente a sectores intensivos en fuerza de trabajo, dejando en un segundo plano ramas con mayor contenido tecnológico. A pesar de estas aportaciones, la dificultad de acceder a las obras originales hizo imprescindible construir una serie propia sobre los términos de intercambio.

La serie propuesta, construida para el período 1994-2010, ha buscado mucho más hallar una tendencia que defender unas magnitudes. Se ha construido sobre una muestra de mercancías ofrecida por los Anuarios Estadísticos chinos, compuesta por los principales artículos de importación y exportación del país. El resultado confirma el deterioro habido en los términos de intercambio entre 1997 y 2004, pero también muestra una clara mejora a partir de ese último año. A grandes rasgos, el fortalecimiento de la relación de intercambio entre 2004 y 2010, supera con creces las pérdidas de la etapa anterior.

Los componentes de esta mejora han sido, desde 2004, el crecimiento comparativamente mayor de los precios de las exportaciones, sobre los de las importaciones, y el fortalecimiento de los términos de intercambio de las manufacturas, principal rubro del comercio chino.

Las causas hay que buscarlas ante todo en la evolución de la economía real, que merece un estudio detallado pero que pueden ser brevemente reseñada. China está concentrando cada vez más tráfico y actividad industrial, al tiempo que evoluciona hacia tareas de mayor valor añadido. Esto sería así tanto por los cambios habidos en la composición tecnológica de la manufactura, como por la traslación de la actividad hacia otras fases productivas.

Referencias

- Bai, Chong-En; Lu Jiangyong; Tao Zhigang (2010), “Capital or knowhow: the role of foreign multinationals in Sino-foreign joint ventures”, *China Economic Review*, vol. 21, pp. 629-638
- Brandt, Loren; Rawski, Thomas G. (2008), *China’s great economic transformation*, Cambridge University Press
- Chen Fei-Xiang; Zheng Jing; Nie Zhao (2005), “Analysis on changes of China’s Trade Term from 1995 to 2004”, *Jingji Guancha (Economic Observer)*, vol. 3, pp. 30-33 (original en Chino)
- Chow, Gregory C. (2002), *China’s economic transformation*, Wiley-Blackwell
- Faria, João R.; Mollick, André V.; Albuquerque, Pedro H.; León-Ledesma, Miguel A. (2009), “The effect of oil price on China’s exports”, *China Economic Review*, vol. 20, pp. 793-805

- Goldstein, Morris; Lardy, Nicholas (2006), "China's exchange rate policy dilemma", *The American Economic Review*, vol. 96.2, pp. 422-426
- Hsieh Chang-Tai; Woo Keong (2005), "The impact of outsourcing to China on Hong-Kong's labor market", *The American Economic Review*, vol. 95.5, pp. 1673-1687
- Hu, Albert G.; Jefferson, Gary H. (2009), "A great wall of patents: What is behind China's recent patent explosion?", *Journal of Development Economics*, vol. 90, pp. 57-68
- Hu Jing; Chen Fei-Xiang; Nie Zhao (2008), "Empirical study of factorial terms of trade in China: 1985-2004", *Finance and Trade Research*, vol. 6, pp. 47-52
- Huang Haizhou; Wang Shuilin (2004), "Exchange rate regimes: China's experience and choices", *China Economic Review*, vol. 15, pp. 336-342
- Huang Ying; Guo Feng (2007), "The role of oil prices shocks on China's real exchange rate", *China Economic Review*, vol. 18, pp. 403-416
- Jenkins, Rhys (2009), "El impacto de China en América Latina", en *Revista CIDOB d'Afers Internacionals, Los Retos de América Latina en un mundo en cambio*, vol. 85-86, pp. 251-272
- Jenkins, Rhys (2011), "El 'Efecto China' en los precios de los productos básicos y en el valor de las exportaciones de América Latina", *Revista CEPAL*, vol. 103, pp. 77-93
- Kang, Kichun (2008), "How much have been the export products changed from homogeneous to differentiated? Evidence from China, Japan and Korea", *China Economic Review*, vol. 19, pp. 128-137
- Kong Qing-Feng; Sun Xu-Lei (2007), "Reasons of the decrease of China's terms of trade and related measures", *Journal of International Trade*, vol. 10 (original en Chino)
- Kwan Chi Hung (2002), "The rise of China and Asia's flying-geese pattern of economic development: an empirical analysis based on US import statistics", *NRI Papers*, vol. 52
- Kwan Chi Hung (2003), "La superación del 'síndrome de China' en Japón", *Boletín ICE*, vol. 807, pp. 169-182
- Kwan Chi Hung (2010), "Chinese companies investing in Japan to strengthen their supply chains: technologies and markets are the main targets", *REITI. China in Transition*, 09/26/2010
- Lall, Sanjaya; Weiss, John; Zhang Jinkang (2006), "The 'sophistication' of exports: a new trade measure", *World Development*, vol. 34.2, pp. 222-237
- Lee Jaimin; Han Sangyong (2008), "Intra-industry trade and tariff rates of Korea and China", *China Economic Review*, vol. 19, pp. 697-703
- Li Huizhong; Huang Ping; LI Jialun (2007), "China's FDI Net Inflow and deterioration of Terms of Trade: paradox and explanation", *China & World Economy*, vol. 15, pp. 87-95

Malamud, Carlos (2007), "Los actores extrarregionales en América Latina (I): China", en Real Instituto Elcano. Documento de Trabajo, nº 51/2007

Naughton, Barry (2007), *The Chinese economy: transitions and growth*, MIT Press

Qiu Ying (2005), "Personal networks, institutional involvement and foreign direct investment flows into China's interior", *Economic Geography*, vol. 81.3, pp. 261-281

Rodrik, Dani (2006), "What is so special in China's exports?", *China & World Economy*, vol. 14.5, pp. 1-19

Salike, Nimesh (2010), "Investigation of 'China Effect' pm crowding out of Japanese FDI: an industry level analysis (1990-2004)", *China Economic Review*, vol. 21, pp. 582-597

Sautman, Barry; Yan Hairong (2007), "Friends and interests: China's distinctive links with Africa", *African Studies Review*, vol. 50.3, pp. 75-114

Sawyer, William C.; Sprinkle, Richard L.; Tochkov, Kiril, "Patterns and determinants of intra-industry trade in Asia", *Journal of Asian Economics*, vol. 21, pp. 485-493

Schott, Peter K. (2008), "The relative sophistication of Chinese exports", *Economic Policy*, vol. 53, pp. 5-49

Villoria, Nelson B. (2009), "China and the manufacturing terms-of-trade of African exporters", *Journal of African Economies*, vol. 18.5, pp. 781-823

Wang Ping; Qian Xue-Feng (2007), "On industrial policy orientation of technology progress: the view of the improvement of terms of trade", *China Industrial Economy*, vol. 3 (original en Chino)

Wang Suqin; Shi Junchao (2008), "An empirical study on the changes in the terms of trade of China's manufactured goods: 1995-2006", *Finance & Trade Economics*, vol. 8, pp. 90-94

Xiao Long-Jie; Miao Jian-Jun (2009), "Study on the influence of fluctuating RMB exchange rate to China's terms of trade mechanism", *On Economic Problems*, vol. 2 (original en Chino)

Xu Bin (2010), "The sophistication of exports: Is China special?", *China Economic Review*, vol. 21, pp. 482-493

Xu Bin; LU Jiangyong (2009), "Foreign direct investment, processing trade and the sophistication of China's exports", *China Economic Review*, vol. 20, pp. 425-439

Yeung, Henry W-Ch.; Liu Weidong; Dicken, Peter (2006), "Transnational corporations and network effects of a local manufacturing cluster in mobile telecommunications equipment in China", *World Development*, vol. 34.3, pp. 520-540

Zeng Zheng; Hu Xiao-Huan (2005), "Clarification on the actuality upgrading exporting commodity structure and deterioration of trade terms coexist in China", *Finance and Economics*, vol. 4 (original en Chino)

Zha Gui-Yong (2005), "Empirical analysis on the relations between terms of trade in China and real exchange rate", *International Trade Journal*, vol. 8 (original en Chino)

Zhang Fan; Pan Zhuohong (2004), "Determination of China's long-run nominal exchange rate and official intervention", *China Economic Review*, vol. 15, pp. 360-365

Zhang Xian-Feng; Liu Hou-Jun (2006), "Further discussions on the relations between the terms of trade and the benefit of trade", *Journal of International Trade*, vol. 8 (original en Chino)

Zhang Xian-Feng; Liu Fei (2008), "An analysis on the influencing factors of terms of trade of China's manufactured goods", *Journal of International Trade*, vol. 5 (original en Chino)

Zheng Zhihai; Zhao Yumin (2002), *China's Terms of Trade in manufactures, 1993-2000*, United Nations Conference on Trade and Development, Discussion Papers

Zhou Yu; Xin Tong (2003), "An innovative region in China: interaction between multinational corporations and local firms in a high-tech cluster in Beijing", *Economic Geography*, vol. 79.2, pp. 129-152