

# OPINIÓN DE NEGOCIOS

¿QUO VADIS?

ENRIQUE DUSSEL  
PETERS



## China, ¿fuente de diversificación para México?

Desde inicio de las presiones de la Administración Trump en 2017 -e incluso antes- con sus fulminantes ataques al mundo y particularmente a China y a México, se puso de moda en México que China pudiera ser “fuente de diversificación”, es decir, generar cierta independencia de México *vis a vis* Estados Unidos y particularmente en lo que concierne al comercio y a las inversiones. **Esta percepción subsiste en la actualidad bajo la nueva administración, tanto en los sectores público y privado a sus más altos niveles.**

En la Red Académica de América Latina y el Caribe sobre China (Red ALC-China) hemos buscado plantear la creciente complejidad de la relación de América Latina y el Caribe (ALC) con China, en el ámbito socioeconómico concretizándose en al menos cuatro ámbitos específicos: comercio, financiamiento, inversión extranjera directa (IED) y proyectos de infraestructura. Además, **es fundamental comprender la propuesta de política estratégica por parte de China** si los países de la región, y puntualmente México, decidieran una efectiva nueva re-

lación con China.

Desde 2013 México y China -y bajo la visita del presidente Xi Jinping- acordaron una **“asociación estratégica integral”**; desde entonces para China principal propuesta internacional ha radicado en la Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI, por sus siglas en inglés): bien pudiera considerarse como el principal esfuerzo de China en un “proceso de globalización con características chinas” y, por ende, su reiterada invitación a todos los países, incluyendo a México. Por el momento China ha firmado más de 123 documentos de cooperación

con 105 países -más de 10 de ALC- en el marco del BRI.

En los cuatro ámbitos arriba descritos -comercio, financiamiento, IEE y proyectos de infraestructura- existe un enorme potencial para concretar una efectiva diversificación.

Por un lado, en el comercio, **China ya ha permitido una profunda diversificación del comercio de México**, incrementado su participación en el comercio de México de niveles inferiores a 1% en la década de los noventa a casi 10% en 2018 (como contraparte la participación estadounidense cayó en casi 20 puntos porcentuales de su máximo en 1999 al 62.75% en 2018); es decir, China ya diversificó profundamente al comercio de México y particularmente en sus importaciones: en autopartes y particularmente la electrónica China ya es el principal importador mexicano. Este proceso ha generado un grupo de debates -por ejemplo un alto déficit comercial- que debieran examinarse con ins-

trumentos de política.

En los demás rubros -financiamiento, IED y proyectos de infraestructura, así como turismo, por ejemplo- la participación de China sigue siendo ínfima: según el Monitor de la OFDI China en ALC 2019, por ejemplo, **la IED china acumulada en México (2000-2018) apenas registró 6,643 millones de dólares (o el 1.2% de la IED total acumulada para el periodo)**; las cifras en términos de financiamiento, pocos proyectos de infraestructura cancelados y mínima atracción de turismo también han sido decepcionantes. Llama también la atención, desde 2019, que las empresas chinas no han participado en ámbitos de su *expertise*: tanto en la invitación a empresas internacionales en el proyecto de construcción Dos Bocas -China es la principal constructora de refinerías a nivel internacional -, como en el proyecto del Tren Maya -las empresas chinas son las principales constructoras de infraestructura ferroviaria a nivel internacional - brillan

por su ausencia las empresas chinas. **¿Coincidencia o “línea”?**

Más allá entonces de una abstracta búsqueda de “diversificación”, en la actualidad el ejecutivo mexicano debiera puntualizar su efectivo interés de una “asociación estratégica integral”: **¿firmará un acuerdo en el marco del BRI -sin implicaciones vinculantes para México, pero relevante para China- o no?, ¿concretará el análisis y mecanismos en las instituciones bilaterales existentes -en el comercio, el financiamiento, la IED, proyectos de infraestructura y demás, o no?**

Estamos a inicios de sexenio todavía y las respectivas instituciones públicas deberán definir puntualmente su interés y capacidad de análisis y gestión al respecto, ¿será?

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM  
<http://dusselpeters.com>

## Concluye Hacienda manejo de pasivos

REFORMA / STAFF

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público concluyó una operación de manejo de pasivos en los mercados internacionales por un monto aproximado de tres mil 560 millones de dólares, dió a conocer la dependencia.

La operación reduce las amortizaciones de los siguientes siete años y disminuye en 37 por ciento los compromisos de pago por concepto de amortizaciones de deuda externa de mercado programados para 2021, se informó en un comunicado.

Los recursos para financiar esta operación se obtuvieron mediante la reapertura un bono en dólares con vencimiento en 2029 a tasa cupón de 4.5 por ciento por mil 456 millones de dólares.

Además, se emitió un nuevo bono de referencia a 30 años con vencimiento en 2050 y tasa cupón de 4.5 por ciento por dos mil 104 millones de dólares, aseguró Hacienda.

Con la operación no se incurrió en endeudamiento adicional, resaltó la dependencia.

La transacción alcanzó una demanda máxima de nueve mil 500 millones de dólares, equivalente a 2.6 veces el monto colocado, y contó con la participación de 217 inversionistas institucionales a nivel internacional, se informó.

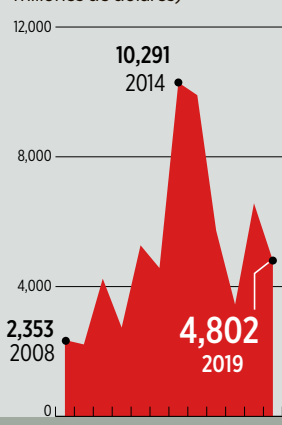
La operación se suma a la realizada a finales de junio donde se canceló deuda por 28 mil 228 millones de pesos con vencimientos en 2019, 2020 y 2021 y se sustituyó por deuda con vencimientos entre 2024 y 2047.

En esa ocasión la demanda total de esta colocación fue de 45 mil 278 millones de pesos.

### Menos bonos

En los primeros cinco meses del año la colocación de deuda en mercados internacionales cayó 26 por ciento frente al mismo periodo de 2018.

(Colocación de deuda del Gobierno en mercados internacionales, enero-mayo, millones de dólares)



Fuente: SHCP

# BBVA

Corporate & Investment Banking

En tus grandes proyectos nosotros te acompañamos

F U N O

Fibra Uno

Monto total del RCF sostenible  
MXN \$21,350,000,000

BBVA felicita a Fibra Uno por su RCF vinculado a sostenibilidad firmado en México, el primero del sector de bienes raíces bajo los “Sustainability – Linked Loan Principles” formalizado en América Latina.

Este financiamiento multdivisa está compuesto por dos tramos, uno por MXN \$13,500 millones y otro por USD \$410 millones.

Agradecemos a Fibra Uno por la confianza depositada en nosotros al actuar como Agente Sostenible único.

Creando Oportunidades