

EXCELSIOR  
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

# Latinoamérica, a salvo de desaceleración china

La calificadora Moody's Investors ubica a Chile y Venezuela como los países más expuestos por su intensa relación con el país asiático. Por su bajo nivel de intercambio comercial, México no está en riesgo.

**E**n América Latina, la exposición a un crecimiento más lento por parte de China es variada y limitada, aseguró la calificadora internacional Moody's Investors Service en un reporte por país, en el que señala a Chile como el más vulnerable, con exportaciones al gigante asiático que representan 7.4 por ciento de su Producto Interno Bruto (PIB).

De acuerdo con el estudio, algunos sectores de *commodities* (materias primas) de la región son particularmente vulnerables, especialmente el minero, aunque detalla que, en términos generales, la exposición a una desaceleración del PIB de China es

limitada, toda vez que las exportaciones a ese país representan sólo 2.0 por ciento del PIB de Latinoamérica en su conjunto, la menor exposición total entre los mercados emergentes.

El escenario base de Moody's para el crecimiento de China es que se desacelerará a 7.0 por ciento en 2015-2016, aunque también describe un escenario mucho menos probable de sólo 5.0 por ciento de crecimiento.

## POCO DAÑO, PERO CONCENTRADO

"América Latina en conjunto será marginalmente afectada por una reducción del crecimiento de China, bajo nuestros dos escenarios alternativos centrales, dada la exposición bastante limitada a la economía china a través de los canales comerciales y financieros", sostuvo el economista en jefe de Riesgo Soberano de Moody's, Lucio Vinhas de Souza.

En su reporte, la calificadora internacional de riesgo crediticio expone que, bajo cualquiera de estos dos escenarios, Chile es el más vulnerable pues su relación con los chinos es más intensa.

Refiere que las exportaciones de este país representan 7.4 por ciento de su PIB, el porcentaje más alto en la región, seguido por Venezuela, 5.8 por ciento; Uruguay, 4.4 por ciento; Perú, 4.1 por ciento y Brasil, 2.4 por ciento, de acuerdo con el documento de 15 páginas difundido ayer por la firma de evaluación.

Moody's indica que Venezuela y Ecuador también reciben un considerable financiamiento preferencial por parte de China, equivalente o superior a 10 por ciento de sus respectivos PIB, lo cual constituye otra posible vulnerabilidad.

Respecto al sector de corporaciones, la evaluadora señala que las exportaciones de metales básicos y mineral de hierro de Latinoamérica son las más expuestas.

Detalla que China representa más de 40 por ciento de la demanda mundial de aluminio, cobre, níquel y zinc de la región, y que las empresas mineras de Chile y Perú están particularmente expuestas a cualquier desaceleración del crecimiento de China.

A esa problemática se suma la caída en los precios de las materias primas que ha afectado a varios países de la región latinoamericana.

Menciona que la demanda de pulpa de papel también subirá más lentamente si el crecimiento de China se desacelera, pues este país es el productor de papel más grande del mundo y la mayor demanda de este material, generalmente sigue la trayectoria del PIB.

No obstante, apunta, los productores latinoamericanos de pulpa de papel tienen estructuras de costos bajas y posiciones de liderazgo en la industria, lo cual les da una gran holgura para hacer frente a los ciclos negativos de la industria.

## LA BANCA, A SALVO

Moody's descartó que el crecimiento más lento de China afecte la calidad de los activos de los bancos latinoamericanos, dado que el otorgamiento de préstamos bancarios es limitado para los exportadores más expuestos.

Al respecto agregó que en ese rubro Argentina tiene créditos contratados con la banca china equivalentes a 9.1 por ciento del total, a Brasil corresponde 8.0 por ciento; Chile, con 4.3 por ciento; México, 4.0 por ciento; Perú, 2.6 por ciento; Uruguay, 1.6 por ciento y Venezuela, también con 1.6 por ciento a junio de 2014.

"Los bancos en América Latina se han beneficiado cada vez más de depósitos nacionales estables y tienen poca dependencia hacia el financiamiento y la liquidez de los inversionistas chinos", estableció la calificadora.

Consideró que los prestamistas confían cada vez más en una creciente base de depósitos de clientes nacionales, que de manera constante se han expandido como resultado del aumento de los beneficios empresariales y del hogar, unido al aumento de la inflación y el manejo del tipo de cambio en la mayoría de países de la región.

"En consecuencia, no dependen en gran medida del financiamiento procedente de China. El grueso de las inversiones chinas en América Latina se concentra en los sectores de infraestructura y energía, con sólo una cantidad insignificante de la inversión en el sector financiero", aclaró.

## ALETARGADA

El crecimiento económico de China se desaceleró a 7.4 por ciento en 2014, el nivel más débil en 24 años, desde 7.7 por ciento en 2013.

La economía china enfrenta grandes dificultades en 2015, en la medida en que persiste la debilidad del mercado inmobiliario y las compañías siguen luchando por pagar deudas, junto con una vacilante demanda por exportaciones.

Ayer, el Banco Central de China redujo la cantidad de dinero que los bancos deben mantener en reservas, el primer recorte general para ese sector en más de dos años y medio, al intensificar los esfuerzos por impulsar el crecimiento de la segunda mayor economía del mundo.

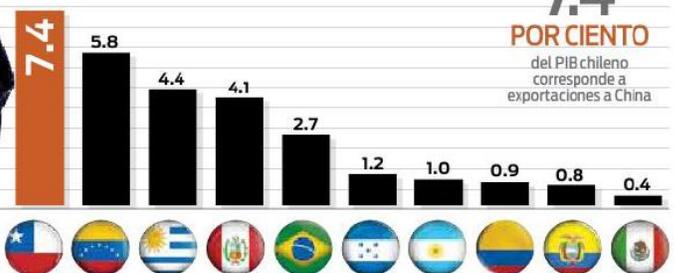
La medida fue anunciada menos de tres meses después de que China también redujo las tasas de interés por primera vez en más de dos años.

**NOTAS**  
El crecimiento económico de China se desaceleró a 7.4% en 2014, el menor nivel en 24 años. En 2013 el país creció 7.7%.

Mineras de Chile, cuya presidenta es Michelle Bachellet, están particularmente expuestas a la baja demanda de minerales por parte de China.

## Exportaciones a China

(% del PIB)



**7.4**  
POR CIENTO  
del PIB chileno  
corresponde a  
exportaciones a China



FUENTE: Moody's



Foto: AFP