



Trabajo Final de Grado (TFG)

Relaciones Económicas

China - Ecuador

Universitat de Barcelona

Curso 2020-2021

Autor: Dency Andrés López Martínez

Tutor: Carlos Marcuello Recaj

Grado en Economía

Resumen

En la literatura de economía del desarrollo se presentan varios enfoques que centran en las relaciones económicas las causas del subdesarrollo, entre ellas, el enfoque de la teoría de la dependencia, madurada durante los 60-70. Sobre dicha hipótesis se levantará este trabajo, en el cual se abordará la relación bilateral entre China y Ecuador a partir de sus cifras comerciales, de IED, préstamos destinados a inversiones en infraestructuras y préstamos institucionales. Para tratar de entender en profundidad el contexto de cada país, previamente se recorrerán sus respectivas historias recientes y hechos relevantes, entre ellos el proceso de apertura de China y el de estabilización económica y política ecuatoriano. Para aportar perspectiva al análisis, se presentarán también sus respectivas tendencias macroeconómicas de las últimas 3 décadas. Se presentarán también los agentes institucionales por parte de China, y se reflexionará sobre el *trade off* entre eficiencia y las necesidades específicas de cada país, además de acerca de cuestiones de desarrollo, sostenibilidad medioambiental y gobernanza.

Palabras clave: Ecuador, China, Relaciones internacionales, Economía del Desarrollo, Economía internacional, Comercio, Recursos Naturales

Abstract

In the development economics literature, there are several approaches that focus on economic relations as the causes of underdevelopment, including the dependency theory approach, which was conceived during the 1960s and 1970s. This paper is based on this hypothesis, and will address the bilateral relationship between China and Ecuador based on their trade figures, FDI, loans for infrastructure investment and institutional loans. In order to try to understand each country's context in depth, we will first review their respective recent histories and relevant events, including China's opening-up process and Ecuador's economic and political stabilisation process. In order to provide perspective to the analysis, their respective macroeconomic trends over the last three decades will also be presented. China's institutional actors will also be introduced in the matter, and the trade-off between efficiency and the specific needs of each country, as well as issues of development, environmental sustainability and governance, will be reflected upon.

Keywords: Ecuador, China, International relationships, Development economics, international economics. Trade. Natural Resources.

Índice

1. Introducción.....	5
2. Marco teórico.....	6
3. China.....	13
3.1 Una breve introducción	13
3.2 Reforma y Apertura.....	13
3.3 Geografía.....	15
3.3 Coyunturas económicas desde el gobierno de Deng Xiaoping.....	16
3.4 Evolución de los componentes del PIB	18
3.5 Sistema bancario chino.....	22
4. Ecuador.....	26
4.1 Una breve introducción	26
4.2 Recursos naturales	26
4.3 Reciente historia económica (1970-2019).....	27
4.4 Evolución de las componentes del PIB	28
5. Flujos económicos Ecuador-China	31
5.1. Exportaciones Ecuador- China.....	31
5.2 Importaciones Ecuador-China.....	36
5.3 Inversión extranjera directa.....	41
5.4 Inversión en infraestructuras.....	43
5.5 Financiación internacional, China financiando el Ecuador.....	44
6. Consideraciones más allá del terreno económico.....	48
7. Conclusiones.....	53
Bibliografía	56

1.Introducción

La razón de ser de este trabajo nace de la voluntad de querer comprender y esclarecer varios puntos: Qué promueve las relaciones internacionales, especialmente las de carácter económico. Cómo funcionan las relaciones entre socios asimétricos. Y, por último, analizar cómo se ejecutan diferentes vías heterodoxas de desarrollo, tanto por parte de Ecuador entre 2007 y 2017, como por China varias décadas antes.

El mismo trabajo consistirá de un análisis de las relaciones económicas entre China y Ecuador durante el período transcurrido entre 2007 y 2017, que a su vez dividiremos en tres secciones: Comercio bilateral, flujos de inversión extranjera directa (IED) de China a Ecuador, y por último analizaremos también flujos de inversión en infraestructuras, diferenciados de las IED, y flujos de préstamos institucionales para financiar los gastos del gobierno del país andino.

A su vez, serán diferenciados 2 periodos temporales, siendo los siguientes: el primero: de 1999 a 2007, periodo convulso previo al primer mandato de Rafael Correa, quien fuera el presidente de Ecuador durante dos mandatos: entre 2007 y 2017, periodo que dividiremos a su vez en 2 fases, 2007-2012 y 2012-2017.

Por otro lado, y como no puede ser de otro modo, en medida de la disponibilidad de las mismas, las fuentes sobre que se sustentará este trabajo serán principalmente: instituciones de carácter económico, tanto públicas como privadas, de carácter nacional e internacional, entre ellas se destacan: literatura acerca del desarrollo de Latinoamérica, acerca del desarrollo chino y de su idiosincrasia, el *WorldBank Group*, FMI, *UN COMTRADE*, OCDE, el Banco central del Ecuador, *Bank of China*, entre otros.

El objetivo de este trabajo será valorar en qué medida esta relación ha sido, o es fructífera para ambos agentes, si es sostenible, y si la manera en que se aborda la relación pretende diferir realmente de las prácticas actuales o únicamente se trata de un cambio de jugadores.

2. Marco teórico

A priori podríamos pensar que contar con reservas de recursos primarios, séase: petróleo crudo, oro, plata, cobre, coltán, etc.; podría significar una *bendición* en cierto modo, ya que nos ofrece la posibilidad de exportaciones a bajo coste y beneficio potencialmente elevado, aunque inestable, en según qué productos, además de competencia limitada en muchos casos dada la misma naturaleza de estos recursos, que estos recursos obtenidos de las exportaciones de los mismos podrían ser reinvertidos en el desarrollo y la promoción del crecimiento económico, y así lograr asentar la economía sobre una senda de expansión y desarrollo consistentes en el tiempo.

Parece una conclusión algo contraintuitiva pues, afirmar que la misma condición: contar con recursos naturales, pueda suponer un lastre en muchos casos. El caso es que se observa que existe una correlación entre contar con ellos y no desarrollar un crecimiento sostenido, nos encontramos como ejemplo la República Democrática del Congo, con grandes reservas de diamantes cuyas ventas se acaban dedicando a la financiación de la guerra civil en que el país se halla inmerso. Otro dramático ejemplo podría ser el de Venezuela, mucho más mediático que el anterior, donde las exportaciones de crudo llegaron a suponer gran parte, alrededor del 70%-90% de los ingresos de divisas extranjeras, pero que con la bajada de precio por barril sumado a las diversas sanciones que eventualmente se han ido imponiendo sobre el estado y su industria, se han visto mermadas, pasando de un ingreso de divisas del sector petrolero por valor de 70.000M\$ en 2008 a aproximadamente 17.000M\$ en 2019, según la OMC.

Se conoce como primarización al modelo económico-productivo de un país orientado a la producción y exportación de materias primas: alimentos, minerales, hidrocarburos o madera, entre otros recursos que se obtienen de la naturaleza. La actividad agroalimentaria y extractiva no aporta tanto valor añadido a la economía como la manufactura y los servicios, por ello los países que se centran en estas actividades no logran progresar, en general, tanto como las naciones industrializadas.

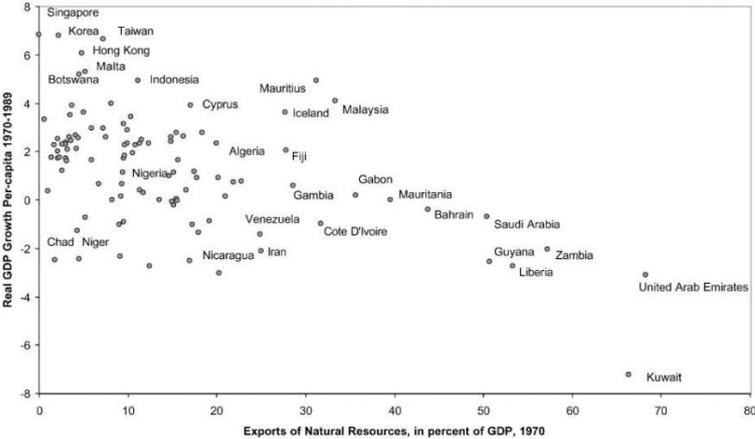
Raúl Prebisch (1986), secretario de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) afirmó un deterioro de los términos de intercambio entre naciones de la periferia y del núcleo industrial durante los siglos XIX y XX. Como ejemplo, para un productor latinoamericano la compra de una cantidad constante de productos manufacturados importados de los países desarrollados entre la segunda mitad del siglo XIX y finales del XX requirió un incremento de cinco veces la cantidad de recursos naturales exportados.

No en vano, salvo excepciones, la mayoría de países latinoamericanos, africanos y asiáticos no han logrado trascender el lugar periférico que vienen ocupando en la economía global desde los tiempos coloniales y así no han logrado escapar de círculos de pobreza relacionados con los modelos económicos extractivistas. Es el caso, en particular, de Ecuador. Se conoce como primarización al modelo económico-productivo de un país orientado a la producción y exportación de materias primas: alimentos, minerales, hidrocarburos o madera, entre otros recursos que se obtienen de la naturaleza. La actividad agroalimentaria y extractiva no aporta tanto valor añadido a la economía como la manufactura y los servicios, por ello los países que se centran en estas actividades no logran progresar, en general, tanto como las naciones industrializadas.

Raúl Prebisch (1986), secretario de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) afirmó un deterioro de los términos de intercambio entre naciones de la periferia y del núcleo industrial durante los siglos XIX y XX. Como ejemplo, para un productor latinoamericano la compra de una cantidad constante de productos manufacturados importados de los países desarrollados entre la segunda mitad del siglo XIX y finales del XX requirió un incremento de cinco veces la cantidad de recursos naturales exportados.

No en vano, salvo excepciones, la mayoría de países latinoamericanos, africanos y asiáticos no han logrado trascender el lugar periférico que vienen ocupando en la economía global desde los tiempos coloniales y así no han logrado escapar de círculos de pobreza relacionados con los modelos económicos extractivistas. Es el caso, en particular, de Ecuador. Según las aportaciones de Sachs y Warner (2001), no existe una correlación entre ser exportador de recursos naturales y tener un crecimiento per cápita sostenido, como se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 1: correlación entre exportaciones de recursos naturales en % del PIB y crecimiento del PIBpc real en % (1970-1989)

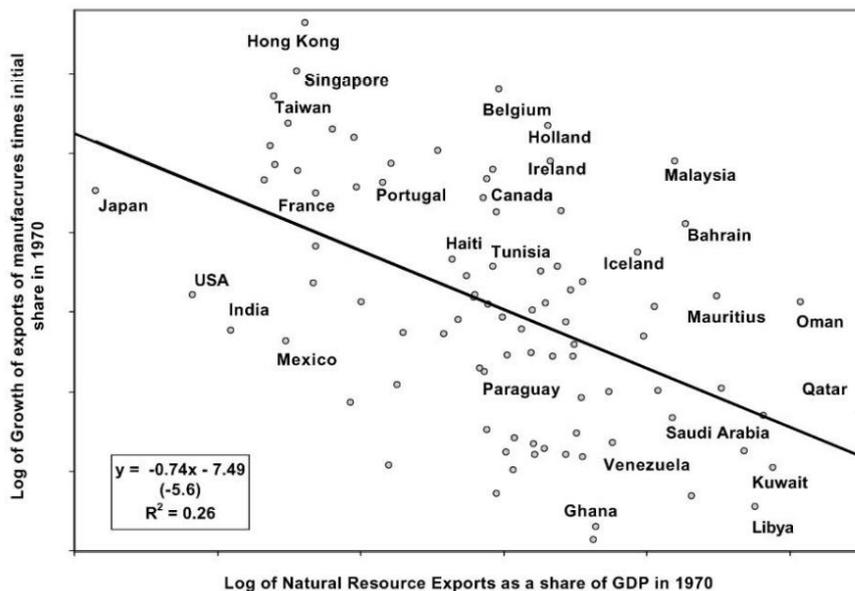


Fuente: Natural resources and Economic Development, the Curse of Natural resources, Jeffrey D. Sachs, Andrew M. Warner, 2001.

Algunos de los efectos que han sido atribuidos a esta condición son: la volatilidad de la economía dada su gran dependencia de uno o pocos sectores extractivos cuyos precios se consolidan en los mercados internacionales y tienden a grandes fluctuaciones, especialmente en el caso del petróleo. Otro potencial efecto es la apreciación de la moneda del país exportador de recursos dada la presión demandante de moneda nacional para comprar crudo, como son los casos de Qatar o diversos países del medio oeste, este efecto a su vez genera un encarecimiento relativo del resto de exportaciones y un abaratamiento relativo de las importaciones, lo cual genera presión deficitaria en la balanza externa de pagos de la economía. A este último efecto cabría añadir un efecto *crowding out* de la industria causada por el eventual crecimiento del sector extractivista: dada la gran e inmediata rentabilidad de dicha actividad, para nuestro caso concreto, Ecuador, vamos a asumir la extracción de crudo. Dicho efecto *crowding out* genera una concentración excesiva de inversión en infraestructura, lo cual no hace más que promover una dinámica que *deja de lado* otros sectores con más potencial a medio y largo plazo, y, sobre todo, con más margen para mejoras de productividad, y por tanto de competitividad, mejoras de bienestar global y aumento del excedente. Este último efecto comentado en particular será importante para determinar la estructura productiva de los países exportadores de recursos, y esta, a su vez, determinará en gran medida sus estrategias de desarrollo.

Como podemos ver en el gráfico que sigue a este párrafo los investigadores constatan una notable relación decreciente entre crecimiento del porcentaje de exportaciones de recursos naturales sobre el PIB y el crecimiento porcentual de exportaciones de manufacturas, lo cual nos lleva a afirmar que dicho efecto *crowding out* teorizado previamente es real para la mayoría de casos.

Gráfico 2 : correlación entre crecimiento en % de las exportaciones de recursos naturales en % del PIB y crecimiento en % de las exportaciones de manufacturas en 1970



Fuente: Natural resources and Economic Development, the Curse of Natural resources, Jeffrey D. Sachs, Andrew M. Warner, 2001.

En la dimensión de gasto público encontramos que, especialmente en países latinoamericanos, las grandes entradas de divisas extranjeras generan una falsa sensación de crecimiento fuerte, cuando realmente lo que ocurre es una inflación de precios, o simplemente una expansión de la demanda externa, o ambos a la vez. El caso es que ninguno de estos factores se encuentra bajo el control del gobierno del país exportador, por lo que estructuralmente, y especialmente teniendo en cuenta los efectos adversos que hemos comentado previamente y si no se ha producido una transformación de la economía exportadora primaria hacia una industrializada que sea capaz de generar un excedente suficiente, cuando los shocks externos se agoten el país volverá a la situación previa a los mismo, o incluso a una peor. ¿Por qué decimos que puede derivar en una situación peor? Principalmente por los incentivos de los gobiernos de turno a aumentar el gasto público en infraestructuras o inversiones improductivas, muchas veces de manera ineficiente e incluso capciosa dados a los altos índices de corrupción que se presentan en muchos países exportadores de recursos primarios, algo que también introducen Jeffrey y Warner. Hay que tener en cuenta que gran parte de esta expansión de gasto se financia habitualmente con emisiones de deuda (la cual suele acabar en manos extranjeras dada la incapacidad de absorción interna), y que la situación de apreciación de la moneda nacional respecto a las monedas de referencia global (\$) abarata el endeudamiento en términos de tipo de cambio. La situación se complica cuando las condiciones exógenas a la economía exportadora varían, sea hacia una bajada de precios del recurso en cuestión o de una subida de tipos de interés

a la deuda que la encarezca lo suficiente, como ya ocurrió tras la crisis del petróleo de 1973 o la subida de tipos de mano de Reagan en los 80', ambos eventos conducirían a respectivas recesiones en países exportadores, de petróleo en el primer caso, y en el segundo lugar a cualquier país en desarrollo que hubiese adquirido financiación crediticia de Estados Unidos y el bloque de Washington.

Por otro lado, y en estrecha relación al efecto enclave, o *crowding out*, se observa que una gran parte de mano de obra calificada es atraída por los sectores extractivos antes que a otros sectores en principalmente por los mejores salarios. Otro efecto relacionado con el mercado laboral es que, al haber un número creciente de puestos a cubrir que no requieren educación superior, y que retribuyen salarios relativamente elevados, algunos individuos y el estado tienden a menospreciar la educación, lo cual genera una pérdida, en términos de coste de oportunidad, de capital humano considerable en el tiempo. En el otro extremo en cambio, nos encontraríamos a países sin recursos que, por el contrario, en su día apostaron fuertemente por la educación y el capital humano como vía de desarrollo como pueden ser Singapur o Corea del Sur.

Estrechamente relacionada con la maldición de los recursos naturales se encuentra la teoría de la dependencia desarrollada por académicos como Andrés Gunder Frank o Dos Santos durante los 60 y 70 como crítica más radical al estructuralismo de Prebisch y la CEPAL¹ que planteó, con poco éxito, la estrategia de la industrialización por sustitución de importaciones en los países de ALC para superar la barrera del subdesarrollo. Esencialmente la perspectiva que viene a aportar es la de los satélites de la periferia como sistema dependiente de las metrópolis tanto en materia económica, como cultural, teórica y tecnológica.

Algunos de los postulados de dicho enfoque afirman que el subdesarrollo no es un período transitorio si no que es el resultado de una serie de acciones diseñadas y llevadas a cabo desde la metrópoli para estructurar el sistema económico mundial de modo que propiamente haya un centro económico, cultural, etc y una serie de satélites que evolucionen y sean dependientes según los intereses de los primeros en cada momento. (Frank, El desarrollo del subdesarrollo, 1966)

Según esta escuela de pensamiento la dependencia viene dada desde el inicio del ciclo del capital en el sur: el excedente que no es capaz de ser invertido donde seguir produciendo rendimientos del centro se deriva a los satélites, principalmente hacia actividades que permitan seguir exportando materias primas (industria energética) y productos de bajo valor añadido (agricultura) a la periferia aprovechando la competitividad que ofrece la mano de obra

¹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Naciones Unidas.

barata y los marcos reguladores *laxos* de muchos satélites, a su vez, inducidos también por la propia metrópoli. Además de esto, también es un destino para las tecnologías que en el centro han quedado obsoletas, por lo que, hasta ahora, se han expuesto ya al menos 3 vías de dominación y dependencia. Hay que tener en cuenta además la dimensión política y mediática de la cuestión, ya que también son instrumentos de subyugación utilizados para la dirección de los pueblos en vías de desarrollo. Por último, si lo previo no tiene éxito, no son pocos los casos en que incluso se han presenciado intervenciones militares en estados que han osado desalinearse de los deseos del centro, especialmente en ALC.

De este modo el enfoque de la teoría de la dependencia pone sobre la mesa la idea de que el subdesarrollo es una situación causada, y potenciada, por las élites de la metrópoli y apoyadas y coordinadas por las élites de la periferia, y que mientras el modo de producción capitalista siga siendo esencialmente el mismo, tanto el comercio internacional como las finanzas internacionales tendrán un carácter extractivista que actuará como impedimento al desarrollo de los pueblos de la periferia. Durante este trabajo se analizarán tanto los flujos comerciales de un país satélite, Ecuador, y un país curioso en muchos aspectos, pero el cual podríamos considerar, con pinzas, como una metrópoli en sentido material: China. Se pretenderá averiguar si se reproduce el tipo de relación comercial y financiera que se describe en ambos enfoques introducidos en este punto y, en cualquier caso, intentar abordar la cuestión candente de si China realmente ejerce de socio amistoso, dentro de buscar su propio beneficio, como no puede ser de otro modo. O si pretende buscar una posición de dominio neocolonialista como sugieren algunas voces opuestas al régimen de Pekín.

Centrando la vista en el caso particular que nos atañe, se observa como el debate teórico que se plantea en este punto cobra forma, de este modo diversos especialistas y académicos consideran que el incremento de las relaciones económicas con China durante las últimas décadas no ha supuesto una mejora sustancial de la inserción de Sudamérica en general y Ecuador en particular en el progreso global, más bien al contrario ha profundizado en sus problemas estructurales, como la dependencia productiva del sector extractivo, la desigualdad económica y la degradación medioambiental y social. Algunos autores lo analizan globalmente (Ray, 2017; Barzola y Baroni, 2018) y otros como Barzola y Baroni (2017) indican en particular que los intereses de China en América del Sur han contribuido a perpetuar un círculo perjudicial en la región basado en la exportación de productos primarios y la importación de manufacturas. En la misma línea, Emmerich y Reis (2016) señalan que la dependencia de Sudamérica de los productos exportados a China ha contribuido a profundizar la vulnerabilidad económica de la región.

Otros autores, en cambio, ponen el acento en lo positivo de estos vínculos. McKay, B. et al. (2016) creen que las relaciones China-América Latina pueden enmarcarse como una cooperación de beneficio mutuo en términos generales, aunque reforzando vínculos de producción y control de recursos similares a los que han caracterizado las trayectorias de desarrollo en los países latinoamericano durante siglos. Klinger y Naris (2018) observan, más allá de lo económico, un potencial de cooperación constructiva en intercambios científicos, culturales y educativos, lo que puede llegar a aportar mucho valor a la región.

3. China

3.1 Una breve introducción

En los siguientes apartados recorreremos un brevísimo repaso de historia económica china: desde finales de los años 70 del siglo XX, cuando el Deng Xiaoping toma las riendas de un régimen marxista-leninista autárquico y pretende abrirlo al pragmatismo económico y a la internacionalización, hasta 2019, siendo ya la segunda mayor potencia mundial en términos de PIB nominal (y primera si ajustamos el PIB a la paridad del poder adquisitivo). Este recorrido histórico nos será fundamental para comprender cómo es que, y sobre todo por qué, China ha adoptado el rol financiador de países “fuera del eje del consenso de Washington”, como veremos, es el caso de Ecuador; pero donde también encontramos tales como: Venezuela, Argentina, y numerosos países del sudeste asiático y África.

Empecemos por el principio, tras la muerte de Mao Zedong en el 76, su sucesor, Deng Xiaoping, tras vencer a las presiones internas del Partido, y a la vista del escaso éxito de las políticas industrializadoras, decide que es hora de trazar un nuevo rumbo. Esto se materializó en forma de las políticas de *Reforma y Apertura*, que acabarían derivando en lo que hoy conocemos como: “Socialismo con características chinas”, que consistía, esencialmente, en transformar la economía planificada en que se organizaba China, hacia una “economía socialista de mercado”. Esto se haría posible en dos fases.

3.2 Reforma y Apertura

La primera fue llevada a cabo en el 1984 y consistió en una serie de reformas en la propiedad agrícola, desarticulando las comunas existentes y traspasando, a cada granjero un lote de terrenos de propiedad privada, el cual podrían cultivar libremente, y apropiarse del propio excedente. A su vez, también se flexibilizó el sistema de precios, permitiendo así una mayor eficiencia de los mercados evitando distorsiones entre oferta y demanda. Por otro lado, la que quizá sería la más significativa y alejada de lo que tradicionalmente llamaríamos socialismo, fue la creación de zonas económicas especiales (ZEE) orientadas principalmente a ser receptoras de inversión extranjera (IED) y eventualmente convertirse en núcleos industriales. Dichas zonas se caracterizan, hasta hoy día, por ser áreas con una regulación laxa en términos burocráticos e intervenciones del estado en las mismas, lo cual efectivamente, resultaría muy atractivo a grandes empresas multinacionales buscando deslocalizar parte de

sus cadenas de valor hacia zonas más competitivas. Complementariamente, en el resto de territorio chino la regulación en el ámbito de las empresas privadas también fue relajándose, lo cual, en conjunto a las demás reestructuraciones llevó una economía planificada principalmente agrícola, a una situación mucho más flexible, y sobre todo atractiva a la IED que eventualmente se traduciría en entradas masivas de divisas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, que llevarían al país a una situación de superávit sostenido de la Balanza comercial sin precedentes que analizaremos en los siguientes apartados del documento.

Antes de entrar en cuestiones más cuantitativas o de avanzar en el trecho temporal, dediquemos unas líneas a intentar comprender qué es eso que llamamos “Socialismo con características chinas”, ya que será un elemento único y clave para entender las dinámicas internas del gigante asiático.

Debe tenerse en cuenta que el concepto nace de la voluntad reformista de un sector importante del partido comunista chino, al ver que tras casi 30 años de maoísmo las condiciones materiales del país no acababan de prosperar, y de incluso, haber sufrido una de las peores hambrunas que se recuerdan tras intentar industrializar el país: “*El gran salto adelante*”, una serie de políticas industrializadoras llevadas a cabo en los inicios de la China comunista que fueron las principales causas de ello, ya que esencialmente se pretendía utilizar trabajo en masa y producción minorista de acero para evitar adquirir maquinaria del extranjero, muchas veces fundiendo los propios campesinos sus herramientas de trabajo sin las cuales, naturalmente, no podrían trabajar sus parcelas, y por tanto, producir alimentos. A grandes rasgos esa fue la principal causa de “Los 3 años de gran hambruna”, en la que se estima que de manera directa e indirecta murieron entre 15 y 55 millones de ciudadanos chinos.

Tras esta serie de malos resultados y tras la muerte de Mao, la nueva cúpula del partido con Deng Xiaoping a la cabeza se encargaría de diseñar un plan de reformas estructurales, y, sobre todo, tratar de justificar ese distanciamiento de lo que es considerado socialismo ortodoxo dentro con una lógica socialista.

En primer lugar se dice que los marxistas tradicionales contemplan el socialismo como la etapa posterior a las etapas más avanzadas del capitalismo, no es necesario decir que en 1950, y 1970, China cuenta con una economía principalmente agrícola y post colonial, falta de capital y con prácticamente nulo desarrollo de sus fuerzas productivas, por lo que, en principio, el análisis marxista clásico no sería aplicable, al no existir aún una clase proletaria y una burguesía, entre otros estratos, claramente definidas y “enfrentadas”. Paralelamente, se pretende romper el esquema mental en el que economía de mercado es sinónimo de

capitalismo, y en el que planificación sinónimo de socialismo. Se adopta una visión notablemente más pragmática y menos retórica en que ambas formas de organización de la actividad económica conviven y se complementan, ya que, por otra parte, se destaca la concepción de socialismo como medio, y no como finalidad propiamente. Otro argumento de peso es que los mercados funcionales sí son capaces de desarrollar mecanismos de asignación de precios eficientes, o al menos más eficientes de lo que venía estableciéndose desde la tasación estatal.

Así pues, es implantado el nuevo marco estructural y sobre todo ideológico, abriendo la puerta a la economía de mercado en ámbitos laborales, industriales, y sobre todo comerciales, en este último aspecto será clave la posterior entrada a la OMC en 2001; permitiendo también la entrada a firmas extranjeras interesadas en el potencial mercado interno o sencillamente en los bajos costes que supondría movilizar parte de su cadena de producción en alguna de las ZEE. Las distintas reformas, evidentemente liberalizadoras, que hemos numerado, es importante tener en cuenta, que jamás se formularon como un objetivo per se, si no como instrumentos heterodoxos desde una perspectiva marxista para lograr una sociedad comunista de acuerdo con la lógica del partido comunista de China.

Para terminar, también es necesario entender el tablón de dinámicas en que se mueve el gigante asiático a finales de los 90, con la URSS cayendo en un agujero negro y los Estados Unidos y su estilo de vida asentándose como cabeza de la política internacional.

3.3 Geografía

La República popular de China se asienta en el sudeste asiático, limitado al hacia el este por Rusia, Corea del norte, el *mar amarillo* y los *mares de china oriental y meridional*. Sus fronteras meridionales son con: Vietnam, Laos, Birmania, Bután e India. Al oeste por Nepal, Pakistán, Afganistán, Tayikistán, Kirguistán y Kazajistán. Y al norte por Rusia y Mongolia.

Se conforma de una superficie de aproximadamente 9,6M de Km², lo que le supone el 3º o 4º puesto en estados con mayor superficie, en función de qué postura se adopte sobre algunos conflictos fronterizos abiertos hoy día.

Dicha superficie es distribuida por el estado en 5 macro regiones en función de ciertas similitudes, a grandes trechos son las siguientes: Las llanuras del noreste, la explanada del norte, las colinas del sur y las regiones de Xining y Mongolia. Como es de esperar, la población se concentra en la costa este y gradualmente va disminuyendo a medida que nos adentramos

en el continente. Cabe mencionar también las SAR "*special administrative regions*" de Hong Kong y Macao, que son ciudades prácticamente independientes en todo lo que nos atañe en este trabajo, por lo cual tampoco procederá dedicarles demasiada importancia más allá de conocer que existen y que no serán analizadas en más profundidad.

En cualquier caso, China es un estado sumamente extenso y diverso, contando desde las cadenas montañosas más altas del mundo como es el Himalaya hasta macro ciudades costeras como Shanghái, pasando por grandes explanadas al este del país donde se cultivan enormes arrozales.

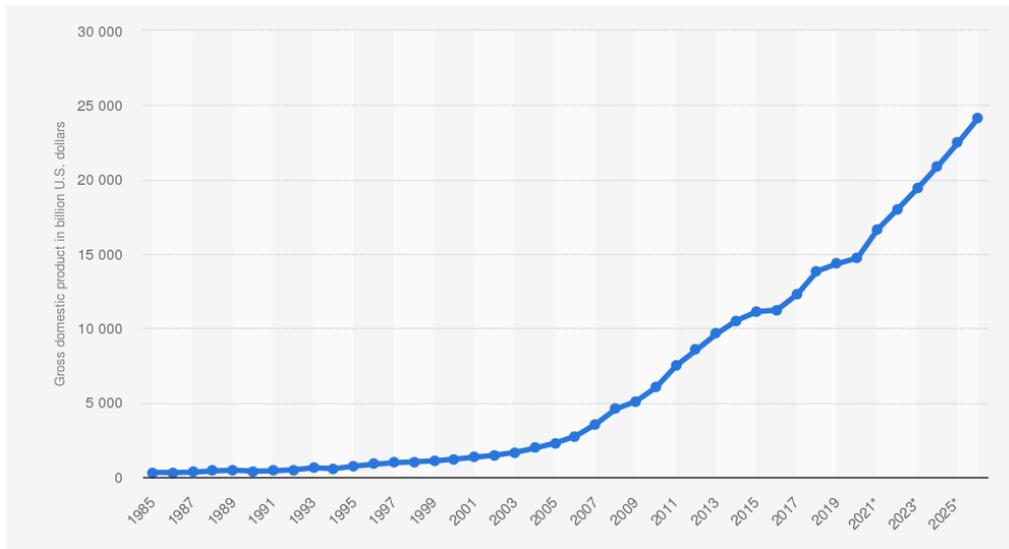
El gigante asiático es uno de los mayores países del mundo en extensión y con una ingente dotación de recursos naturales. Sin embargo, sus activos naturales son relativos en función de su población. Como ejemplo: superando actualmente los 1.400 millones de habitantes, el 18% de la población mundial, sus tierras cultivables sólo alcanzan, sin embargo, el 7% de las existentes en el planeta. Este hecho es determinante para comprender lo fundamental de nuestra investigación. Precisamente por su pujanza económica, superpoblación y limitados recursos, China necesita importar masivamente tales activos de países como Ecuador.

3.3 Coyunturas económicas desde el gobierno de Deng Xiaoping

Tomando como punto de partida la década de los 80, cuando China empieza a abrirse al capitalismo, y como punto final el 2019, se observa que el PIB chino a precios constantes ha logrado un extraordinario crecimiento de aproximadamente un 4700%, o lo que es lo mismo, ha multiplicado por 47 su producción total desde 1985. Esto implica que, de media, la economía china ha experimentado un crecimiento de aproximadamente un 10% anual. Como hemos visto anteriormente, gran parte de dicho crecimiento se explica como efecto de las políticas de "Apertura", que, como veremos, sí consiguieron dinamizar la economía orientando las capacidades del país hacia el exterior, con una fuerte industrialización, mayoritariamente por empresas extranjeras, primero, y posteriormente formando a sus propios campeones nacionales, sobre todo en sectores tecnológicos y financieros, es decir de un alto valor añadido. A continuación, repasaremos los datos históricos de las principales variables macroeconómicas de la economía china de los últimos 40 años.

Empezaremos esta rápida introducción analizando el resultado de la producción agragada del gigante asiático, a grandes rasgos es evidente un fuerte crecimiento sostenido durante las últimas 4 décadas. (Gráfico 3)

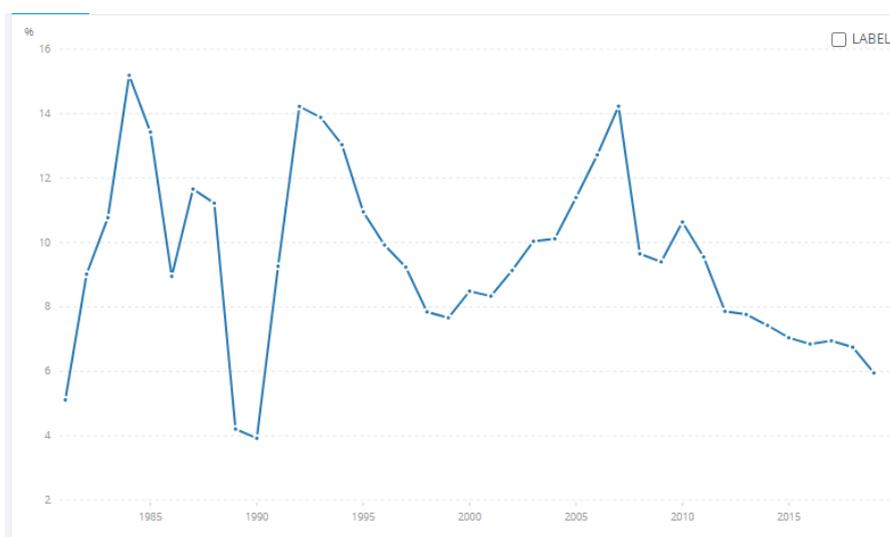
Gráfico 3: PIB a precios corrientes de China, 1985-2020, en billones de US\$



Fuente: Statista a partir de datos del FMI.

Si nos fijamos en el ritmo de crecimiento en el gráfico (4), observamos que podría marcarse una línea de tendencia alrededor del 9%, alcanzando máximos de un 15% en los 80, y mínimos de un 4% en los 90. Puede apreciarse además una reciente tendencia a la desaceleración económica en la última década, es conveniente mencionar que, aunque podamos hablar de desaceleración de crecimiento, las cifras del gigante siguen siendo de una magnitud colosal, ya que los valores que se observan no bajan aún del 6%, e incluso del 2% durante el año 2020, con la crisis económica derivada de la pandemia causada por la SARS-COV2.

Gráfico 4: Crecimiento anual del PIB en %- China. (1980-2020)



Algunos puntos remarcables son: el trienio 1988-91 de convulsión social interna tras la aplicación de las primeras reformas liberalizadoras de Xiaoping, con tres bandos claramente diferenciados, por un lado, campesinos a favor de las mismas; por otro lado, los intelectuales y estudiantes, a favor de un cambio político estructural. Y finalmente los obreros de las ciudades que pensaban que el gobierno había ido demasiado lejos en su afán de liberalizar la economía, dado que ello derivó en un aumento de la inflación y la aparición de desempleo.

Otro punto que merece nuestra atención es la primera década de los 2000, con su entrada en la OMC en diciembre del 2001. Este evento se considera, además de todo lo que conlleva en términos de comercio internacional, una declaración de intenciones, el mensaje que se transmite es que la China subdesarrollada de principios de los 80 ha quedado atrás definitivamente y que está dispuesta a abrirse e insertarse al mundo capitalista asumiendo las dinámicas del propio hacia el exterior, mientras que en sus dinámicas internas siguen siendo principalmente socialistas y fuertemente intervenidas.

La última etapa, de Xi Jinping, empezando en 2012, conlleva una serie de objetivos estratégicos distintos de los de las últimas dos décadas, 1º: un papel más activo en su política exterior en la defensa de sus intereses nacionales. 2º: una vuelta al autoritarismo político y 3º: en línea a lo que exponíamos al principio de este apartado, un cambio en su modelo productivo, transitando desde una economía principalmente agrícola y de industria de capital extranjero hacia una industria tecnológicamente avanzada, como son: automoción, telefonía, redes, computación cuántica, entre otros. Además, también es conveniente mencionar que desde el gobierno central se está apoyando fuertemente la I+D en campos de computación cuántica y fusión nuclear, dos herramientas que podrían ser clave en el futuro a medio plazo, al ser potenciales soluciones a uno de los principales retos a los que se enfrenta China (y el resto de países): la reducción de emisiones de carbono y otros elementos nocivos para el entorno.

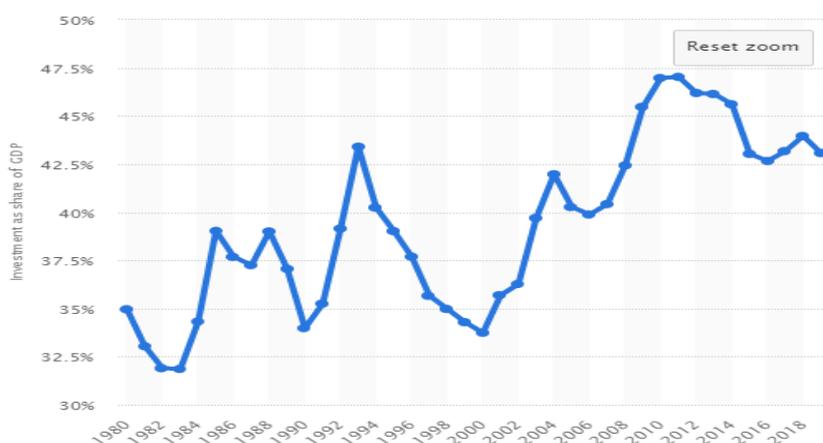
Una vez vista la magnitud del crecimiento de la China Popular se procederá a desagregar este crecimiento del PIB según las componentes del mismo (gráfico 5): consumo, inversión, gasto público y sector exterior.

3.4 Evolución de los componentes del PIB

Si tomamos el consumo privado y lo presentamos como porción del PIB, se dan magnitudes de hasta el 70% en 1960, rasgo propio de una economía subdesarrollada. Se observa que eventualmente esta proporción se va reduciendo durante las siguientes décadas, especialmente durante finales de los años 80, y con más fuerza aún a principios de los 2000, para situarse hoy en alrededor de un 35%, la mitad que hace 80 años.

Por lo que a las partidas de formación bruta de capital (gráfico 5), tanto foránea como interna, se observa un crecimiento sostenido de la misma durante la mayoría de periodos, a excepción de: el trienio convulso perteneciente a finales de los 80, (1988-1991), la crisis asiática durante los 90. Y, por último, a finales de los 10' el cambio de estructura productiva previamente tratado aquí.

Gráfico 5: Inversión privada como % del PIB (1980-2019) -China



Fuente: Statista, datos del WorldBank, 2020

En este tercer apartado trataremos el peso del gasto público sobre el PIB, se podría pensar que, al estar ante un gobierno de carácter socialista, este apartado debiera ser exageradamente grande, nada más lejos de la realidad. Este hecho nos plantea un estado con unos gastos del sector público más bien estándar o *pequeño*, sobre todo si lo comparamos con las economías europeas del bienestar, donde por ejemplo en el caso alemán el gasto supone cerca del 20% de su PIB.

Y en el último componente nos encontramos con el sector exterior, compuesto a su vez por la suma de las exportaciones y las importaciones. De acuerdo a la introducción histórica que se ha desarrollado en apartados anteriores, se observa una creciente participación del comercio exterior sobre el PIB, considerado un 10% en 1980, al inicio del ciclo de apertura y liberalización, doblando este porcentaje en tan solo 3 años, y volviéndolo a doblar en 15, para

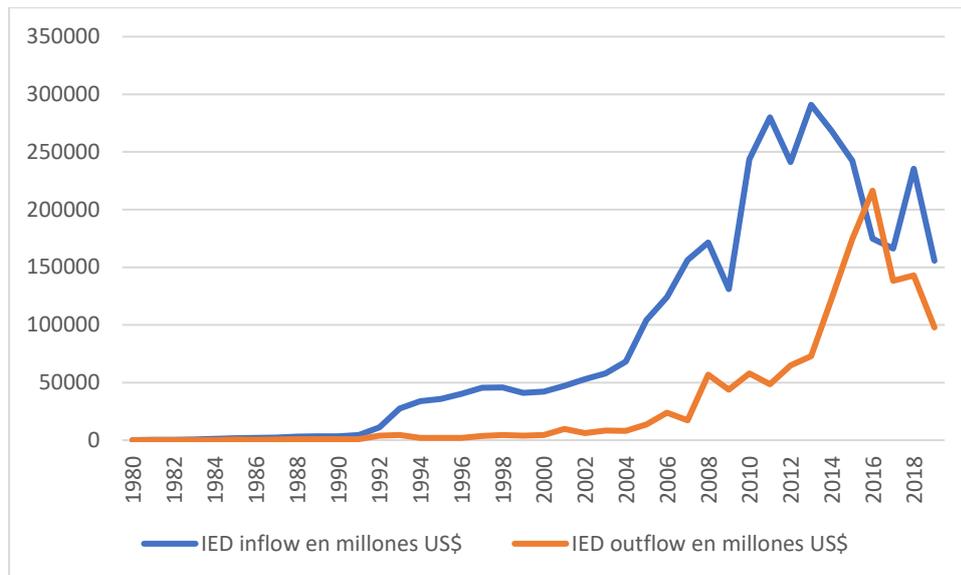
alcanzar la cota del 40% en 2000. Tras el 2001, con la entrada de China en la OMC, y lo que ello conlleva, se observa un aumento hasta la cota del 65% en tan solo 5 años. Tras este suceso y con el desplome de las economías, sobre todo las europeas durante la crisis de 2007 y la posterior crisis del euro de 2012, se observa una fuerte caída del peso del comercio exterior en la economía china, hasta cotas del 40% en 2013, para continuar una bajada progresiva y más leve hasta casi el 30 en 2020.

Para el transcurso de este trabajo es indispensable comprender ciertas preguntas: Qué invierte China en el extranjero, en nuestro caso concreto, en Latinoamérica y Ecuador; Por qué invierte en esta región, y cómo es capaz de invertir en esta región de la manera en que lo hace. A continuación, se desgranará este crecimiento del sector exterior chino, además de la evolución de sus flujos entrantes y salientes de capitales, con la intención de intentar contestar a “de dónde obtiene los recursos que posteriormente invertirá en el extranjero”.

Se empezará pues con la recepción de IED (gráfico 6), de nuevo, en línea a lo que se ha expuesto anteriormente, la dinámica de apertura al mundo, y especialmente la creación de las ZEE, que como se vio previamente en este trabajo sirvieron de *laboratorios* para el camino liberalizador de los gobiernos de Xiaoping. Esencialmente podemos diferenciar 3 etapas en esta rúbrica: una primera etapa tras la apertura de la economía china al resto del mundo, durante los años 90. Una segunda etapa más agresiva a partir de 2001 con la entrada en la OMC, hasta 2015, cuando la estrategia china cambia hacia un modelo más orientado hacia su mercado interno con inversiones nacionales.

Por lo que a IED efectuada (gráfico 6), es decir, flujos salientes de capital, la situación es radicalmente distinta: no se observa un crecimiento significativo hasta prácticamente el estallido de la crisis financiera de 2007, de la cual el sistema bancario chino se eludió, al menos parcialmente, para posteriormente convertirse en el salvavidas de la región. Durante esta época también se observa, además un cambio de tendencia en otros aspectos previamente comentados.

Gráfico 6: Flujos de IED -China (1980 – 2020)



Elaboración propia a partir de datos del World Bank.

A partir de 2011 se observa un clarísimo ascenso en términos de volumen, esto se da gracias a que China decide adquirir bonos de deuda de países de la periferia sur europea de manera masiva, además de financiar distintos países en vías de desarrollo, Ecuador entre ellos. En resumen, China adquiere, de acuerdo a con las nuevas líneas del gobierno de entonces, un papel significativamente más activo en el ámbito internacional. Es bueno remarcar que esta estrategia adoptada no hubiese sido posible sin las décadas previas de acumulación de ahorro, tanto externo como interno.

A partir de 2016 lo que se puede observar es el efecto de las medidas impuestas por el gobierno central en aras de limitar los flujos salientes ante el temor de que pudiese derivar en un desequilibrio macroeconómico.

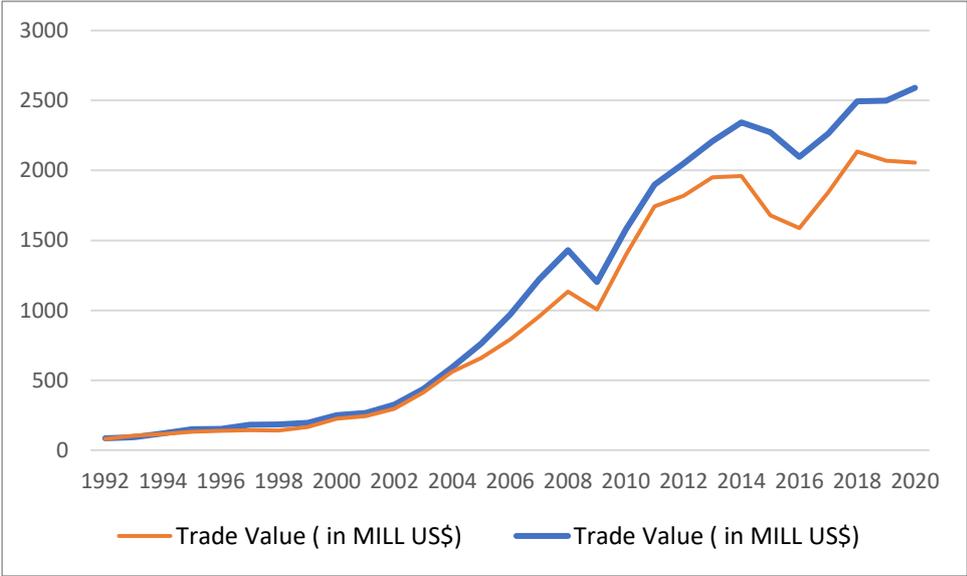
Pasando a analizar los flujos comerciales del gigante asiático hacia el mundo nos encontramos una dinámica de crecimiento muy correlacionada entre importaciones y exportaciones (gráfico 7), en términos de valor económico. En esencia, podríamos explicar la dinámica de exportaciones en función de la IED entrante, con un cierto período de desfase, por lo que en este sentido podemos asumir los mismos eventos, a excepción del período 2012-2017, donde en esta ocasión, al verse la demanda externa reducida, especialmente la europea, uno de los principales mercados de las exportaciones chinas; sí observamos una notable desaceleración e incluso una leve caída unísona, lo cual deja entrever que posiblemente el grueso de la reducción de importaciones se trata de bienes intermedios, y no de bienes finales de consumo.

Si cogemos la imagen completa del periodo, claramente ha habido un incremento extraordinario del volumen de mercado exterior chino, tal y como se anunciaba hace unas líneas.

Gráfico 7: Exportaciones e importaciones en billones US\$ (1992-2020) -China

Naranja: Importaciones en MILLIONS US\$

Azul: Exportaciones en MILLION US\$



Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank, 2021

Para finalizar este recorrido por la evolución del comercio exterior chino, es destacable mencionar que desde que la clase media china comienza a ganar poder adquisitivo, empieza a configurarse un mercado con una demanda abrumadora y con un aún extenso margen de crecimiento, por lo que no sería raro esperar que el volumen de las importaciones de bienes, especialmente de bienes considerados de lujo, ascendiera más agudamente en un futuro no muy lejano si la dinámica no varía de manera drástica.

3.5 Sistema bancario chino

Para entender ciertos aspectos clave de la actividad económica china hacia el exterior es esencial comprender cómo funciona su músculo financiero, ya que actúa como un componente más del propio estado al estar conformado por diversos bancos de capital y control públicos. Son los bancos chinos, sean institucionales o comerciales, los que financian

las operaciones del país en el exterior, sea en comercio e inversión en naciones de todo el mundo, además de otorgar préstamos, principalmente a países en desarrollo como Ecuador.

A continuación destacaremos las principales entidades bancarias chinas, comenzando por el propio banco central, los principales bancos comerciales (cinco) y los bancos institucionales (tres).

People's Bank of China (BoC)

El primer banco que trataremos es el People's Bank of China, el equivalente al Banco central del yuan, actúa como principal encargado de mantener la estabilidad del tipo de cambio, promover el crecimiento económico, la regulación de los mercados financieros, y el mercado de oro; administrar el tesoro estatal, elaborar estadísticas relativas a previsiones macroeconómicas, entre otras funciones. Todo y esta declaración de intenciones, no hay que olvidar que la cúpula ejecutiva también es parte del consejo estatal, y que naturalmente actuará en consonancia con los intereses nacionales en materia monetaria y de tipo cambiario.

China's Construction Bank (CCB)

Es el segundo banco más importante del mundo por capitalización de mercado y uno de los cinco bancos comerciales del sistema financiero chino, fue fundado originariamente en 1954 como *People's Construction Bank of China*, y en 1996 fue renombrado a su nombre actual.

Fue concebido inicialmente con el objetivo de asignar recursos para la financiación de infraestructuras e industria acuerdo con la planificación del consejo estatal. Tras las reformas liberalizadoras de los 70 el CCB pasó de ser un asignador de recursos de carácter comunista a operar de manera más similar a un banco tradicional, concediendo préstamos primero y aceptando depósitos a partir de los 90.

Eventualmente el banco trascendería las fronteras chinas y se expandiría como banco comercial por todo el mundo, incluyendo las principales plazas, como Londres, NY, etc.

Bank of Communications (BoCom)

Es el banco comercial en activo más antiguo del sistema chino, y pese a que cerca de un 20% es propiedad de HSBC, no deja de ser una compañía de derecho público y opera bajo la

misma regulación que el resto de los bancos estructurales chinos. Fue inicialmente concebido para el desarrollo de infraestructuras de apoyo a la industria nacional en 1908.

Agricultural Bank of China (ABC)

El ABC, tal y como lo conocemos hoy, fue concebido en 1979 para prestar apoyo financiero a los proyectos del sector agrícola chino. Es otro de los Big 4 y se impone como el quinto banco más grande del mundo por volumen de activos (Forbes, 2017)². Actualmente actúa como banca privada, pero sin dejar de estar controlada por el estado en su poder ejecutivo.

Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)

Ideado en 1984 a partir de la necesidad de financiar los proyectos industriales y comerciales que fueron surgiendo durante los 80. Surgió como la voluntad de querer especializar la banca de dichas actividades y desmarcarlas del BoC. Es el banco más grande del mundo por valor de mercado, valor de depósitos, además de ser el más rentable. (Tan, Nicholas. 2012).

China Development Bank (CDB)

Formado en 1994 es el uno de los tres *policy Banks*, además de la institución financiera dedicada al desarrollo más grande del mundo, y el banco de inversión extranjera directa y financiación cooperativa más grande de China, su papel esencial se concentra en proporcionar recursos financieros a proyectos de iniciativas destinadas al desarrollo económico mediante préstamos a medio y largo plazo. Al tratarse de un banco cuyos activos y capital es estatal, el gobierno ostenta todo el poder ejecutivo del CDB, al igual que veremos posteriormente con el *Agricultural Development Bank of China (ADBC)* y el *China Export Import Bank (CEIB)*.

China Export Import Bank (CEIB)

Formado también en 1994, y con estatus de *Policy Bank*, es decir *state funded & state owned*, sus funciones primordiales son: incentivar el comercio exterior chino, las IED y fomentar la cooperación económica internacional, además de promover el crecimiento económica estable y ajuste estructural necesario para el mismo. Esto se materializa mediante préstamos para

² The World's Largest Banks In 2017: The American Bull Market Strengthens (forbes.com)

promover los sectores claves y reforzar los enlaces entre la propia economía china. Recientemente el CEIB ha sido clave en empezar a materializar la iniciativa *One Belt One Road* que pretende construir infraestructuras que recreen la ruta de la seda por tierra. Algunos de los instrumentos recurrentes del CEIB son: préstamos a corto, medio y largo plazo para propósitos de *going global endeavors* y exportadores preferentes, además de soporte técnico para pequeñas y medianas empresas.

Agricultural development Bank of China (ADBC)

De nacimiento también en 1994, el tercero, y último *policy bank* se vuelca en promover el desarrollo en las zonas rurales de China mediante la concesión de préstamos para la construcción de infraestructura agrícola o créditos para mercados de diversos *commodities* sea el grano, alimentos o algodón.

Además de estas entidades, cabe destacar que China, en su constante proyección geopolítica y económica global, ha fundado y lidera dos bancos multilaterales de creciente importancia: el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (*Asian Infrastructure Investment Bank* o AIIB), creado en 2014 en el cual participan 103 países de todo el mundo, incluido Ecuador; y el Nuevo Banco de Desarrollo (*New Development Bank – BRICS*), también establecido en 2014 por las grandes potencias emergentes (China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica).

4. Ecuador

4.1 Una breve introducción

En esta parte del documento se arrojará algo de luz acerca del marco político-institucional de Ecuador y se recorrerá la historia económica más reciente que nos ayudará a comprender algunas preguntas que se plantea este trabajo. El punto de partida será la década de los 70's con el convulso gobierno dictatorial de Velasco Ibarra, seguiremos con las crisis económico-políticas de los 90, la elección del presidente Rafael Correa en 2007 y terminaremos con la subida al gobierno del presidente Moreno en 2017.

Primeramente, Ecuador es un pequeño país ubicado al noroeste de América del sur, sus vecinos son: Colombia al norte y Perú al sur y al este; al oeste limita con el océano pacífico. Tiene dentro de su soberanía, además, las Islas Galápagos.

4.2 Recursos naturales

En términos de recursos naturales, cuenta con vastas extensiones de tierra arable, nutridos bancos de peces, especialmente de atunes y peces espada, lo cual lo convierte en uno de los principales exportadores de atún, especialmente, de la región.

Por otro lado, cuenta también con un gran potencial de generar energía hidroeléctrica, de hecho, más adelante hablaremos del proyecto de la Planta hidroeléctrica "Coca Coda Sinclair", un proyecto de gran envergadura que fue financiado en gran parte por capital de origen chino.

Y finalmente, sus reservas de petróleo, que, si las comparamos con el reducido tamaño del país, son sumamente abundantes, se aproxima que alrededor de 4.000 millones de barriles por producir. Aunque, en cierto modo, el acceso a este último recurso ha sido el centro de controversias por parte de la comunidad indígena y grupos de ecologistas, ya que muy seguramente la explotación de estos potenciales yacimientos supondría una importante pérdida de biodiversidad. En cualquier caso, los diferentes gobiernos siempre se han mostrado proclives a transformar el país en uno de los líderes de la región en producción de petróleo, hacia esa dirección avanzará, especialmente el ejecutivo de Correa con algunos de los acuerdos logrados en materia de cooperación con los chinos, que naturalmente este trabajo tratará en el apartado correspondiente.

Por último, y de manera anecdótica, cabría mencionar también las reservas de oro y plata que se hallan en el subsuelo ecuatoriano, pero que por algún motivo no han llegado a explotarse de manera eficiente.

Sintetizando, Ecuador es efectivamente un país rico en recursos preciados, especialmente si tenemos en cuenta su tamaño, aunque como muestra la realidad, eso no significa que necesariamente ello sea sinónimo de riqueza y bienestar, al menos, para el grueso de la sociedad ecuatoriana.

4.3 Reciente historia económica (1970-2019)

Por lo que a las coyunturas económicas recientes, se observa una evolución general del PIB y del PIBpc positiva a largo plazo, aunque no sin contratiempos ni dificultades. Algunos puntos clave son: la nacionalización de la petrolera “CEPE” en los 70, el ingreso a la OPEP en el 73, su posterior salida en el 92 seguida de numerosas privatizaciones, especialmente del sector de hidrocarburos, la crisis del 98, fruto de una tormenta económica causada por una burbuja de inversiones dados unos tipos de interés demasiado bajos, un fenómeno climatológico adverso conocido como “El niño” y los gastos necesarios para reconstrucción de los destrozos originados, el aumento en gasto militar derivado de la guerra del Cenepa (1995) y por último, con la crisis financiera del Sudeste Asiático sucediendo paralelamente, lo cual ciertamente dificultaba el acceso a créditos internacionales.

Los intentos del estado de ofrecer líneas crediticias a base de aumentar la masa monetaria, por si fuera poco todo lo anterior, acarrearón un proceso de hiperinflación que acabó por extender el pánico entre la población e indujo a que esta buscara la manera de intercambiar sures por dólares masivamente. Naturalmente el sistema bancario no estaba preparado para eso, por lo que se impusieron restricciones de conversión y de retirada de efectivo, llevando, eventualmente a una crisis social y política que terminaría con un golpe de estado militar y la posterior elección del presidente Noboa en enero del año 2000. Iniciaría así un período político y económico convulso de cambio de sistema monetario (dolarización) que acabaría sirviendo de base para una estabilización macroeconómica y posterior crecimiento sostenido que la llevarían a posicionarse como la séptima economía en tamaño de la región. En 2007 llegaría un cambio de rumbo con la elección de Rafael Correa como presidente, ya que tras casi una década de alineamiento con el consenso de Washington, el nuevo jefe de la nación llevaría a cabo revisiones de la deuda externa que acabarían por declarar una parte de ella, aproximadamente un 40% de su deuda externa pública, como “ ilegal e ilegítima”, por lo que

el total de la deuda fue sometida a una reestructuración, lo que a efectos prácticos supuso que el estado se declarara en suspensión de pagos de esa deuda considerada ilegal. Naturalmente eso no fue recibido de buena gana en OEl's como el FMI, por lo que se inició un crudo distanciamiento entre el país latinoamericano y los de Washington. Dada esta situación, el ejecutivo hubo de buscar líneas crediticias alternativas, como por ejemplo la República Popular China, sus interminables reservas de dólares y su necesidad de: colocar esos recursos en inversiones rentables, satisfacer su demanda de recursos naturales, especialmente de crudo; y de estrechar lazos con la región por su potencial mercado interior emergente de 600 millones de consumidores.

4.4 Evolución de las componentes del PIB

Para profundizar en las dinámicas de crecimiento e intentar encontrar las variables explicativas de dicho crecimiento, se procede a analizar las distintas componentes del PIB, sean: consumo, inversión, gasto público y sector exterior, reflejado en su balanza de pagos, compuesta por el comercio internacional y las inversiones extranjeras directas.

Se tomará primero el consumo final de los agentes como % para intentar comprender la estructura productiva y condiciones de los mismos agentes. Suponiendo que podemos dividir el consumo entre consumo fijo, representando necesidades básicas e *independientes del tiempo*, ya que por ejemplo, siempre se va a destinar una cantidad similar de recursos a comprar alimentos, por ejemplo; y consumo variable, en representación de otro tipo de bienes, y variable en función del tiempo y de las propensiones marginales al consumo, podemos hacernos una idea de las pautas de consumo de los ecuatorianos: en términos agregados en el año 1998 se dedicaba un 83% del PIB a consumo, o lo que es lo mismo, una parte importante del consumo se refería a necesidades básicas, suponiendo estas a su vez un gasto sustancial en porcentaje a las rentas ecuatorianas, como es de suponer, esta es una característica propia de países en vías de desarrollo, y una de sus principales efectos, más allá de cómo pueda influir en la calidad de vida de las personas, es el estrecho margen que deja a los agentes a ahorrar e invertir en su economía, lo cual ciertamente conduce o al estancamiento, o al endeudamiento exterior.

No obstante, se observa una bajada relativa del consumo sobre el PIB, lo cual supone una mejora en las condiciones de vida de los ecuatorianos, y, por otro lado, con los incentivos adecuados puede ser la puerta al desarrollo económico, no hay que perder de vista aun así

que un 75% del PIB como consumo sigue apuntando a una economía con rentas mayormente bajas y un estrecho margen de ahorro privado.

Por lo que a inversión refiere nos encontramos con otro rasgo distintivo de economías prematuras, bajo peso en el PIB y aunque se observa una tendencia levemente creciente, la dinámica se observa frágil y vulnerable a cualquier recesión, por ejemplo: durante 2006 y 2012 se observa un crecimiento de casi 5 puntos, que se esfuma entre 2014 y 2016. Algunos posibles factores explicativos principales son: el riesgo país dada la histórica inestabilidad política y social del país, y la poca dinamicidad de su economía, estando esta principalmente orientada a la exportación de plátanos, crudo y otros recursos primarios de poco valor añadido. Como punto destacable parece adecuado comentar que entre 1998-2001 la FBC se vio prácticamente reducida a 0, pero dos años más tarde, con la dolarización de la economía volvería a situarse prácticamente al mismo nivel pre crisis en apenas 2 ejercicios.

Dejando a tras la inversión pública y enfocándonos en el gasto público del estado en relación al PIB se observan 2 etapas claramente diferenciadas, la primera, entre 1995 (y podría alargarse, pero la disponibilidad de los datos no lo permite) y 2005, con un gasto reducido propio de economías con gobiernos de carácter liberal como los de Jamil Mahuad, Bucaram, entre otros; además de la persistente inestabilidad sociopolítica persistente durante los 90 y principios de los 00 que impide un proyecto de gobierno sólido y a medio/largo plazo.

Como segunda y tercera fase nos encontramos un giro radical de las políticas del gobierno de turno, presidido por Rafael Correa en ambos mandatos, 2007-2012 y 2012-2017, pasando de un neoliberalismo de carácter conservador durante los 90 a un nuevo gobierno neo socialista de carácter progresista que eventualmente rompería con Washington y se lanzaría a los brazos de la financiación china para llevar a cabo grandes inversiones en infraestructuras estratégicas y políticas de carácter social.

Pasando a comentar el sector exterior, reflejado en la balanza exterior de pagos, empezaremos con los flujos de inversión extranjera directa, tanto entrantes, como salientes, y finalmente los flujos netos.

En línea con lo expuesto anteriormente, los flujos entrantes de capital extranjero en forma de IED en moneda corriente es decir, sin descartar la inflación de la misma, no ha aumentado lo que se esperaba. De hecho, si nos fijamos en la misma variable relativizada respecto al PIB el nivel es prácticamente el mismo al de hace más de dos décadas, un 0,5%, y no solo eso, sino que lleva estancado en este punto desde al menos 2010. Esta situación es preocupante desde el sentido que el país no ha sido capaz de atraer capital extranjero, y dadas las condiciones del mercado interno, con un ahorro pobre e incluso inexistente, es francamente

complicado que se produzca un ciclo de acumulación de capital como el observado por ejemplo en China.

De nuevo, las principales explicaciones que encontramos al respecto de este fenómeno son las mismas que para el de FBC interna: riesgo país, inestabilidad, y seguramente un efecto *crowding out* ejercido por la presión de la industria petrolera y extractiva de otros minerales no renovables, como se introducía al principio de este trabajo.

Si se observan los flujos salientes ocurre algo inusual, en términos de US\$ corrientes, se observa una colosal bajada entre el 1985 y 1990, incurriendo en valores negativos incluso entre 1991 y 1995, para después perderse los datos de la línea temporal y luego situarse sobre el 0 hasta la actualidad. En cualquier caso, no cabe duda que la situación es mala

5. Flujos económicos Ecuador-China

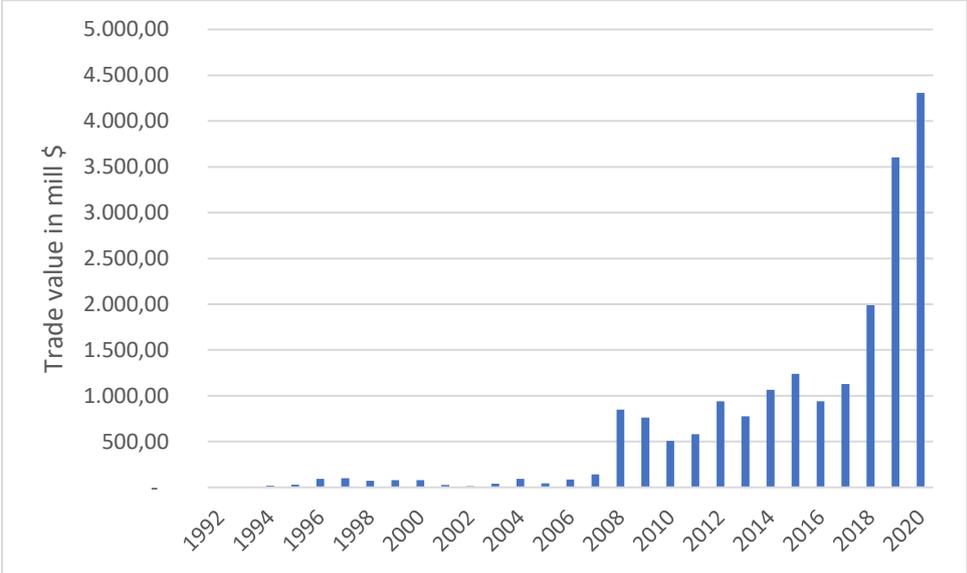
5.1. Exportaciones Ecuador- China

Una vez planteados los agentes y el contexto en que se desarrollan los eventos que se analizarán, toca exponer y cuantificar estas relaciones previamente comentadas, se abarcarán cuatro rúbricas: comercio bilateral, IED de China en Ecuador, Préstamos institucionales de China a Ecuador y por último préstamos para la construcción de infraestructuras, de China a Ecuador también. Así también, se procederá a separar 3 períodos, 1999-2007, 2007-2012 y 2012-2017.

Lo primero en abordar será la evolución del comercio bilateral en forma de importaciones (exportaciones) desde/hacia Ecuador (China).

Lo primero que cabe destacar es la evidente, y natural, tendencia alcista de la siguiente figura, dinamizada por el crecimiento del comercio internacional, además de factores internos de cada socio, que veremos a continuación en detalle.

Gráfico 8: Importaciones Chinas desde Ecuador (1990 – 2020)

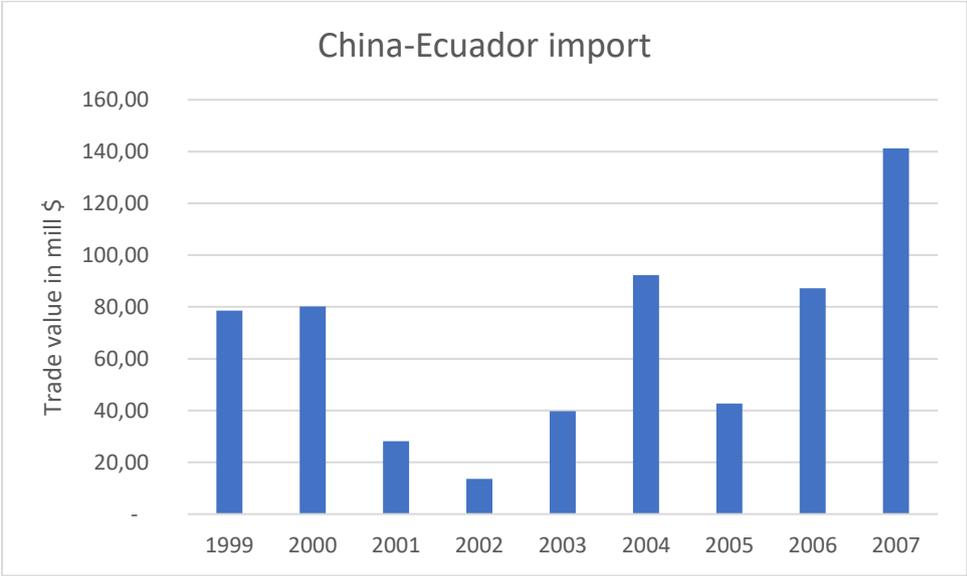


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE.

Estableciendo las relaciones diplomáticas en 1981, no se formalizarían los primeros acuerdos comerciales hasta entrados los 90, en el campo de los hidrocarburos, a principios de los 2000', los presidentes Sixto Ballén primero, y Lucio Gutiérrez después visitaron el gigante asiático para cerrar acuerdos comerciales y de IED en materia de hidrocarburos. No es hasta 2007

con la llegada de Correa al gobierno y su llamada “Revolución ciudadana” que las exportaciones ecuatorianas a China empiezan a representar una parte notable en la economía ecuatoriana, como se observa en el gráfico presente.

Gráfico 9: Importaciones Chinas desde Ecuador (1999 – 2007)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE

Así mismo si observamos la composición de socios comerciales en la tabla posterior, deducimos que los US son el primer socio por volumen de comercio en exportaciones (53,6%) e importaciones (22,6%). Mientras que China, se ve relegada a un 5º (6,8%) puesto como principal exportador hacia Ecuador. Por el lado de la composición del comercio, Ecuador, en 2006 exporta al mundo productos esencialmente agrícolas, hidrocarburos y derivados de minería. Mientras que importa manufacturas e hidrocarburos procesados. Esta estructura comercial genera una balanza comercial deficitaria, y puede suponer un problema si no se compensa con unas entradas suficientes de capital extranjero, incurriendo en posibles crisis de balanzas de pagos al no poder hacer frente a los pagos de acreedores en moneda extranjera. Este evento ocurrió a principios de los 2000, y de hecho fue la causa principal de la dolarización del país. En este caso, se observa un déficit comercial ligero, pero sería necesario mantenerse preocupado para no despertar fantasmas del pasado.

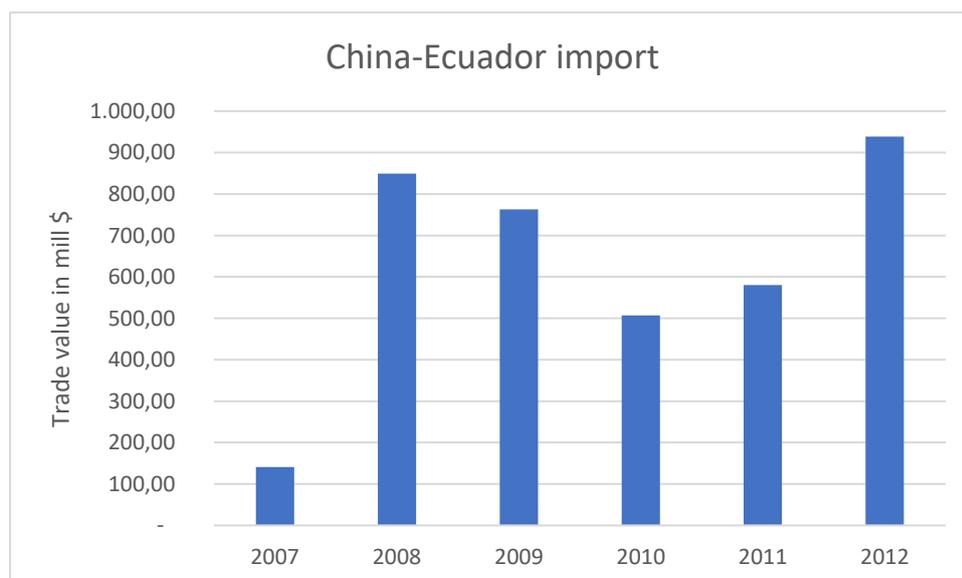
Tabla 1: Perfil comercial Ecuador 2007

MERCHANDISE TRADE	Value	Annual percentage change		
	2006	2000-2006	2005	2006
Merchandise exports, f.o.b. (million US\$)	12 658	17	30	25
Merchandise imports, c.i.f. (million US\$)	12 049	22	25	17
	2006			2006
Share in world total exports	0.10	Share in world total imports		
Breakdown in economy's total exports		Breakdown in economy's total imports		
By main commodity group (ITS)		By main commodity group (ITS)		
Agricultural products	31.1	Agricultural products		
Fuels and mining products	60.2	Fuels and mining products		
Manufactures	8.8	Manufactures		
By main destination		By main origin		
1. United States	53.6	1. United States		
2. European Union (25)	11.7	2. Colombia		
3. Peru	8.2	3. European Union (25)		
4. Colombia	5.6	4. Brazil		
5. Chile	4.4	5. China		

Fuente: WTO Trade profiles (2006)

En cierto modo el giro del gobierno hacia unos socios alternativos a los de Washington y compañía fue determinante para estrechar lazos con Pekín tanto en materia de cooperación como de comercio e inversión, es algo que puede verse claramente en la siguiente figura, donde se ve el salto cualitativo en volumen de las exportaciones hacia China en 2008, pese al batacazo de la crisis financiera de 2007. Se observa después una leve recesión en dichas exportaciones que se acentúa hasta su peor momento en 2010, para volver a repuntar hacia el 2011 y 2012.

Gráfico 10: Importaciones Chinas desde Ecuador (2007 - 2012)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE.

Observamos esta dinámica cambiante ya en 2012 cuando se observa un incremento en el peso de las importaciones ecuatorianas desde Ecuador hasta situarla en un 13,7% del total. La estructura del comercio no varía, continúan las exportaciones de productos primarios y crudo y las importaciones de manufacturas y derivados de crudo. En esta ocasión observamos un ligero déficit de alrededor del 4% de todo el comercio exterior ecuatoriano.

Tabla 2: Perfil comercial Ecuador 2012

MERCHANDISE TRADE	Value	Annual percentage change		
	2011	2005-2011	2010	2011
Merchandise exports, f.o.b. (million US\$)	22 322	14	26	28
Merchandise imports, c.i.f. (million US\$)	24 286	15	36	18
	2011			2011
Share in world total exports	0.12	Share in world total imports		0.13
Breakdown in economy's total exports		Breakdown in economy's total imports		
By main commodity group (ITS)		By main commodity group (ITS)		
Agricultural products	33.5	Agricultural products		9.8
Fuels and mining products	58.5	Fuels and mining products		23.6
Manufactures	7.5	Manufactures		66.3
By main destination		By main origin		
1. United States	44.9	1. United States		21.2
2. European Union (27)	11.8	2. China		13.7
3. Peru	7.7	3. European Union (27)		9.8
4. Venezuela, Bolivarian Rep. of	6.6	4. Colombia		8.7
5. Panama	4.6	5. Panama		6.1

Fuente: WTO Trade profiles (2012).

A partir de 2012, las exportaciones(importaciones) ecuatorianas hacia(desde) China(Ecuador) se vieron estancadas alrededor de los 1000 millones de dólares hasta 2018, ya con un gobierno diferente al de Correa y bien entrado en acción el plan de la *Declaración conjunta de la República del Ecuador y la RPC sobre el establecimiento de la asociación estratégica integral*, el cual, entre otras otros aspectos, fomentó la cooperación bilateral entre ambos estados.

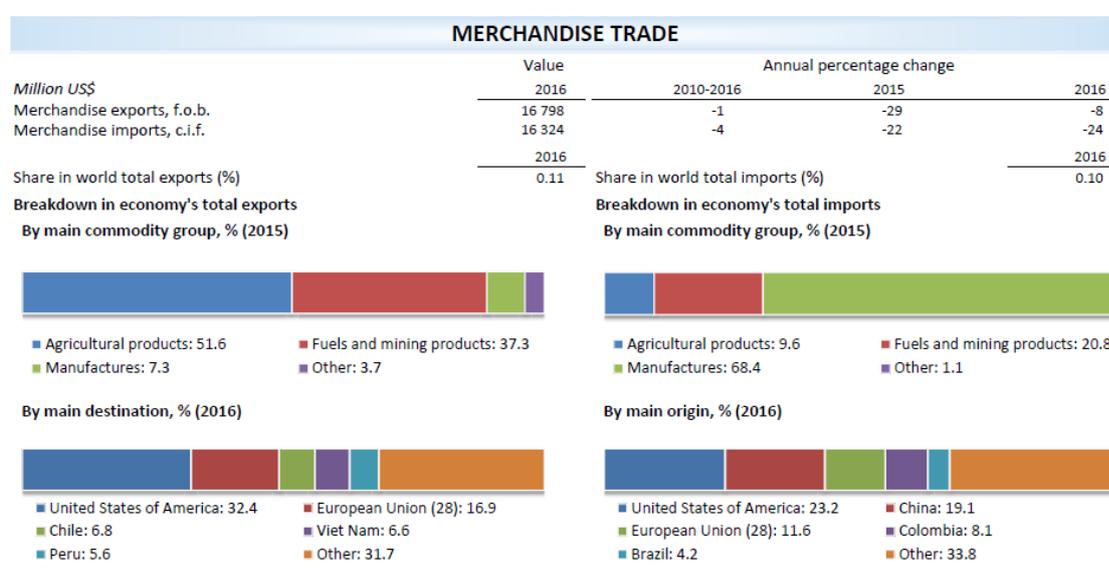
Gráfico 11: Importaciones Chinas desde Ecuador (2012 - 2017)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE.

Fijándonos en la cesta comercial, de nuevo la estructura es la misma, un 80% de las exportaciones son bienes agrícolas e hidrocarburos, mientras que por el lado de las importaciones, volvemos a encontrarnos las manufacturas e hidrocarburos casi como el 90% del total, esta vez, siendo China con un 19,1% el segundo mayor socio también por detrás de los US con un 23,2%. Para este ejercicio (2015) se percibe un ligerísimo déficit comercial, corrigiéndose el del anterior corte (2009).

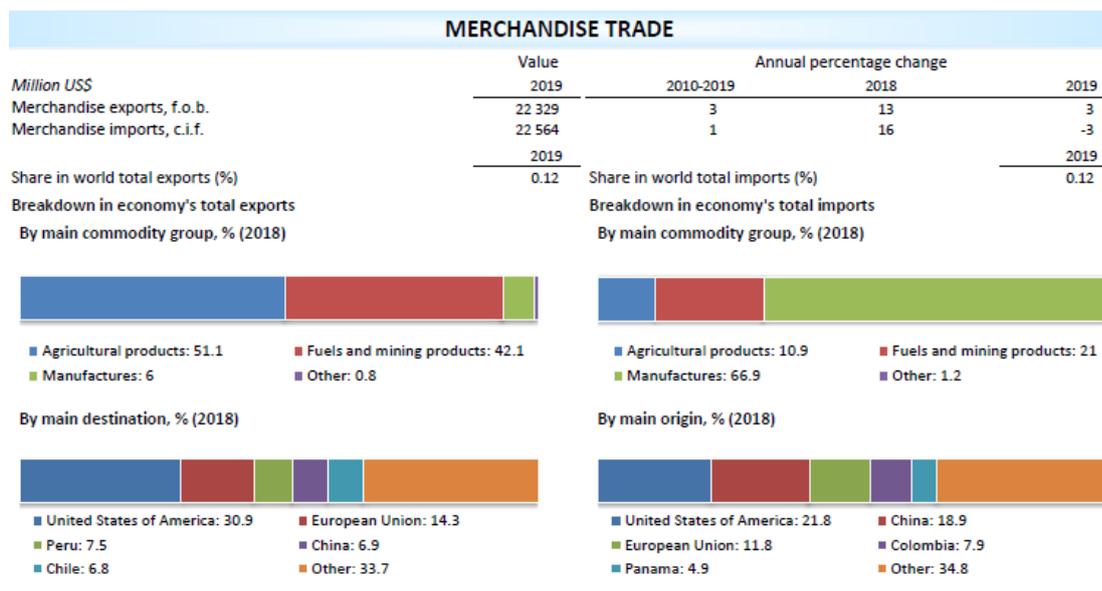
Tabla 3: Perfil comercial Ecuador 2017



Fuente:WTO Trade profiles (2017).

Para finalizar la serie de exportaciones Ecuador-China, se analizará el perfil de comercial de Ecuador del año 2020 en la última tabla, que presenta los datos del 2018. Principalmente se observa la misma estructura de exportador primario e importador de manufacturas y derivados de crudo, donde sí se puede apreciar una diferencia notable es en que el tamaño del comercio exterior ecuatoriano ha crecido desde los 32.000M de \$ en 2016 hasta los 45.000M de \$ en 2018. Por lo que a la cartera de socios comerciales, se mantiene prácticamente inalterada salvo por la mayor diversificación de los orígenes de las importaciones y la aparición de China por primera vez como uno de los principales destinos de las exportaciones del país andino.

Tabla 4: Perfil comercial Ecuador 2020



Fuente: WTO Trade profiles (2020).

5.2 Importaciones Ecuador-China

A primera vista se intuye ya una dinámica distinta a la de las exportaciones, ya que el proceso histórico es distinto, en el primer caso el proceso de creación de comercio viene dado por una voluntad política discrecional; mientras que las importaciones ecuatorianas de productos chinos se dan en un contexto de apertura de la industria china a nivel global durante los 90. Por otro lado, sí es lógico que la evolución tienda a ser más consonante con la dinámica de la economía ecuatoriana, a diferencia de la discrecionalidad de las importaciones chinas desde Ecuador.

Gráfico 12: Importaciones Ecuador desde China (1999 - 2020)

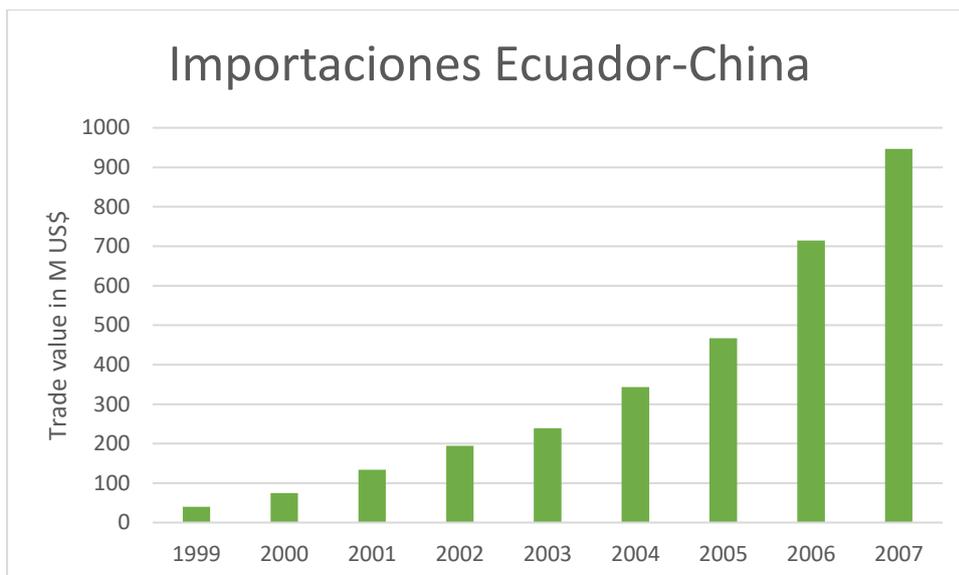


Fuente:Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE

Siguiendo una tendencia creciente, se muestra un rango que va desde menos de los 100 millones de US\$ en 1999 hasta un pico de 3.500 millones en 2018, la estructura comercial será, como se ha mencionado en el apartado anterior, exportar manufacturas a Ecuador e importar materias primas ecuatorianas, en un movimiento de alcance regional que busca satisfacer las necesidades de hidrocarburos y alimentos chinas.

En un primer periodo 1999-2007 se observa un crecimiento de las exportaciones chinas hacia Ecuador notable, pero sin ser excesivamente pronunciado, cabe mencionar, para contextualizar este hecho, que el país latinoamericano durante los 90 y principios de los 2000 atravesó una de sus peores crisis financieras e institucionales que se recuerdan, lo cual hundió la demanda interna y especialmente la exterior, dificultando así la proliferación del comercio exterior ecuatoriano.

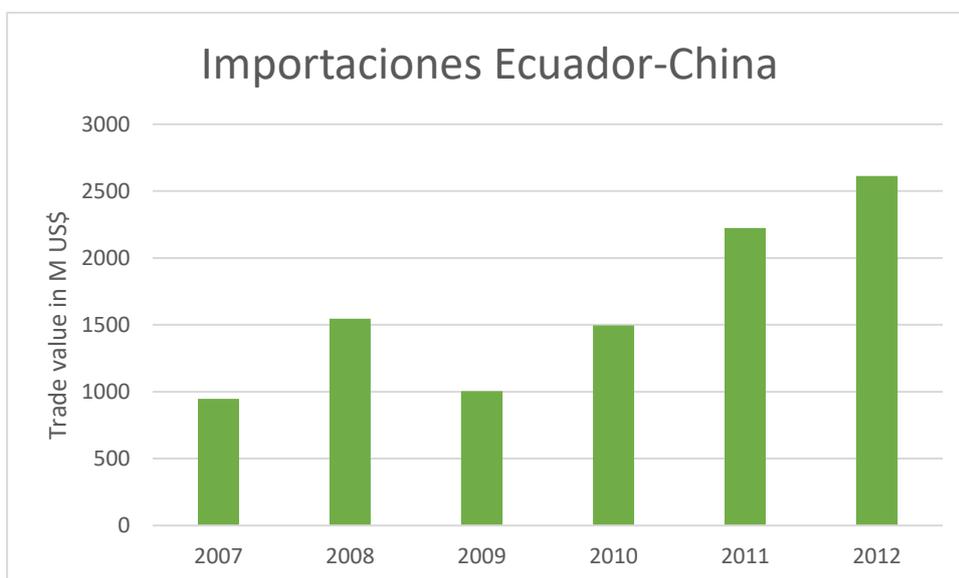
Gráfico 13: Importaciones Ecuador desde China (1999 - 2007)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE.

Tras la estabilización macroeconómica en los primeros compases de los 2000 y el posterior inicio del proyecto de Rafael Correa en 2007, las importaciones experimentaron un rápido crecimiento durante su primera legislatura, coincidiendo también con el periodo de expansión exterior chino de principios de los 2010's, intentando ir más allá de la asociación comercial.

Gráfico 14: Importaciones Ecuador desde China (2007 - 2012)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE

A partir de 2012 las importaciones ecuatorianas desde China crecieron, pero a un ritmo más calmado. En 2015 y 2016 sin embargo se produce un leve descenso de las mismas, algunas posibles explicaciones pueden ser el lento crecimiento de la economía nacional, de un 0,2% para 2015, y los efectos recesivos derivados del terremoto que azotó la región de Manabí, Ecuador en 2016, que destruyeron una parte importante del inmovilizado de la región, además de carreteras y oleoductos. Pese a este trasbalse, y gracias al apoyo financiero y logístico del gobierno chino, entre otros, los trabajos y la inversión necesario para la reconstrucción de viviendas e infraestructuras fue sorprendentemente rápida y para 2017 volvió a crecer el valor de las importaciones desde China respecto 2015, para seguir un crecimiento sostenido hasta 2019, cuando, tras una serie de reformas impuestas por el FMI llevadas a cabo por el nuevo gobierno de Moreno desató una ola de protestas e inestabilidad por todo el país frenando así el ritmo de crecimiento.

Gráfico 15: Importaciones Ecuador desde China (2012 - 2017)

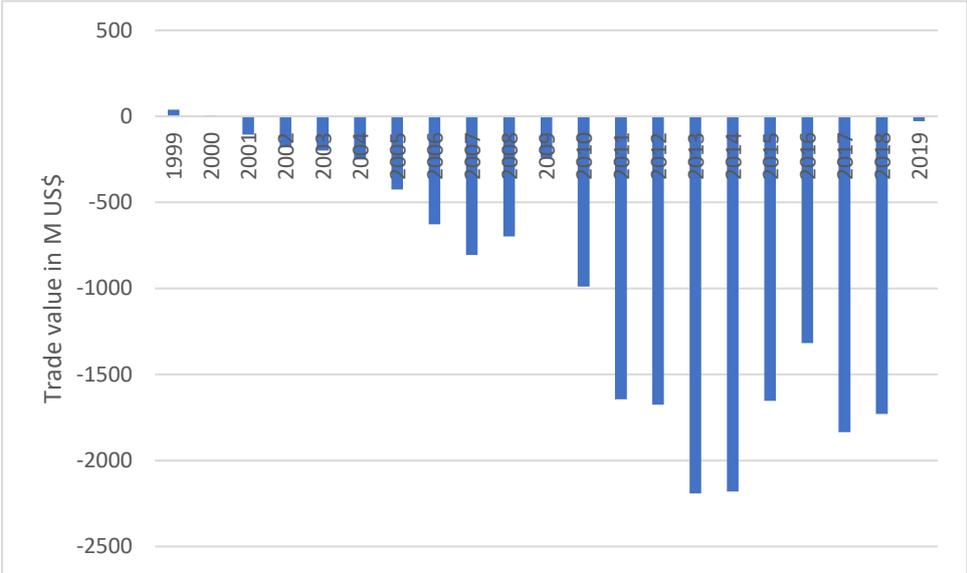


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE.

Para arrojar un poco de luz acerca de quién se beneficia más del comercio bilateral entre el gigante asiático y el pequeño país americano, si se observa la balanza comercial de Ecuador respecto a China (gráfico 31), si lo calculáramos a la inversa se obtendrían los mismos valores pero invertidos; se presencia que el resultado es que Ecuador mantiene un déficit comercial cuantitativo con China, junto con una baja tasa de cobertura (expresada en X/M desde Ecuador), excepto en años concretos. Este rasgo, de hecho, no es raro en países en vías de desarrollo, ya que necesitan constantemente comprar en el exterior lo que no son capaces de producir, incluida maquinaria y productos manufacturados de diversos grados tecnológicos,

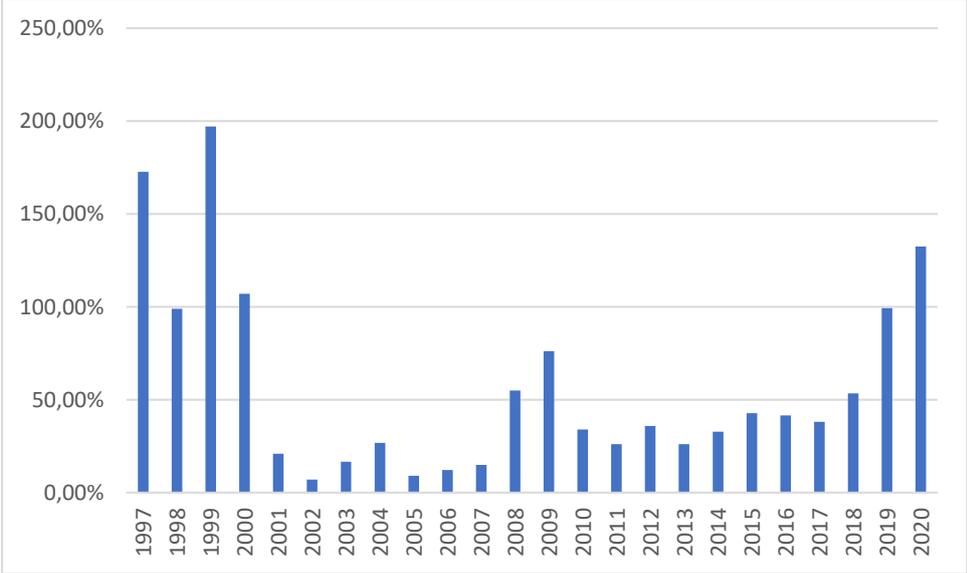
además de diversas commodities y derivados, etc. No obstante, sí que sería positivo para el país andino incentivar la diversificación de exportaciones, no solo hacia China si no hacia el resto del mundo, dentro de las posibilidades de la economía ecuatoriana, ya que como muestra la *WTO* cerca del 80% de exportaciones fuera de la región, no solo de Ecuador, si no del grueso de ALC se concentran en petróleo, cobre, y otros productos de bajo valor añadido.

Gráfico 16: Balanza comercial Ecuador – China (1999-2019)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UN COMTRADE

Gráfico 17: Tasa de cobertura exportaciones Ecuatorianas respecto importaciones desde China (1997-2020)



Pese tener en cuenta las circunstancias estructurales de cada país siendo China un gran campeón internacional en exportaciones de manufacturas, entre otros sectores cada vez de mayor contenido tecnológico y el mayor exportador del mundo. Y Ecuador un pequeño país cuyo aporte al comercio mundial es minúsculo, cerca de un 0,11% en 2017, según la WTO, se atisba así un comercio que, aún intentando llamarse binacional, a efectos prácticos es una especie de David contra Goliath, donde el grado de dependencia comercial de Ecuador es notablemente más alto, que lo que significa para China, por lo que podríamos intuir que se presencia una asociación asimétrica. En este punto es de vital importancia remarcar que la política exterior china es distinta a la tradicionalmente hegemónica de los Estados Unidos y sus socios Europeos, que utilizan el entramado de OEI's de Bretton Woods para construir sus relaciones internacionales. En el caso chino cada pacto o acuerdo es de mutuo acuerdo y anteponen los acuerdos bilaterales a los grandes acuerdos regionales, tratando de respetar, al menos sobre el papel, la soberanía de cada pueblo.

5.3 Inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa es un tipo de operación en que una empresa de un país A, véase China, invierte recursos en una empresa localizada en un país B, por ejemplo, Ecuador. La diferencia entre una IED y una adquisición de portafolio corriente radica en que en la primera, la empresa inversora pretende asentarse a largo plazo y adquiere una parte considerable de la propiedad de la empresa receptora, con el objetivo de jugar un papel protagonista en la misma y en busca de expandir sus operaciones al país B. En esta ocasión se verá a empresas chinas absorbiendo o comprando empresas basadas en Ecuador con la intención de llevar a cabo operaciones en el país latinoamericano a largo plazo y/o hacerse con contratos públicos restringidos a empresas de sede ecuatoriana, indistintamente del origen del capital de la misma.

No fue hasta entrado 2003 que el mandatario Lucio Gutiérrez viajó hasta China en una visita de estado para promocionar una ronda de subastas de campos petrolíferos, además de un contrato para la modernización de refinerías existentes. En esa ocasión fue la *China Petroleum Corporation*, empresa pública; en adición, para finales del propio 2003 tanto *Sinopec* como la *China National Petroleum Corporation (CNPC)* se presentaban en suelo ecuatoriano con propuestas de inversiones y el sistema bancario chino detrás avalándolas.

Sin embargo, estos eventos serían tan solo un pequeño preámbulo del potencial al que Ecuador acababa de ganar acceso con sus acuerdos de cooperación y la alianza estratégica con China, ya que a partir de 2007 y la subida al gobierno de Rafael Correa, y de la ruptura de relaciones con el FMI y el eje de Washington, la IED china sería fundamental tanto en el desarrollo de la industria petrolera y minera ecuatoriana, como en las finanzas públicas de los presupuestos.

Así pues, no es hasta 2005 cuando empieza la expedición china en Ecuador con la adquisición por parte de la CNCP y Sinopec del 90% de propiedad de los activos ecuatorianos en dos de los mayores oleoductos del país, convirtiéndose así Ecuador en el primer país latinoamericano donde compañías chinas se asentaran firmemente en el sector petrolero.

Tabla 3: IED china hacia Ecuador, ALC y el mundo, en millones de US\$

Año	Ecuador	América Latina	Mundo
2003	0	1038	2855
2004	0	1763	5498
2005	9	6466	12 261
2006	2	8469	17 634
2007	4	4902	26 506
2008	-9	3677	55 907
2009	18	7628	56 529
2010	22	10 538	68 811
2011	-35	11 936	74 654
2012	311	6170	87 804
2013	471	14 359	107 844
2014	138	10 547	123 120
2015	118	12 610	127 560
2016			183 100
Total 2003-2015	1048	100 104	766 983

Fuente: Milton Reyes Herrera & Po Chun Lee, 2017, datos de RED ALC.

Al siguiente año, 2007, un miembro del gobierno chino afirmó que Ecuador había sido destino de cerca de 1,8 billones de US\$, lo cual lo convertía en el mayor receptor de capital chino de toda LATAM. Esencialmente el destino de dicho capital era la industria petrolera y posteriormente también en minería.

Tabla 4: Acuerdos de IED china hacia Ecuador, por sectores y fecha (2005-2018)

Year	Month	Investor	Quantity in Millio	Share Si	Transaction Party	Sector	Subsector
2005	September	CNPC, Sinopec	\$ 1.420		EnCana	Energy	Oil
2010	January	China Railway Construction, China Nonferrous	\$ 650	100%	Corriente Resources	Metals	Copper
2010	November	CNPC, Sinopec	\$ 610			Energy	Oil
2014	June	China Railway Construction, China Nonferrous	\$ 2.040		Mirador	Metals	Copper
2018	July	China Railway Construction	\$ 920		Mirador	Metals	Copper

Fuente: China global investment tracker.

5.4 Inversión en infraestructuras

Aunque contablemente son conceptos similares, la IED y la inversión en infraestructuras son, por naturaleza, distintas, y por tanto deben tratarse de igual modo. La inversión en infraestructuras, al final de un período estipulado aún será útil para la economía, ya que una presa, una carretera o unas líneas ferroviarias continuaran en servicio después del período de construcción, aumentando los activos inmovilizados de dicho sistema, mientras que, al retirarse una IED, la empresa extranjera abandonará el país, y con ella, todos sus links.

En el caso ecuatoriano la inversión en infraestructuras financiadas por China, especialmente durante el mandato de Rafael Correa, supuso un gran salto cualitativo en calidad de vida de los ciudadanos, aunque, ¿hasta qué punto son sostenibles financieramente dichas operaciones?

De nuevo, los destinatarios son principalmente empresas públicas de los sectores energéticos o de transporte, el caso más conocido es el de la central hidroeléctrica Coca Sinclair, que en su día supuso un desembolso de 2,3B de US\$ del ExIm Bank of China y cuyas obras fueron llevadas a cabo por la empresa china *Synohidro*. Otro caso de tamaño similar es el préstamo por valor de 2B US\$ concedido por el CDB en junio julio de 2011 para el desarrollo de “energía renovable”, **The dialogue China-Latin America Finance Database (2020)**. Otros casos son la renovación de la central hidroeléctrica de Minas-San Francisco (2013) por valor de 500M US\$, o las obras de reconstrucción tras el terremoto del 2016, por valor de 70M US\$, en total, contando todos los proyectos que figuran en la figura siguiente, Ecuador ha prestado o solicitado recursos por valor de unos 790.000 M US\$ desde 2005, de los cuales cerca del 36% han ido destinados al sector energético.

Tabla 5: Proyectos de infraestructuras financiados por empresas chinas, por sector y fecha

Year	Month	Contractor	Quantity in Millio	Share Siz	Transaction Party	Sector	Subsector
2005	February	Sinohydro	\$ 370			Transport	Autos
2010	June	Sinohydro	\$ 2.300		CocaSinclair	Energy	Hydro
2010	August	Gezhoubu	\$ 570		Hidropaute	Energy	Hydro
2010	October	Guangxi Road and Bridge	\$ 100			Transport	Autos
2010	December	Three Gorges	\$ 250	40%		Energy	Hydro
2011	October	Power Construction Corp	\$ 220		Celec	Energy	Hydro
2011	December	Harbin Electric	\$ 480		Celec	Energy	Hydro
2011	December	Harbin Electric	\$ 100		Celec	Energy	Oil
2013	January	Three Gorges	\$ 390			Energy	Hydro
2013	February	Sinomach	\$ 250			Health	
2013	July	Harbin Electric	\$ 600		Celec	Energy	Hydro
2014	February	Power Construction Corp	\$ 240		Hidorequinoccio	Energy	Hydro
2014	September	Power Construction Corp	\$ 140			Transport	Autos
2015	September	Sinomach	\$ 220			Real estate	Construction
2015	November	China Energy Engineering	\$ 200			Real estate	Construction
2016	February	Power Construction Corp	\$ 100			Health	
2016	March	China Communications Construction	\$ 520			Transport	Autos
2016	June	Three Gorges	\$ 110			Utilities	
2016	November	China Railway Engineering	\$ 100			Health	
2018	January	Sinopec	\$ 150		Petroamazonas	Energy	Oil
2019	December	China Railway Construction	\$ 420			Transport	Autos

Fuente: China global investment tracker.

5.5 Financiación internacional, China financiando el Ecuador

Durante la primera década de los 2000 la deuda pública externa (DPE) del Ecuador mostró una tendencia a disminuir, hasta un 12% del PIB en 2009. Si bien pero, durante los primeros años de gobierno del presidente Correa tendió a aumentar ligeramente, hasta un 14%, sí aumento drásticamente hasta un 30% del PIB en 2017. Analizando la composición del total de deuda pública, la DPE comprendía cerca del 80% del total en 2007, para disminuir notablemente durante los primeros compases del gobierno de Correa. Como se ha expuesto en puntos anteriores, esta disminución de DPE viene dada por el plantón del gobierno al FMI tras considerar que parte de la deuda existente era ilegítima, y, por tanto, anunciar que no seguirían pagándola. El resultado de esta decisión fue que el peso de la DPE bajara hasta un 56%, el punto más bajo en los últimos 20 años. Si añadimos la entrada en escena de los prestamistas institucionales chinos y el empleo de bonos soberanos por parte de Ecuador como nueva medida de financiación, se aprecia un notable cambio estructural en las finanzas internacionales ecuatorianas. Yendo desde unos prestamistas tradicionales hegemónicos occidentales, hacia la opción alternativa de China, es decir, de una deuda multilateral, a una bilateral, pasando por un enfrentamiento abierto con los primeros.

Durante el período de máximo esplendor de las relaciones sino-ecuatorianas, se sabe que distintas instituciones del gigante asiático desembolsaron cerca de 13,6B de US\$ en 26

operaciones binacionales, repartidas entre proyectos de infraestructuras, de desarrollo humano, y como líneas crediticias para gasto no condicionado que sirvieron de salvavidas al gobierno para poder financiar sus gastos. El grueso de dichas operaciones, cerca del 80%, fueron financiadas por *el China Development Bank (CDB)*, *el ExIm Bank of China* y *el Bank of China (BoC)*, y el grueso de operaciones concesionadas a 6 empresas chinas: *Sinohydro*, *Harbin*, *Gezhouba*, *China Machinery Industry Corp.*, *China international Water & Electric* y *National Electronics Import and Export Corp*; que en muchos casos obtuvieron la adjudicación directamente o compitieron únicamente contra contratistas chinos en concursos cerrados. Desafortunadamente no es posible conocer los detalles de muchos de estos contratos debido al artículo 137 de la ley orgánica de Planificación y finanzas públicas³, que esencialmente regula que la documentación de proyectos que impliquen financiación externa podrá ser clasificada como secreta, al menos, hasta que el proyecto en cuestión finalice. Sin embargo, en muchos casos la información no ha sido liberada incluso después de la finalización de los mismos, por lo que esta cuestión ha generado inquietudes en algunos sectores de la población ecuatoriana.

A continuación, vemos que se puede dividir la operativa en 3 grupos: créditos para proyectos de infraestructuras, donde encontramos 12 de los 26 totales, que como ya hemos comentado en el apartado “5.4 Inversión en infraestructuras” vienen principalmente financiados por el *ExIm Bank of China* y han sido ejecutados por contratistas chinos, generalmente en el sector energético y a un tipo de interés de entre el 4% y el 7% a 15 años. Además del sector energético también se destinó una parte de estos recursos al gasto social, como carreteras o escuelas.

El segundo grupo está compuesto por créditos para gasto discrecional no condicionado, que, como su nombre indica permite al gobierno destinarlo según convenga, pese a que cada crédito sugiera en qué debe destinarse, esta sugerencia no es vinculante. Este grupo viene financiado principalmente por el CDB y el ICBC. En total, China ha desembolsado 11 créditos

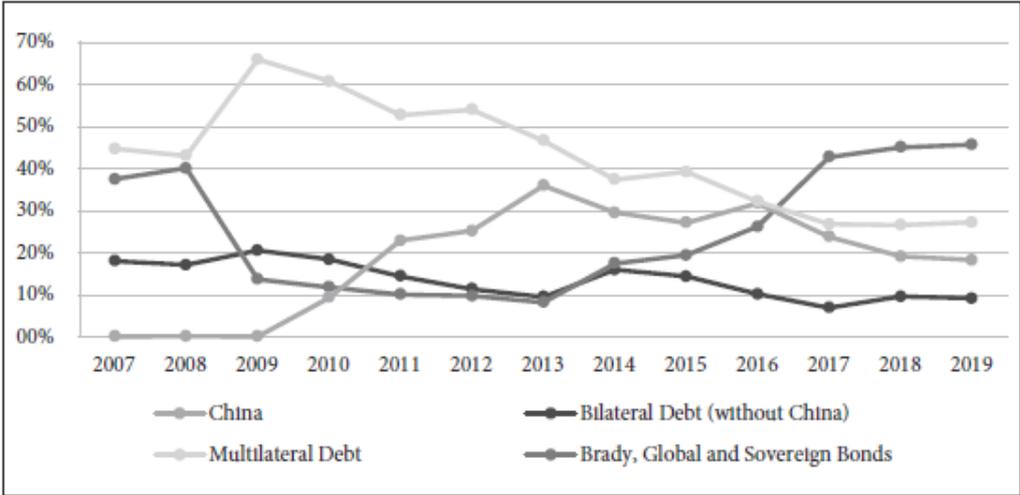
³ Art. 137.- Contratos que contribuyan a concretar operaciones de endeudamiento público interno o externo.- En el caso de que para la negociación, instrumentación, perfeccionamiento de operaciones de endeudamiento público, colocación o recompra de títulos emitidos por el Estado, o la novación de deuda, se requiriera en forma previa o concurrente de la celebración de contratos que sin ser de deuda pública, fueren indispensables para coadyuvar a los señalados propósitos, tales contrataciones, estarán exceptuados del trámite previsto por la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública; no obstante el ente rector de las finanzas públicas, deberá expedir para el efecto, los procedimientos que normen aquellas contrataciones, entre ellos, la selección, calificación y adjudicación. Cuando a criterio del ente rector de las finanzas públicas, la divulgación de la información contenida en actos administrativos, contratos, convenios o documentación vinculada con operaciones de novación de operaciones de endeudamiento público, emisión, colocación o recompra de títulos del Estado, pudiera generar pérdidas o condiciones desfavorables a los intereses del Estado, los respectivos actos, contratos, convenios o documentación serán declarados secretos y reservados por aquél Ministerio, carácter que se mantendrá hasta que se proporcione la información previa a la subasta o transacción respectiva en el mercado de valores en el caso de colocación y recompra, o hasta que culmine la operación respectiva. Inmediatamente después, toda la información será publicada. Toda persona que utilice o se beneficie de la información y/o documentación relacionada con los actos, contratos o convenios referidos en el párrafo anterior, será reprimida según lo previsto en la Ley.

de este tipo, de los cuales la mitad han sido destinados a proyectos de infraestructuras también.

Finalmente se encuentran los créditos respaldados por petróleo, que como su nombre indica, permiten el pago del valor de la deuda en barriles de petróleo a precio de mercado que fueron concedidos por el CDB en 4 fases y están suscritos a 4 partes, por un lado, el ministerio de finanzas del Ecuador y Petroecuador; y por el lado chino el CDB y Petrochina. (Kevin P. Gallagher, 2013).

Hay que añadir además, que en 2014 los precios del crudo bajaron de los 115US\$/barril a 20US\$/barril, y que al provenir cerca del 80/90% de recursos públicos de la venta de crudo, eso podía suponer un golpe crítico a las arcas públicas; la resultante apreciación del dólar, y la desaceleración china, por lo que Ecuador se vio forzado a volver al mercado de bonos internacional, habiendo adquirido los bonos soberanos un peso considerable en la composición de la deuda pública ecuatoriana, iniciando así el la vuelta a la financiación en Iso mercados tradicionales.

Gráfico 18: Composición de la deuda exterior ecuatoriana (2007 – 2019)



Fuente, Chinas financing ALC, Enrique Dussel Peters, 2019.

La base de datos China-Latin America Finance Database (The Dialogue) nos da cuenta del acumulado de préstamos otorgados por los bancos institucionales chinos a Ecuador entre 2010 y la actualidad. En total, más de 18 mil millones de dólares han sido comprometidos en la última década, el grueso de ellos invertidos en el sector energético según sus datos.

Tabla 6:Préstamos institucionales chinos a Ecuador (2010-2018)

DATE	TYPES	PURPOSE	LENDER	AMOUNT
June 2010	Energy	Coca-Codo-Sinclair hydroelectric dam	Ex-Im Bank	\$1.7B
July 2010	Energy	80% discretionary, 20% oil	CDB	\$1.0B
December 2010	Energy	Sopladora hydroelectric dam	Ex-Im Bank	\$571M
July 2011	Energy	Renewable energy development	CDB	\$2.0B
December 2012	Other	Finance 2013 budget deficit	CDB	\$2.0B
February 2013	Infrastructure	Road to Quito airport	Ex-Im Bank	\$80M
April 2013	Energy	Minas-San Francisco hydroelectric dam	Ex-Im Bank	\$312M
October 2014	Energy	Finance Coca-Codo dam transmission system	Ex-Im Bank	\$509M
January 2015	Other	Transportation, education, and health care projects	Ex-Im Bank	\$5.3B
January 2015	Other	Replace kitchen stoves	Ex-Im Bank	\$250M
January 2015	Other	Finance 2015 Annual Investment Plan	CDB	\$1.5B
April 2016	Other	Non-discretionary and infrastructure	CDB	\$2.0B
February 2016	Other	Yachay education complex	Ex-Im Bank	\$198M
December 2018	Infrastructure	Reconstruction projects	Ex-Im Bank	\$69M
December 2018	Other	Development assistance	CDB	\$900M

Fuente: The Dialogue – Boston University

En este contexto de financiación por el CDB y el Exim, Ecuador destaca como uno de sus principales destinatarios en América Latina. El gobierno chino ha prestado a la región, sólo en tales préstamos, más de 130 mil millones de dólares en los últimos años, y nuestro país analizado es el tercero de la lista. Le supera de lejos Venezuela, con más de 62 mil millones prestados, casi la mitad del total; Brasil roza los 30 mil millones; y justo por debajo de Ecuador se ubica Argentina, con 17 mil millones. Bolivia se añade a la lista con 3 mil millones, y por debajo de estos cinco, el resto de países arrojan cifras muy poco significativas. El grupo de países citados acapara más del 90% de la financiación institucional china en la región, dándose la circunstancia de que todos ellos son países que en las últimas décadas han pasado por un predominio de gobiernos izquierdistas, algunos de ellos muy marcadamente contrarios a la ortodoxia económica occidental. Es lógico observar, por ello, que China se constituye como financiador alternativo a los Estados Unidos y las instituciones financieras multilaterales tradicionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

6. Consideraciones más allá del terreno económico

Dada la naturaleza de la hipótesis alrededor la cual se construye este trabajo, parece conveniente tratar de contextualizar lo aportado en la dimensión económica dentro de la realidad geopolítica, medioambiental y social derivadas de los eventos transcurridos durante la última década.

En primer lugar, cabe tener en cuenta que el marco político ecuatoriano no es el mismo que en 2007, se ha producido un realineamiento con Washington y durante el camino se han producido escándalos de corrupción y bajadas del precio del barril de petróleo, des de los 100US\$ en 2007 a 60US\$ en noviembre de 2019 y 75US\$ a junio del 2021.

Por otro lado, pese a seguir siendo la punta de lanza del sudeste asiático, China ha visto su crecimiento algo ralentizado, por lo que sus bancos son más cautos a la hora de estudiar la concesión de préstamos y líneas crediticias, causando esto una notable disminución de los flujos de capitales chinos hacia ALC, tanto en términos de acuerdos como en su valor nominal. Todo esto dentro de un marco nacional donde se está girando hacia cierto nacionalismo económico chino, buscando promover su propia industria tecnológica y energética basadas en fuentes alternativas.

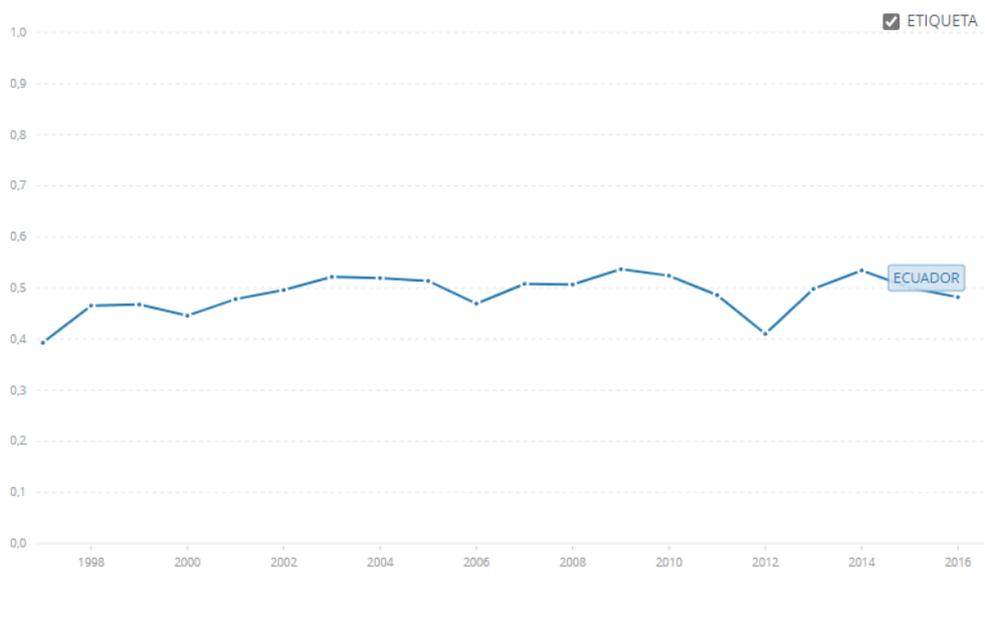
En la dimensión medioambiental de la cuestión, pese a ser evidente el cambio sustancial de la infraestructura energética ecuatoriana financiada por China en gran medida, tanto en consumo de derivados de hidrocarburos, cuyo se valora alrededor de en los 1.000 millones US\$, como en toneladas de CO2 no emitidas a la atmosfera, alrededor de 8,17 millones anuales, lo cual ha contribuido al país a mantener su proporción de emisiones de CO2 y PIB pese al ligero crecimiento de la economía, como observamos en las siguientes figuras.

Tabla 7: Reducción de emisiones de CO2 y ahorro en proyectos hidroeléctricos

Project	Reduction of CO2 emissions (million tons/year)	Proportion of vehicles (thousands)	Equivalent vehicle park	Savings on fuel imports (US\$ million)
Coca Codo Sinclair	4.43	2,239.61	4 times Quito	450
Paute-Sopladora	1.40	707.78	Quito + Cuenca	233
Minas-San Francisco	0.65	328.61	3 times Cuenca	108
Toachi-Pilatón	0.56	283.11	2 times Cuenca	93
Delsitanisagua	0.71	358.94	3 times Cuenca	118
Manduriacu	0.18	91	2 times Riobamba	30
Quijos	0.18	91	2 times Riobamba	30
Mazar-Dudas	0.06	31.85	1/2 Sto. Domingo	11
	8.17	4,131.9		\$1,000 Approx.

Fuente: Saturday weekly Broadcast No. 416 (21 Marzo, 2015)

Gráfico 19: Emisiones de CO2 (Kg por US\$ del PIB en 2010) -Ecuador



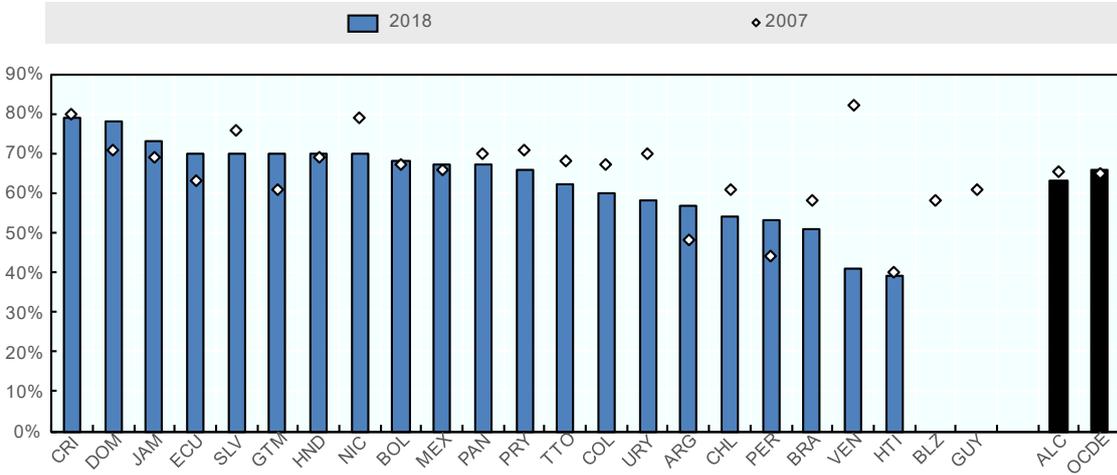
Sin embargo, también existe una disputa acerca de las operaciones petroleras ecuatorianas en la selva amazónica del parque del Yasuní, terreno indígena, e históricamente protegido por su rica variedad de especies habitantes, significando esto un gran salto hacia atrás en materia de preservación medioambiental. No obstante, siendo realistas, y sobre todo con cierto sentido del pragmatismo, a corto plazo el país no tiene demasiadas bazas más para intentar salir de la trampa de deuda en que se halla inmerso, por lo que debe valorarse esta serie de decisiones con cierta perspectiva y deshaciéndonos de nuestra visión occidentalista de las cosas.

Por otro lado y por último, mientras China financia proyectos *verdes* y recibe petróleo para su propio funcionamiento diario, ella misma se ve atravesando un proceso de transición energética hacia fuentes más neutras en carbono (Scott Morris, 2020), como sus mastodónticas presas hidroeléctricas, parques eólicos o de paneles fotovoltaicos, y por qué no, centrales nucleares con reactores de fusión en el futuro, un proyecto de cuya investigación se muestran líderes globales por delante de Japón, US y el conglomerado europeo.

Ya para concluir, y analizando brevemente la sociedad ecuatoriana, cuyo bienestar es la meta máxima en cualquier instancia, se revisarán distintos indicadores de desarrollo humano y desigualdad en busca de cambios estructurales y/o progreso humano.

Como fundamento del desarrollo se escogerá la educación como indicador principal se observa que Ecuador es el 4º país de ALC donde los ciudadanos mejor valoran su sistema educativo, además se observa que desde 2007 se produce una mejora de casi 10 puntos porcentuales en dicho indicador. Cabe aclarar que aunque los datos sean positivos, la valoración puede verse condicionada por la falta de medios de los propios encuestados, por lo que los resultados podrían ser susceptibles al proceso de obtención de datos.

Gráfico 20: Satisfacción de los ciudadanos con el sistema educativo y las escuelas, 2007-2018.

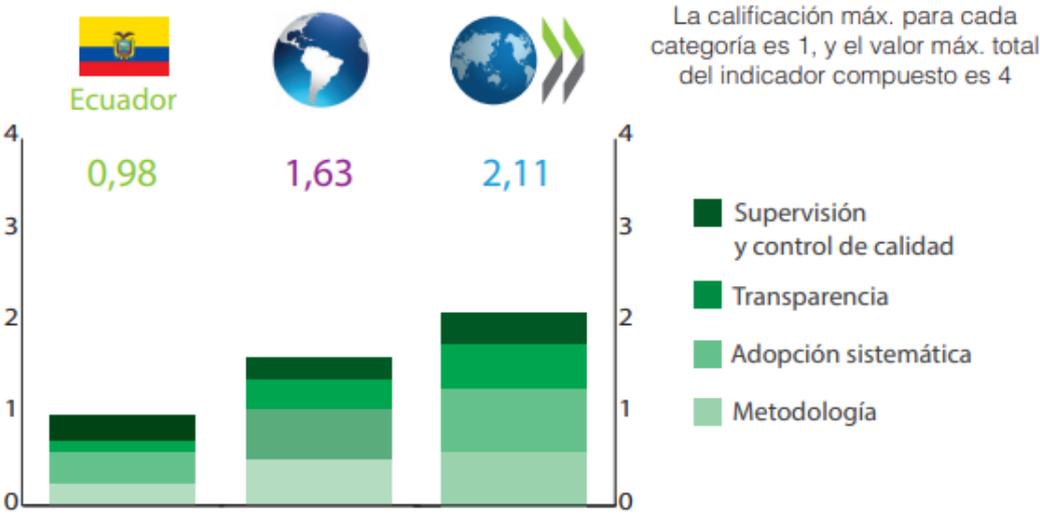


Fuente: base de Datos de la Encuesta Mundial Gallup (2019), Elaborado por OCDE

En materia de desigualdad de la renta, se observa un gran avance, partiendo de un coeficiente de Gini por valor de 54 pp en 2006, a uno de 45 pp en 2017 mediante una bajada paulatina del mismo. Pese a que aún queda un largo camino que recorrer para asemejarse a países más desarrollados y equitativos, no dista excesivamente de los US, con un Gini de 41,4 en 2018.

Por lo que a gobernanza respecta, y especialmente teniendo en cuenta la disputa existente entre el gobierno ecuatoriano y algunos grupos indígenas y de ecologistas, la OCDE elaboró un informe en 2020 donde se muestra que Ecuador se encuentra por debajo (0,98/4) de la media de países de la OCDE de ALC (1,63/4), y muy por debajo de la media de la OCDE global (2,11/4) (gráfico 35), especialmente preocupante es la cuestión de la transparencia de la administración pública, como también se apuntó en este trabajo varios puntos atrás.

Gráfico 22: Indicador compuesto: Participación de Iso actores interesados en el desarrollo de regulaciones subordinadas (2019)



Fuente: Indicadores de Política y Gobernanza Regulatoria de la OCDE para América Latina

Por último, hay quien alega que el endeudamiento con China, especialmente los contratos de pago en barriles de petróleo, minan la soberanía ecuatoriana al crear una dependencia excesiva respecto al gigante asiático. Claro que, en contraposición, hay quien también dice que teniendo en cuenta las condiciones iniciales de la economía ecuatoriana, pocas alternativas le quedaban al mandatario de turno si quería ser consecuente con su desconexión parcial de occidente, especialmente aprovechando el alto precio del crudo del momento. En última instancia además, cabe mencionar que durante los mandatos en que se fueron firmando dichos acuerdos, el gobierno fue reelegido e incluso pudo sacar adelante una enmienda constitucional, esta continua relegitimación por parte de la soberanía nacional podría ser determinante para zanjar este punto.

7. Conclusiones

Recuperando la cuestión que se plantea al principio de este trabajo, se separarán las conclusiones del mismo, una por cada cuestión: se concluirá si la relación bilateral ha sido fructífera para ambos socios, si es sostenible en el tiempo, y si se ha producido un cambio de jerarquía en las relaciones internacionales a nivel global a partir de la proliferación de nuevas praxis como la aquí analizada.

Para la primera cuestión, la conclusión dependerá sustancialmente de cuán exigente se sea a la hora de definir el término *fructífero*. Se han expuesto las diferentes dinámicas de las relaciones económicas entre ambos socios, se puede afirmar que tanto el uno como el otro han sabido aprovechar, de mejor o peor fortuna la interacción mutua. Por un lado Ecuador ha sido capaz de financiarse y empezar una transición energética necesaria, además de mejorar sus indicadores de desarrollo humano, en gran parte gracias a las nuevas políticas de carácter social implementadas durante 2007-2017; aunque ello implicara incurrir en un gran volumen de deuda exterior y aumentar el grado de especialización en la industria petrolera, configurando una economía sustancialmente orientada a la exportación de hidrocarburos y productos primarios.

Por el lado de Pekín, siendo cierto que Ecuador es tan solo un elemento dentro de una red de proveedores de recursos naturales necesarios para ejecutar su estrategia de expansión global, podría decirse que también ha obtenido beneficio, tanto comercial como en materia de asegurarse un flujo continuado de diferentes *commodities* como el petróleo y diversos minerales. Además de las importaciones, China se ha ido haciendo un hueco en los mercados nacionales latinoamericanos, y Ecuador no es ajeno como pieza de un mercado potencial de alrededor de 600 millones de consumidores. Así pues, en términos globales, China ha seguido ascendiendo escalones en la jerarquía del comercio internacional y la política internacional. Así pues, no sería descabellado concluir que la relación, a corto plazo, al menos, es fructífera sobre el papel, al menos legitimada de manera soberana.

Enlazando con esta misma cuestión, pero enfocando una óptica a medio y largo plazo, nos surge la duda de si es o no sostenible la nueva línea de praxis trabajadas en este trabajo, especialmente la de alto endeudamiento por parte de Ecuador, y de concesiones discrecionales a alto riesgo por parte de los bancos chinos.

De nuevo, empezando por el país andino, claramente el ritmo de endeudamiento experimentado en la última década no puede ser sostenido en el tiempo, especialmente dada una economía tan fluctuante y dependiente de sus recursos naturales y sus precios en los

mercados. Sumando a este hecho, el comercio de hidrocarburos podría verse menguado en el futuro debido a los avances tecnológicos en energías alternativa, por no mencionar los conflictos medioambientales que las operaciones petrolíferas y mineras acarrearán consigo en muchos casos. Dicho esto, también es cierto que no son necesarias inversiones del calibre atestiguado de manera habitual, por lo que podría darse un equilibrio en este punto. De nuevo, un posible desequilibrante sería el precio futuro del crudo, y el ritmo de crecimiento de la economía de China, ahora aliado estratégico ecuatoriano.

Por la parte china, también era difícil mantener el ritmo y la magnitud de concesiones entre 2007 y 2017, no solo a Ecuador, sino también a países como Venezuela o Argentina, con serios problemas estructurales ambos; y aunque en algunos casos dichos préstamos estaban respaldados por pagos en petróleo, el suministro del mismo también ha podido verse en peligro en momentos concretos del último lustro. Es por esos motivos, además de la desaceleración de la economía china y de un cambio en la estrategia a medio plazo orientado hacia la economía nacional, que eventualmente los bancos chinos han sido más prudentes a la hora de desembolsar capital a países en vías de desarrollo. De nuevo, a esto cabe sumar que la intención del gobierno chino es la de ir disminuyendo paulatinamente su demanda externa de petróleo y derivados al estar impulsando su propia industria energética sostenible.

Para finalizar, y enfocando esta parte en el tablero de las relaciones internacionales, parece evidente el ascenso de la República Popular China al primer nivel del panorama global, mostrándose un aliado capaz, con recursos y que en muchas ocasiones no pretende intervenir en asuntos internos de cada nación más allá de sus intereses comerciales o financieros. Por último, China ha sido capaz de convertirse en el mayor prestamista del mundo a países en vías de desarrollo superando al WorldBank, lo cual denota que es probable que sí se haya producido un cambio estructural en las relaciones internacionales, tanto bilaterales como multilaterales, con China como actor cada vez más determinante.

China y Ecuador, hemos podido analizar en el trabajo, son dos países en desarrollo, pero sus semejanzas van poco más allá de compartir la condición de una renta per cápita media amén de retos sociales propios de países de tal condición. El primero se ha convertido en la segunda superpotencia mundial gracias al crecimiento más asombroso de la historia económica mundial. China es pujante gracias a su todopoderoso complejo industrial exportador, y su presencia económica internacional se abre camino a través del comercio, la inversión y la financiación. Ecuador, en cambio, es un país muy pequeño y económicamente muy poco significativo en comparación con el gigante asiático. Una nación latinoamericana que, con sus logros y problemas, muy acusados ambos en las últimas décadas, ha persistido en la primarización económica. Sin duda China ha tenido que ver en este proceso, pero el balance

de una relación económica bilateral siempre tiene muchos matices y variables. Este trabajo ha pretendido humildemente arrojar alguna luz al respecto.

Bibliografía

American Enterprise Institute. (2021). *American Enterprise Institute*. Obtenido de China Global investment tracker: <https://www.aei.org/china-global-investment-tracker/>

CEIC. (2021). *CEICdata*. Obtenido de Ecuador investment: % of GDP: <https://www.ceicdata.com/en/indicator/ecuador/investment--nominal-gdp>

CEIC. (2021). *CEICdata*. Obtenido de China's consumption: % GDP from 1952-2020: <https://www.ceicdata.com/en/indicator/china/private-consumption--of-nominal-gdp#:~:text=China%20Private%20Consumption%20accounted%20for,38.7%20%25%20in%20the%20previous%20year.&text=Its%20Gross%20Savings%20Rate%20was,for%2043.1%20%25%20in%20Dec%202019>.

China's People Republic. (1996). *Report on the Outline of the Ninth Five-year*. Pekín.

CIA. (2020). *China summary*. Langley.

CIA. (2020). *Ecuador Summary*. Langley.

Dussel Peters, E. (2019). *China's financing in Latin America and the Caribbean*. Universidad Nacional Autónoma de México; Unión de Universidades de América Latina y el Caribe; Facultad de Economía; Centro de Estudios China-México; Red Académica de América Latina y el Caribe sobre China.

Frank, A. G. (1966). El desarrollo del subdesarrollo. *Monthly review selecciones en castellano*, 144-157.

FRANK, A. G., & PALACIOS, E. (1970). Capitalismo y desarrollo en América Latina.

Gobierno del Ecuador. (17 de Noviembre de 2016). Declaración conjunta entre la república del Ecuador y la RPC sobre el establecimiento de la asociación estratégica integral. Quito, Ecuador.

Gregor, A. J. (1999). *Marxism, China & development: Reflections on theory and reality*. Transaction Publishers.

Sachs, J. D., & Warner, A. M. (2001). The curse of natural resources. *European economic review*, 45(4-6), 827-838.

Gallagher, K. P., Irwin, A., & Koleski, K. (2013). *¿ Un mejor trato?: análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina*. Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Economía, Centro de Estudios China-México (CECHIMEX).

Knoema. (2021). *Knoema*. Obtenido de Ecuador, Deuda Pública, % del PIB, 1980-2020: <https://knoema.es/atlas/Ecuador/topics/Econom%c3%ada/Sector-Financiero-Finanzas-P%c3%bablicas/Deuda-p%c3%bablica-percent-del-PIB>

Knoema. (2021). *Knoema*. Obtenido de Ecuador, gasto público total % PIB, 1980-2020: <https://knoema.es/atlas/Ecuador/topics/Econom%c3%ada/Sector-Financiero-Finanzas-P%c3%bablicas/Gastos-totales-percent-del-PIB>

Leong, C. K. (2007, June). A tale of two countries: Openness and growth in China and India. In *DEGIT Conference Papers* (No. c012_042). DEGIT, Dynamics, Economic Growth, and International Trade.

MacroTrends. (2021). *MacroTrends*. Obtenido de China trade to GDP ratio 1960-2021: <https://www.macrotrends.net/countries/CHN/china/trade-gdp-ratio>

Herrera, M. R., & Lee, P. C. (2017). La relación China-Ecuador en el siglo XXI. *Instituto de Altos Estudios Nacionales (IAEN) Centro de Economía Pública y Estudios Estratégicos*.

Panorama de las Administraciones Públicas de ALC. Hoja de país: Ecuador. OCDE. (2020)

Dussel Peters, E., Armony, A. C., Cui, S., Miller, J., Okada, I., Cuadros, J., ... & Levy-Dabbah, S. (2018). Building Development for a New Era. China's Infrastructure Projects in Latin America.

Prebisch, R. (1986). El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas. *Desarrollo económico*, 479-502

Morris, S., Parks, B., & Gardner, A. (2020). *Chinese and World Bank Lending Terms: A Systematic Comparison Across 157 Countries and 15 Years*. Center for Global Development.

STATISTA. (25 de April de 2021). *IMF. (April 6, 2021). Gross domestic product (GDP) at current prices in China from 1985 to 2020 with forecasts until 2026 (in billion U.S. dollars) [Graph]. In Statista*. Obtenido de <https://www-statista-com.sire.ub.edu/statistics/263770/gross-domestic-product-gdp-of-china/>

The Dialogue. (2020). *The Dialogue China-Lain America Finance Database*. Obtenido de https://www.thedialogue.org/map_list/

The Global Economy. (s.f.). *The Global Economy*. Obtenido de <https://www.theglobaleconomy.com/>

UN COMTRADE. (2021). *Trade data*. Obtenido de <https://comtrade.un.org/data/>

Wikimedia. (2006). *Wikimedia*. Obtenido de Wikimedia:
https://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/b/b0/PR_China-SAR_%26_SEZ-English.png

World trade organisation. (2007). *Trade Profiles*.

World Trade Organisation. (2012). *Trade Profiles*.

World Trade Organisation. (2017). *Trade profiles*.

World Trade Organisation. (2020). *Trade Profiles*.

Ge, W. (1999). *Special economic zones and the economic transition in China* (Vol. 5). World scientific.

Xiaoping, D. (30 de Junio de 1984). Deng Xiaoping, speech discussing Marxist theory at a Central Committee plenum.

Li, Z., Gallagher, K. P., & Mauzerall, D. L. (2020). China's global power: Estimating Chinese foreign direct investment in the electric power sector. *Energy Policy*, 136, 111056.

