

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE COMUNICACIÓN, LINGÜÍSTICA Y LITERATURA
ESCUELA MULTILINGÜE EN NEGOCIOS Y RELACIONES INTERNACIONALES**

**DISERTACIÓN PREVIA PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADA
MULTILINGÜE EN NEGOCIOS Y RELACIONES INTERNACIONALES**

**ANÁLISIS DE LA INTERDEPENDENCIA ECONÓMICA DE LA BOLSA DE LA
CIUDAD GLOBAL SHANGHÁI PARA DETERMINAR LA INFLUENCIA DEL
“LUNES NEGRO” EN EL AUMENTO DE LAS INVERSIONES CHINAS EN
LATINOAMÉRICA 2015-2017.**

YADIRA ANABELLE ESCOBAR COLLAGUAZO

DIRECTORA: GILDA GUERRERO MTR.

**ENERO, 2019
QUITO – ECUADOR**

DEDICATORIA

A mis abuelitos, José, Angélica y Elena. Gracias a su
amor, comprensión, ternura y apoyo incondicional
que han iluminado cada día de mi vida

AGRADECIMIENTOS

A Dios, quien bendice y guía cada uno de los pasos de mis sueños y metas.

A mi madre Nancy por ser aquella mejor amiga incondicional que con su dulzura y sabiduría ha sabido ser ejemplo de tenacidad, perseverancia, honestidad y amor para ayudarme a subir cada escalón de mi vida.

A mi padre Guillermo y a mi hermano Leonardo, gracias por su paciencia y enseñanzas que me ayudan a ser mejor persona.

A mi tía, Martha que con su inmensurable amor, cariño y tolerancia ha sido soporte y ha consentido cada uno de mis deseos para alcanzar mis objetivos.

A mis abuelitos, José y Elena que con su presencia desde el cielo me cuidan, me bendicen y me iluminan en cada circunstancia y oportunidad que Dios me da. A mi abuelita, Angélica que con sus cálidas manos llenas de amor siempre tiene una bendición para apoyar mis metas.

A mis amigas y amigos que he conocido durante esta etapa, gracias por ayudarme a crecer como persona, mujer y profesional, quienes han aportado con su tiempo, paciencia, cariño y alegrías en el camino de mi vida y sueños.

TABLA DE CONTENIDOS

I.	TEMA.....	1
II.	RESUMEN.....	1
III.	ABSTRACT.....	2
IV.	RESUMÉ.....	3
V.	INTRODUCCIÓN.....	4

CAPÍTULO I

CIUDAD GLOBAL SHANGHÁI COMO CIUDAD INTERDEPENDIENTE

ECONÓMICA A TRAVÉS DE SU BOLSA DE VALORES.....	15
1.1. El dinamismo de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghai...16	
1.1.1. Los centros internacionales financieros como artefactos de la interdependencia.....	16
1.1.2. La ciudad global Shanghai configura la sobreproducción mediante la hipermovilidad de sus factores de producción.....	18
1.1.3. La capacidad productiva de la ciudad global Shanghai.....	21
1.2. ¿Por qué Shanghai es considerada una ciudad global?.....	26
1.2.1. El cosmopolitismo reflejado en la concentración de ciudadanos globales en Shanghai.....	27
1.2.2. Los centros tecnológicos como generadores de conectividad en el sistema global de ciudades o “ciudades emergentes”.....	31
1.2.3. La existencia y funcionamiento de la ciudad global Shanghai como centro locacional de la globalización económica, política, cultural y territorial...33	

CAPÍTULO II

LA INFLUENCIA DE LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN LA BOLSA DE SHANGHÁI DE 2015.....

2.1. La variabilidad del precio del petróleo a partir del “Lunes Negro”.....	39
2.1.1. El precio del crudo WTI como base fundamental para la variación durante el “Lunes Negro”.....	43
2.1.2. Impacto de la caída del precio del petróleo en América Latina: caso Argentina.....	47
2.1.3. Impacto de la caída del precio del petróleo en América Latina: caso Brasil.....	51
2.2. El dinamismo volátil de la Bolsa de Valores de Shanghai.....	54
2.2.1. La participación de la Bolsa de Shanghai en el mercado financiero de la ciudad global.....	56
2.2.2. Alianzas estratégicas de la Bolsa de Shanghai que determinan vínculos entre Asia y América Latina.....	57
2.2.3. Flujo de capitales dentro de la estructura espacial de la Bolsa de Valores Shanghai.....	60

CAPÍTULO III	
LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO COMO EL ORIGEN DEL AUMENTO DE LAS INVERSIONES CHINAS EN AMÉRICA LATINA ENTRE 2015 Y 2017...	66
3.1. La interpretación de los intereses chinos dentro del marco de inversiones realizadas en América Latina.....	67
3.1.1. Incremento de inversiones chinas basadas en los intereses a nivel de región	69
3.1.2. Sectores estratégicos de interés del gobierno chino en Latinoamérica donde se visualiza un aumento de inversiones extranjeras chinas.....	71
3.1.3. La interpretación de los resultados de las inversiones chinas en América Latina enfocada en los países de principal interés chino a nivel energético: casos Brasil y Argentina.....	74
3.2. Las inversiones chinas como resultado de los intereses del gobierno chino en América Latina.....	78
3.2.1. La influencia de las inversiones extranjeras directas de China a partir del “Lunes Negro” a nivel de Latinoamérica.....	79
3.2.2. Brasil como principal beneficiario de las inversiones chinas a partir de 2015.....	81
3.2.3. El dinamismo del mercado de Argentina medido a través del flujo de inversiones chinas en el sector de explotación de petróleo y gas.....	84
VI. ANÁLISIS.....	90
VII. CONCLUSIONES.....	102
VIII. RECOMENDACIONES.....	107
LISTA DE REFERENCIAS.....	111

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1.	97
<i>IED china para Latinoamérica 2015 -2017</i>	97
CUADRO 2.	98
<i>Financiamiento otorgado por China para Latinoamérica 2015 - 2017</i>	98
CUADRO 3.	99
<i>Fusiones y Adquisiciones de China para Latinoamérica 2015 -2017</i>	99
CUADRO 4.	100
<i>Transacciones entre China y Latinoamérica 2015 - 2017</i>	100

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1.	19
<i>Salario Mínimo 2016 -2017: Shanghái</i>	19
Gráfico 2.	28
<i>Los mejores 15 aeropuertos de China 2016</i>	28
Gráfico 3.	33
<i>Ranking del índice de Ciudades Inteligentes 2017</i>	33
Gráfico 4.	37
<i>Rutas de buses en la ciudad de Shanghái</i>	37
Gráfico 5.	47
<i>West Texas Intermediate durante el 24 de agosto 2015</i>	47
Gráfico 6.	47
<i>Datos históricos Futuros petróleo crudo WTI el 24 de agosto 2018</i>	47
Gráfico 7.	48
<i>Evolución precio petróleo WTI entre 2015-2017</i>	48
Gráfico 8.	54
<i>Datos históricos Futuros petróleo Brent el 24 de agosto 2018</i>	54
Gráfico 9.	54
<i>Petróleo Brent durante el 24 de agosto 2015</i>	54
Gráfico 10.	60
<i>Bolsa de Shanghái (SSE) y Bolsa de Sao Paulo (Bovespa) en “Lunes Negro”</i>	60
Gráfico 11.	74
<i>IED de China para la adquisición de gas natural 2017</i>	74
Gráfico 12.	87
<i>Participación de las rentas provenientes de recursos naturales en el PIB vs Tasa de crecimiento de la economía china</i>	87

I. TEMA

ANÁLISIS DE LA INTERDEPENDENCIA ECONÓMICA DE LA BOLSA DE LA CIUDAD GLOBAL SHANGHÁI PARA DETERMINAR LA INFLUENCIA DEL “LUNES NEGRO” EN EL AUMENTO DE LAS INVERSIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA 2015-2017.

II. RESUMEN

El “Lunes Negro” de 2015 o la caída de la Bolsa de Shanghái fue un hecho que permitió conocer la influencia que poseen los mercados de valores en las economías globales. El sistema financiero acapara de forma progresiva el liderazgo de agentes económicos e inversiones extranjeras para fortalecer a las economías emergentes dependientes del *commodity* petróleo. China posee una contradicción en sus modelos económicos: proteccionista y al mismo tiempo abierto a los canales internacionales. Así, la búsqueda de abastecimiento de materias primas para su demanda y la internacionalización del yuan son elementos que han logrado llegar a las fronteras latinoamericanas para que, mediante créditos financieros e inversión directa extranjera, se genere una dinámica interdependiente de cooperación, principalmente con Brasil (Sao Paulo) y Argentina (Buenos Aires) quienes son los principales socios comerciales del gigante asiático.

En este trabajo se utiliza la teoría de Ciudad Global y categoriza a Shanghái dentro de las urbes “nodos o centros financieros de producción”; el trabajo plantea que existe una dinámica correlacional entre el petróleo y las inversiones chinas en Latinoamérica, lo cual permite determinar la trascendencia financiera de Shanghái en la economía china, argentina y brasileña. Finalmente, se elaboró un esquema metodológico cuantitativo tomando a los autores Gago, Córdova y Diez (2017) y a los indicadores financieros de Sassen (2011) para caracterizar a las

ciudades globales y que contextualiza la particularidad que presenta China frente a sus “nodos de producción”.

Palabras claves: “Lunes Negro”, bolsa de Shanghái, ciudad global, petróleo, mercados globales, nodo productivo, economía china, glocal, interdependencia económica, Latinoamérica.

III. ABSTRACT

The "Black Monday" of 2015 or the fall of the Shanghai Stock Exchange was a fact that allowed knowing the influence of the stock markets in the global economies. The financial system monopolizes progressively the leadership of economic agents and foreign investments to strengthen the emerging economies dependent on the oil commodity. China has a contradiction in its economic models: protectionist and at the same time open to international channels. Thus, the search for supply of raw materials for its demand and the internationalization of the Yuan are elements that have managed to reach Latin American borders. Through financial credits and foreign direct investment, generate an interdependent dynamic of cooperation mainly with Brazil (Sao Paulo) and Argentina (Buenos Aires) who are the main trading partners of the Asian giant.

The theory of Global City is used through this investigation, thus categorizing Shanghai within the cities "nodes or financial centers of production"; The paper suggests that there is a correlation dynamic between oil and Chinese investments in Latin America, which makes it possible to determine the financial significance of Shanghai in the Chinese, Argentine and Brazilian economies. Finally, a quantitative methodological scheme was elaborated taking the authors Gago, Córdova and Diez (2017) and the financial indicators of Sassen (2011) to characterize the global cities and contextualizing the particularity that China presents in front of its "production nodes."

Keywords: "Black Monday", Shanghai stock exchange, global city, oil, global markets, productive node, Chinese economy, glocal, economic interdependence, Latin America.

IV. RESUMÉ

Le "Lundi noir" de 2015 ou la chute de la Bourse de Shanghai a été un fait qui a permis de connaître l'influence des marchés boursiers dans les économies mondiales. Le système financier monopolise progressivement le leadership des agents économiques et des investissements étrangers pour renforcer les économies émergentes tributaires du pétrole. La Chine a une contradiction dans ses modèles économiques: protectionniste et à la fois ouvert aux chaînes internationales. Ainsi, la recherche d'une offre de matières premières pour sa demande et l'internationalisation du yuan sont des éléments qui ont réussi à atteindre les frontières de l'Amérique latine. Par le biais de crédits financiers et d'investissements étrangers directs, elle crée une dynamique de coopération interdépendante principalement avec le Brésil (Sao Paulo) et l'Argentine (Buenos Aires), qui sont les principaux partenaires commerciaux du géant asiatique.

La théorie de la Ville mondiale est utilisée dans le cadre de cette dissertation, classant ainsi Shanghai dans les villes "nœuds ou centres de production financiers"; Le document suggère qu'il existe une dynamique de corrélation entre le pétrole et les investissements chinois en Amérique latine, ce qui permet de déterminer l'importance financière de Shanghai pour les économies chinoise, argentine et brésilienne. Enfin, un schéma méthodologique quantitatif a été élaboré prenant les auteurs Gago, Córdova et Diez (2017) et les indicateurs financiers de Sassen (2011) pour caractériser les villes globales en contextualisant la particularité que présente la Chine devant ses «nœuds de production».

Mots-clés: "Lundi noir", Bourse de Shanghai, ville mondiale, pétrole, marchés mondiaux, nœud de production, économie chinoise, glocal, interdépendance économique, Amérique latine.

V. INTRODUCCIÓN

El análisis de la interdependencia económica de la bolsa de la ciudad global Shanghái para determinar la influencia del “Lunes Negro” en el aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica 2015-2017 es una investigación que busca establecer el vínculo entre las relaciones y los negocios internacionales ya que el dinamismo de las inversiones posee influencia en los mercados financieros y las economías globales (Sassen, 1995), además que la inversión extranjera directa de China se encuentra enmarcada en una política expansionista que favorece a las actividades productivas latinas (Roldán y Castro, 2016). También es importante mencionar que las investigaciones con respecto al dinamismo de las bolsas de valores y su relevancia en el sistema económico mundial permite explicar los cambios producidos en los últimos años por la globalización y esto causa el debilitamiento del Estado-Nación.

Se ha decidido realizar esta disertación ya que dentro del ámbito de estudios de la carrera es el primero en efectuarse en relación al dinamismo de las inversiones en los mercados financieros y su afectación en las economías locales; la relevancia de la misma se caracteriza en que es una investigación multidisciplinaria que abarca temas de Relaciones y Negocios Internacionales, además se intenta dar apertura a estudios futuros alineados al marco político y social de la nueva estructura del sistema global; posee particular interés personal y profesional analizar las políticas financieros internacionales y la dependencia de los *commodities* de cada país. Se considera que esta disertación sustenta temas bursátiles para comprender la importancia de los mercados globales especialmente el mercado de Shanghái.

Esta investigación ejemplifica los procesos de cambio a causa de la globalización en las últimas generaciones de las Relaciones Internacionales donde convergen las bolsas de valores y agentes económicos globales; es por ello que posee una perspectiva de política económica internacional y su influencia en las economías globales reflejando la supremacía de los mercados financieros y los bienes y servicios que se cotizan en bolsa de valores convirtiéndose en dependientes de las economías emergentes. Este estudio se basa en el texto de Saskia Sassen (1991) Ciudad Global, la autora plantea la interdependencia económica a través del auge de las inversiones internacionales influenciadas por el poder de los mercados globales. Con el objetivo de comprender la interdependencia económica global se analiza el “Lunes Negro” de 2015, 24 de agosto 2015, que se originó en la bolsa de Shanghái (SSE) y que provocó un efecto dominó en las bolsas de valores del mundo evidenciando así la caída de los precios de varios *commodities*¹ los mismos que las economías emergentes latinas dependen. En este punto, el *commodity* focal de la investigación ha sido el petróleo cuyo precio, en ese momento, descendió a USD 38,24 (-5,46%).

Es importante conocer que el objetivo de esta investigación es describir la interconexión de la ciudad global Shanghái y la caída del precio del petróleo en el aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica entre 2015- 2017, para ello se establece que la ciudad global es un conjunto de conocimiento y tecnologías de información que corresponden al conjunto de elementos para comprender los cambios sociales de un espacio geoestratégico (López, 2005). La relación entre China y Latinoamérica está condicionada por la potencia emergente y sus decisiones nacionales y a nivel internacional (Rodríguez, 2015). La interdependencia económica

¹ Un *commodity* o mercancía en inglés, es un producto o servicio económico que en su mayoría son productos básicos como materias primas, productos agrícolas o mineros como hierro, granos de arroz y trigo, etc. El precio de estos productos se han cotizado en los mercados de derivados

que posee China está enmarcada en las líneas de cooperación multidimensional que van más allá de la creación de organismos de cooperación sino a procesos de integración (Rodríguez, 2015). El establecimiento de una agenda común que contraste lo económico con lo político se basa en el vínculo que existe entre la Bolsa de Shanghái y el gobierno chino y sus intereses ya que las políticas están direccionadas a lo político, convirtiéndose así en un mercado menos atractivo para inversionistas (Investopedia, s.f.).

Es por ello que se ha elegido a Brasil y Argentina como elementos focales de estudios no solo por ser países emergentes regionales, sino por sus ciudades principales tales como Sao Paulo que es el principal centro de negocios de América Latina, alberga a la mayoría de las oficinas centrales de las multinacionales del Cono Sur, además posee la bolsa de valores BM&BOVESPA que es una de las cinco bolsas más importantes del mundo y que durante esta investigación se analizará su relación con el mercado global chino y latino. Este estado se caracteriza por ser el principal nodo económico e industrial de América Latina; Sao Paulo lidera el área energética de Brasil, el GaWC² la ubica en el grupo Alpha de la clasificación de Ciudades globales (GDI, 2017). Por otra parte, la ciudad principal en Argentina es Buenos Aires, se encuentran ubicada en la categoría Alpha de la clasificación de GaWC (Alpha-) (GDI, 2017); la ciudad argentina acoge a extranjeros y su buena calidad educativa que se complementan con escuelas internacionales, museos, teatros y exposiciones (Jefatura de Gabinete, 2014). Buenos Aires es la segunda ciudad con mejor calidad de vida de Sudamérica; por lo tanto China ha enfocado sus esfuerzos en llegar a estas fronteras mediante sus inversiones o sus transacciones económicas para cumplir sus objetivos de expansión.

² The Globalization and World Cities Research, encargado de altos estudios de las relaciones de las ciudades globales basados en su conectividad entre contabilidad, publicidad, banca o finanzas y derecho

La bolsa de valores de Shanghái es el mercado de valores más grande de China, su índice principal es el Shanghai Stock Exchange Composite Index o índice SSE Composite que es uno de los índices más volátiles ya que el mismo se encuentra corrigiendo los excesos de especulación en el mercado a causa de la liquidez de los valores y su relación con el volumen de compras, se presencia un exceso de ventas chinas al mundo (Paz, 2015). Entonces, la pregunta gira en torno al fenómeno del “Lunes Negro” del 2015; entre noviembre 2014 y junio 2015 el gobierno chino hizo un llamado nacional a inversionistas locales sin experiencia para adquirir acciones chinas, generando así un crecimiento de 150% en el mercado de valores, no obstante los siguientes meses se pudo evidenciar una reducción de más del 40% del valor cotizado, y por esta razón las empresas suspendieron sus actividades comerciales, las ventas a corto plazo se prohibieron y la intervención por parte del gobierno chino al mercado de valores fue necesaria.

La inexperiencia de los pequeños inversionistas individuales que representaban el 90% del mercado bursátil generó que el mercado sea menos atractivo para la inversión extranjera debido a su estado de inmadurez (Ramón, 2016) a esto se suman las medidas del gobierno que intentaron contrarrestar la caída a través de la devaluación del yuan, provocando así un inminente desplome del precio del petróleo ya que la devaluación de la moneda significa un petróleo más caro para la población china puesto que el precio del petróleo está determinado en dólares (Ramón, 2016).

Para comprender la dinámica de esta bolsa se conoce que es la bolsa de valores más grande de China y la segunda bolsa más grande del mundo que acoge a más de 1100 empresas chinas con un capital de más USD 5 billones reflejados en bonos y acciones, siendo la empresa petrolera Petrochina la compañía más grande en cotizar en la bolsa de Shanghái (ADVFN, 2017). Además, la relación directa que posee esta bolsa con otro mercado de valores ha permitido

establecer nuevas alianzas estratégicas no solo con la Bovespa, la bolsa de Sao Paulo, esta estrategia está vinculada al acceso de liquidez en China y su respaldo en yuanes (Global Investor, 2011). Según la autora de Ciudad Global (Saskia Sassen) se puede entender esta dinámica debido al reducido papel de los gobiernos en la actividad económica internacional por el rápido ascenso de los mercados globales destinados a las finanzas y las redes de servicios transnacionales que emergen de las inversiones internacionales (Sassen, 2011).

Por lo tanto, para determinar la problemática de la relación de la interdependencia económica del “Lunes Negro”, se ha planteado como hipótesis de este trabajo cómo el aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica entre 2015- 2017 fueron influenciadas por la caída del precio del petróleo en la bolsa de Shanghái y debido a la presencia de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái. Para comprobarla, es necesario contrastar información de diferentes autores de la teoría de Ciudad Global, en primer lugar Saskia Sassen presenta los planteamientos en su libro Ciudad Global (1991) donde da a conocer que las ciudades globales son centrales operativas del mercado y de finanzas internacionales que operan las actividades productivas, siendo el foco para el funcionamiento de las empresas y los mercados; a esto se le conoce como “economía interdependiente”, cuyos centros financieros se nutren de la competencia, colaboración y división del trabajo ejecutados por alianzas estratégicas representadas por una bolsa de valores.

Sassen también plantea que una ciudad global posee ciertos requisitos o indicadores que permiten determinar si una ciudad es global como por ejemplo, Shanghái forma parte de la clasificación Alfa + (2012) del índice de Ciudad global elaborado por la revista Foreign Policy Magazine (Foreign Policy, 2012), Shanghái se caracteriza por ser una ciudad cosmopolita que atrae y acoge en su metrópolis a ciudadanos globales ya sea por turismo o por migración, según

el Bureau de Estadísticas de Shanghái, 9 millones de personas (casi el 40%) de la población que vive en el provincia son migrantes (Caixiong, 2016). Adicionalmente, se estima que la población en Shanghái son 24.1 millones de personas convirtiéndose en la ciudad más poblada en China, lo cual explica las gigantescas conexiones de servicios de transporte ultramodernos que permite el libre y seguro tránsito de los habitantes, acompañados de infraestructuras de impacto económico como el Banco de Desarrollo BRICS o la Organización para la Cooperación de Shanghái ya generan ingresos turísticos o financieros basados en una capacidad tecnológica significativa.

Los estándares de una ciudad global se replican en los conocimientos y cuanto familiarizado está el mundo con estas ciudades, son centros de conurbación³ y con una población extensa que sea productiva en las sedes de empresas extranjeras o internacionales enfocadas en lo financiero, las mismas que están representadas por una bolsa de valores que permite definirse como una importante ciudad de negocios (Sassen, 1991). Sassen no es la única autora de estas nuevas infraestructuras locacionales, también el autor Neil Brenner (2016) entiende a estas estructuras como puntos de concentración de las fuerzas económicas y tecnológicas destinadas al crecimiento capitalista. Tanto Sassen como Brenner coinciden que las ciudades globales son puntos de apoyo para las operaciones globales de las empresas multinacionales, transnacionales y globales que forman nodos articulados de integración económica mundial (Brenner, 2003).

El debilitamiento del Estado-Nación se justifica por las medidas establecidas de los gobiernos ante los procesos de re-escalamiento del Estado, estos reorganizan sus estructuras internas para canalizar los flujos de capital hacia destinos estratégicos tanto dentro y fuera de los territorios (Brenner, 2003). Esta teoría se ha ido complejizando hasta evidenciar una nueva configuración de la economía mundial debido a la existencia de nuevas geografías sub-

³ Conurbación: proceso por el cual un área urbana crece a partir de su unión con poblaciones vecinas; se explica también como las ciudades en crecimiento terminan por integrar a su red urbana a lugares menos poblados. Se cree que es un efecto de la industrialización

nacionales y supranacionales de capitalismo que van de lo local a lo global enfatizando a los nodos de acumulación de capital. A estos nodos se los ejemplifica como las bolsas de valores que concentran gran cantidad de flujos de capitales o fuentes de hipermovilidad de capitales (Sassen, 2011).

Para ilustrar lo planteado por Sassen y Brenner, esta investigación se desarrollará en torno a tres objetivos correspondientes a cada capítulo. En primer lugar, el capítulo uno busca identificar la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái mediante su bolsa de valores, para lo cual es necesario comprender las dimensiones que establece Sassen sobre el concepto de economía interdependiente. La industria financiera contribuyó a un crecimiento de 16,2% del PIB en Shanghái, este valor está compuesto por diferentes productos financieros como número de transacciones en bolsa, bonos, futuros, oro y otros metales (América Economía, 2017). La dimensión sobre la aglomeración productiva se caracteriza por las importaciones de materias primas y por ser generadores de una vasta gama de tecnologías con el objetivo de incrementar los niveles de Investigación y Desarrollo.

Es importante recalcar que en la dimensión sobre los centros internacionales de negocios se benefician de la aglomeración y fortalecen a las comunicaciones globales, de tal forma que Shanghái está en continua transformación bajo los esquemas de planificación estratégica del mercado como por ejemplo, convirtiendo en activos líquidos sus títulos valor. Según los autores de Ciudad global, Shanghái cumple los lineamientos para ser una ciudad global, la misma que se caracteriza por ser cosmopolita debido al flujo de extranjeros y migrantes que acoge la ciudad o el número de conexiones aéreas que posee su aeropuerto con otras grandes ciudades. Finalmente, los centros locacionales permiten conocer el número de sedes de instituciones internacionales que alberga la ciudad y que está conectada por sistemas de transporte que generó un ingreso por

turismo a Shanghái de 4 941 billones de yuanes, 4,43 millones de personas durante el 2017 (Oriental Riverside Bond View Hotel, 2018).

El segundo capítulo plantea establecer la relación de la caída del precio del petróleo o el “Lunes Negro” en la Bolsa de Shanghái en 2015, también se da un breve inicio de las unidades de análisis que son Brasil y Argentina y su relación con la caída del precio del petróleo en 2015; las dimensiones o subcapítulos de esta sección se describe sobre los diferentes precios del petróleo iniciando por el WTI (West Texas Intermediate) siendo su precio el valor estándar del crudo bruto como materia prima de intercambio, que durante el 24 de agosto 2015 descendió 5,5% o USD 38,24. Por otro lado, el precio del barril Brent cerró con un valor de USD 42,35 teniendo una pérdida de 6,09%, este barril de crudo es el utilizado por la economía de Brasil. El precio del petróleo en Argentina también se vio afectado por el desplome de la bolsa de Shanghái, sin embargo el efecto en la variación del precio se encuentra en que el gobierno tiene establecido un valor fijo en el precio interno del petróleo es decir, si el WTI cerró en USD 38,24, para la economía argentina el valor fue de USD 77 (Infobae, 2015).

Dado que se menciona a la bolsa de valores de Shanghái (SSE) durante este capítulo también se da a conocer la participación en el mercado financiero chino que es liderado por el índice SSE Composite que acapara a más de 50 empresas incluidas Petrochina. Además las alianzas estratégicas con la bolsa Shenzhen de Hong Kong prevé generar más acceso a inversores extranjeros (Caixa Bank, 2015); de modo que se proyecta una mayor apertura financiera para incrementar el uso del yuan a nivel internacional. Finalmente, la bolsa SSE está destinada para aumentar el número de transacciones de capitales la misma que presentó una acumulación de transacciones de casi 3,5 billones de yuanes durante el 2016 (Xinhuanet, 2016).

Por otro lado, en el capítulo tres se analiza la influencia de la caída del precio del petróleo como elemento clave para el aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica entre 2015 – 2017, también es una pauta que da paso al análisis que se desarrolla con la finalidad de comprobar la hipótesis expuesta con anterioridad. En este capítulo se demuestra el vínculo que existe entre China y América Latina a nivel económico, es decir los intereses regionales y sectoriales que posee el gigante asiático para enfocar su IED para obtener resultados positivos o negativos en los países beneficiarios de China. Cabe mencionar que el plan que posee China con Latinoamérica se desenvuelve bajo el esquema de “cooperación para el desarrollo para la transformación estructural” basados en su política Go Global que proyecta un aumento adquisitivo, excesivo de recursos naturales y *commodities* mediante la concentración de préstamos o financiamiento por parte de instituciones públicas chinas (Vadell, 2018).

Las unidades de análisis son Brasil y Argentina, se ha elegido a estos países porque en ambos casos las dos economías muestran un incremento de inversión china entre 2015 y 2017, como por ejemplo en Brasil a través del monitor OFDI de inversión extranjera de China en la región latina, en 2016 hubo un aumento a USD 8718,76 millones en comparación al 2015 cuya inversión fue de USD 1822,05 millones (Ortiz, 2017). En el caso de Argentina, según la CEPAL en 2015 este país fue acreedor de 15% del total de IED de China sin embargo hubo elementos que son atractivos para la inversión china como la depreciación de las monedas latinas que reduce los costos de la inversión y las negociaciones entre Asia y Latinoamérica (Salama, 2016). En el marco de este contexto, China busca asegurar la provisión de materias primas para satisfacer la demanda interna china y a su vez internacionalizar el yuan como moneda de cotización de bienes y servicios a través de permutas financieras de cambio de monedas, lo cual

permita establecer un valor estándar de importación de *commodities* en tiempos de recesión mundial (Chiacchiera, 2018).

Finalmente, siendo una hipótesis causal bivariable se efectúa un análisis contrastando la información de los capítulos uno y dos y ampliando la información del tercero para comprobar la influencia del precio del petróleo en el aumento de las inversiones chinas, cabe mencionar que quizás no sea el elemento clave para la apertura de la inversión china sino que es un elemento correlacional debido a la dependencia de las economías emergentes latinas de este *commodity*, es una dinámica contrapuesta a los intereses chinos ya que estos van más allá de la adquisición de materias primas, sino el fortalecimiento de su economía a través de la internacionalización de su moneda.

Para este apartado queda mencionar que se toma como base el artículo de Cándida Gago, Juan Córdova y Roberto Diez (2017) para efectuar el análisis metodológico sobre la práctica investigadora de los listados de ciudades globales que se contrastará con estadísticas e información primaria cuantitativa que permitan elaborar un esquema que aplique lo determinado por Sassen (2011) sobre los indicadores financieros para las ciudades globales; indicadores que identifican a las ciudades globales y también se reconoce a Shanghái como ciudad global dentro de las unidades de estudio tales como Brasil y Argentina. El uso de cuadros comparativos brindará una perspectiva más dinámica para evidenciar el aumento de inversiones chinas en Latinoamérica durante el periodo 2015-2017. Una vez concluido con el análisis se presenta las conclusiones que giran en torno al intervencionismo financiero de China en América Latina y el poder de los mercados financieros que dominan con libertad a las políticas nacionales de cada país para integrarse y adaptarse a los nuevos requisitos de la globalización. Finalizando así con las recomendaciones sobre futuras investigaciones enfocadas en establecer un vínculo político de

las IDE China y los intereses de las economías con tendencias políticas semejantes al gigante asiático.

CAPÍTULO I

CIUDAD GLOBAL SHANGHÁI COMO CIUDAD INTERDEPENDIENTE ECONÓMICA MEDIANTE SU BOLSA DE VALORES

Shanghái, la Perla del Oriente, ocupa los primeros lugares en los rankings de tecnología, cultura, economía e industria financiera y productiva, ha logrado ubicarse en los primeros puestos del ranking de Ciudades Globales (Global cities index, 2017) cumpliendo con los estándares y los criterios de evaluación para llamarse “Ciudad Global”. Shanghái cumple un rol esencial en la economía de China y por ende en la economía mundial, el país oriental ha cruzado fronteras transcontinentales llegando a ser proveedor de préstamos económicos, productos elaborados, infraestructura e industrias productivas; por lo cual, durante el primer capítulo de esta investigación se busca identificar la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái mediante su bolsa de valores y los factores de producción que genera Shanghái para realizar transacciones comerciales y financieras que posicionen a la ciudad como núcleo centralizado de la economía china.

Se tomará como base teórica a la autora Saskia Sassen y sus diferentes investigaciones sobre el dinamismo de las ciudades globales y la interdependencia económica de sus factores económicos, industriales y financieros, adicionalmente se ha considerado autores como el profesor Rodrik de Harvard (2017), Tiang-Cheng Zheng de la Universidad Autónoma de Madrid, Fabio Duarte y Clovis Ultramari (2007) ponentes de la Revista Bibliográfica de Geografía y Ciencias Sociales.

1.1. El dinamismo de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái

Según Sassen (1997) la dinámica económica está determinada por los organismos privados como entidades financieras y agencias calificadoras de solvencia cuyas medidas legislativas y judiciales implantadas por los gobiernos nacionales son la base para proteger los capitales y los mercados globales. La participación extranjera en el mercado de valores, la inversión total y la participación externa en el comercio total son plenas características de las ciudades globales, que son redes complejas de empresas de servicios y mercados laborales estratégicos en los territorios nacionales. Shanghái representa un nodo de producción para la construcción de una economía interdependiente determinada por su sistema financiero definido por el mercado internacional, esta ciudad ha logrado convertirse en actor estratégico dentro de la estructura económica china (Sassen en Azpiroz, 2016). Sassen también determina que las ciudades globales desestabilizan viejos regímenes de clase y genera nuevas modalidades políticas, “facilita la desnacionalización parcial de las élites económicas y políticas” (Sassen en Azpiroz, 2016, p.81).

1.1.1. Los centros internacionales financieros como artefactos de la interdependencia

Shanghái se ha convertido en uno de los mayores centros financieros a nivel mundial, su economía está determinada como la mayor metrópolis económica financiera. En el 2016, la economía de La Perla del Oriente presentó un crecimiento nacional de 6,8% a pesar que este crecimiento fue menor comparado al del 2015 (6,9%) (América Economía, 2017). La industria financiera proveyó con una contribución de CNY 405.2 mil millones que representó 16,2% del PIB de la provincia china. El valor de transacción de diferentes productos financieros compuesto

por bolsas de valores, bonos, futuros, oro y otros metales, le permitió situarse como un centro financiero internacional.

No obstante, según la Comisión Municipal de Comercio de Shanghái, la inversión exterior presentó un descenso en 2017 por primera vez después de 18 años, a causa de las medidas de control introducidas en los sectores de la propiedad y los servicios financieros. La inversión extranjera en los sectores inmobiliario y de servicios financieros se redujo un 40% y 23%; sin embargo, el sector de los servicios de negocios que acaparó cerca de USD 5000 millones generó un aumento del 5% interanual. El sector de servicios de Shanghái representó 95% de la inversión total durante el 2016, sin embargo la inversión extranjera en esta ciudad estuvo en ascenso durante 17 años continuos hasta 2016 donde se presentó un aumento de 0,3% (Xinhuanet, 2018).

Por otra parte durante el 2015, Shanghái acogió USD 58.95 mil millones en forma de inversión directa extranjera, que representa un aumento de 86,5% en comparación con el 2014. La IED de Shanghái continuó en crecimiento por décimo sexto año consecutivo (Shanghái Municipal People's Government, 2016), en 2016 creció a USD 18.459 billones, a un porcentaje de 1,6 en relación con el año 2015. La industria de servicios financieros y la industria de servicios informáticos presentaron una inversión extranjera directa mayor a 70% (Shanghái Municipal People's Government, 2016).

Shanghái posee su propia Bolsa de Valores (Shanghái Stock Exchange-SSE) definida como la cuarta bolsa de valores más importante del mundo, además de ser la principal bolsa de la región (Bloomberg, 2017). En este centro financiero se negocian más de 1400 compañías con un valor total del mercado de USD 5 trillones (33,27 trillones de yuanes) cuyos principales títulos valores transaccionales son bonos, o panda bonds. El objetivo de la SSE es crear una comunidad

que compartan intereses comunes en el mercado de capitales bajo los parámetros de “Belt and Road” y promover también nuevas vías de apertura para la comercialización del mercado de capitales domésticos; apoya también a la construcción de Shanghái como un centro financiero global impulsando el crecimiento internacional de su bolsa de valores (Bloomberg, 2017).

La iniciativa china “Belt and Road” (One Belt, One Road OBOR) se refiere a la política económica y extranjera implantada por el Presidente Xi para establecer a Beijing y a otras ciudades chinas, incluida Shanghái, como líderes económicos mundiales a través un programa de infraestructura china en las regiones vecinas del país (Cai, 2017).

1.1.2. La ciudad global Shanghái configura la sobreproducción mediante la hipermovilidad de sus factores de producción

La vida de la ciudad global se encuentra en lo electrónico, poderoso e invisible del capital globalizado instaurado por hombres y mujeres que buscan mejorar sus estilos de vida que transforman, por ejemplo, la necesidad de infraestructura en edificios; además se toma en cuenta a los trabajadores con baja remuneración incluidos migrantes o inmigrantes, minoría ciudadanas y otros grupos discriminados, conformándose como una fuerza social relevante global (Sassen en Azpiroz, 2016). El capital humano en la economía china representa un nuevo proceso de reformas sociales, ha permitido que la transición del modelo socialista de mercado convierta a China en una de las principales potencias económicas mundiales (Maiza y Bustillo, 2016); “Ser ciudad global no es simplemente una decisión, implica a todo el entramado urbano, reinventando el espacio central y valorizando la urbe” (Sassen en Azpiroz, 2016, p.81). No obstante, estas reformas se han enfocado en los mercados laborales chinos donde se cree que la segmentación del mercado de trabajo es la causa del incremento de salarios, cuya evolución

salarial de los trabajadores menos calificados se determina por las oscilaciones mundiales de la demanda de bienes y servicios intensivos en mano de obra (Maiza y Bustillo, 2016).

El gobierno chino no establece un salario mínimo para todo el país, debido a que esta labor la delega a los gobiernos locales, rangos dentro de 1000 yuanes (USD 146) al mes a 2190 yuanes (USD 321) en Shanghái (Véase Gráfico 1), sin embargo Shanghái se ha convertido en una ciudad poco competitiva con respecto a mano de obra, especialmente en los cargos a nivel superior donde las empresas de capital extranjero ofrecen altos salarios con el objetivo de atraer personas calificadas (InterChina, 2016).

GRÁFICO 1.

Salario Mínimo 2016 -2017: Shanghái

PROVINCIA	CLASE	CIUDAD/ÁREA URBANA	Salario mínimo (RMB)	Valor mínimo por hora (RMB)
Shanghai			2190	19

Fuente: Dezan Shira & Associates, 2017

Saskia Sassen (2014) señala que los procesos económicos transnacionales a través del intercambio de los factores de producción (flujo de capitales, mano de obra, de mercancías, materias primas y de turismo) permiten el cambio de los agentes a nivel interestatal donde el rol del Estado se ve limitado dando como resultado la privatización, la desregulación, la apertura de las economías nacionales a la inversión extranjera y el dinamismo de los agentes económicos y los factores de producción nacionales en los mercados globales.

Durante el 2016, China obtuvo una balanza comercial positiva con importaciones menores a las exportaciones efectuadas; el valor de las importaciones (CIF) fue de \$1'587.921 millones siendo 4 456 productos importados desde 212 países diferentes (WITS, 2016). Entre las principales materias primas importadas fueron aceites crudos de petróleo o de minerales bituminosos por un valor de USD 116'660,748.44 millones; también se encargó de adquirir oro para uso no monetario y las demás formas en bruto por un valor de USD 60'601,570.31, además de otras materias primas como minerales del hierro y sus concentrados siendo USD 56'865,611.55. Las importaciones de materias primas poseen un valor de USD 339,278 millones, es decir una proporción de 21.37% de la economía china (WITS, 2016).

El proceso de transformación de las materias primas va más allá de la exportación de productos terminados; se creó en septiembre 2014 el Shanghai International Gold Exchange (SGEI) como filial del Shanghai Gold Exchange (SGE) con la finalidad de facilitar el comercio y la custodia del oro en físico a inversores extranjeros generando así un mercado internacional del oro (Oro y Finanzas, 2017). Los objetivos que posee a SGEI es internacionalizar el SGE, introducir el yuan chino y otras monedas en esta actividad, finalmente la SGE pretende convertirse en el principal centro de reexportación de oro en Asia y por consiguiente, esto permite favorecer e impulsar la actividad de Shanghai como Centro Financiero Internacional (Oro y Finanzas, 2017).

China tiene un grupo de países que son los Estados con lo que efectúa relaciones comerciales alrededor de las materias primas. Por ejemplo en 2015 Brasil exportó USD 36.617.699.698,00 por un valor de 10.03% (WITS, 2015). No obstante, durante el 2016 las importaciones desde Brasil presentaron un incremento a USD 37.552.615.898,00 que representa un valor de 11,07% (WITS, 2015). De acuerdo al Banco Mundial (2016), las importaciones

realizadas por China desde América Latina y El Caribe se encuentran en segundo lugar después de Asia, estas importaciones latinas son USD 70'702.399,00 representado 69,98% de la economía china.

China no solo se caracteriza por sus importaciones de materias primas, sino también por poseer una vasta gama de tecnología con el objetivo de incrementar su porcentaje de Investigación y Desarrollo, el gasto que destinó el gobierno chino para el desarrollo de este sector en el 2015 fue de 2,06% del PIB chino (Banco Mundial, 2016). La instalación en el área urbana de empresas de alta tecnología impulsa la demanda de profesionales de alta calificación lo que exige que las ciudades posean gran exuberancia académica y cultural (Gastal y Osmainschi, 2017). Es por ello que el total invertido para Investigación y Desarrollo de Shanghái alcanzó 104.9 billones de yuanes en 2016, un incremento de 10% con respecto al 2015 y además, aporta con 3,7% al PIB de China (Nature Index, 2017). El principal aumento de inversión en innovación se pudo evidenciar entre 2015 y 2016 siendo el 2016 superior con 34% (Nature Index, 2017). En referencia con 2017, China ha invertido 2.1% del Producto Interno Bruto permitiendo que la capacidad de Shanghái se concentre en recursos destinados para la innovación medidos a través de recursos financieros y de capital humano, plataformas e infraestructura destinada a R&B (Research and Development) (Nature Index, 2017).

1.1.3. La capacidad productiva de la ciudad global Shanghái

Un centro de negocios es definido como una zona metropolitana extensa, una red compleja de actividades económicas que con ayuda de las telecomunicaciones permiten el proceso de la economía global para producir una nueva geografía o nodo de producción. La importancia de estos centros de negocios se genera en las redes transnacionales que forman

(Sassen, 1995). A los centros de negocios también se los puede catalogar como espacios donde se concentra el mayor número de sedes centrales, estos nodos se benefician de las economías de aglomeración y florecen en las comunicaciones globales (Sassen, 2014).

Según el Gobierno Municipal de Shanghái, gracias a las políticas propuestas desde el 2008, el establecimiento de sedes económicas de multinacionales se ha convertido en el mayor promotor del crecimiento económico de Shanghái. Se calcula que se han establecido 580 RQHS durante el 2016, sedes que incluyen sedes centrales del Asia Pacífico y del Norte de Asia. En el 2015, la inversión acumulada por sedes centrales regionales alcanzó USD 45,7 billones con ingresos comerciales anuales de 592,6 billones de yuanes, pagando un total de impuestos de 41,7 billones de yuanes, los cuales contribuyeron significativamente al empleo y a la recaudación de impuestos en la provincia de Shanghái (PWCCN, 2017).

Por otra parte, de acuerdo a la Comisión Municipal de Comercio de Shanghái (2016) determinó que 38 corporaciones multinacionales alberga la provincia, también han brindado la bienvenida a 13 empresas nuevas de inversión extranjera y a 12 centros de investigación y desarrollo con inversión externa. Las sedes centrales de multinacionales deben cumplir con los requisitos de poseer múltiples funciones enfocadas en las decisiones administrativas, de gestión, adquisición y comercialización de fondos, de R&D y capacitación; finalmente, sus activos totales deben ser iguales o mayores a USD 200 millones y deben haber establecido al menos tres empresas de inversión extranjera en China (Xinhuanet, 2016). Sin embargo, el panorama del 2017 presentó una descompensación debido a la ralentización del crecimiento económico chino, el sector bancario es el que presenta más dificultades, no obstante las empresas ICBC y China Construction Bank continúan ocupando los dos primeros lugares de la lista de Global 2000 de la revista Forbes (2017) que contabiliza a las compañías públicas más grandes y poderosas del

mundo, medidas a través de sus ingresos, ganancias, activos y valor del mercado (Gensler, 2017).

Shanghái ha efectuado diferentes *joint ventures* como con la empresa sueca ABB, las japonesas Fanuc y Yaskawa y la germana Kuka afiliadas a la empresa Shanghai Electric Group, Triowin Automation Machinery Company, Annaida Driving Technology Co. De Shanghái entre otras. Estas relaciones intrafirmas no solo se pueden visualizar a nivel de compañías, sino también a nivel de universidades que incluyen la Universidad Jiaotong de Shanghái y la Universidad de Shanghái que posee fundamentos de R&D y la industrialización de robots (Xiao, 2016).

Por otra parte, según la Comisión Municipal de Comercio de Shanghái la industria del comercio electrónico de Shanghái durante el 2016 presentó un reconocible crecimiento, el volumen de las transacciones alcanzó más de 2 billones de yuanes (USD 290 millones) que corresponde a 21,9% más de forma anual. Estas cifras de comercio electrónico representó 72% para las empresas generando así 1,4 billones de yuanes; el crecimiento se atribuye al aumento del comercio de acero, productos químicos derivados de la gasolina, metales no ferrosos y automóviles (Huaxia, 2017). Estos ingresos se pueden comparar con lo generado de las principales empresas chinas enfocadas en el comercio electrónico que continúan en ascenso, por ejemplo Alibaba o PetroChina. Finalmente, los ingresos de las compañías chinas aumentaron un 2% a USD 3,9 billones durante el último año mientras las ganancias cayeron un 3% a USD 368 mil millones (Gensler, 2017).

Los centros económicos dominan las tecnologías y ciudades para crear un sistema económico global como una manifestación de poder de las corporaciones transnacionales y las comunicaciones globales. Estos centros tienden a beneficiarse del uso intenso de las nuevas

tecnologías de telecomunicaciones e informática para generar instrumentos financieros o servicios especializados (Sassen, 2014). Existe una nueva tendencia para generar ganancias enfocadas en la industria de servicios donde la tecnología permite la hipermovilidad del capital a escala global, la liberalización del mercado, la titularización de mercados para convertirlos en líquidos activos, entre otros (Sassen, 2008).

Shanghái está continuamente en transformación bajo el desarrollo de múltiples esquemas de planificación estratégica del mercado, convirtiendo en activos líquidos sus títulos valor. La provincia china posee diferentes centros de negocios y financieros que acogen diversas empresas nacionales y principalmente internacionales, según la empresa china Savills (2017), Shanghái posee 14 centros que brindan servicios financieros, comerciales, bancarios y sobre todo servicios para las multinacionales.

1. “Little” Lujiazui: es el centro financiero más caro y más grande del submercado chino que tiende a expandirse por los vecindarios de Zhuyuan.
2. Huaihai Rd (M): primer proveedor y oficina orientada al distrito de servicios profesionales que incluye área de venta de proveedores de Xintiandi.
3. Nanjing Rd (W): primer proveedor y oficina orientada al distrito de servicios profesionales que incluye área de venta de proveedores de Jing'an Temple.
4. Old Huangpu: antiguo centro de la provincia con caminos congestionados y antiguos edificios pero muy estratégicamente ubicados. Reurbanización del área Bund a lo largo del Río Huangpu.
5. Xujiahui: nodo comercial y minorista ubicado al suroeste de la ciudad, es un pequeño mercado secundario enfocado en los inquilinos del sector minorista y comercial.

6. Hongqiao: primer centro de negocios en Shanghái en los años 1980-1990, posee ciertos nuevos desarrollos sin embargo, la mayoría de sus proyectos son antiguos. Los inquilinos comprenden en gran medida empresas comerciales y fabricantes.
7. Zhuyuan: posee una ubicación clave como oficina administrativa para empresas financieras con sedes en Lujiazui, tiene gran afluencia de nueva oferta en los últimos años; es el segundo mayor mercado secundario.
8. North Bund: es un centro dirigido especialmente a empresas nacionales del sector financiero, comercial y el sector de logística, es un distrito comercial emergente promovido por Hongkou y los gobiernos de Yangpu.
9. North Station: es un área re urbanizada de la antigua estación de trenes de la ciudad que está ubicada cerca del centro de la ciudad, esta área es una vía alternativa para reducir los costos de empresas de servicios profesionales
10. North Huangpu: es una nueva área de negocios, los edificios se encuentran dispersos a lo largo del corredor norte-sur de la ciudad que conectan con las áreas de negocio principales con la reciente Expo site (Savills, 2017).

Los otros 4 centros que conforman, Hongqiao Transportation Hub, Qiantan, Expo y Xuhui Binjiang, son centros descentralizados de las urbes de Shanghái sin embargo, Expo corresponde a un área de negocios que a pesar de ser independiente posee conectividad con otros centros de negocios. Estos 4 ejes comerciales se caracterizan por poseer una gran influencia de inversores extranjeros enfocados en manufactura, infraestructura, multimedia y en firmas comerciales que gestionan la interacción del gobierno local con gestores internacionales (Savills, 2017).

Para concluir, la ciudad global Shanghái cumple con la dinámica de ser un centro financiero internacional constituido en el sector de servicios tecnológicos que transforman los bienes titularizados chinos en activos líquidos de la economía, además la inversión extranjera de China contribuye a la comercialización de la productividad de la provincia de Shanghái. La diversidad de actividades que fortalecen la economía de la provincia china, ha generado que se desarrolle nuevos flujos comerciales como el comercio electrónico, la reexportación de materias primas de forma tecnológica y la implantación de nuevas filiales que generan diversas ganancias tanto financieras como industriales. Shanghái se ubica en el puesto número 5 del ranking de Ciudad Global lo que determina la ventaja estructural y al rápido crecimiento económico a través de las rentas de la población de la provincia china (Idealista, 2018).

1.2. ¿Por qué Shanghái es considerada una ciudad global?

Shanghái significa “Sobre el mar” y también es conocida en inglés como *Pearl of the Orient* o *Paris of the East* (Perla del Oriente o París del Este) (Country Digest, 2017). Desde 1297, Shanghái se convirtió en una ciudad gracias a su industria textil del algodón, además debido a la construcción de las murallas obtuvo el estatus de ciudad. La llegada de los occidentales dio inicio a la historia de toda China y de Shanghái, los occidentales introdujeron el opio; los ingleses difundieron el consumo de la sustancia entre la comunidad china que se cultivaba en la India (Boxer, s.f). El comercio del opio fue la causa de dos guerras que sellaron la personalidad de Shanghái, tras la derrota de los chinos frente a los ingleses, Shanghái logró convertirse en una ciudad libre al comercio internacional; no obstante al perder nuevamente la guerra contra los ingleses y los franceses, Shanghái fue administrada por los occidentales, dividiéndose en potencias occidentales, ingleses, francesas, de Estados Unidos y de Japón. A

partir de este hito, en Shanghái se empezó a visualizar la influencia occidental en la infraestructura de los edificios y su fisonomía, transformándose en la mayor y más rica ciudad de China (Boxer, s.f).

Se cree que a partir de 1937 cuando Shanghái fue administrado por los japoneses y durante 1949 que los comunistas llegaron al gobierno, Shanghái no ha perdido protagonismo cultural, político y económico en China, se considera que parte del milagro chino es gracias a la eficacia económica y política de Shanghái (MacPherson, 2002).

1.2.1. El cosmopolitismo reflejado en la concentración de ciudadanos globales en Shanghái

Se puede diferenciar a las ciudades cosmopolitas entre las ciudades globales siendo las primeras quienes poseen un alto dinamismo en el exterior pero no se involucran en otras dinámicas regionales o transnacionales. Por otro lado, las ciudades globales son metrópolis con un alto dinamismo económico y son sedes de empresas multinacionales, eventos culturales, poseen innovaciones en su transporte y albergan a foros internacionales. No obstante, la estrategia de estas ciudades hacia el exterior se caracteriza por su capacidad de influencia y de atracción de inversionistas extranjeros (Olivares, 2015).

Los ciudadanos globales se caracterizan por una alta movilidad, procedentes de ciudades que cuentan con altas tasas de turismo e inmigración, son personas que son capaces de adaptarse a diferentes culturas, además poseen una posición ideológica enfocada en la defensa de la libre movilidad de personas (Ochoa, 2014). Los ciudadanos globales buscan nuevos modos de movimiento global que están ligados a la economía global como el transporte aéreo internacional cuyo número de pasajeros en cada aeropuerto se reduce a la importancia de la

ciudad para el dinamismo de los flujos globales, sin embargo no se considera únicamente el número de pasajeros sino también su grado de centralidad en la red mundial de vuelos (Duarte y Ultramari, 2007).

Como por ejemplo, el aeropuerto de Shanghái Pudong (IATA: PVD; ICAO: ZSPD) es el centro principal de China para las aerolíneas Eastern Airlines, Shanghái Airlines, Spring Airlines y Juneyao Airlines, las instalaciones de este aeropuerto tiene la capacidad de albergar 80 millones de pasajeros anualmente. En el 2015, el aeropuerto manejó 60'098.973 pasajeros, lo cual le posicionó en el segundo aeropuerto con más tráfico de China continental y en el puesto trece más ocupado del mundo, durante este año el aeropuerto de Shanghái atendió 21 destinos y recibió a 100 aerolíneas de todo el mundo. En Shanghái también se encuentra el aeropuerto Hongqiao pero únicamente para vuelos domésticos (PVG, 2016). (Véase Gráfico 2)

GRÁFICO 2.

Los mejores 15 aeropuertos de China 2016



Fuente: Ana Aero, 2017

El aeropuerto PVD lidera las entradas internacionales con una participación de 26,1% de China continental durante el primer semestre del 2016 por delante del Aeropuerto de Beijing y de Guangzhou. Además, siete aerolíneas incluidas las mejores de los EEUU como American Airlines, Delta Airlines y United Airlines ofrecen enlaces directos a Los Ángeles desde Beijing, Guangzhou y Shanghái (Maslen, 2016). Los grandes centros de negocios de Asia, Pekín y Shanghái son los principales distribuidores de tráfico local hacia el extranjero, la oferta de las compañías aéreas alcanza los 3,9 millones de asientos (Cerodosbé, 2016). En el caso de España, la aerolínea Iberia inició sus operaciones con la conexión Madrid-Shanghái desde 2016, adicionalmente Air China para mayo del 2017 operó la ruta Shanghái-Barcelona con 3 frecuencias por semana (Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España, 2017).

Sassen (1995) determinó que a partir de la apertura política y económica transnacional se genera nuevas demandas y derechos principalmente sobre el territorio o lugar desencadenando ciudadanías nuevas, es así que se explica que Shanghái es hogar de una de las mayores poblaciones extranjeras en China, aproximadamente uno de cada cuatro extranjeros en China vive en Shanghái, la mayoría de los extranjeros provienen de Japón (35 075), Estados Unidos (24 358) y Corea del Norte (21 073) (World Population Review, 2018).

Según Rodrik (2017) los ciudadanos globales son el resultado de las revoluciones tecnológicas en las comunicaciones y la globalización económica que han reunido a ciudadanos de diferentes países siguiendo los preceptos de la economía que determinan que las fronteras de los países deben permanecer abiertas, con regulaciones sólidas y políticas que defiendan el empleo, según el Bureau de Estadísticas de Shanghái, 9 millones de personas (casi el 40%) de la población que vive en el provincia son migrantes; la tasa de fertilidad de Shanghái es de 0.7 una

de las más bajas del mundo, 95 mil migrantes son empleados de empresas extranjeras o semejantes, además aproximadamente 17 mil personas son estudiantes o jóvenes que han decidido especializarse en la provincia, se prevé que Shanghái continúe atrayendo a un gran número de talentosos migrantes extranjeros en los próximos años (Caixiong, 2016).

No obstante estos ciudadanos responden a intereses internacionales ya que se consideran a sí mismos como personas que no tienen derechos o responsabilidades similares sobre un territorio nacional, optan por formar parte de comunidades de personas con pensamientos afines ubicados en otros países, así se limitan a dar cuentas sobre las actividades que desempeñan en su territorio nacional. A esto se hace referencia que Shanghái es una importante ciudad comercial y centro financiero, En 2015, hubo más inmigrantes hombres (600 136) que mujeres (377 910) en Shanghái siendo en total 978 046 inmigrantes provenientes la mayor parte de Hong Kong, Corea del Sur, Brasil, Filipinas e Indonesia (Datos macro, 2015).

Se estima que la población en Shanghái son 24.1 millones de personas convirtiéndose en la ciudad más poblada en China y la ciudad más grande del mundo; sin embargo el crecimiento de la población es la más baja además que su tasa de fertilidad es una de las más bajas del mundo (Country Digest, 2017). El crecimiento de la población que vive en Shanghái incrementó entre 2000 y 2010 presentando un aumento de 40,3%, pero durante el período 2010 – 2015 presentó una excepción debido a que creció entre 1 – 2% por año (Country Digest, 2017).

1.2.2. Los centros tecnológicos como generadores de conectividad en el sistema global de ciudades o “ciudades emergentes”

La Organización Mundial de la Salud estima que en menos de 35 años, dos tercios de la población mundial van a vivir en áreas urbanas (Weller, 2016). La empresa especializada

2thinknow analizó las ciudades más innovadoras y tecnológicas del mundo, para esta clasificación se tomó en cuenta factores como el número de patentes registradas, número de capitales invertidos en tecnología de una ciudad, número de *startups*, empresas *venture capitalist*, ranking del índice de Ciudades de Innovación, el ranking de Ciudades Inteligentes, la Política de Ciudad de Innovación, número de programadores, la población metropolitana y número de diseñadores industriales (Weller, 2016). Este ranking está determinado por 85 ciudades siendo Shanghái la ciudad que ocupa el puesto 20.

Shanghái posee un centro tecnológico semejante a Silicon Valley de Estados Unidos llamado Zhangjiang Hi-Tech Park, este parque tecnológico alberga más de 100 000 trabajadores divididos entre miles de empresas de tecnología, esto corresponde a ciudades globales o emergentes que están constituidas por sus altos índices en los indicadores en servicios culturales y creativos (Gago, Córdoba y Díez, 2017). Shanghái sobresale como la mayoría de las ciudades de alta tecnología de China gracias a sus patentes y sus inversiones en capitales de riesgo ya que la fabricación se ha convertido en una de las prioridades de la industria tecnológica china donde la mayoría de las empresas desean invertir y proteger su propiedad intelectual (Weller, 2016). Este índice productivo permite identificar el medio sociopolítico, la educación, investigación e innovación, información e infraestructura de comunicaciones y telecomunicaciones y la cultura para la creación de nuevos campos de investigación para aumentar los flujos transfronterizos de bienes de consumo, capital e información (Sassen, 2014).

La sucursal en Shanghái de la Academia de Ciencias de China, es el principal organismo de investigación científica y desarrollo de China. Se han efectuado grandes inversiones en investigación en el área de alta tecnologías como energía nuclear, computadoras, semiconductores, tecnología láser e infrarrojo y satélites (Boxer, s.f.). Se cree que Shanghái

contará con el área metropolitana más grande del mundo dentro de los próximos 3 a 5 años, así lo determinó la Academia China de Ciencias Sociales que menciona que la urbanización de China alcanzó el 56.1% en 2015 donde se destaca Shanghái por su población masiva cuya densidad de población del centro de la ciudad es más alta que el centro de Tokio (People's Daily Online, 2016).

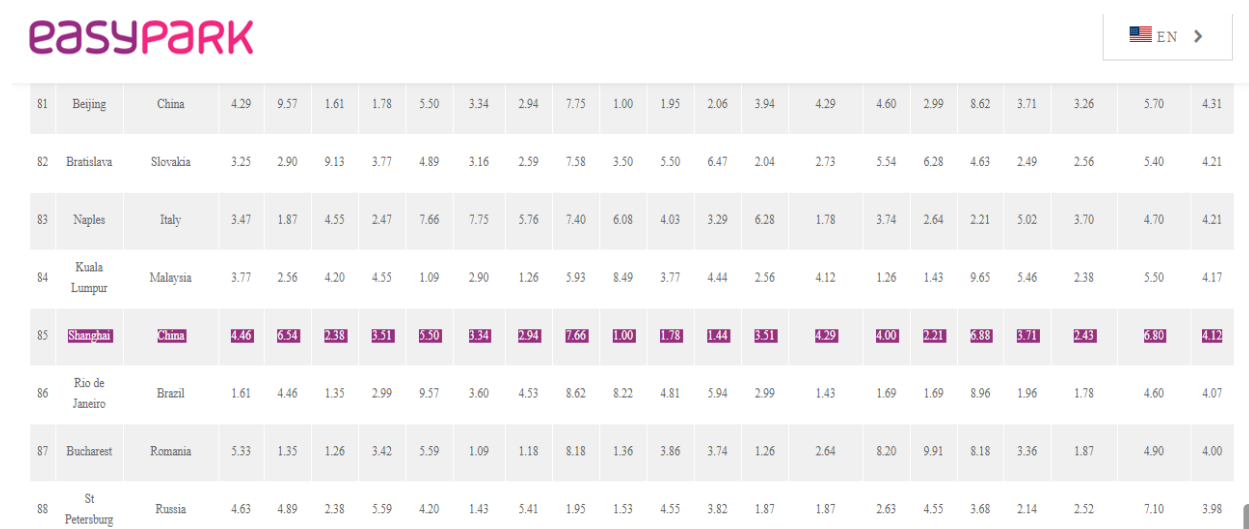
Shanghái forma un importante centro para el sector semiconductor, la mitad de las 10 principales empresas se encuentran en esta área, la provincia lidera con el mayor número de solicitudes para patentes seguida por Pekín, esto es gracias a su rendimiento de la sólida base industrial de semiconductores. En las 10 de empresas que poseen patentes en semiconductores, las cuatro primeras se encuentran en Shanghái presentando el doble de solicitudes que Beijing siendo las patentes de este último patentes de institutos y universidades (NOST China, 2015).

A nivel de inversión de capital de riesgo, Shanghái ocupa el décimo cuarto lugar con \$510 millones siendo el 1.2% de la inversión de capital mundial donde el primer lugar ocupa San Francisco con \$6 471 (Florida, 2016). Las ciudades chinas como Shanghái y Beijing han demostrado su capacidad de atraer inversiones de riesgo y crear ecosistemas para *startups* cuyos niveles de capital de riesgo siguen siendo inferiores a los de las ciudades estadounidenses (Florida, 2016). Según el índice de las ciudades de Innovación (2016-2017) Shanghái está ubicado en el puesto 7 siendo Tokio la primera ciudad de Asia (Innovation Cities, 2017). No obstante, si se habla del Índice de Ciudades Inteligentes elaborado por la empresa Easy Park Group (2017), Shanghái se encuentra en el lugar 85 entre 100 ciudades que posee criterios tales como parqueaderos, tráfico, transporte público, energía limpia, servicios de carros compartidos, edificios inteligentes, protección al medio ambiente, la participación de la población, educación, entre otros; siendo a nivel de gobernanza, participación de la ciudadanía, la digitalización del

gobierno y planeación urbana los índices más bajos del ranking (Easy Park, 2017) (Véase Gráfico 3).

GRÁFICO 3.

Ranking del índice de Ciudades Inteligentes 2017



Rank	City	Country	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
81	Beijing	China	4.29	9.57	1.61	1.78	5.50	3.34	2.94	7.75	1.00	1.95	2.06	3.94	4.29	4.60	2.99	8.62	3.71	3.26	5.70	4.31
82	Bratislava	Slovakia	3.25	2.90	9.13	3.77	4.89	3.16	2.59	7.58	3.50	5.50	6.47	2.04	2.73	5.54	6.28	4.63	2.49	2.56	5.40	4.21
83	Naples	Italy	3.47	1.87	4.55	2.47	7.66	7.75	5.76	7.40	6.08	4.03	3.29	6.28	1.78	3.74	2.64	2.21	5.02	3.70	4.70	4.21
84	Kuala Lumpur	Malaysia	3.77	2.56	4.20	4.55	1.09	2.90	1.26	5.93	8.49	3.77	4.44	2.56	4.12	1.26	1.43	9.65	5.46	2.38	5.50	4.17
85	Shanghai	China	4.46	6.54	2.38	3.51	5.50	3.34	2.94	7.66	1.00	1.78	1.44	3.51	4.29	4.00	2.21	5.88	3.71	2.43	5.80	4.12
86	Rio de Janeiro	Brazil	1.61	4.46	1.35	2.99	9.57	3.60	4.53	8.62	8.22	4.81	5.94	2.99	1.43	1.69	1.69	8.96	1.96	1.78	4.60	4.07
87	Bucharest	Romania	5.33	1.35	1.26	3.42	5.59	1.09	1.18	8.18	1.36	3.86	3.74	1.26	2.64	8.20	9.91	8.18	3.36	1.87	4.90	4.00
88	St Petersburg	Russia	4.63	4.89	2.38	5.59	4.20	1.43	5.41	1.95	1.53	4.55	3.82	1.87	1.87	2.63	4.55	3.68	2.14	2.52	7.10	3.98

Fuente: Easy Park, 2017

1.2.3. La ciudad global Shanghái como centro locacional global de economía, política, cultura y territorio

La globalización de la economía incluye las categorías de lugar y procesos de trabajo para el dinamismo de la hipermovilidad del capital y el poder de las empresas transnacionales (Sassen, 2014) pero también la influencia que ejercen los organismos internacionales con la finalidad de ampliar el comercio internacional y el flujo de las inversiones. Durante el proceso de globalización, las instituciones internacionales configuran el nuevo orden mundial a través de la exportación de modelos occidentales de desarrollo y tecnología del mundo, se cuestiona que todos estos organismos supranacionales responden al capital y a su difusión para la defensa de la

liberalización de los intercambios económicos, es decir el libre mercado, la empresa privada y el mercado financiero internacional (Viteri, 2008.).

Shanghái ha asumido la responsabilidad de acoger a la sede del Nuevo Banco de Desarrollo (BRICS Development Bank) que tiene como objetivo la movilización de recursos para la infraestructura y el desarrollo sostenible de los BRICS. Hasta el momento, NDB ha efectuado USD 1.5 mil millones en préstamos a sus países miembros para invertirlos en energía renovable; han fijado la meta de alcanzar entre USD 10 y 15 mil millones de préstamos para el 2021. La creación de este Banco se dio a partir del cambio del poder real y continuo del sistema internacional desde un mundo industrializado enfocado hacia las economías de mercados emergentes (Maasdorp, 2017).

La organización militar Shanghai Cooperation Organisation también tiene su sede en la ciudad china (Daniel, 2014), el objetivo original de este organismo fue la coordinación la lucha contra el terrorismo, el extremismo y el separatismo en la región, ahora se ha dedicado a fomentar un integración económica más profunda entre los Estados miembros; la iniciativa Belt and Road de China también ha determinado un nuevo enfoque son casi USD 1 billón en múltiples proyectos para construir infraestructura, carreteras, ferrocarriles y puertos en toda Asia para conectar la costa este de China con el sur de Asia, Rusia y Europa (Rowden, 2017). Shanghái también es sede de ocho de los mayores bancos extranjeros del mundo como Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, Standard Chartered Bank, CitiBank, Bank of East Asia, entre otros (Zheng, 2017).

La infraestructura de transporte es otra característica de las ciudades globales, ya que son sistemas que conectan dentro y fuera de la ciudad, están determinadas por la disponibilidad, la accesibilidad en cuanto a costos, la confiabilidad y frecuencia, destinos de viajes, vehículos

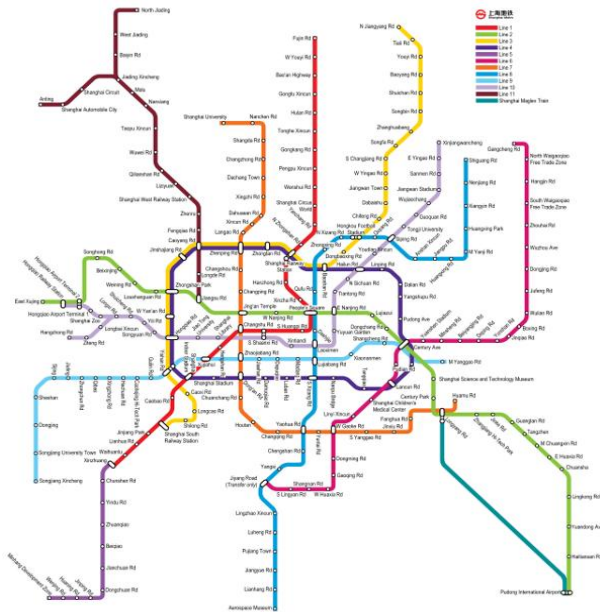
amigables para los turistas, seguridad, comodidad y eficiencia, paradas y estaciones de transporte en distintos idiomas para extranjeros, taxis, transporte comunitario, información y estacionamientos (OMS, 2007)

Por consiguiente, se puede ilustrar que el transporte de Shanghái está dividido en transporte aéreo, marítimo y terrestre. Por vía aérea se tiene a los aeropuertos Pudong y Hongquiao donde el primero recoge la mayor parte de vuelos internacionales y conecta con más de 120 destinos nacionales y extranjeros. Para llegar a este aeropuerto se lo puede hacer mediante tren, metro, taxi o autobús que se denominan transportes de servicio público. El metro posee 410 kilómetros de vías en red que se convierten en la red más extensa del mundo con 1.8 billones de movilizaciones, se lo considera como un servicio limpio y moderno que conecta el centro de la ciudad con las estaciones de trenes y los dos aeropuertos.

Si se habla de los autobuses, estos poseen más de 1000 rutas durante el día (Véase Gráfico 4), no obstante se complica el uso de este servicio en las horas de entrada y salida de los trabajos además que sus paradas están enunciadas en chino cuyo medio es poco utilizado por los extranjeros. Shanghái también posee un tren “Maglev” que conecta con el aeropuerto Pudong, este tren es una atracción turística gracias a que es el único tren en el mundo de levitación magnética, este tren efectúa recorridos comerciales y puede viajar a más de 400 km por hora. El ferry es un modo de movilización que navega en 18 líneas a bajos costos entre el distrito de Puxi y Pudong que están divididos por el río Huangpu, finalmente los taxis y las bicicletas son muy comunes dentro de la urbe. Shanghái se direcciona a ser una ciudad futurista y es por ello que los proyectos de Land Airbus de la empresa transnacional TBS es uno de los proyectos más llamativos, ya que es un tranvía y un autobús que transportará a 300 personas por encima de los coches en una especie de túnel en movimiento (Atehortúa, s.f.).

GRÁFICO 4.

Rutas de buses en la ciudad de Shanghai



Fuente: Atehortúa, s.f.

Según un estudio realizado por Jieminan.com y toutiao.com, Shanghai es considerada la tercera mejor ciudad para turismo de China donde Beijing lidera el ranking. Los criterios de evaluación conforman el número de visitantes, cantidad de dinero que se genera por turismo, cuánto contribuye el turismo a la economía de la ciudad, infraestructura turística y tráfico. Durante el 2016, 300 millones de personas visitaron Shanghai convirtiéndose en la segunda mejor ciudad para turismo de China cuyo ingreso generado fue de 390 millones de yuanes que representan el 14% del PIB de China; el parque de diversiones Shanghai Disneyland es una de las principales fuentes turísticas ya que acogieron a más de 11 millones de visitantes en el primer semestre del 2016 (López, 2017). Según las estadísticas, en el 2017 el ingreso por turismo de Shanghai fue de 4 941 billones de yuanes debido a que se acogió a un total de 4.43 millones de personas (Oriental Riverside Bond View Hotel, 2018).

Dentro de las ciudades globales, el turismo es un componente esencial para las redes globales gracias a que delimitan a las políticas ambientales, culturales, educativas y de salud para que exista una plena atracción de capitales, negocios, profesionales especializados y turistas, “El turismo no solo debe integrarse a los flujos de globalización de las ciudades globales sino que también depende de la calidad de los territorios urbanos” (Gastal y Osmañski, 2017).

En conclusión de este capítulo se pudo cumplir con el objetivo planteado de identificar la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái mediante su bolsa de valores, además se pudo explicar la relevancia de Shanghái como una de las fuentes principales de ingresos de la economía china, donde se contextualiza el dinamismo interdependiente con otras ciudades y países que se unen bajo la globalización. Shanghái aún se encuentra en un proceso de escalar a los tres primeros lugares del índice de Ciudades Globales, no obstante se ubica entre los 5 más importantes gracias a la fuerte atracción y conglomeración de bienes y servicios financieros en su territorio y el número de transacciones que se efectúan en su bolsa de valores que le permiten posicionarse como nodo de producción global. Finalmente, la relevancia de la Bolsa de Valores de Shanghái se conocerá más a profundidad en el siguiente capítulo que determina el funcionamiento de la misma aun cuando en este capítulo se dio a conocer los otros aspectos de la categoría de ciudad global y que no solo logra plantear una faceta financiera sino una conectividad social, política, cultural y territorial global.

CAPÍTULO II

LA INFLUENCIA DE LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN LA BOLSA DE SHANGHÁI 2015

Durante este capítulo se retoma lo planteado en el capítulo I de esta investigación, Shanghái es considerada una ciudad global por el dinamismo económico que está fundamentado en los mercados internacionales dominados por las bolsas de valores donde se concentran los activos líquidos de la economía de los países. El rápido desarrollo de los centros financieros de intercambio electrónico, la creciente digitalización de las actividades financieras donde las finanzas se convirtieron en los principales sectores de los países produciendo bienes inmateriales hipermóviles, han dejado sin importancia a la localización (Sassen, 2011). Es por ello que una vez identificado el funcionamiento de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái, en este capítulo se busca establecer el vínculo del “Lunes Negro” de 2015 con la bolsa de Shanghái.

Los precios internacionales del crudo son el eje central en las economías emergentes dependientes de este *commodity*, debido a que si los precios internacionales afectan al uso industrial de la economía es por la fuerte influencia en el sector energético y en las políticas industriales macroeconómicas donde se considera también la atracción a la inversión privada (Mallick et al., 2017). Es por ello que sea ha decidido tomar como objeto de análisis los casos de Argentina y Brasil ya que estos países muestran un mayor incremento de inversiones no financieras chinas siendo el sector energético (crudo y gas) más atractivo para los inversores (Justo, 2014). Lo que se plantea es comprobar la relación neo-clásica del mercado global de capitales que tiene un efecto transformador en las nuevas tecnologías como una estrategia técnica

de maximización de la integración de los mercados globales al producir flujos interconectados y transacciones simultáneas, para permitir el acceso a nuevos inversionistas (Sassen 2011).

2.1. La variabilidad del precio del petróleo a partir del “Lunes Negro”

Los últimos movimientos chinos para contrarrestar la crisis que venía presentando durante el 2015, bajos precios del petróleo, la devaluación del yuan y las crecientes dudas sobre la ralentización de la economía de China crearon una tormenta bursátil que se esparciría por las bolsas de todo el mundo. Es importante conocer que las bolsas de China habían presentado un crecimiento de 150% sobre todo a base de deudas (Ramón, 2016).

El descenso de China empieza desde el 2014 a pesar que su crecimiento fue en grandes proporciones siendo el eje fundamental para muchas economías a nivel mundial. A finales del 2014, China estaba acostumbrada a tasas económicas crecientes, cercanas a los dos dígitos, no obstante el gobierno chino constatando este decrecimiento, impulsó el plan para el crecimiento de la economía china a través de la inyección estatal de enormes cantidades de capital en las bolsas con el objetivo de financiar a las empresas que ya presentaban altos niveles de endeudamiento (Ramón, 2016). Esta medida tenía como finalidad el aumento de los índices bursátiles de forma paulatina pero progresiva, sin embargo esto generó un *rally* bursátil que significa una tendencia al alza muy pronunciada debido a una gran cantidad de dinero que entra a la bolsa causando así un incremento en los precios (Renta4Banco.com, 2018), este *rally* provocó una de las mayores burbujas financieras de la historia.

Las burbujas financieras se generan cuando la actividad financiera se aleja de la actividad productiva con gran rapidez, esto se traduce a que es normal que la bolsa aumente al mismo ritmo que la producción, las ventas y los beneficios de las empresas que se cotizan en esta

misma; pero si la bolsa crece con más rapidez que los indicadores de economía real, esto producirá una burbuja. A esto se acota que el mercado global de capitales es un modelo neoclásico ya que es un mercado centrado en la industria que produce resultados inmateriales y que responden de forma “libre” a las fuerzas de la oferta y la demanda pero que presenta ciertas fricciones por la distancia o la operación de dichas fuerzas, sin embargo algunos gobiernos han optado por desregularizar la industria y sus mercados para promover la oferta y la demanda (Sassen, 2011).

Con la idea de inyectar capital en las bolsas de valores chinas para obtener negocios rentables a través de una buena financiación donde las personas inviertan grandes cantidades de dinero, el mismo que ha sido adquirido mediante deudas con la idea de comprar barato para vender caro; los inversores toman esta medida para que el precio de compra aumente con el paso del tiempo, generando así un círculo virtuoso que motiva a nuevos inversores a generar transacciones en bolsa para impulsar más los precios y por efecto, el alza de la bolsa. Se calcula que 90 millones de pequeños inversores chinos invirtieron en este periodo (Ramón, 2016). Algunos teóricos consideran que el sistema adquiere “espontaneidad” cuya operación y movimiento está mediado por las acciones de los agentes, individuos que no pueden controlar o son conscientes pero no pueden hacer mucho al respecto del dinamismo del mercado, son un “capital personificado” que se enmarca en el sistema interno de mercancía y producción (Patnaik, 2015).

La burbuja estalló el 15 de junio de 2015 cuando el aumento de los precios del petróleo se detiene y empiezan a descender, convirtiéndose en un círculo que empuja los precios a la baja, los inversores se preocupan y empiezan a vender sus acciones ocasionando que las ventas aumenten de forma significativa y los precios comiencen a perder valor. “Un total de 1 429

empresas, es decir el 51% del total de compañías cotizadas suspendieron su cotización de las acciones para evitar mayores pérdidas.” (Ramón, 2016, p. 27).

Para inicios del 2015, se produce la primera caída del petróleo que enciende las alarmas mundiales, siendo que el coste del barril esté por debajo de los USD 50 en el petróleo Brent y a USD 48 en el WTI. Además, el gobierno chino decide devaluar el yuan que aumenta el descenso del precio del petróleo, esto es perjudicial debido a que la devaluación del yuan genera que el precio del petróleo sea más débil ya que supone un petróleo más caro para los chinos y considerando también que China es el segundo mayor consumidor de petróleo del mundo, lo cual provocó subidas o bajadas del precio del crudo (Ramón, 2016). A medida que transcurre el 2015, los indicadores de la bolsa de Shanghái continúan presentando una tendencia a la baja a pesar de los intentos del gobierno por estabilizarlos, convirtiéndose en el “Lunes Negro”, provocando que el índice de la bolsa de Shanghái, índice SSE Composite sufra su mayor caída desde el 2007, en el 2015 alcanzó 8,49% (297,83 puntos) llegando a afectar a más de 800 valores que cayeron por encima del 10% permitido por el mercado shanghaiano (Ramón, 2016).

La globalización del mercado ha elevado el nivel de complejidad y su dependencia de diferentes tipo de recursos y condiciones no digitales (Sassen, 2011) es por ello que los índices de Shanghái, de Shenzhen y el índice CSI 300 que mide la cantidad de empresas que invierten en bolsa, llegaron a valores de 5,3%, 6,6% y 5% respectivamente (Oil & Gas Magazine, 2016). Esto representó cambios en la dinámica entre los barriles de petróleo WTI y Brent generando una diferencia de 69 centavos por barril debido a que las tecnologías de información no han logrado eliminar la relevancia de las concentraciones masivas de recursos materiales pero sí han logrado configurar la interacción entre la fijeza y la hipermovilidad del capital (Sassen, 2011).

Los efectos del “Lunes Negro” trascendieron los horizontes asiáticos, desde la caída de la bolsa de Shanghái, la bolsa de Hong Kong con su índice Hang Seng también presentó una baja de 7,8% y el índice Nikkei de Tokio que cerró su jornada con una pérdida de 4,61%. Esta burbuja financiera contagió también a las bolsas europeas que en promedio cayeron un 5%, los mayores descensos en 4 años, siendo la más afectada la bolsa de París que presentó una pérdida de 7,5%, seguida por la de Frankfurt con 4,7% y la de Londres con 4,67% (Ramón, 2016). Es importante mencionar que la infraestructura técnica para la comunicación global o la conectividad se reproduce en cualquier espacio, no obstante la infraestructura social para la conectividad global apunta a la importancia de la ubicación (Sassen, 1999).

Finalmente, esta pérdida trascendió a las bolsas americana y latinas siendo el índice de la primera el Dow Jones que cerró el día con una caída de 588 puntos (6,62%) (CNN, 2015). La variación entre la ganancia o pérdida de puntos en bolsa está determinado por las tendencias de los precios de las acciones que se cotiza en bolsa, es decir está relacionado con el movimiento y la ponderación que los emisores atribuyan a sus acciones, por ejemplo: si los títulos de una empresa con alta relevancia en la bolsa mejora de forma significativa, el mercado reflejará puntos con tendencia al alza. El cálculo de dichos puntos y sus respectivos porcentajes se hace a través de fórmulas específicas, no obstante los puntos no representan cantidades monetarias (Garinian, s.f.).

2.1.1. El precio del crudo WTI como base fundamental para la variación durante el “Lunes Negro”

El West Texas Intermediate o más conocido como WTI, también determinado por algunos agentes bursátiles como Texas Light Sweet debido a su bajo contenido de sulfuro

(0,24%), es una clase de petróleo bruto que se lo utiliza para determinar el valor estándar del precio del petróleo bruto como materia prima en los mercados de intercambio a largo plazo. El WTI es cotizado en el New York Mercantile Exchange (Nymex) que es la principal bolsa donde se comercializan las materias primas mundiales (Invertir petróleo, 2017).

Una de las características del WTI es que en comparación con el petróleo Brent, el primero es menos pesado convirtiéndose en un petróleo bruto suave, además este tipo de petróleo tiene una densidad API (American Petroleum Institute) de 49,6 que implica cuan pesado o liviano es el petróleo en comparación con el agua, si el índice es superior a 10 significa que el petróleo es más liviano que el agua (French, 1989) y una densidad específica de 0,827, considerando que es una relación entre el peso del combustible (o cualquier otro líquido) respecto al peso del agua a la temperatura de referencia de 60 °F, es decir si un líquido posee una densidad específica de 0.8, este líquido es más ligero que el agua a temperatura 60 °F (Ruano, 2013).

El precio del barril de bruto WTI es un tanto superior al del barril de Brent y del barril de Dubái, generalmente el WTI está cotizado un dólar más que el Brent y dos dólares superiores más que el de Dubái. La ley de la oferta y la demanda influye para el cálculo del barril WTI; no obstante existen otros factores en función de las operaciones de los inversores como: la cantidad de petróleo producido, la salud económica mundial específicamente de los países importadores industrializados, el estado de las reservas estadounidenses, el valor del dólar de los EEUU la misma en la que se cotiza el petróleo y la situación geopolítica de los países miembros de la OPEP (Invertir petróleo, 2017). La alta dependencia del petróleo en la economía de los países ha generado que el petróleo sea utilizado como fuente de energía para aumentar la producción, el consumo y las actividades de inversión en los Estados, por lo que cualquier fluctuación, ya sea

grande o pequeña en el precio del crudo, afecta considerablemente a las economías dependientes del petróleo. Se suele analizar el vínculo entre el movimiento internacional de los precios y la inversión privada real para las economías emergentes (Mallick, Kumar y Sahoo, 2017).

Los barriles de petróleo WTI se los puede cotizar a través de los CFD o los Contratos por diferencia que son instrumentos de negociación simples y adaptados al petróleo WTI cuya posición inicial en la cotización determinada y una cotización fijada al final es suficiente para obtener ganancias equivalentes a la diferencia entre el precio de salida y el de llegada, si esto sucede en viceversa es conocido como pérdidas (Invertir petróleo, 2017). Las economías que son sensibles a los altos precios internacionales del crudo, tienden a exprimir a sus inversores y a la producción ya que esto contribuye a financiar a menores ahorros para aumentar las inversiones requeridas en la economía local, provocando así un aumento de los déficits en la cuenta corriente (Mallick et al., 2017).

El precio internacional de este barril de crudo se unió a la caída generalizada de los mercados accionarios y de las materias primas, debido a la creciente especulación de la ralentización de la economía de China. El precio del barril del petróleo WTI para el 24 de agosto de 2015 descendió 5.5% a \$38,24 en la Bolsa de Valores de New York, es decir su menor cotización desde febrero de 2009; el WTI se negociaba para agosto 2015 más de 17% por debajo de su precio de apertura a inicios del mes de agosto (El Financiero, 2015).

Para poder comprender el dinamismo entre “Lunes Negro” y la caída del precio del petróleo es necesario conocer el principal indicador accionario de Shanghái, el SSE Composite, que se desplomó 8,49% durante el lunes 24 de agosto 2015, superando a la caída del 2007; este fenómeno se generó a causa de la ola masiva de ventas por la decepción de los inversionistas y a la escasez de medidas monetarias del gobierno chino para restablecer a la economía y estimular

el mercado (El Financiero, 2015). Es crucial comprender que los precios internacionales del petróleo poseen importante influencia en el sector privado de inversión, ya que es una implicación significativa para la estabilidad de las políticas macroeconómicas que en su mayoría están reguladas a nivel nacional (Mallick et al., 2017).

El barril WTI se cotizó por un valor de \$38,24 en el mercado internacional, presentando una variación diaria de -5,46% y una variación con respecto al último día del año anterior - 18,85% la más alta durante toda la semana (Ambito.com, 2015). La variación diaria se determina considerando la volatilidad histórica de los precios de la sesión respecto al precio de apertura (Mega Bolsa, 2015) siendo este \$40,30 tomando valores de referencia máximos de \$40,47 y un mínimo de \$37,75 (Investing.com, 2015) (Véase Gráfico 5 y 6). No obstante, estos valores no lograron ser los más bajos durante el periodo 2015-2017, como se puede observar en el Gráfico 7 el 11 de febrero 2016, el precio del barril WTI llegó a su punto más bajo siendo este de \$26,21.

GRÁFICO 5.

West Texas Intermediate durante el 24 de agosto 2015



Fuente: MacroTrends, 2016

GRÁFICO 6.

Datos históricos Futuros petróleo crudo WTI el 24 de agosto 2018

Datos históricos Futuros petróleo crudo WTI



Plazo:

Diario ▼

[Descargar datos](#)

17/08/2015 - 28/08/2015

Fecha :	Último :	Apertura :	Máximo :	Mínimo :	Vol. :	% var. :
28.08.2015	45,22	42,68	45,90	41,78	666,33K	6,25%
27.08.2015	42,56	38,96	42,86	38,95	533,68K	10,26%
26.08.2015	38,60	39,69	39,86	38,52	368,72K	-1,81%
25.08.2015	39,31	38,18	39,89	38,16	375,65K	2,80%
24.08.2015	38,24	40,30	40,47	37,75	468,37K	-5,46%
21.08.2015	40,45	41,03	41,40	39,86	377,18K	-1,68%
20.08.2015	41,14	40,58	41,48	40,21	24,78K	0,83%
19.08.2015	40,80	42,41	42,68	40,40	107,58K	-4,27%
18.08.2015	42,62	41,88	42,90	41,43	200,19K	1,79%
17.08.2015	41,87	42,18	42,69	41,64	314,28K	-1,48%
Máximo: 45,90		Mínimo: 37,75		Diferencia: 8,15		Promedio: 41,08
						% var.: 6,40

Fuente: Investing, 2015

GRÁFICO 7.

Evolución precio petróleo WTI entre 2015-2017



Fuente: MacroTrends, 2016

2.1.2. Impacto de la caída del precio del petróleo en América Latina: caso Argentina

La caída de la bolsa de Shanghái rompió las barreras asiáticas, estas pérdidas también se evidenciaron a nivel de todo el mundo, uno de los principales efectos presenció América Latina. Por ejemplo, en Brasil se produjo una caída de 2,49%, además que la bolsa de argentina colapsó al igual que la mexicana (Ramón, 2016). Como se había mencionado al inicio de este capítulo, se ha tomado como unidades de análisis a los Estados de Brasil y Argentina, debido a que estos países presentan mayor incremento en las inversiones no financieras, el sector que presenta mayores inversiones chinas es el sector energético que constituyen el petróleo y el gas, seguido por el sector minero (Justo, 2014). Tanto la globalización como el intercambio electrónico se basan en la expansión y dispersión, más allá de las economías nacionales y de las transaccionales en los recintos bursátiles (Sassen 2011), es por ello que el petróleo no fue la única materia prima que presentó un descenso en el precio, sino que las materias primas latinas llegaron a su nivel

más bajo desde agosto de 1999, como el cobre que se cotizó a USD 2,21 por libra y las monedas también presentaron devaluaciones (Sputnik, 2015).

Además, según la Agencia de Información Energética Estadounidense (EAI), Argentina es uno de los países que cuenta con mayores recursos de petróleo y gas no convencional del mundo, ubicándolo en el segundo lugar con las mayores reservas de gas no convencional (Ratta, 2014). Se prevé que durante el periodo de 2010 y 2040 exista un aumento del PIB mundial de 3,4% por año debido al aumento de la demanda de energía mundial por parte de China e India; Argentina se ubica en el cuarto lugar del mundo por poseer recursos recuperables de petróleo no convencional por un valor de 27 millones de barriles de shale oil y en el segundo lugar por sus reservas de gas no convencional por 22,7 trillones de metros cúbicos de shale gas, es decir se estima que Argentina alcanzará el 50% de los hidrocarburos no convencionales totales de Latinoamérica (Ratta, 2014).

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) es la principal bolsa de valores y el mayor centro de negocios y finanzas en Argentina cuyo principal índice es el conocido Merval, esta bolsa forma parte de la World Federation of Exchanges (WFE) y de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) (BCBA, 2016). Las inversiones efectuadas durante el periodo 2016 llegaron a los USD 1'200.063.221 que representan un incremento frente a las USD 988'821.947 durante el 2015 (BCBA, 2016). El total negociado según Bolsar es USD 17'896.947.189.

El precio del petróleo después del “Lunes Negro” jugó un papel importante en la economía argentina, debido a que el gobierno argentino tiene fijado un precio interno para los barriles de petróleo argentinos; es por ello que a pesar que el petróleo WTI cerró su jornada con USD 38,24, en Argentina el valor casi fue el doble por USD 77 (Infobae, 2015). Esto se puede

explicar debido al crecimiento cualitativo y cuantitativo de los sectores emergentes que se encuentran consumiendo una parte importante del consumo total del crudo (Mallick et al., 2017).

Este país es conocido por poseer las segundas reservas mundiales más grandes del mundo en shale gas y las cuartas en shale oil, tanto el shale gas como el shale oil son dos hidrocarburos no convencionales que se forman en la “roca madre” y no se han movido de su origen, esta “roca madre” no es permeable como las reservas convencionales por lo que su extracción es más compleja. Es importante recalcar que tanto los hidrocarburos convencionales como los no convencionales pertenecen al mismo tipo de hidrocarburos, no obstante su diferencia radica en su ubicación y la forma de su extracción (Apertura, 2014). El analista Torroba considera que el petróleo de Argentina no es sostenible a largo plazo ya que es el más caro del mundo; el gobierno de este país no subsidia al petróleo sino que este proviene de los automovilistas que subvencionan a los productores de petróleo y gas. A causa de los yacimientos de shale en Vaca Muerta-Argentina, la presidenta Kishner en 2012 estableció una nueva política para agilizar la explotación de esta zona. Con el objetivo de poder continuar con esta estrategia, el gobierno fijó el petróleo “made in Argentina” en USD 77 para julio 2015 (Infobae, 2015); es por ello que el aumento en los precios del petróleo es un factor que explica la disminución de la participación del consumo del crudo en Argentina y en consecuencia posee influencia significativa en la energía, la industria y las políticas industriales económicas. (Mallick et al., 2017).

Cuando los precios internacionales del petróleo superan al “made in Argentina”, los consumidores tienen ventaja, no obstante cuando el precio del crudo se ubica a la mitad de su valor interno, los automovilistas pagan por el petróleo más caro de la región (Infobae, 2015). Estas medidas afectan a las acciones (ADRs) de YPF (la principal petrolera argentina) en la Bolsa de New York que presentaron una caída de 49% a USD 19,02, acumulando una baja de

28% en el 2015. Sin embargo, algunos analistas consideran que la estrategia implantada por el gobierno rindió frutos debido a que las perforaciones se duplicaron, donde hubo un incremento de 0,7% con relación a los 533.600 barriles que se explotaron en marzo 2015, es por ello que el gobierno abrió puertas a inversionistas petroleros extranjeros, como Chevron y en el caso de China, que es el principal adquisidor de aceite crudo de petróleo y los porotos de soja (Salvador, 2017).

Por otra parte, para el 2017 se consideró resolver las disparidades entre el precio interno del “barril criollo” y los precios internacionales del crudo; con esta incidencia el gobierno presentó una nueva medida para establecer un valor del crudo, dando como resultado que Argentina suprima el “barril criollo” o “made in Argentina” más caro que los precios internacionales; es decir que al fijar un punto de partida del precio del crudo del mercado interno, este sea menor a los precios internacionales, suspendiendo automáticamente la vigencia del “barril criollo”. Esta política nace como un incentivo para incrementar la producción local dentro del marco del déficit energético, cabe recalcar que el “barril criollo” permitió acceder a ingresos por regalías, mantener el empleo en el sector y a la petrolera nacional YPF maquillar resultados, pero no se obtuvo una respuesta positiva en las inversiones en el sector de autoabastecimiento energético, produciendo una dinámica que si el valor del precio internacional del petróleo se hundía, el precio del nafta en Argentina aumentaba (Do Rosario, 2017). Esto no solo se pudo evidenciar en el “Lunes Negro” cuando el valor del barril criollo duplicó el valor a USD 77, sino cuando el precio del petróleo internacional se ubicó en su valor más bajo a finales del 2016 USD 26,55, este descenso en la bolsa de Argentina también tuvo incidencia debido a los casos de corrupción en torno a Petrobras cuyas acciones también se cotizan en la bolsa argentina que perdieron un 85,5% de su precio (La Voz, 2016).

2.1.3. Impacto de la caída del precio del petróleo en América Latina: caso Brasil

Brasil es el principal productor de crudo en la región y es el principal proveedor de materias primas de China de Latinoamérica (17% de las exportaciones brasileñas). Brasil cuenta con el 0,9% de las reservas mundiales de petróleo, produce dos tercios de gas natural para su consumo y el resto es importado, además posee las mayores reservas de Sudamérica de carbón. No obstante, su agresiva política de desarrollo establecida por Petrobras ha permitido un considerable aumento de inversiones y producción de petróleo y gas. Según el Centro de estudios Diálogo Interamericano (2017) China e India han efectuado importaciones desde Brasil a cambio de préstamos, para el 2015 China otorgó a Latinoamérica créditos por alrededor de USD 21.200, de los cuales 70% fueron acaparados por Brasil, específicamente por Petrobras (Citado en El País, 2017).

La principal bolsa de valores de Brasil es la Bolsa de Sao Paulo o Bovespa, es conocida por ser la décimo tercera bolsa más importante del mundo y la primera más importante de la región latina, su principal indicador es el índice Bovespa (IBovespa). Durante el desplome de la bolsa de Shanghái, también se vieron afectados los índices bursátiles de América Latina, la bolsa de Sao Paulo cerró con un descenso del 3% en su índice (Rebossio, 2015), el Ibovespa llegó a caer 6,49% en la apertura pero se fue moderando durante la jornada. No obstante, en el caso del petróleo, tuvo un leve repunte después del “Lunes Negro”, como el barril Brent presentó una recuperación de 26,84% después del desplome de la bolsa (Rojas, Sánchez, Sandoval, Hilario y Montero, 2015).

El crudo de Brasil está determinado por el índice Brent Dated que está basado en un precio promedio móvil del crudo durante 7 siete días hasta un nivel de \$50 por barril para poder contrarrestar el desplome de los ingresos del país exportador de petróleo (Reuters, 2016). Es

conocido que en Brasil se cotea el valor del petróleo según la base del petróleo Brent, el cálculo de este tipo de petróleo se toma como referencia a los mercados europeos y para un 65% de las diferentes variedades de crudo mundial cuyos precios se establecen como materia prima o descuento contra el Brent. Este crudo fue denominado por la empresa Shell y se cotiza en la International Petroleum Exchange (IPE) de Londres a través de instrumentos financieros llamados opciones y futuros del Brent, se valora en dólares (AndBank, 2012) y es extraído del Mar del Norte.

La bolsa de Londres cotizó a los futuros del petróleo Brent con una pérdida del 10%; es decir perdieron más de USD 2 por barril, un nivel más bajo desde marzo 2009, durante la jornada tocó un mínimo de USD 42,23 por barril (Onstad y Gloystein, 2015). El crudo europeo Brent cerró a USD 42,69, que representa una pérdida de 6,09% a partir de su apertura (USD 45,35), durante el lunes 24 de agosto 2015 este barril tuvo un máximo de USD 45,46 (Investing, 2015) (Véase Gráfico 8). No obstante, el precio del barril Brent tocó los niveles más bajos en febrero 2016 cuando se cotizó a USD 28,82, esto generó preocupación a nivel europeo y a las economías que dependen de este barril como lo es Brasil (Datosmacro, 2016) (Véase Gráfico 9).

GRÁFICO 8.

Datos históricos Futuros petróleo Brent el 24 de agosto 2018

Datos históricos Futuros petróleo Brent

Hazo:
 Diario Descargar datos 17/08/2015 - 28/08/2015

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.
28.08.2015	50,05	47,40	50,98	46,61	418,78K	5,24%
27.08.2015	47,56	43,75	47,75	43,70	333,70K	10,25%
26.08.2015	43,14	43,32	43,76	42,81	267,56K	-0,16%
25.08.2015	43,21	42,79	44,50	42,68	292,10K	1,22%
24.08.2015	42,69	45,35	45,46	42,23	305,73K	-6,09%
21.08.2015	45,46	46,34	46,51	45,07	231,80K	-2,49%
20.08.2015	46,62	47,03	47,38	46,03	221,54K	-1,15%
19.08.2015	47,16	48,50	49,11	46,78	250,81K	-3,38%
18.08.2015	48,81	48,55	49,04	48,25	191,53K	0,14%
17.08.2015	48,74	48,76	49,44	48,35	195,61K	-0,59%
Máximo: 50,98		Mínimo: 42,23		Diferencia: 8,75		Promedio: 46,34
						% var.: 2,08

Fuente: Investing, 2015

GRÁFICO 9.

Petróleo Brent durante el 24 de agosto 2015



Fuente: MacroTrends, 2016

En conclusión, una vez determinado el dinamismo del crudo durante el “Lunes Negro” es importante considerar la incidencia de los precios del petróleo en las economías mundiales, principalmente en aquellas que son dependientes del mismo, es decir si los precios internacionales afectan al uso industrial de la economía es debido a que poseen una fuerte influencia en la energía, la industria en crecimiento y las políticas industriales económicas. Además, también muestra la significativa implicación del precio del crudo con las inversiones privadas de forma específica con economías emergentes como la de Brasil (Mallick et al., 2017). Las redes tecnológicas de flujo de capitales permiten la conectividad entre las fuentes de hipermovilidad de capitales que han emergido de lo local a lo global contribuyendo a la gobernanza supranacional que transforma al capital global (petróleo) en una fuerza social (Sassen, 2011)

2.2. El dinamismo volátil de la Bolsa de Valores de Shanghái

El mercado de valores de China, opera de manera diferente que los grandes mercados de Occidente debido a que una parte significativa de su economía es controlada por el gobierno; es decir las fuerzas del mercado de valores no están basadas puramente en las fuerzas de la oferta y la demanda (Chen en BBC Mundo, 2015). En cuanto el mercado, muestra signos de volatilidad económica o social, el gobierno toma medidas de intervención para apoyar a los mercados como sucedió en el 2015. Por otro lado, la corta experiencia de los inversionistas de las acciones chinas que pertenecen en su mayoría a pobladores chinos, solo el 2% son inversionistas extranjeros (Chen en BBC Mundo, 2015) y adicionalmente, el valor bursátil chino que corresponde solo al 3% del PIB influye para que se lo conozca como un mercado inmaduro. La unión de todos estos factores conlleva a que el mercado sea el más volátil, además que la fuerza del yuan está limitado

al número de compradores y vendedores en los mercados internacionales (Chen en BBC Mundo, 2015). A lo que se cuestiona las políticas neoliberales que fomentan los entornos culturales y comerciales para ganar dinero, es por ello que las ciudades globales se encuentran en el centro de la reestructuración como centros de toma de decisiones corporativas y como sitios tecnológicos para la red de infraestructura de la economía global (Curtis, 2011).

2.2.1. La participación de la Bolsa de Shanghái en el mercado financiero de la ciudad global

La Bolsa de Shanghái es la bolsa más importante en la economía china, también es conocida como Shanghái Stock Exchange o SSE, seguida por la bolsa de Shenzhen y la bolsa de Hong Kong, su principal índice es Shanghái Stock Exchange Composite (SSE Composite) que está compuesto por alrededor de 50 empresas incluidas Petrochina, Industrial and Comercial Bank of China y Pin An Insurance. El establecimiento de esta bolsa fue durante el auge de las acciones mineras en 1891 y creció en la década del siglo XIX, en 1921 el éxito del mercado de inversiones chinas fue gracias a que Shanghái operaba dos bolsas de valores diferentes, “Shanghái Securities y la Bolsa de Comercio” y “Shanghái Chinese Merchant Exchange”, no obstante las dos bolsas se fusionaron en 1929 transformándose en la “Bolsa de Shanghái”. En el periodo del gobierno comunista, no existían bolsas de valores en China, pero después que Deng Xiaoping llegó al poder, el país volvió abrir las puertas al mundo exterior, los cambios en sistema chino se evidencian en la evolución del mercado de valores, restableciendo el mercado de valores en Shanghái el 26 de noviembre 1999 y demostrando que la economía china se volcaba al libre mercado (Roldan, 2013). En la actualidad, la Bolsa de Shanghái es ejecutada por la Comisión Reguladora de Valores de China (CRVCh).

La autora Sassen (1999) considera que en la actualidad la mayoría de los países poseen un centro nacional de operaciones dominante, siendo transversal la existencia de la bolsa de valores cuya funcionalidad queda limitada en el mercado global si existen bancos y casas de inversión con importantes cantidades de capital. Adicionalmente, la aparición de nuevo capitales financieros en mercados emergentes han permitido la liberalización del mercado, tendencia que se espera continúe creciendo; es por ello que Shanghái posee la mayor bolsa de valores de China, la sede del sistema de comercio de divisas y también la mayor bolsa de valores de futuros que incluye la bolsa de Oro de Shanghái (Xinhua, 2012).

La SSE es el mercado de valores más grande de China y la cuarta segunda bolsa mayor del mundo debido al número de compañías que cotizan sus acciones además por el valor de su capitalización de mercado. Los mercados nacionales, globales y las operaciones integradas de forma global requieren lugares centrales donde se pueda ejecutar el trabajo de globalización, como los centros financieros, alrededor de USD 3,95 mil millones de empresas que cotizan de la República Popular China (Roldan, 2013).; además que las redes digitales maximizan la integración de los mercados loables al producir la posibilidad de flujos interconectados y transacciones simultaneas que permitan un acceso descentralizado a los inversionistas (Sassen, 2011).

2.2.2. Alianzas estratégicas de la Bolsa de Shanghái que determinan vínculos entre Asia y América Latina

La transformación del sistema financiero internacional se suma a la red de ciudades que se unen al mundo del mercado financiero para fortalecerse entre sí, las mismas que están lideradas por grandes ciudades como Londres y New York. Los volúmenes de negociación

aumentan pero las funciones de alto nivel se consolidan en las ciudades que trascienden los límites nacionales (Sassen, 1999). Como ya se había mencionado, la Bolsa de Shanghái es la bolsa más importante de China, seguida por la bolsa de Hong Kong y la bolsa de Shenzhen, las dos primeras bolsas han decidido efectuar el proyecto Shanghái-Hong Kong (SH-KH) *Stock connect*, cuyo objetivo es permitir el acceso a inversores extranjeros al mercado bursátil de Shanghái a través de la Bolsa de Hong Kong, este acceso internacional ha sido limitado solo para la Bolsa de Hong Kong. Además este proyecto también brindará la oportunidad a los inversores de China continental negociar de manera simple en el mercado financiero de Hong Kong a través de la Bolsa de Shanghái (Caixa Bank, 2015). Estas medidas están dentro del proceso de liberalización y modernización del mercado financiero y de capitales de China.

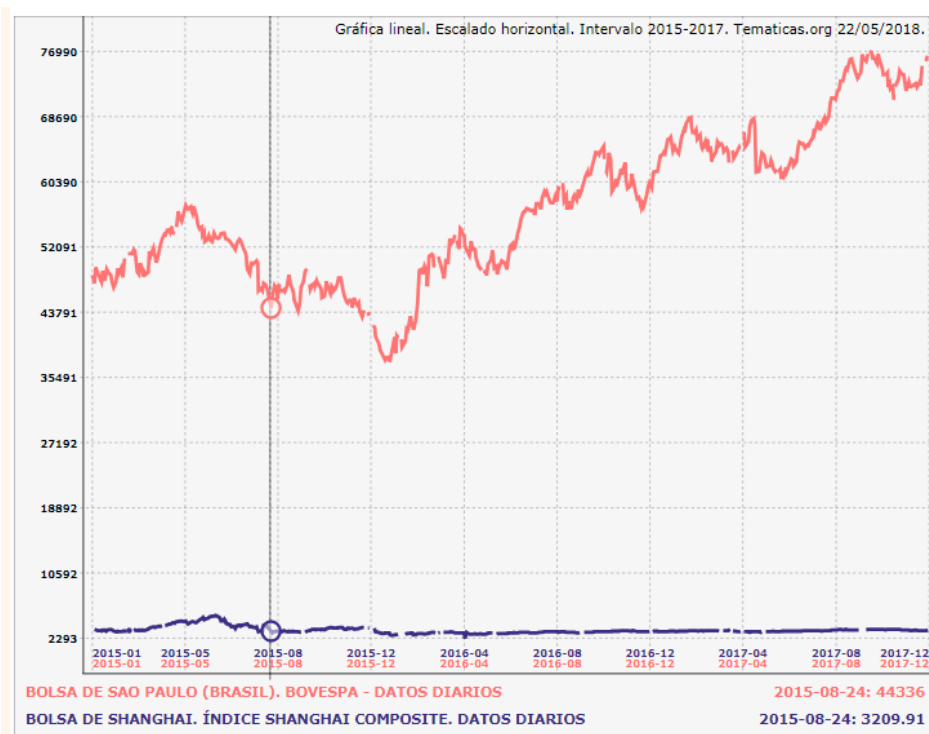
Esta fusión cumple con el objetivo de acceso mutuo de las bolsas formando una coalición de uno de los mayores mercados de la capitalización bursátil, seguido por la NYSE y la NASDAQ. El sistema SH-HK *Stock connect* permite que todo tipo de inversores ya sean institucionales y minoristas inviertan en Shanghái efectuando un 20% del volumen de las operaciones diarias de negocio en la bolsa debido a que las firmas y los mercados globales financieros requieren de enormes recursos lo que conlleva a fusiones rápidas y alianzas estratégicas entre mercados de diferentes países (Sassen, 2011). Además es un sistema que posee mayor accesibilidad al mercado chino de renta variable, esta fusión ha aumentado el peso de China en las carteras de los inversores internacionales en el mercado de renta variable mundial (Caixa Bank, 2015). Para los ciudadanos chinos esta coalición ha representado una vía alterna para canalizar los ahorros generando mayor desarrollo y conocimiento del mercado financiero y de capitales chinos direccionado a la inversión interna. A nivel comercial, este sistema ha aumentado el número de compañías chinas que operan en fondos globales (*Qualified Foreign*

Institutional Investor-QFII y Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (R-QFII)). El fin principal que posee esta alianza es generar una mayor apertura financiera para incrementar de manera relevante el uso del yuan a nivel internacional, es decir internacionalizar la divisa (Caixa Bank, 2015).

Sassen (1999) considera que la globalización ha ayudado a desnacionalizar la propiedad de los activos y regulación del mercado de varios países debido a la sofisticación del sistema financiero moderno que proviene de muchas empresas y de mercados globales solo cuando son áreas institucionales estratégicas; además la Bolsa de Shanghái ha definido nuevas alianzas estratégicas determinadas por la división cooperativa fundamentada en el aumento de la especialización y la competencia que coexiste entre la cooperación y la jerarquía, es por ello que la SSE posee una dinámica alianza con la Bovespa, la Bolsa de Sao Paulo, cuya finalidad es establecer cruzadas de acciones que permitirán que las acciones brasileñas tengan acceso a liquidez en China y aumenten sus transacciones de forma diaria. Dentro de las firmas brasileñas que cotizan sus acciones en la Bolsa de Shanghái están Petrobras y Vale, además se plantea una expansión del acuerdo con la bolsa de Hong Kong que permitirá que Bovespa recupere su participación en el mercado de la comercialización las acciones de ambos países (Global Investor, 2011) (Véase Gráfico 10). Esta es una tendencia que muestra la era global donde los centros no solo compiten entre ellos, sino que también existe colaboración estratégica, división del trabajo y jerarquía (Sassen 2011).

GRÁFICO 10.

Bolsa de Shanghai (SSE) y Bolsa de Sao Paulo (Bovespa) en “Lunes Negro”



Fuente: Organización Temáticas actualidad económica española, 2017

Debido a la internacionalización y expansión de la industria financiera, las metrópolis han logrado situarse de forma estratégica en circuitos económicos mundiales, a través de la oferta de servicios de canales privados como corporaciones transnacionales y grupos de bolsas; este proceso tiene como fundamento la nueva división internacional del trabajo que ha generado un realineamiento en potencias locacionales y distribución financiera, transformando las ciudades en centros “desnacionalizados” de gestión y coordinación que favorecen a la producción postindustrial (Sassen, 1999), es por ello que la Bolsa de Shanghai ha planeado firmar algunas alianzas con bolsas no solo de Latinoamérica, como por ejemplo en el 2014 acordó con la bolsa de Alemania, Deutsche Boerse, una alianza de “amplia cooperación” que daría la oportunidad a

los inversores chinos acceso directo al mercado financiero alemán y europeo, además este acuerdo permitirá que la bolsa alemana acceda a la Bolsa de Futuros Financieros de China (CFFEX) (Reuters, 2014). Estas alianzas enmarcan funciones de facilitación para crear y dirigir redes globales que proporcionen medios y actores para extender el alcance de sus actividades locales a escala global (Acuto, 2010).

2.2.3. Flujo de capitales dentro de la estructura espacial de la Bolsa de Valores Shanghái

Dentro del marco de China, existen 3 principales bolsas de valores, la Bolsa de Shanghái, de Hong Kong y la Bolsa de Shenzhen, estas dos últimas firmaron en 2016 un acuerdo para inyectar energía y confianza a los mercados financieros nacionales y extranjeros. A partir del enlace bursátil Shanghái-Hong Kong, la coalición Shenzhen-Hong Kong beneficiará al desarrollo económico de China continental y al mundo a través de la apertura al mercado de capitales chinos, los inversores pueden comprar y vender acciones de las dos bolsas generando una mejor conectividad entre los mercados de capitales (Xinhuanet, 2016).

Un total de 417 acciones se cotizan en Hong Kong y 881 se efectúan en Shenzhen, las mismas que son adquiridas por inversores extranjeros ya que aumentan las opciones de asignación de activos, es decir los inversionistas adquieren acciones en el mercado de Shenzhen donde la tecnología tiene mayor alcance y el capital del interior compra valores de Hong Kong. La Bolsa de Shenzhen cotiza más de 1800 empresas siendo el 70% perteneciente al sector tecnológico (Xinhuanet, 2016). A esto Sassen (en Olds y Wai-Chung, 2004) considera como puntos de comando en la organización de la economía mundial, debido a las ubicaciones clave y mercados para las principales industrias, principalmente los servicios financieros y

especializados para empresas, que se desarrollan en sitios de producción para las industrias, incluida la industria de la innovación.

El número de transacciones efectuadas a través de esta fusión a noviembre 2016, fue una producción acumulada de casi 3,5 billones de yuanes (Xinhuanet, 2016), a lo que se entendería como la existencia de un centro financiero internacional que permite la consolidación del mercado de bonos del gobierno, además establece un mercado de moneda única con una tasa de interés básica a corto plazo y eventualmente crea un mercado único de acciones (Sassen, 1999). Gracias a esta alianza que permite a los inversores adaptarse progresivamente a los estándares internacionales que se centran en más inversiones de valor, reforzando la competitividad general del mercado de capitales de China y haciéndolo más atractivo (Xinhuanet, 2016).

La bolsa de Hong Kong posee su principal índice bursátil, Hang Seng index o HKEX el cual está compuesto por las 48 empresas más grandes del mercado chino que representan el 65% del total de la bolsa de valores de China, entre las empresas chinas que integran este índice se encuentra uno de los banco más grandes del mundo, Banco de China, empresas de servicios como China Resources Power o la industrial China Unicom, Petrochina Company Limited. COSCO Pacific Ltd y China Coal Energy. El HKEX ha presentado su mayor subida en la historia de 7 años, 2,7% con un total de volumen facturado de 300 000 millones de dólares de Hong Kong, alrededor de USD 32 000 millones. Esta subida se generó por las altas expectativas que poseen los inversores en torno al programa que unen a las bolsas de Shanghái y Hong Kong (Vázquez, 2015).

La Bolsa de Shanghái, siendo el mercado de valores más grande de China, posee diferentes índices como su principal el *Shanghái Stock Exchange Composite Index* o índice *SSE Composite* el cual está compuesto por acciones de tipo A (acciones que se cotizan en la moneda

local de yuanes y el comercio de estas acciones se limita a inversionistas nacionales) y B (acciones que se cotizan en dólares, que están disponibles para inversionistas nacionales y extranjeros) del comercio en la Bolsa de Shanghái, este permite conocer el desempeño de las empresas que cotizan en el mercado de Shanghái, no obstante esta bolsa está conformada por el índice SSE 50 y el índice SSE 180 que muestran los líderes del mercado por capitalización bursátil; no obstante, el mercado de valores chino aún se encuentra en crecimiento y es por ello que se han establecido algunas medidas para poder contrarrestar sus dificultades (Investopedia, s.f.).

El SSE Composite es un índice realmente volátil, un ejemplo de su dinamismo es entre noviembre 2014 y junio 2015 que a través de los medios de comunicación estatales lograron atraer inversionistas sin experiencia para que adquirieran acciones chinas, esto produjo que este índice creciera un 150%, sin embargo los tres meses siguientes, presentó una pérdida de más del 40% de su valor debido a que las empresas debieron suspender el comercio, las ventas a corto plazo fueron prohibidas y tuvo que intervenir el gobierno para apoyar el mercado de valores (Investopedia, s.f.). Los autores consideran que el sistema financiero global es volátil por naturaleza debido a que en los mercados emergentes, los flujos de capital no son prudentes ni estables para poder financiar desarrollo, es por ello que es necesario el establecer instituciones financieras globales en los mercados internos para reemplazar los planes nacionales por una agenda corporativa global. Por otro lado, los países facilitarán más flujos de capital para privatizar activos y abolir controles nacionales rígidos y estandarizar las operaciones a las normas internacionales generando un ambiente de confianza para los inversores extranjeros (Sassen, 1999).

El establecimiento de *CircuitBreakers* o Cortocircuitos en la Bolsa de New York en 1987 permite un cese automático por 5 minutos de negociaciones de acciones que suben o caen demasiado rápido de un 10% en un período de 5 minutos, esta medida evita la volatilidad significativa en acciones individuales al mismo tiempo que aumenta la transparencia del mercado protege a los inversores (Vásquez, s.f.). Esta medida adoptó el gobierno chino ya que era el único mecanismo para que una empresa suspenda sus operaciones y exista un control entre las empresas y el regulador; no obstante los *Circuitbreakers* fueron promulgados oficialmente por el gobierno chino el 4 de enero 2016 que establecieron que si el índice de referencia CSI 300 compuesto por 300 acciones A cotizadas en las bolsa de Shanghái y de Shenzhen caen un 5% en un día, el comercio se detendrá durante 15 minutos, pero una caída del 7% provocará un alto en las operaciones por el resto del día de negociación (Investopedia, s.f.).

Otro factor que contribuye a la volatilidad del índice es la falta de jugadores en el mercado bursátil, o de inversores con experiencia que generalmente son compradores y vendedores en forma de instituciones que poseen tolerancia al riesgo y no individuos como lo son en China. Las instituciones son fondos de cobertura que mantiene la liquidez en el mercado y trasladan el riesgo a entidades que puedan controlar los riesgos. Finalmente, la intervención del gobierno chino cuestiona la madurez del mercado de valores debido a que su intervención en 2015 fue inmediata y se considera que tal vez fue de esta forma ya que sus políticas fueron las que crearon la burbuja financiera e igualmente, limita las fuerzas del mercado libre transformándose en un mercado bursátil chino que está altamente regulado para ajustarse a los fines del gobierno, es por ello que se convierte en un mercado menos atractivo para los inversores internacionales (Investopedia, s.f.).

La dinámica de cotización de los *commodities* es valorada en la Bolsa de Futuros de Shanghái, sin embargo el petróleo entre otros futuros son contratos negociados en bolsa pero que se fija un precio de compra con un día, mes o año de antelación, sin embargo esta bolsa se beneficia cuando existe un desplome de las bolsas de Shanghái o de Shenzhen ya que los inversionistas buscan otros parques en desarrollo es por ello que los miembros del mercado del 2012 que son corredores de bolsa y de futuros de materias primas, se han convertido en accionistas de la propia bolsa (EFE, 2012), cabe recordar que el desplome del “Lunes Negro” se debió a la inexperiencia de los inversores individuales chinos que conformaban el 90% del mercado de valores de China (Ramón, 2016).

En conclusión, al conocer el dinamismo del precio del crudo en la Bolsa de Shanghái se puede determinar que existe una fuerte relación entre estos dos factores, no solo por la volatilidad del Bolsa sino por las afectaciones mundiales del “Lunes Negro”, China es la segunda economía más importante del mundo y su ralentización trajo preocupaciones y dudas de su fuerza del mercado en el gigante asiático, la necesidad de recursos para manejar las operaciones globales se combinan al crecimiento de las funciones centrales de los mercados financieros, y esto produce fuertes tendencias hacia la concentración, y por lo tanto a las jerarquías aun cuando las fronteras de los centros financieros se hayan expandido (Sassen, 2011).

Así se cumple con el objetivo de establecer la relación de la caída del precio del petróleo o el “Lunes Negro” en la Bolsa de Shanghái ya que existe una fuerte relación dinámica que se reprodujo en cualquier estructura económica del mundo a causa que tanto la globalización como los negocios electrónicos se enfocan en la expansión y la dispersión más allá del ámbito de las economías nacionales. La cotización de los barriles de petróleo depende de los contextos de

economías adquisitivas del *commodity* es por ello que en el siguiente capítulo se plantea las inversiones de China mediante el petróleo (Sassen, 2011).

CAPÍTULO III

LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO COMO EL ORIGEN DEL AUMENTO DE LAS INVERSIONES CHINAS EN AMÉRICA LATINA ENTRE 2015 Y 2017

Durante este capítulo se busca analizar la influencia del “Lunes Negro” y la caída del precio del petróleo como punto focal para el aumento de inversiones chinas en Latinoamérica, se entiende la incidencia de los préstamos institucionales otorgados por China que son pieza clave para evaluar el incremento de IED en la región, la misma que es atraída por inversionistas extranjeros que buscan explotar las reservas de recursos naturales que satisfagan las demandas internas de la economía china. El desarrollo de nuevos nodos transfronterizos a través de mercados globales conformados por mercados de capital y de valores ha provocado que las ganancias se focalicen no solo en ciertos países sino también en comunidades regionales de activación económica. Se ha determinado estudiar a Argentina y Brasil no solo porque son las economías más grandes de LATAM sino también por el nivel adquisitivo de deuda china durante el periodo 2015-2017, las dos economías representan el 8% y 75% del total de créditos otorgados por China para la generación de proyectos energéticos y manufactureros (Ortiz, 2017).

Cabe mencionar también que en este capítulo se proyecta el dinamismo emergente de los sectores más atrayentes de Latinoamérica, donde el IED de China canalizado por las instituciones públicas como el Banco de Desarrollo de China con sede en Shanghái (CDB) y el Banco chino de Exportaciones e Importaciones (EXLM Bank), el IED aumenta por el nivel de proyectos que posee cada país, y principalmente aumenta por las regalías que obtendrá China de los mismos. Está claro que China busca otras fuentes de abastecimiento de recursos naturales o materias primas para satisfacer su demanda interna y es por ello que una cooperación Sur-Sur

con tinte más económico soslaye la capacidad de Brasil y Argentina en adquirir créditos del gigante asiático.

Algunos analistas han llegado a la conclusión que China busca satisfacer su industria mediante la adquisición de materia prima a bajo costo pero asumiendo proyectos estratégicos en al menos seis países latinos cuyas actividades varían entre infraestructura de carreteras, minerales y los alimentos que son los rubros con más atracción china (León, 2016). Los países que mantienen relaciones comerciales con China son: Brasil, Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia y Chile con quienes también firmó un acuerdo sobre el manejo del yuan en esos países. Estos intereses particulares de China se contextualizan debido al voraz crecimiento de su sector urbano y por ello que también aumenta el crecimiento de su consumo que debe ser satisfecho a través de la expansión de sus empresas en países productores de materia prima en Latinoamérica (León, 2016).

El crecimiento promedio anual del gigante asiático llega al 10% y por esta razón se ve en la obligación de expandir su industria, se ilustra el acceso de Brasil que compró acciones de empresas petroleras por un valor mayor a USD 12 millones, mantiene 35 acuerdos de cooperación con alrededor de USD 50 mil millones y se prevé la construcción del tren bioceánico por USD 30 mil millones (León, 2016). Por otro lado en Argentina, compró paquetes accionarios de empresas petroleras por alrededor de USD 11 mil millones, también formó parte de la inversión del ferrocarril Belgrano por USD 2100 millones y de las represas por USD 4 mil millones (León, 2016). Entonces la ralentización de la economía china significa el alza prominente de tasas de interés y reducir el gasto fiscal (García, 2012).

3.1. La interpretación de los intereses chinos dentro del marco de inversiones realizadas en América Latina

La generación de nuevos vínculos transfronterizos determina la capacidad de cada país para aceptar o contraer créditos que permitan acceder a diferentes ventajas regionales y locales para las economías emergentes o vías de desarrollo. La nueva arquitectura económica y financiera que brinda esta era globalizada fomenta a que se genere nuevos flujos de medios de producción (Ramírez, 2017). China se ha establecido como un punto focal al otorgar diferentes concesiones crediticias a los países como Brasil y Argentina, quienes según la CEPAL (2015) son los principales socios estratégicos del gigante asiático; ambas economías latinas poseen asimetrías en sus niveles de adquisitivos, sin embargo la atracción del interés chino está determinado por garantizar la provisión de recursos naturales exportables de cada economía.

En los siguientes apartados se busca determinar cuáles son los intereses o las motivaciones que posee China frente a América Latina, se ha logrado segregar en dos tipos de intereses específicos, como son regionales y sectoriales, siendo los intereses sectoriales los más relevantes dentro de la investigación debido a que China ha demostrado particular atracción por el sector energético que provee Brasil y Argentina, pero también el sector minero donde el mineral de hierro es el principal *commodity* exportable a China por Brasil (Salama, 2016). Cabe mencionar que esta dinámica competitiva a nivel de los países latinos ha provocado que China tenga más cercanía a economías como la brasileña y la argentina que poseen más relevancia económica y política a nivel regional; por lo que la adquisición de préstamos de estos dos países se han direccionado a proyectos de infraestructura energética o de explotación petrolera que logre generar más regalías como nodos de interconexión global (Sassen, 2009).

3.1.1. Incremento de inversiones chinas basadas en los intereses a nivel de región

Dentro de la nueva arquitectura organizacional para los flujos transfronterizos se encuentran los sistemas interestatales, en este sistema se puede encontrar además de los estados nacionales, también las empresas y mercados. Esta arquitectura organizacional contiene capacidades para dispersiones y movilidad geográfica, siendo la gestión y los servicios una parte fundamental del sistema económico global, este tiene una red que cada vez acumula más ciudades globales (Sassen, 2003). El desarrollo de los mercados globales enfocados en los servicios financieros y al productor, posee un fundamento en el crecimiento de la inversión como un esencial tipo de transacción internacional lo cual ha permitido la expansión de las funciones de alta gestión y la demanda de servicios especializados que las empresas producen (Sassen, 2009). Tomando estos fundamentos teóricos, hasta el 2016 China fue una fuente de capital de vital importancia en la economía mundial, la cual utilizaba dos instrumentos principales: la inversión directa extranjera (IDE) y los préstamos de infraestructura que conceden los dos grandes bancos de políticas públicas chinas, el Banco de Desarrollo de China y el Banco de Importación y Exportación de China (Dollar, 2018).

Según el informe de la CEPAL, la IDE de China en América Latina y el Caribe para el 2016 alcanzó una máximo histórico de USD 183 100 millones, los cuales representan un aumento de 43,5% en relación con el 2015 (Zibechi, 2017). No obstante, en el 2017 la economía china se posicionó como una significativa fuente de demanda de bienes latinoamericanos a pesar que la demanda de capital fue menos relevante de lo que se esperaba, el PIB chino alcanzó una tasa de 6,9% anual debido al reacomodamiento de la economía del país que deja de lado al modelo basado en la inversión y en las exportaciones (Dollar, 2018). Lo que se evidencia es una nueva red de transacciones económicas que reemplazan antiguos patrones geoeconómicos. Estas

configuraciones se visualiza en la organización de las finanzas globales y en la inversión extranjera directa compuesta por fusiones y adquisiciones transfronterizas (Sassen, 2003).

En enero de 2015, el presidente Xi Jinping en Beijing pronunció ante los líderes de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) que las empresas chinas invertirán USD 250 mil millones para el 2025, para el 2017 la cantidad invertida en Latinoamérica ya es la mitad (Miner, 2017). El poder de China se ha focalizado en la realización de proyectos de infraestructura en modo de desarrollo, como por ejemplo en Brasil, China ha focalizado sus proyectos en la fábrica del autobús eléctrico y paneles solares “Build Your Dreams” incluyendo los proyectos con Petrobras (Arreola, 2017). Durante el 4 y 5 de junio de 2015, hubo el primer Foro sobre infraestructura China-CELAC donde China se comprometió a financiar proyectos relacionados a transporte, puertos, carreteras, tecnologías de la información y comunicación, electricidad, etc., esto tendrá un presupuesto de USD 35 mil millones, los cuales se distribuirá a través del Banco de Desarrollo Chino USD 20 mil millones, USD 10 mil millones mediante el Banco Exportación-Importación de China y finalmente, USD 5 mil millones desde la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (Roldán, Castro, Pérez, Echavarría y Evan, 2016).

La cooperación entre una red de ciudades conlleva la inversión de tiempo y dinero para la cooperación o el intercambio de experiencia y generar conocimiento sin dejar de lado el cumplimiento de las agendas internas de cada ciudad miembro con una visión hacia el exterior (Ramírez, 2017). Es por ello que durante la gira presidencial por Latinoamérica Xi Jinping planteó el proyecto Cooperación 1+3+6 siendo el 1, la planificación de cooperación china, América Latina y el Caribe 2015-2019; el 3 hace referencia a los motores: comercio, inversión y finanzas y el 6 hace hincapié a las áreas de energía y recursos, infraestructura, cultura, industria manufacturera, innovación científica y tecnológica y tecnología informática. Los principios guía

están enmarcados en la sinceridad y confianza mutua a nivel político, cooperación económica ganar-ganar, aprendizaje de ambas partes y superación en la esfera cultural determinada por la coordinación en temas internacionales y finalmente, la asociación en la cooperación china a nivel bilateral y regional (Roldán, et al, 2016).

El plan que presenta China a Latinoamérica se ha desarrollado bajo la temática “cooperación para el desarrollo para la transformación estructural” (Roldán, et al, 2016), lo que ha permitido la aceleración de los procesos de mayor independencia dentro de los cambios en la economía política global, el ingreso de China a la OMC y la política “Go Global” de la política china ha generado el aumento adquisitivo excesivo de recursos naturales y *commodities*, además de una alta concentración de préstamos o financiamiento a los países latinos a través del Banco de Desarrollo de China y el Exim-Bank brindando asistencia de USD 32 800 millones a Brasil y USD 13 500 millones a Argentina, siendo estos últimos los socios principales comerciales del país asiático cuyas inversiones en la región mediante acuerdos de asistencias han determinado a Brasil (USD 51 700 millones) y Argentina (USD 22 060 millones) como los mayores receptores de la inversión china (Vadell, 2018).

3.1.2 Sectores estratégicos de interés del gobierno chino en Latinoamérica donde se visualiza un aumento de inversiones extranjeras chinas

Dentro de la dinámica china, se ha logrado consolidar el interés del gigante asiático en Latinoamérica enfocado en sectores estratégicos que determinan la alta concentración de empresas chinas que buscan en territorio latino, la extracción de recursos naturales como el petróleo y la minería, aun cuando no hay que dejar de lado la creciente presencia en los sectores manufacturero y servicios como el automotriz y bancario (Girado, 2015). En la extracción de

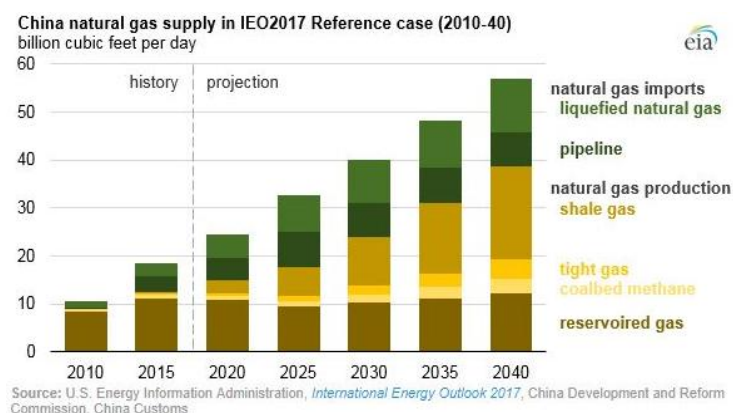
petróleo y gas, China constituye el mayor inversionista de Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela (Ferrando, 2016).

En el caso del gas natural, según el EIA China posee las mayores reservas de gas esquisto⁴ recuperables en el mundo, no obstante las importaciones de gas natural por gaseoducto y natural licuado constituye el resto del suministro de China que representa el 36% del total importado del 2016; además se proyecta que representará el 32% del total en 2040. Es importante reconocer el hecho de que las importaciones de GNL de China desde Latinoamérica se triplicaron entre 2010 y 2016 alcanzando el 17% de la oferta total en 2016 (Sánchez, 2017). (Véase Gráfico 11). De acuerdo a Brenner (2003) en la antigua división internacional del trabajo, la producción de materias primas estaba determinada específicamente para la periferia y la producción industrial estaba direccionada solo en los Estados del centro, así en el mundo globalizado se ha efectuado diferentes cambios en las estructuras que ha exigido la re-localización de las industrias manufactureras en los Estados de las periferias en búsqueda de fuerzas laborales más baratas.

⁴ Es un hidrocarburo en estado gaseoso que se encuentra en formaciones rocosas sedimentarias muy finas, se extrae de zonas profundas donde abundan el esquisto rico en materia orgánica. Es la formación de petróleo y gas.

GRÁFICO 11.

IED de China para la adquisición de gas natural 2017



Fuente: Sánchez, 2017

En el sistema económico chino prima las redes extractivas de los países que debido a su inserción mediante préstamos o inversión extranjera directa ha generado que ciertos países se beneficien por la intervención china. La economía china es la que más energía consume del mundo y la que más utiliza materias primas como el carbón, petróleo y otros metales (Bolaños, 2015), China se ha convertido en el primer socio comercial de Brasil debido a la gran demanda interna china además del descubrimiento en 2015 de grandes reservas de petróleo en aguas del océano Atlántico que se encuentran en jurisdicción brasileña (Xinhua, 2015). Por otra parte, Brasil posee recursos mineros y grandes tierras fértiles, siendo el hierro el principal producto exportado hacia China (47% en 2015). En diciembre 2015 la caída del precio del mineral redujo a 28 su índice, sin embargo el volumen del mineral de hierro aumentó en un 10% entre 2014 y 2015 (Salama, 2016).

La visión de las ciudades globales determina que la composición de los sectores de la economía global genera nuevas formas de centralización de las grandes ciudades. La gestión de la economía global implica nuevos requisitos a nivel profesional como tecnológico que dan como resultado la expansión desde los servicios hasta las empresas o “servicios de producción”

(Quintero, 2000). Es por ello que se ha establecido que la inversión china enmarcada en el sector de las tecnologías de la información y la comunicación busquen nuevos mercados para ofrecer sus productos en canales de venta de la región, empleando personal local para las operaciones de servicio al cliente y apoyo técnico, y en otros casos para desarrollar nuevas tecnologías (Roldán et al., 2016). Es bien conocido que en los sectores de motos, autos y equipo pesado se inicie la venta del producto chino a través de un representante local que va fortaleciendo la relación mediante el volumen de ventas o demanda local, si esto prospera los socios deciden establecer una fábrica de ensamblaje final. Estas operaciones se realizan con la finalidad de evitar impuestos a las importaciones de los productos elaborados o satisfacer al consumidor de forma más eficiente. China busca países con amplios mercados y que posean acceso a otros mercados a través de tratados de libre comercio como es el caso de Brasil que cuenta con un amplio mercado interno y con acceso a los otros países del Mercosur (Roldan et al., 2016).

3.1.3. La interpretación de los resultados de las inversiones chinas en América Latina enfocada en los países de principal interés chino a nivel energético: casos Brasil y Argentina

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas son China, Estados Unidos, Argentina, Países Bajos y Alemania, siendo la República Popular de China el principal importador de bienes brasileños. En 2016, Brasil exportó USD 36,6 mil millones, conformados por soja (USD 19,4 mil millones), mineral de hierro (USD 14,1 mil millones) y petróleo en crudo (USD 9,6 mil millones), este último representa el 5% del total de exportaciones. De esta forma durante el mismo año Brasil exportó USD 191 mil millones e importó USD 140 mil millones que dio como resultado un saldo comercial positivo de USD 50,7 mil millones (OEC, 2016).

En términos de importaciones, los principales países de origen de las importaciones son Estados Unidos (USD 24,3 mil millones), China (USD 23,3 mil millones) y Argentina (USD 9,1 mil millones), siendo los refinados de petróleo los principales productos importados (5,18% de total de importaciones) y las piezas o repuestos (3,49%) (OEC, 2016). Sassen (1991) muestra una nueva transformación de la economía global detrás de las transformaciones urbanas ejecutadas por la organización económica, la competencia mundial y el desarrollo tecnológico, dando como resultado nuevos sectores líderes, el financiero, los servicios de producción y las fuentes de crecimientos de mercados urbanos como son las exportaciones; estos cambios se encuentran en un complejo industrial diversificado del manufacturero.

Se entiende que los mercados globales han aumentado a nivel financiero y de servicios especializados, a través de generar redes de servicios transnacionales por el incremento de la inversión internacional (Sassen, 2009), China ha pasado de ser un socio comercial de bienes, a ser también uno de servicios especializados en las comunicaciones, financieros y servicios empresariales cuya participación en el valor agregado tecnológico supera a los otros dos sectores principalmente por la aglomeración de importaciones desde Brasil y otros países de Latinoamérica (Rosales y Kuwayama, 2012).

Por otra parte, otro socio estratégico para China es Argentina, ocupando el segundo lugar después de Brasil. Para el 2016, las importaciones desde China se han mantenido estables (USD 10,5 mil millones) representando el 19% de total de la balanza comercial nacional argentina (Salvador, 2017). No obstante, en términos de exportaciones, los productos más vendidos al gigante asiático durante el 2016 estuvieron enfocados en el sector alimenticio, liderados por los porotos de soja (63% del total exportado), además el aceite crudo de petróleo también encabeza esta lista con 8,5%, entre otros productos. Además de China, Argentina posee otros destinos de

sus productos como Brasil (USD 9,1 mil millones) y Estados Unidos (USD 4,68 mil millones) (OEC, 2016). Por parte de China, esta exporta a Argentina circuitos impresos con componentes eléctricos y electrónicos montados para teléfonos que representan 5,3% del total importado (Salvador, 2017), sin embargo el principal país de origen de la importaciones es Brasil (USD 13,6 mil millones), seguido por China (USD 10,5 mil millones) y Estados Unidos (USD 6,98 mil millones) (OEC, 2016).

Los mercados globales están constituidos en mercados financieros y en mercados de capital global, las actividades económicas se manifiestan en torno a las ventajas que ofrece las ciudades-globales para la instalación y desarrollo, no depende de la cercanía o la accesibilidad a los consumidores sino a las condiciones de producción (Cuervo, 2003); es por ello que la firma de los convenios entre Sinopec y YPF incluye la explotación de petróleo y gas no convencional en Vaca Muerta⁵ donde el desarrollo de diferentes segmentos del mercado como *upstream* (exploración y producción) y *downstream* (refinación y comercialización) para la captación de sinergias que maximicen el potencial del gas no convencional exportable, es un punto determinante focal para generar un próspero proyecto en participación de ganancias mutuas con Beijing y Buenos Aires (Tagliavini, 2015).

En el 2016, China concedió a Latinoamérica préstamos crediticios por un valor de USD 21 200 millones a través de instituciones bancarias como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, donde Brasil posee el mayor valor de crédito que representa el 72% del total pactado para América Latina, estos fondos se canalizaron para la empresa nacional Petrobras mediante el intercambio de crudo a China. También se reconoce a los créditos otorgados por el Banco de Desarrollo de China y el Banco de Exportaciones e Importaciones de

⁵ Es una formación geológica de petróleo esquisto o *Shale Oil* ubicada en Argentina, tiene un gran potencial para la obtención de gas y cuenta con grandes yacimientos de petróleo que alcanzan los 27 barriles.

China que están ligados de forma directa al Consejo del Estado chino, sin embargo estos fondos están orientados a proyectos relacionados a energía o a la construcción de infraestructura (FontDeGlòria, 2017)

Los préstamos chinos se concentran en proyectos de infraestructura para la extracción de materias primas en países como Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela, el gobierno chino entregó en un inicio USD 815 millones a Argentina para financiar las importaciones desde China que se enfocan en obras de infraestructura. Además la situación recesiva y restringida al mercado de valores del 2014 en Argentina, permitió que China inyecte USD 9 mil millones a través de IED transformándose así en proveedor de materias primas y receptor de inversiones en los sectores de energía y transporte (Varetto, 2015). El aumento de las tasas de interés se considera como una consecuencia de las políticas crediticias institucionales tanto nacionales como internacionales, cuyo reto principal es la construcción de mecanismos de regulación fiscal que impidan la acaparación o aglomeración de préstamos insostenibles y que se fomenten en base al reconocimiento de la responsabilidad mutua entre los actores globales (Cuervo, 2003).

En conclusión, se ha logrado enfatizar y conocer los intereses de la IED china a nivel de Latinoamérica, son claros los intereses del gigante asiático para determinar su nivel adquisitivo de recursos naturales que satisfagan las necesidades internas del país. China ha logrado ingresar a América Latina no solo a economías que posean una cierta semejanza en su tendencia económica, sino ha ingresado a esas economías más grandes como son la argentina y la brasileña. Por el mismo hecho que son economías emergentes, China ha focalizado sus esfuerzos y su dinero en invertir en sus proyectos ya que forman parte de un objetivo quizás ganar-ganar reflejado en las balanzas comerciales de cada país. A continuación, en el siguiente subcapítulo se intenta determinar el crecimiento de las dos economías latinas con el aumento de la tasa de

crecimiento económico chino después del “Lunes Negro” de 2015, se busca hacer una relación considerando la incidencia relevante de los mercados globales.

3.2. Las inversiones chinas como resultado de los intereses del gobierno chino en América Latina

La IED de China ha estado enmarcada en la estrategia *Go Global* para el ingreso a nuevos sectores económicos que generen rentabilidad para la economía asiática, dentro de esta estrategia se encuentra el establecimiento o apertura de nuevos centros financieros crediticios que otorguen autonomía financiera a China, como el Banco de Desarrollo de China con sede en Shanghai (CDB) y el Banco Chino de Exportaciones e Importaciones (EXIM Bank), los mismos que poseen simetrías en torno a las condiciones para otorgar créditos para infraestructura y generación de proyectos de energía que brinda el BM y el FMI. Estas instituciones han brindado cerca de USD 25 mil millones a través de créditos a las economías brasileñas y argentinas, siendo la primera la más importante y llevándose más del 75% del total de la deuda dada a Latinoamérica.

Se busca entender o encontrar la relación entre el “Lunes Negro” para la generación de más influencia china en la región latina, se puede determinar un vínculo entre las economías brasileña y argentina que han accedido a más beneficios del gigante asiático para efectuar los proyectos manufactureros o de explotación de recursos naturales. También se intenta relacionar la capacidad adquisitiva de China a través de sus transacciones en sus bolsas de valores y en las latinas, la dominación de las mismas que han provocado que los mercados regionales latinos sean atractivos para las inversiones extranjeras directa, y debido también al debilitamiento constante de las monedas de cambio.

3.2.1. La influencia de las inversiones extranjeras directas de China a partir del “Lunes Negro” a nivel de Latinoamérica

Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) de China no se han logrado determinar con exactitud debido a que el gigante asiático no ha adoptado aún la implementación de los estándares internacionales del FMI y de la OCDE para la recopilación y publicación de estadística de IED (Ortiz, 2017). Por ejemplo, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) determinó que en 2016 la IED de China aumentó a USD 183,100 millones, 16% menos que los valores de la OCDE y 8% más que el Ministerio de Comercio de la República Popular de China (MOFCOM). Este despliegue de IED china prima a través de la profundización de la estrategia *Go Global* abarcando la creciente reserva de divisas y esquemas de financiamiento, esta iniciativa fue impulsada por las empresas estatales chinas que poseían especial interés en adquirir recursos materiales e insumos que garanticen la provisión a largo plazo y de calidad a la población china (Girado, 2015).

La IED de las empresas chinas están direccionadas a la extracción de recursos naturales enfocadas en primer lugar en petróleo y minería, sin dejar de lado a las actividades manufactureras y de servicios donde se destaca los servicios bancarios; durante la visita de Xi Jinping a América Latina en 2014 se determinó entre los jefes de Estado de Brasil, Argentina, Venezuela y Cuba el establecimiento del Nuevo Banco de Desarrollo (NDB) con sede en Shanghái (Girado, 2015). China desde 2015 se ha convertido en el principal prestador para Latinoamérica, alrededor de USD 29 mil millones, el doble de los préstamos otorgados por el Banco Mundial y BID; en Brasil específicamente se ha destinado a proyectos como la fábrica de autobús eléctrico y paneles solares *Build your dreams* y otros proyectos de Petrobras. Por otra parte, en Argentina ha tenido mayor participación en la construcción red ferroviaria en Buenos

Aires y acaparando las inversiones de Congqing Grain Group, Sany, el Banco Industrial y Comercial de China. Es importante mencionar que en 2015 también se fundó el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB) que posee las mismas funciones del BM en temas de financiamiento de infraestructura y el FMI en términos de liquidez o de afectación de la balanza de pagos (Arreola, 2017).

En Latinoamérica, las IED de China han generado no solo nuevas fuentes económicas productivas, sino también la generación de empleo. Durante el periodo de 2015 las transacciones aumentaron a 32 anuales, no obstante en el 2016 las mismas se redujeron a 27 transacciones en el año. En términos de nuevas inversiones existe un incremento considerable entre 2015 y 2016 (USD 9799 miles de dólares), también se puede observar que existió un aumento de fusiones y adquisiciones en el 2016, alcanzando USD 8677 miles de dólares. Finalmente, las empresas públicas chinas incrementaron a más de 90% su participación en torno a las inversiones y empleo, los objetivos de las mismas se enmarcan más allá de los criterios de rentabilidad privada con estrategias a mediano y largo plazo en beneficio de los intereses chinos (Ortiz, 2017).

Como ya se había mencionado, China ha proporcionado más créditos que el BM y el FMI a América Latina, los principales proveedores de estos préstamos son el Banco de Desarrollo de China con sede en Shanghái (CDB) y el Banco chino de Exportaciones e Importaciones (EXLM Bank), estos valores bordean alrededor de USD 21 200 millones (EFE, 2017). En 2015, los cantidad de créditos doblaron en comparación al 2014 (USD 29 mdd) (Vidal, 2016).

Es importante mencionar, que China vivió una fuerte recesión después del “Lunes Negro” de 2015, a nivel interno en 2016 aún se sentía los rezagos en los mercados nacionales donde las medidas del gobierno fueron cruciales (La Nación, 2016). El mercado bursátil no logró recuperarse hasta 2017 cuyos inversores desde el 2016, continuaron sin generar ganancia alguna;

por lo cual los inversores chinos decidieron enfocarse en otros mercados como el inmobiliario y de materias primas. A esto se puede interpretar que los mercados globales de capital están compuestos por los mercados de valores siendo el aumento de capital hipermovilizado a través de la capitalización de los mercados de acciones; el mercado financiero desborda la circulación de acciones de dominio público. Esta red de mercados financieros globales se encuentran cada vez en ciudades que generan nodos de interconexión global (Shanghái), creando distritos financieros como puntos clave en los cambios tecnológicos y económicos (Sassen, 2009).

3.2.2. Brasil como principal beneficiario de las inversiones chinas a partir de 2015

Brasil es un país emergente regional, pero sus ciudades principales también contribuyen a este crecimiento. La ciudad de Sao Paulo es la principal ciudad de Brasil que de acuerdo a la página oficial del gobierno la llaman a sí misma Sao Paulo Global (Governo do Estado Sao Paulo, 2018). Sao Paulo es el principal centro de negocios de América Latina, alberga a la mayoría de las oficinas centrales de las multinacionales del Cono Sur y se ubica después de Nueva York. Además posee la bolsa de valores BM&BOVESPA que es una de las cinco bolsas más importantes del mundo y que durante esta investigación se analizará su relación con el mercado global chino y latino; en términos de infraestructura Sao Paulo se destaca por su red de transporte, energía, telecomunicaciones y recursos hídricos, así también incluye el mayor puerto de Sudamérica (Governo do Estado Sao Paulo, 2018).

Este estado se caracteriza por el ser mayor productor de caña de azúcar que se complementa por ser el principal nodo económico e industrial de América Latina; Sao Paulo lidera el área energética de Brasil, posee grandes reservas de petróleo de buena calidad, sus refinerías representan el 44% del total nacional y el gas natural el 26%. Finalmente, posee los

mayores centros de innovación, ciencia y tecnología de la región (Governo do Estado Sao Paulo, 2018). El GaWC⁶ ha ubicado en el 2017 a Sao Paulo en el grupo Alpha de la clasificación de Ciudades globales (GDI, 2017).

Se identifica que Brasil ha recibido cerca de 75% de la inversión extranjera china directa, según la MOFCOM las inversiones chinas en América Latina se focalizan en Brasil, Perú y Argentina, las mismas que han elevado su participación a 77,85% entre 2010 y 2016. A través del monitor de la OFDI (*overseas u outbound foreign investment*) de China en la región latina, se determinó que en 2016 hubo un aumento a USD 8718,76 millones en comparación al 2015, donde existió solo USD 1822,05 millones en Brasil (Ortiz, 2017). Las empresas chinas que han buscado nuevos mercados de materias primas en Brasil, es la empresa pública China Three Gorges Corp con USD 5400 millones de inversión generando 681 plazas laborales; además la empresa pública State Grid Corporation of China, destinada a servicios y medio interno ha invertido USD 1036 millones en las empresas estatales CPFL Energia S.A en el 2016; estas fusiones y adquisiciones ponen en relieve la capacidad de incidencia en el funcionamiento de las economías de ambos países (Ortiz, 2017).

Se puede entender que la fuerte adquisición china hace énfasis en garantizar la provisión continúa de materias primas latinas exportables al gigante asiático. Sin embargo, Brasil ha sido el foco regional de la economía china, se ha visibilizado a través de la cooperación y la coordinación de asuntos internacionales y de integración económica que está homologado por los BRICS, de cierta manera esto generó un empoderamiento regional al fomentar políticas que favorezcan al *free-riding* (Yopo, 2017). Además, Brasil se ha beneficiado de las adquisiciones

⁶ The Globalization and World Cities Research, encargado de altos estudios de las relaciones de las ciudades globales basados en su conectividad entre contabilidad, publicidad, banca o finanzas y derecho

chinas de soya, hierro y petróleo donde los proyectos económicos y tecnológicos son desarrollados del país asiático; estos beneficios bilaterales han consolidado al país latino como potencia transregional al contemplar una política de seguridad de soberanía y recursos naturales (Yopo, 2017).

Los productos primarios continúan siendo el principal vínculo entre China y Latinoamérica, no obstante mediante IED se busca mejora la capacidad de producción manufacturera de los sectores industriales de la región, donde los productos brasileños se han convertido en competencia para los productos chinos, es por ello la IED china se orienta a establecer fábricas locales que ofrezcan productos industriales de alto nivel (Yopo, 2017). Así, el anuncio de la inversión de USD 300 millones del fabricante Sany para la planta en Jacareí—Brasil y la firma del acuerdo para fabricar paneles solares con la empresa china *Build Your Dreams* son un claro ejemplo de las inversiones que se potencializaron desde el 2015 (Yopo, 2017).

El petróleo es una de las principales fuentes de atracción de inversiones chinas para Brasil, la sociedad conjunta Repsol-Sinopec participan en el proyecto de la bolsa de crudo en aguas de la costa brasileña, Repsol-Sinopec tiene una participación de 35%, Statoil con 35% y Petrobras representa el 30% restante, además las empresas Repsol-Sinopec han descubierto un gran yacimiento de gas natural en las aguas profundas brasileñas (Serrano, 2016). Sin embargo, en términos de PIB la economía de Brasil para el 2016, presentó una disminución de 3,6%, el resultado primario del sector público hasta octubre 2016 tuvo un déficit del 0,89% del PIB en comparación a 0,41% de PIB 2015 (CEPAL, 2016).

Los cambios que se han producido en torno a la economía de Brasil responden a procesos transfronterizos de flujos de capital, mano de obra, bienes, materias primas y turistas, estos se

convierten en principales agentes de los estados nacionales (Sassen, 2009); también se consideran a los incentivos tributarios regionales y locales, la participación de IED e impuestos a la explotación de recursos naturales, especialmente mineros. En este punto donde convergen las necesidades tanto de Brasil como las de China que manifiestan la exportación de materias primas que incluye el hierro, aun cuando el valor de la caída de las exportaciones fue de 34% en 2015 (Salama, 2016).

Finalmente, se puede considerar que la complementariedad de Brasil con China no es secuencia de “ganar-ganar” debido a que se centra en fomentar las relaciones comerciales que mediante las inversiones extranjeras se puede recuperar pero debilitan al aparato industrial; por otra parte al obtener materias primas favorece a la accesibilidad del aparato industrial, pero que promueve al abandono de la producción de bienes que necesitan poco capital y más mano de obra calificada por la demanda de productos de alta calidad (Salama, 2016).

3.2.3. El dinamismo del mercado de Argentina medido a través del flujo de inversiones chinas en el sector de explotación de petróleo y gas

La ciudad principal en Argentina es Buenos Aires, junto a Sao Paulo y México D.F. se encuentran ubicadas en la categoría Alpha de la clasificación de GaWC (Alpha-) (GDI, 2017); las principales fortalezas de Buenos Aires se encuentran en el capital humano y su experiencia cultural, la ciudad argentina acoge a extranjeros y su buena calidad educativa que se complementan con escuelas internacionales, museos, teatros y exposiciones (Jefatura de Gabinete, 2014). Buenos Aires es la segunda ciudad con mejor calidad de vida de Sudamérica cuyo análisis comprende bienestar social, estabilidad económica y saneamiento urbano, posee ventajas en su oferta cultural y acceso a servicios médicos y bienes de consumo (Infobae, 2018).

China ha enfocado sus esfuerzos en llegar a estas fronteras mediante sus inversiones o sus transacciones económicas para cumplir sus objetivos de expansión.

Según el reporte de la CEPAL (2015), se reveló que para el año 2015 Argentina recibió 15% del total de IED de China cuyos valores en términos de préstamos durante este periodo existió un incremento en los créditos otorgados por el gigante asiático a USD 22 mil millones siendo Argentina acreedor al 7% de los mismos. Los motivos para el aumento de IED fueron la depreciación de las monedas latinas que reduce los costos de la inversión y las negociaciones entre China y los países latinoamericanos (Salama, 2016), es por ello que el enfoque planteado por China y su relación con América Latina es asegurar la provisión de materias primas a través de fusiones o absorciones empresariales, corresponden al 15% las IED chinas.

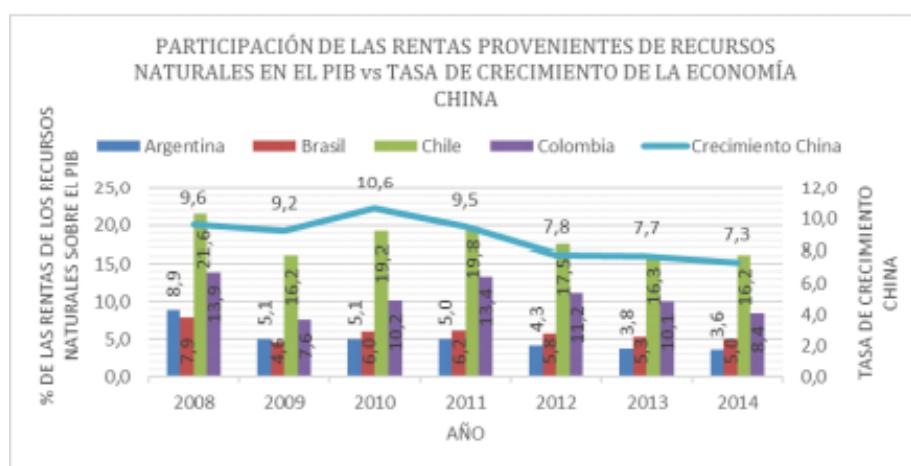
El mercado interno argentino se encuentra impulsado por el sector de la industria manufacturera, el sector del comercio mayorista, minorista y reparaciones y por último por el sector del transporte y las telecomunicaciones, siendo la industria manufacturera la más relevante en términos de PIB ya que representa el 32,5% del total del PIB 2015, seguido con la explotación de minas y canteras con 3,4% del Producto Interno Bruto (Barreto, 2016). El gobierno argentino se ha planteado favorecer el crecimiento económico impulsando el sector minero hasta 2025 mediante incentivos a inversores extranjeros, esto produjo que el PIB minero creciera en 2,4% para el 2015 (Barreto, 2016).

De acuerdo a un análisis coyuntural efectuado entre el crecimiento de la economía china y la participación de los países latinos, se logró determinar un comportamiento semejante en relación con la participación de los recursos naturales en el PIB frente al desempeño de la economía de China, fue 57% para Argentina, 43% para Brasil y 68% para Chile, es por ello que se determina una dinámica dicotómica entre las dos economías (Véase Gráfico 12). Es

importante mencionar que la constante devaluación de las monedas latinoamericanas a partir del 2012, permitió que existiera un aumento de oportunidades para los inversionistas extranjeros, las crecientes tasas de interés de la FED (Reserva Federal Estadounidense), en conjunto con la caída internacional del precio del petróleo y el aumento del nivel de riesgo (Barreto, 2016).

GRÁFICO 12.

Participación de las rentas provenientes de recursos naturales en el PIB vs Tasa de crecimiento de la economía de la economía china



FUENTE: Elaboración propia recopilado de BANCO MUNDIAL

Fuente: Barreto, 2016

La caída de los precios de las materias primas produjo una considerable reducción en el valor de las exportaciones de cada país, reduciendo también el ingreso de dólares a cada economía, la más afectada fue Argentina donde se presentó una devaluación nominal de 140% del valor del peso argentino (Barreto, 2016). Todas estas implicaciones se relacionan a la balanza comercial deficitaria con China, alrededor de USD 5 mil millones, provocada por la importación

de los productos con un mayor valor agregado y la exportación de productos con bajo valor agregado (Bielicki, 2016).

El gobierno argentino se propone alcanzar exportaciones de gas y petróleo por un valor alrededor de USD 30 mil millones, proveniente de la explotación masiva del mega yacimiento de Vaca Muerta, la segunda reserva más grande de gas no convencional (Xinhua, 2018), a través de esta explotación se plantea generar más de medio millón de puestos de trabajo para todo el país argentino, dentro de este proyecto se encuentran diferentes empresas tanto regionales como transfronterizas como YPF, PetroBras, American Energy, Statoil, Sinopec, entre otras (Xinhua, 2018). Para la explotación y extracción del gas no convencional es necesaria una inversión de USD 1 000 millones a USD 1500 millones anuales durante 5 años, tecnología y desarrollo que no poseen las economías latinas y es por ello que se da la bienvenida a las empresas extranjeras para cubrir los costos altos de los servicios (Roig y Chinni, 2016).

Por otra parte, la crisis financiera internacional del 2008 dio paso a la oportunidad de China para construir un poder estructural financiero y crediticio en torno a la internacionalización del yuan, este proceso se genera mediante la firma de los acuerdos *swaps* (permuta financiera) de monedas con países y regiones estratégicas. Estos acuerdos permiten que China continúe recuperando posicionamiento en el comercio internacional a través de la generación de poderío en las finanzas internacionales que permitan la continua importación de *commodities* en tiempos de recesión mundial (Chiacchiera, 2018).

Los principales acreedores de estos acuerdos son Brasil y Argentina debido a la asimetría que poseen estos países con el gigante asiático, además de la facilidad de intercambio de las monedas que existen entre estas dos economías. Estos nuevos nodos financieros se extienden a áreas metropolitanas como pueden ser Buenos Aires, Shanghái o París (Sassen, 2009)

construyendo ejemplos de suburbanización o dispersión geográfica. Estos nodos poseen una intensidad de transacciones que se generan mediante sus mercados financieros, de servicios y de inversiones, apareciendo también nuevas organizaciones regionales como corredores de crecimiento económico del sudeste asiático o el de Sao Paulo que determina el área del MERCOSUR (Sassen, 2009).

Partiendo de esta conceptualización se puede determinar que la estrategia de internacionalización del yuan es un proyecto donde Argentina firmó y renovó el *swap* con China, transformándose en deudor debido a su contexto de dificultades financieras internas; por otra parte, a pesar que Brasil no activó el acuerdo *swap* es un acreedor de certificados de cuentas por cobrar de agronegocios (CRA) con China lo que permitió que obtenga grandes cantidades de dólares reflejados en el superávit en el comercio bilateral con China (Chiacchiera, 2018). Estas transacciones son cada vez más comunes a nivel de mercado de valores y el fortalecimiento de las ciudades nodos financieros con sus bolsas de valores.

En conclusión, en este capítulo se ha ampliado la visión de China más allá de una economía emergente que subyace en las economías latinas, se ha logrado evidenciar que la fortaleza china se encuentra en sus instituciones crediticias que brindan préstamos a las economías emergentes o que forman nodos económicos en una región específica. A pesar que no se comprobó en su totalidad la influencia de la caída del precio del petróleo como punto clave para el ingreso de China a la región latina, se determinó que este evento dio para que las empresas chinas inicien nuevas actividades productivas a través de adquisiciones o fusiones que vinculen a China con Argentina y Brasil específicamente. Es así que se cumple con el objetivo de analizar la influencia de la caída del precio del petróleo como elemento clave en el aumento de inversiones chinas en Latinoamérica en el período 2015-2017 aun cuando los cambios

estructurales políticos de las economías latinas redujeron la captación de créditos en algunos países. No solo el petróleo es un *commodity* importante para China sino también otros minerales como el hierro que son exportados para cubrir las necesidades internas del país asiático, por último es esencial mencionar que la influencia de los mercados de valores y su incidencia a la conformación de nodos transfronterizos con cada vez más comunes para la concentración de capitales.

VI. ANÁLISIS

Durante los anteriores capítulos se ha buscado cumplir con el objetivo principal de describir la interconexión de la ciudad global Shanghái y la caída del precio del petróleo para así poder explicar la relación del aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica entre 2015-2017, a través de la influencia de la caída del precio del petróleo en la Bolsa de Shanghái y debido a la presencia de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái. Cabe mencionar que esta hipótesis se enfoca en los indicadores financieros de la ciudad global de Saskia Sassen (2009) donde menciona los mercados globales de capital están conformados por mercados de valores, cuyo aumento de capital está determinado por la hipermovilización del flujo en el mercado de acciones, desbordando la circulación de acciones de dominio público. Esto se puede evidenciar en el despliegue de IED y su estrategia *Go Global* que fue impulsada por las empresas estatales chinas que tenían principal interés en la adquisición de recursos materiales e insumos que garanticen el abastecimiento a largo plazo para la población china (Girado, 2015).

Para elaborar este análisis metodológico se toma como base el artículo de Cándida Gago, Juan Córdova y Roberto Diez (2017) sobre la práctica investigadora de los listados de ciudades globales, el cual se vinculará con estadísticas e información primaria cuantitativa que permita efectuar un esquema que aplique lo determinado por Sassen (2011). A pesar que no existe un esquema definido que englobe las categorías económicas de Ciudad Global, se realizará cuadros dinámicos sobre los indicadores financieros para las ciudades globales; indicadores que identifican a las ciudades globales y también se reconoce a Shanghái como ciudad global dentro de las unidades de estudio tales como Brasil y Argentina. El uso de cuadros comparativos

brindará una perspectiva más dinámica para evidenciar el aumento de inversiones chinas en Latinoamérica durante el periodo 2015-2017

Hasta el 2016, una de las fuentes de vital importancia en la economía mundial era China, cuyos instrumentos principales eran la inversión extranjera directa (IED), además de los préstamos de infraestructura que son otorgados por el Banco de Desarrollo de China y el Banco de Importación y Exportación de China (Dollar, 2018). Según la CEPAL, en el 2016 la IED de China para Latinoamérica y el Caribe llegó un máximo histórico de USD 183 100 millones que en comparación con 2015, representa un incremento de 43,5% (Zibechi, 2017). La cooperación entre una red de ciudades abarca la inversión de tiempo y dinero donde el objetivo es el intercambio de experiencias y generación de conocimiento, tomando en consideración el cumplimiento de las agendas internas con una visión direccionada al exterior (Ramírez, 2017).

Enmarcado en esta temática, se encuentra el proyecto de China para Latinoamérica “cooperación para el desarrollo para la transformación estructural” basado en la política “Go Global” que se enfoca en el aumento adquisitivo de recursos naturales y *commodities* interrelacionados con la alta concentración de préstamos a través del Banco de Desarrollo de China y el Exim-Bank que han brindado asistencia de USD 32 800 millones a Brasil y USD 13 500 millones a Argentina, siendo estos países los principales socios comerciales de China (Vadell, 2018). Brasil ha sido el principal destino de IED de China, ha acaparado cerca de 75%; a través del monitor de la OFDI (*overseas u outbound foreign investment*) de China en la región latina, se determinó que en 2016 existió un aumento a USD 8718,76 millones en comparación con el 2015, recibiendo Brasil USD 1822,05 (Ortiz, 2017).

Otro elemento de análisis y que enfatiza la autora durante la entrevista con Nicolás Gane, menciona que son nuevas formas de articulación no estatales se encuentran focalizadas por

un creciente número de fusiones y adquisiciones transfronterizas, redes de firmas extranjeras en expansión y acompañados también de centros financieros donde todos estos elementos emergen para conformar los mercados globales (Sassen, 2011). Así se puede explicar las crecientes fusiones y adquisiciones que han sido patrocinadas por empresas chinas públicas que buscan nuevos mercados de materias primas, como por ejemplo la empresa China Three Gorges Corp con USD 54000 millones de inversión, además que generó 681 plazas laborales o la empresa State Grid Corporation of China que se dedica a servicios y medios internos, la misma ha contribuido con USD 1036 millones (Ortiz, 2017).

Los productos primarios son el principal vínculo entre China y Latinoamérica, no obstante no se deja de lado que la IED intenta mejorar la capacidad productiva manufacturera, siendo los productos brasileños competencia para los productos chinos, es por ello que USD 300 millones de la empresa Sany para la planta ubicada en Jacareí - Brasil y la empresa enfocada en la fabricación de paneles solares con la empresa china *Build Your Dreams*, son ejemplo del incremento de inversiones chinas a partir del 2015 (Herrera, 2017).

En el caso de Brasil y Argentina que son las unidades de análisis, el petróleo es una de las principales fuentes de atracción de inversiones chinas, no obstante el aumento de IED chinas estaban motivadas por la depreciación de las monedas latinas que reducen los costos de inversión y las negociaciones entre China y Latinoamérica (Salama, 2016). Se entiende que China ha pasado de ser un socio comercial de bienes, a ser un socio de servicios especializados en comunicaciones, financieros y servicios empresariales con valor agregado tecnológico importados en su mayoría por Brasil y otros países latinos (Rosales y Kuwayama, 2012). Esto hace referencia a lo que menciona Sassen (2009) sobre los mercados globales que aumentan los

niveles financieros y servicios especializados para generar servicios transnacionales que se complementen con el incremento de inversión internacional.

En 2016, China otorgó a América Latina préstamos por alrededor de USD 21 200 millones, siendo Brasil el país que posee mayor valor de créditos, 72% del total pactado. Estos fondos se canalizaron con la empresa Petrobras a través del intercambio de crudo a China (FontDeGlòria, 2017). Estos préstamos crediticios chinos también se han concentrado en proyectos de infraestructura para extracción de materias primas. Otro factor que permitió que China invierta USD 9 mil millones fue la situación recesiva y restringida del mercado de valores argentino de 2014; es por ello que las empresas chinas se enfocan en la extracción de recursos naturales liderando el sector del petróleo y minería (Girado, 2015).

Por otro lado, China también vivió una fuerte recesión después del “Lunes Negro”, 24 de agosto 2015, el mercado bursátil no logró recuperarse hasta 2017 donde los inversores decidieron enfocarse en los mercados inmobiliario y de materias primas (La Nación, 2016), es por esa razón que los productos primarios siguen siendo el principal vínculo entre China y Latinoamérica, en el caso de Brasil el hierro es el segundo *commodity* después del petróleo que China adquiere (Salama, 2016). Siendo las adquisiciones o fusiones parte fundamental para la relación China – Argentina y Brasil, también se han generado nuevos proyectos de internacionalización del yuan a través de contratos *swap* entre China – Argentina y Brasil, esto es posible debido a la asimetría existente entre los países y a la facilidad de cambio de intercambio de las monedas. Esta dinámica ha permitido construir nuevos nodos financieros o corredores de crecimiento económico como del sudeste asiático o el de Sao Paulo que lidera el MERCOSUR (Sassen, 2009).

La autora de Ciudad Global, Saskia Sassen ha logrado construir una nueva dinámica entre lo global y lo nacional, la autora en su libro “Ciudad y Globalización” (Sassen, 2011) menciona que los estados nacionales no son los únicos que operan a nivel global sino también las firmas y los mercados, las fusiones y adquisiciones transfronterizas, el creciente número de centros financieros, las redes filiales extranjeras que continúan expandiéndose, todos estos factores se incorporan a los nuevos mercados financieros globales. En la entrevista efectuada por Nicolás Gane a Sassen, donde menciona cual es significado de “ciudad global”, Sassen se refiere a un ambiente espeso que endogeniza lo global y se filtra mediante las órdenes institucionales e imaginarios “nacionales”. A esto se puede acotar que la dinámica económica posee factores como los organismos privados tales como entidades financieras y agencias calificadoras de solvencia cuyas medidas legislativas y judiciales son establecidas por los gobiernos nacionales con el objetivo de proteger los capitales y los mercados globales (Sassen, 1997).

En la construcción de una ciudad global se puede analizar los centros de negocios como una zona metropolitana extensa, una red de actividades de las telecomunicaciones que generan un proceso de economía global o nodo de producción que se alimentan de las economías de aglomeración y las comunicaciones globales (Sassen, 2014). Shanghái no solo representa este nuevo nodo de producción sino también contrasta la dinámica establecida por su bolsa de valores, que atrae a la inversión extranjera que se desenvuelve en 14 centros que brindan servicios financieros, comerciales, bancarios y otros servicios de las multinacionales (Savills, 2017). Estos centros están liderados por Zhangjiang Hi-Tech Park o el Silicon Valley de China que se caracteriza por ser una de las ciudades generadora de la más alta tecnología de China proveyendo así de patentes e inversiones en capitales de riesgo en la industria tecnológica (Weller, 2016).

La atracción de inversiones de riesgo en Shanghái ha formado ecosistemas propicios para emprendimientos, esto además se nutre de la influencia de los organismos internacionales para ampliar el comercio internacional y el flujo de inversiones (Sassen, 2014). En el caso de Shanghái como sede del Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS ha permitido fortalecer las relaciones comerciales y la cooperación internacional entre los países miembros de este bloque económico (Maasdorp, 2017). Las ciudades globales aglomeran diferentes factores como sedes de cooperación internacional, alto flujo de migrantes en sus redes de transporte internacional, migrantes que se transforman en mano de obra rentable para el nodo de producción (Brenner, 2003), y la proyección de tecnología basada en los insumos adecuados para la inversión extranjera.

Por otra parte, los precios internacionales del petróleo son el eje central de las economías emergentes que dependen de este *commodity*, esto se explica con lo que plantea Sassen (2011) sobre la relación del mercado global de capitales y su efecto transformador en las nuevas tecnologías mediante una técnica de integración de los mercados globales para producir flujos interconectados y transacciones simultáneas para permitir el acceso a nuevos inversionistas. La libre movilidad de los factores en el área bursátil de China 2015 presentaron descensos en el precio del petróleo, la devaluación del yuan y las deudas debido a la ralentización de la economía (Ramón, 2016). Las burbujas financieras se generan cuando la actividad financiera se aleja de la actividad productiva con rapidez es decir, si la bolsa crece con más rapidez que los indicadores de economía real, se producirá una burbuja. Esta crisis da inicio en junio 2015 cuando un “Un total de 1 429 empresas, es decir el 51% del total de compañías cotizadas suspendieron su cotización de las acciones para evitar mayores pérdidas.” (Ramón, 2016, p. 27).

El 24 de agosto de 2015, el precio internacional del barril WTI sintió las consecuencias de la creciente especulación de la ralentización de la economía china, el mismo que descendió 5,5% a \$38,24 en la bolsa de valores de Nueva York, la más baja desde 2009. Este descenso se presentó después que el principal indicador accionario de Shanghái, el SSE Composite, se redujera 8,49% durante todo el “Lunes Negro”; se considera que estos sucesos se originaron debido a la ola masiva de ventas por la decepción de los inversionistas y la falta de medidas monetarias gubernamentales para restablecer la economía y estimular el mercado (El Financiero, 2015). Los mercados globales financieros y de servicios de nivel avanzado no operan bajo el régimen regulador del Estado sino por el mercado (Sassen, 2009), es por ello que el desplome dicotómico de la Bolsa de Shanghái se presencié en todo el mundo, iniciando en Hong Kong (7,8% índice Hang Seng) y en Tokio (4,61% índice Nikkei), no obstante también se evidenció en Europa que las bolsas presentaron una caída promedio de 5%, el mayor descenso en 4 años, siendo la más afectada la bolsa de París (7,5%) (Ramón, 2016).

Es importante mencionar que este escenario también se vivió en las bolsas latinas, siendo las más afectadas las bolsas de Brasil y Argentina, cayendo alrededor de 2,49% (Ramón 2016). Tanto la globalización como el intercambio electrónico tienen como base la expansión y dispersión en los recintos bursátiles, más allá de lo nacional (Sassen, 2011). Sin embargo, el mercado de valores de China en su mayoría es controlado por el gobierno, es decir cuando el mercado posee signos de volatilidad económica o social, el gobierno establece medidas intervencionistas para apoyar el mercado (Chen en BBC Mundo, 2015). El SSE Composite es un índice volátil debido a que es un mercado emergente cuyos flujos de capital no son estables para financiar el desarrollo y requieren el establecimiento de instituciones financieras globales, además que debido a la falta de inversores institucionales con experiencia para tolerar el riesgo y

sin dejar de lado el gobierno intervencionista al establecer medidas que generan un *rally* bursátil más que control que el mercado de valores (Investopedia, s.f.).

A pesar de estos factores, la aplicación de la política “Go Global” de China destinada a generar vínculos económicos en Latinoamérica, se puede evidenciar en el aumento progresivo en el periodo de 2015-2017 basados en la IED china para la región latina (Ver cuadro 1)

CUADRO 1.

IED china para Latinoamérica 2015 -2017

En millones de USD	IED CHINA LATINOAMERICA	BRASIL	ARGENTINA
2015	\$ 174.391	\$ 5.319	\$ 193
2016	\$ 217.203	\$ 13.903	\$ 215
2017	\$ 1.013.033	\$ 2.902	\$ 1.283

Fuente: Monitor de la OFDI de CHINA en ALC (2018)

Elaborado por: Yadira Escobar

Además esta información se puede contrastar con el crecimiento de la economía china y la participación de los países latinos, se puede evidenciar un comportamiento similar entre la participación de los recursos naturales en el PIB de Argentina y Brasil y el ejercicio de la economía de China, en el caso de Argentina fue de 57% y para Brasil 43% (Barreto, 2016).

Por otra parte, se evidencia también que la ayuda a través del financiamiento para las actividades productivas de la región han ido en aumento, optando los países latinos para establecer relaciones financieras y crediticias con el gigante asiático a cambio de petróleo en el caso de Brasil y en el caso de Argentina, mediante los *swaps* (Chiacchiera, 2018) (Ver cuadro 2). Se evidencia un aumento progresivo de préstamos adquiridos por parte de las dos economías

latinas, no obstante el valor de financiamiento otorgado por China ha ido disminuyendo en este periodo, que se puede anteponer con el aumento de la cantidad de IED proporcionada para la región (Ver cuadro 1) se puede entender el cambio de contexto donde las operaciones chinas se vuelven más globales y están más sujetas a las economías de aglomeración (Sassen, 2011) y es por ello que se enfocan en el número de adquisiciones y fusiones con filiales chinas.

CUADRO 2.

Financiamiento otorgado por China para Latinoamérica 2015 - 2017

En millones de USD	Financiamiento China a LATAM	BRASIL	ARGENTINA
2015	\$ 24.600	\$ 10.700	\$ 815
2016	\$ 21.200	\$ 1.500	\$ 1.858
2017	\$ 9.000	\$ 5.300	\$ 2.900

Fuente: China - Latin America Finance Data Base (2018)

Elaborado por: Yadira Escobar

Queda por establecer la relación entre el aumento de fusiones y adquisiciones que ha efectuado China para la región latina (ver cuadro 3). Se puede visualizar un incremento en 2016 especialmente en el caso de Brasil, no obstante Argentina es el segundo destino regional para operar en fusiones y adquisiciones según la consultora First Capital Group (2017) (El Cronista, 2018). En el caso de Brasil, China representó 37,5% del total de adquisiciones para 2017, y en comparación con 2016 también representó el mayor inversor en la economía brasileña, se considera una dinámica en el nivel de adquisición por parte de China cuyo incremento es paralelo con el superávit que presenta Brasil en el comercio con China, en el primer trimestre 2016 este presentó un superávit de USD 1000 no obstante, en el mismo periodo de 2017 ascendió a USD 5500 según un reporte del MDIC (El Economista, 2017). Además el auge de las

exportaciones de mineral de hierro y petróleo que se compagina con el nivel de crecimiento lento de las importaciones.

CUADRO 3.

Fusiones y Adquisiciones de China para Latinoamérica 2015 -2017

En millones de USD	China para LATAM	BRASIL	ARGENTINA
2015	\$ 7.759	\$ 4.983	\$ 869
2016	\$ 14.191	\$ 11.920	\$ 3.109
2017	\$ 8.765	\$ 5.670	\$ 2.900

Fuente: Dealogic, 2018

Elaborado por: Yadira Escobar

Entre 2010 y 2011, Brasil presenci  una disminución 14% el valor de fusiones y adquisiciones con el gigante asiático sin embargo, entre 2015 y 2016 presenta un incremento de 15% en este valor se encuentran inmersos proyectos de infraestructura a pesar que más del 70% (USD 8610 millones) fueron invertidos en el sector energético a través de la empresa State Grid en CPFL Energia y USD 938 en 2017 con la empresa CPFL Energías Renov veis (El Economista, 2017). Como se puede evidenciar, las adquisiciones chinas se han enfocada en el sector de energía eléctrica y minería invirtiendo alrededor de USD 1690 millones. Argentina no queda exenta de la participación china en su economía, en 2017 se registraron 31 transacciones de fusiones y operaciones con China siendo el sector energético el más atractivo con 26%, el minero (19%), la industria y la manufactura con 13%, Argentina se ubicó en segundo lugar con 16% de total de la inversión china después de Brasil (56%) (El Cronista, 2018). Durante el tercer trimestre de 2017, es remarcable la operación de la salida de la Bolsa de Despegar.com.ar para cotizar en la NYSE (Transactional Track Record, 2017).

CUADRO 4.

Transacciones entre China y Latinoamérica 2015 - 2017

Número de transacciones	TOTAL OFDI China para LATAM	BRASIL	ARGENTINA
2015	30	19	3
2016	26	16	3
2017	32	13	3

Fuente: Monitor de la OFDI de CHINA en ALC (2018)

Elaborado por: Yadira Escobar

Finalmente, se puede concluir que como establece Sassen (2011) las operaciones de los Ministerios de Finanzas o los Bancos Centrales de cada país puede parecer que se alinean a políticas nacionales pero se enmarcan más en la aplicación de políticas de desnacionalización ya que permiten la entrada y la regulación de los mercados mundiales para capitales, es por ello que la hipótesis cuyo objetivo era identificar que el aumento de las inversiones chinas en Latinoamérica entre 2015 y 2017 fueron influenciadas por el “Lunes Negro” y la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái se cumple de forma parcial ya que a pesar que no se pudo comprobar que el “Lunes Negro” o la caída de la bolsa de Shanghái haya sido el punto de auge de las inversiones chinas, no obstante si se presencié las consecuencias de la misma en todo el mundo. Quizás da hincapié para que China busque satisfacer su demanda interna de *commodities* donde se incluye al petróleo y busque a través de la IED mecanismos de satisfacer su demanda y también ir acaparando los mercados globales con el objetivo de internacionalizar el yuan. Es por ello que como lo determina Sassen (2011) y cita a Brenner (2004) las políticas nacionales se convierten en políticas específicas para algunas ciudades y estas se transforman en

fusiones en otros niveles donde los centros financieros tienen la capacidad de volver líquido a los valores económicos convirtiéndolos en instrumentos financieros de circuitos globales.

VII. CONCLUSIONES

En esta investigación se logró determinar que la hipótesis planteada sobre el incremento de la IED en América Latina durante 2015 y 2017 fueron influenciadas por la caída del precio del petróleo en la Bolsa de Shanghái y debido a la presencia de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái se cumple parcialmente debido a que son hechos correlacionales que se complementan entre sí; no obstante la presencia de la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái tiene influencia determinante a nivel global y no solo por sus mercados globales.

- A pesar que no se pudo determinar que el petróleo haya sido el precursor clave del aumento de inversiones chinas en América Latina, forma parte de la dinámica que presenta China en la región latina debido a que el petróleo es el *commodity* común entre los países latinos es por ello que si se presenta un descenso en su precio o en la demanda del mismo, provocará que a nivel regional latino exista efectos en sus políticas internas para contrarrestar el descenso de exportaciones del mismo o el nivel adquisitivo de China.
- La economía interdependiente de la ciudad global Shanghái no solo se encuentra dominada por el poder de su bolsa de valores y la relación que posee esta con sus semejantes a nivel global sino también se considera el poder que posee esta ciudad *per se*. Dentro de la clasificación que presenta Sassen determinó ciudades que son globales y sub-globales, estas últimas están complejizadas ya que son las que articulan un espacio económico nacional con los circuitos globales; por otra parte se tiene a las ciudades globales que son independientes a los entornos que se encuentren y su estilo de gobernanza va delimitado por sí mismo, es así que se considera a Shanghái una ciudad

global que se complementa y se nutre de las otras ciudades chinas como Hong Kong o Beijing para alcanzar los intereses de toda China.

- A lo largo de esta investigación se logró comprobar la fuerte concentración financiera que posee Shanghái en el territorio chino; esto se traduce en poderío económico que la hace llamarse una ciudad global, el mismo que la permite vincularse con otras ciudades (Sao Paulo y Buenos Aires) para generar nuevos nodos de producción. Shanghái es asimétrica en relación con otras ciudades chinas, no solo por ser una ciudad ultramoderna sino por la fuerte influencia mundial de su bolsa de valores para empoderar a China; no obstante la cooperación con Hong Kong, Shenzhen o Beijing ha generado que China continúe su proyecto expansionista y logre acaparar inversión en otros países no solo latinos, sino también que permite el empoderamiento de otras ciudades globales como Sao Paulo y Buenos Aires.
- La cooperación entre las ciudades globales es fundamental para la dinámica financiera y la continuidad de crecimiento económico de las mismas, son nodos que se vinculan unos con otros a través de inversiones o transacciones financieras para demostrar poderío en la toma de decisiones. Sao Paulo y Buenos Aires se han convertido en ciudades independientes donde las decisiones del Estado-Nación han quedado irrelevantes ya que la fuerza económica y financiera que reside en estas ciudades, las permite ser autónomas ante otras, esto también se evidencia en Shanghái no obstante el gobierno chino restringe cierta autonomía a través de sus políticas nacionales pero a pesar de ellas, Shanghái es el centro o el corazón del poderío financiero y económico de China.
- En el objetivo general se planteaba describir la interconexión que posee la ciudad global Shanghái y la caída del precio del petróleo para que exista un aumento de inversiones

chinas en Latinoamérica entre 2015 y 2017, se encontró que la relación que posee en general toda la economía china con el petróleo es la dinámica a nivel adquisitivo del crudo de Latinoamérica, en el 2015 China presentó una ralentización en su economía y medida de la misma es la devaluación del yuan que provocó la caída del precio del crudo puesto que la devaluación de la moneda significa un petróleo más caro para la población china dado que el precio del petróleo está determinado en dólares.

- Durante el capítulo I de esta investigación se intentaba identificar la economía interdependiente de la ciudad global Shanghái a través de su bolsa de valores, según los criterios de Sassen para ciudad global, Shanghái es una ciudad cosmopolita, líder en centros financieros y que acoge a extranjeras o a ciudadanía global para ampliar la productividad de la ciudad global en beneficio de toda China. Además su bolsa de valores es la más importante a nivel de región y en el nivel nacional es el vínculo con lo extranjero, sin embargo el mercado de valores de China sigue siendo “inmaduro” y debido al intervencionismo estatal para controlar la oferta y la demanda lo hace menos atractivo para inversionistas internacionales institucionales.
- Sassen menciona que las ciudades globales están construidas por recursos y competencias para la gestión de operaciones globales relacionadas con empresas y mercados mediante el establecimiento de una política orientada a la gestión desnacionalizada, esto quiere decir tanto los Ministerios de Finanzas y los Bancos Centrales establecen políticas que aparentemente se enmarcan a los nacional pero están orientadas a mantener nuevos lazos con el mundo globalizado. Varios autores lo han llamado el debilitamiento del Estado-Nación.

- Para la dicotómica economía de China, no se puede hablar de un debilitamiento de su Estado-Nación ya que la intervención del gobierno en la fiscalización del mercado bursátil para tener de esta manera el control de la gestión financiera impide que se cumpla de forma libre la ley de la oferta y es por ello que se provocó el colapso de las bolsas puesto que estas son el vivo ejemplo capitalista liberal de la economía de mercado. Dicotómico ya que cada vez que China amplía su mercado al mundo, internamente establece políticas económicas de control restrictivas.
- Continuando en este marco, Shanghái posee una regulación propia interna que su caracterización primordial para ser una ciudad global y al establecer esta dinámica durante el capítulo II no se pudo comprobar en su totalidad la relación de la caída del precio del petróleo en la Bolsa de Shanghái ya que el *commodity* se cotiza en la Bolsa de Futuros de Shanghái, sin embargo esta se beneficia de los desplomes de las bolsas accionarias debido a que los inversionistas buscan otros mercados para invertir y solventar las pérdidas.
- A pesar que la caída del precio del petróleo no se pudo evidenciar en su totalidad que haya sido el elemento clave influenciante para el aumento de inversiones chinas, sin embargo si existió un aumento a nivel energético y minero de adquisición por parte de China en Latinoamérica especialmente en las unidades de análisis, Brasil y Argentina que son las economías emergentes de la región y los sectores más atractivos son el petrolero y el del gas y energía respectivamente.
- Se pudo evidenciar que existe un aumento de IED en Latinoamérica en el periodo 2015 – 2017 progresivamente, enfocadas en la cantidad de dinero invertido en adquisiciones y fusiones y el número de transacciones realizadas entre China y la región latina. Estas

adquisiciones son efectuadas por empresas públicas chinas que buscan empresas latinas con proyectos energéticos y en menor cantidad de infraestructura.

- Por otro lado, el nivel adquisitivo de China se fundamenta en proveerse de materias primas para satisfacer su demanda interna, es por esta razón que amplía sus fronteras comerciales y llega a América Latina para cumplir con su objetivo, en este caso ingresa China bajo la política *Go Global* que proponía financiamiento mediante bancos estatales chinos para proyectos en países latinos, de este financiamiento Brasil se hizo acreedor al 85% del total de préstamos y Argentina en un 12% ya que este último posee contratos *swap* de intercambio de las monedas entre las dos economías y en el caso de Brasil el pago crediticio se realizó a través de intercambio por petróleo.
- Es importante mencionar que la política *Go Global* busca internacionalizar el yuan para que sea esta moneda el sistema de cotización de productos o servicios para continuar con la expansión China, esto se puede evidenciar en el 2018 que es un tema por analizar.
- Los nodos globales productivos se desarrollan por la concentración tecnológica en las ciudades globales es por ello que las nuevas economías se articulan en tiempo y espacio unas con otras, ya que los sectores continúan en expansión y alteran servicios y dinámicas nacionales ya establecidas, no es una red digital sino es un componente para que se ejecute los procesos de producción. Para ello se dinamiza el poder en varios aspectos de cada ciudad como nociones simbólicas de arquitecturas o infraestructuras grandes que se interpretan como poder.
- Las ciudades globales se adaptan por factores a una economía globalizada cuyos actores se focalizan en las empresas transnacionales o extranjeras para realizar actividades que vinculen lo nacional con lo extranjero; la globalización es el factor que genera estos

cambios no solo económicos, sino que genera que los Estados-Nación evolucionen o se adapten a distintas etapas de renovación o era tecnológica para la construcción de nodos que unan o integran a todo el mundo en un solo sistema.

- Se conoce que la mayoría de las ciudades globales surgen fuera de los límites de la región latina, en esta región aún se mantiene el concepto de Estado-Nación regulador político, económico y social, no obstante América Latina se encuentra lista para un cambio de sistema o los antecedentes políticos no permitirán que exista un nuevo concepto de estructura global.

VIII. RECOMENDACIONES

- En esta investigación se ha puesto en contexto los aspectos o los requerimientos de las ciudades globales a nivel económico, se intentó contrastar los indicadores financieros y económicos para determinar la interdependencia económica de la clasificación de Saskia Sassen, sin embargo se ha determinado que el vínculo económico genera quizás un dependencia ya que emergen los contextos o necesidades específicas de los Estados y la forma de satisfacer estas, siendo este el enfoque del estudio se sugiere efectuar una investigación a nivel político cuyo objetivo sea el contraste de Ciudad global con los preceptos que determina Sassen para formar parte de esta dinámica global.
- Durante la investigación se logró identificar la dinámica de la función productiva a nivel económica no obstante esta también puede ser política, es por ello que se recomienda elaborar un análisis para comprobar lo que plantea Sassen y Brenner siendo la función productiva política, así se puede desestabilizar antiguas políticas de clase y generar nuevos modelos políticos.
- En el apartado analítico de este estudio se encontró ciertas limitaciones en función de la construcción de esquemas ya planteados que permitan evidenciar los criterios de Ciudad Global, sin embargo esto brinda flexibilidad al elaborar cuadros dinámicos autodidactas donde se puede jugar con los criterios para justificar la hipótesis investigativa. Por otra parte al no existir esquemas estandarizados se podría cuestionar la veracidad de los resultados, por lo cual se recomienda que se acepte la iniciativa propia investigativa mientras se desarrolle más estudio analíticos de la teoría.
- Las ciudades globales se desarrollan en una era digitalizada donde la tecnología cumple la función de integrar y vincular estas ciudades a nivel global, según los autores el capital

globalizado electrónico, que denota una red de poderío se puede transformar en individuos, hombres y mujeres, en necesidades concretas como poder adquisitivo total de estos individuos en infraestructura, en crear un circuito de oficinas de producción o en un nodo de reproducción social. De esta manera al concretar las necesidades de estos individuos se transforman en una fuerza social más poderosa que la económica al reconocerlo puede desestabilizar regímenes. Este enfoque más social, también queda por investigar ya que la dicotomía del modelo productivo económico y social de China no se sobreestima la fuerza laboral y en la mayoría de los casos no se reconoce a esta a nivel político ni económico, sin embargo son quienes promueven y producen en las empresas extranjeras o transnacionales, son reconocidos como objetos productivos no como capital productor.

- Se considera que los planteamientos neoliberales que se prueba durante la investigación deben estar sujetos o fundamentados a la formalización, esta se establece a través de políticas que los países han estandarizado, las mismas que permiten y facilitan la existencia de mercados y empresas globales. Se sugiere plantear sí estas políticas se encuentran en términos de Cooperación Internacional o los términos de Tratados o Declaraciones que unifican y estandarizan las actividades de cada Estado-Nación.
- La concentración de capital intangible que poseen las bolsas de valores crea un nodo productivo donde convergen acciones o capacidades que se contrarresta la actividad productiva física, la dinámica de las bolsas de valores y su interdependencia no solo está dominada por capital sino por la decisión de todos los actores del mercado, estos actores pueden ser tendencias políticas o incluso individuos que poseen influencia en los medios globales, es por ello que se plantea para investigaciones futuras el estudio del individuo

en la interdependencia económica de las bolsas de valores y los factores que afectan la ley de la oferta y la demanda.

- El mercado bursátil cumple con las leyes liberales de oferta y la demanda, su establecimiento es libre y simplificado que si existe la intervención de otros actores han generado colapsos o congestión en el desarrollo habitual de las mismas, sin embargo en Latinoamérica existen muy pocos países que utilizan este medio como generador de oportunidades y capacidades, se puede realizar investigaciones donde se plantee las bolsas de valores como factores primordiales para la evolución de mercados emergentes que impulsen a la inversión extranjera.
- El fortalecimiento de aquellas ciudades que son consideradas globales, determinan nuevos límites geopolíticos de operaciones o nodos productivos, estas ciudades son las que se entrelazan o se integran para crear interdependencia, estas ciudades no suelen ser las capitales de los Estados, como se podría pensar sin embargo son ciudades que presentan contextos o antecedentes fuera de las políticas nacionales, es decir tal vez para encontrar nuevas formas productivas que permitan el crecimiento político y económico de una estructura geopolítica, la pregunta a plantear es la necesidad de salir del esquema o en algunos casos romper las barreras de lo nacional y construir metas y objetivos en torno a un espacio reducido y estandarizado.

LISTA DE REFERENCIAS

Libros físicos

- Viteri, G. (2008). Notas sobre globalización. ISBN-13:978-84-691-4244-8. No. Registro: 08/52171.
- Sassen, S. (1991), "The Global City: New York, London, Tokio", Princeton University Press.
- Sassen, S. (2011). *Ciudad y Globalización*. Editorial FLACSO. New York: Estados Unidos

Libros electrónicos

- Xiao, L. (2016). National Test: System Design of China (Shanghai) Pilot Free Trade Zone. Springer. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=rxPNCwAAQBAJ&pg=PA272&lpg=PA272&dq=headquarters+of+international+institutions+shanghai&source=bl&ots=Gqh2DQq2Be&sig=XkBhOyFomyD7YKlZZWVJUkb4-ow&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi4xI2qkcfaAhXquFkKHQ_sDrAQ6AEIbTAI#v=onepage&q=headquarters%20of%20international%20institutions%20shanghai&f=false

Publicaciones de difusión

- Atehortúa, C. (s.f.). El transporte público: de Shanghái para el mundo. Instituto Confucio de Medellín. Recuperado de <http://www.institutoconfuciomedellin.org/documents/el%20transporte%20p%C3%BAblico%20de%20china%20para%20el%20mundo.pdf>
- Barreto, R. (2016). Análisis del mercado de *Commodities* en Argentina, Brasil, Chile y Colombia y su relación con el crecimiento económico entre el segundo trimestre de 208 y el primer trimestre de 2016. Fundación Universitaria Los Libertadores. Recuperado de <https://repository.libertadores.edu.co/bitstream/handle/11371/1022/BarretoAndradeRoyFelipe.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- BCBA (2016). Estados contables correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, juntamente con los Informes e los Auditores independientes y del Revisor de Cuentas. Bolsa de Comercio Buenos Aires. Recuperado de <http://www.bcba.sba.com.ar/sitio/descargas/BALANCE-BCBA-2016.pdf>
- Cai, P. (2017). Understanding China's Belt and Road Initiative. Lowy Institute for International Policy. Recuperado de https://www.lowyinstitute.org/sites/default/files/documents/Understanding%20China%E2%80%99s%20Belt%20and%20Road%20Initiative_WEB_1.pdf
- CEPAL (2016). Brasil. Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Repositorio CEPAL. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40825/19/1601260BP_Brasil_es.pdf

- Dollar, D. (2018). La inversión china en América Latina continúa creciendo. The Brookings Institution. Recuperado de <https://www.brookings.edu/es/research/la-inversion-china-en-america-latina-continua-creciendo/>
- Ferrando, A. (2016). Las Cadenas de Valor, los Países en Desarrollo y sus PYMES. Instituto de Estrategia Internacional. Recuperado de www.cera.org.ar/new-site/descargarArchivo.php?idioma_code=es&contenido
- García, C. (2012). Cómo nos afecta lo que pasa en China. UAH Facultad de Economía y Negocios. Universidad Alberto Hurtado. Chile. Recuperado de <http://fen.uahurtado.cl/2012/articulos/observatorio-economico/como-nos-afecta-lo-que-pasa-en-china/>
- Interchina (2016). Los recursos humanos en China. Casa Asia InterChina. Recuperado de <https://www.casaasia.es/pdf/61405112728AM1118741248088.pdf>
- López, J. (2017). Shanghai ranked 3rd Best City for tourism in China. That's magazine. Recuperado de <http://www.thatsmags.com/shanghai/post/19959/shanghai-ranks-as-the-3-best-city-for-tourism-on-mainland-china>
- Miner, S. (2017). Los inversores chinos se centran en América Latina. Democracia Abierta. Recuperado de <https://www.opendemocracy.net/democraciaabierta/sean-miner/los-inversores-chinos-se-centran-en-am-rica-latina>
- NOST China (2015). Semiconductors Hotspots and Top filers of Patents in China. Rijksdienst voor Ondernemend Nederland. Recuperado de <https://www.rvo.nl/sites/default/files/2014/09/Semiconductors%20-%20Factsheet.pdf>
- OMS (2007). Ciudades Globales amigables con los mayores: Una guía. Organización Mundial de la Salud. Recuperado de <http://www.who.int/ageing/AFCSpanishfinal.pdf>
- Ortiz, S. (2017). Inversión Extranjera Directa de China en América Latina y el Caribe, aspectos metodológicos y tendencias durante 2001-2016. Volume 406, page 4-17. Science Direct. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0185084917300452>
- Ramírez, D. (2017). Un acercamiento a la Cooperación Internacional en redes para el desarrollo de los gobiernos locales. Entre Textos. ISSN 20 07-5316. Recuperado de <http://entretextos.leon.uia.mx/num/27/labor-de-punto/PDF/ENTRETEXTOS-27-A7.pdf>
- Ramón, A. (2016). La crisis de 1929 y la caída de la bolsa China. Universidad de La Laguna: Facultad de Economía, Empresa y Turismo. Recuperado de <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/2761/La%20crisis%20de%201929%20y%20la%20caida%20de%20la%20Bolsa%20China.pdf?sequence=1>
- Roldán, A., Castro, A., Pérez, C., Echavarría, P., y Evan, R. (2016). Presencia de China en Comercio, inversión y cooperación económica, América Latina. Centro de Estudios Asia Pacífico, Universidad EAFIT. Recuperado de <http://www.eafit.edu.co/centros/asia-pacifico/china-en-america-latina/PublishingImages/Paginas/publicacion1/01-Presencia-China-Completo.pdf>
- Roldan, I. (2013). Bolsa de Valores de China. Universidad Nacional Agraria de la Selva. Recuperado de http://www.academia.edu/4074994/BOLSA_DE_VALORES_DE_CHINA

- Rowden, R. (2017). The Shanghai Cooperation Organization: the biggest international organization you've never heard of. Sheffield Political Economy Research Institute. Recuperado de <http://speri.dept.shef.ac.uk/2017/09/04/the-shanghai-cooperation-organization-the-biggest-international-organization-youve-never-heard-of/>
- Ruano, R. (2013). Grados API y gravedad específica de los hidrocarburos-combustibles líquidos. General Energetic Engineering. ISSN 2326-6880. IEG: 15022003. Recuperado de http://www.energianow.com/Articulos/api_gravespecifica_correc.xtempdocx.pdf
- Sassen, S. (1997). La ciudad global: emplazamiento estratégico, nueva frontera. Manolo Laguillo. Barcelona. Recuperado de https://www.macba.cat/PDFs/saskia_sassen_manolo_laguillo_cas.pdf
- Sassen, S. (2008). Actores y espacios laborales de la globalización. Papeles. n.101. Recuperado de <http://www.saskiasassen.com/pdfs/publications/actores-y-espacios.pdf>
- Sassen, S. (2009). "La ciudad global: introducción a un concepto", en Las múltiples caras de la globalización, Madrid, BBVA. Obtenido de: <https://www.bbvaopenmind.com/articulos/la-ciudad-global-introduccion-a-un-concepto/>
- Savills (2017). 2017 China Office Market. Savills Asia. Recuperado de <http://pdf.savills.asia/selected-international-research/2017-china-office-en-lr.pdf>
- Serrano, G. (2016). Repsol Sinopec encuentra una bolsa de petróleo en Brasil. Fundación Consejo España Brasil. Recuperado de <http://www.espanha-brasil.org/es/articulo/repsol-sinopec-encuentra-una-bolsa-de-petroleo-en-brasil>
- Vadell, J. (2018). El Foro China-CELAC y el nuevo regionalismo para un mundo multipolar: desafíos para la Cooperación Sur-Sur. CEPAL. Recuperado de https://www.cepal.org/sites/default/files/events/files/agenda_foro_academico_china-celac_1.pdf
- Xinhua (2012). Shanghái se convertirá en centro global de productos financieros denominados en yuan de cara a 2015. Ministerio de Comercio de la República Popular China. Recuperado de <http://spanish.mofcom.gov.cn/article/chinas/capital/201201/20120107944098.shtml>

Revistas y Journals

- Acuto, M. (2010). Global Cities: Gorillas in Our Midst. Jstor: Alternatives Global, Local, Political. Vol. 35. No. 4. Pp. 425-448. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/pdf/41319269.pdf?refreqid=excelsior%3Ae7d409b4fdc48d1921dc076c9b19013e>
- Brenner, N. (2003). La formación de la ciudad global y el re-escalamiento del espacio del Estado en la Europa Occidental post-fordista. *EURE (Santiago)* v.29n.86 Santiago. Obtenido de: http://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0250-71612003008600001&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Cuervo, L. (2003). Pensar el territorio: los conceptos de ciudad-global y región en sus orígenes y evolución. Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) – CEPAL. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/7293/1/S0311780_es.pdf

- Curtis, S. (2011). Global cities and the transformation of the International System. *Jstor: Review of International Studies*. Cambridge University Press. Vol. 37. No. 4. Pp. 1923-1947. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/pdf/23025582.pdf?refreqid=search%3A0cbee610741d829faedcb9673aef1fd5>
- Duarte, F. y Ultramari, C. (2007). Inflexiones Urbanas y Ciudades globales: Evidencias y jerarquías. *Revista Bibliográfica de Geografía y Ciencias Sociales*. Universidad de Barcelona. Vol. XII. No 743. ISSN 11389796. Recuperado de <http://www.ub.edu/geocrit/b3w-743.htm>
- Gago, C., Córdoba, J. y Díez, R. (2017). Los listados de ciudades globales Desde la práctica investigadora a su utilización como argumento en la planificación urbana neoliberal. *Revista Internacional de Sociología*. Vol. 75(1). ISSN-L 0034-9712. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.3989/ris.2017.75.1.15.11>
- Gastal, S. y Osmainschi, R. (2017). Ciudades globales Rankings y posibilidades para el turismo. *Revista SCIELO*. Vol.26 no.2. Argentina: Buenos Aires. Recuperado de http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1851-17322017000200010
- Girado, G. (2015). Las empresas chinas en América Latina. Observatorio de la Política china. Obtenido de <http://politica-china.org/wp-content/plugins/download-attachments/includes/download.php?id=910>.
- MacPherson, K. (2002). Shanghai's History back to the future. *China & the WTO*. Harvard Asia Pacific Review. Recuperado de http://web.mit.edu/lipoff/www/hapr/spring02_wto/shanghai.pdf
- Maiza, A. y Bustillo, R. (2016). Reformas sociales en China: 2016-2020. *Revista SCIELO*. Vol.27 no. 187. México. Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362016000400009&script=sci_arttext&tlng=pt
- Mallick, H., Kumar, M., y Sahoo, M., (2017). Is crude oil price detrimental to domestic private investment for an emerging economy? The role of public sector investment and financial sector development in an era of globalization. *Elsevier. Energy Economics* 69. P.p. 307-324. Recuperado de https://ac-els-cdn-com.puce.idm.oclc.org/S0140988317304280/1-s2.0-S0140988317304280-main.pdf?_tid=abfc4c80-4c99-4641-a1e7-c45cf83cf114&acdnat=1527284135_d7c72fa94b4986430a81969cc76e54d0
- Ochoa, A. (2014). Ciudadanos del mundo: Desafiando las fronteras. Universidad Autónoma de Barcelona. *Periferia*. No.19 (2). Recuperado de <http://www.raco.cat/index.php/Periferia/article/view/290783>
- Olivares, K. (2015). Las ciudades cosmopolitas y globales como parte del poder suave de México. *Revista Mexicana de Política Exterior*. No.111. Pp. 85-103. ISSN 0185-6022. Recuperado de <https://revistadigital.sre.gob.mx/images/stories/numeros/n111/olivaresjara.pdf>
- Patnaik, P. (2015). Culture and Commodities. *Jstor: Social Scientist*. Vol. 43. No. 7/8. P.p. 3-13. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/pdf/24642355.pdf?refreqid=search%3Ab9aee3cda9fa3edbea7de52741ef073d>

- Quintero, S. (2000). Reseña de “La ciudad global: Nueva York, Londres Tokio”. *Red de Revistas Científicas de América Latina, Caribe, España y Portugal*.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11100708>
- Salama, P. (2016). Brasil y China: Caminos de fortalezas y desconciertos. *Revista Problemas del Desarrollo* 188 (48). Recuperado de
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301703617300020>
- Sassen, S. (2003). Localizando ciudades en circuitos globales. *Revista Scielo. EURE* Santiago v.29 n.88 Santiago. https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?pid=S0250-71612003008800001&script=sci_arttext
- Sassen, S. (1995). La ciudad global: “Una introducción al concepto y su historia”. *Brown Journal of World Affairs*. Vol. 11(2). Págs. 27-43. Proyecto Red. Obtenido de:
http://proyectorred.org/pu/Textos/La_ciudad_Global-Saskia%20Sassen.pdf
- Sassen, S. en Azpiroz, R. (2016). Saskia Sassen, Inspire. *Audi Magazine*. Págs. 80-83. Recuperado de <http://www.saskiasassen.com/PDFs/interviews/Inspire-Saskia-Sassen.pdf>
- Sassen, S. (1999). Global Financial Centers. *Jstor: Foreign Affairs*. Vol. 78. No.1. pp. 75-87. Recuperado de
<http://www.jstor.org/stable/pdf/20020240.pdf?refreqid=excelsior%3A17c1050d0837cd4c57f4d0d716e88b50>
- Sassen, S. en Olds, K. y Wai-Chung, H. (2004). Pathways to Global City Formation: A View from the Developmental City-State of Singapore. *Taylor & Francis: Review of International Political Economy*. Vol. 11. No. 3. Pp. 489-521. Recuperado de
<http://www.jstor.org/stable/pdf/4177508.pdf?refreqid=excelsior%3A08a50941e49dc79a41be4305b4fb73f3>
- Yopo, M. (2017). República Popular de China y el nuevo posicionamiento geoestratégico: América Latina en la mira del Dragón. *Academia Nacional de Estudios Políticos y Estratégicos (ANEPE)*. Chile. *Revista Política y Estrategia* No. 130, 2017. Pp. 189-241. Recuperado de <http://www.politicayestrategia.cl/index.php/rpye/article/view/134>
- Zheng, T. (2017). Ciudades Globales: Procesos Sociales de cambio en las nuevas ciudades chinas. *Universidad Autónoma de Madrid*. Recuperado de
https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/680704/zheng_tian_cheng.pdf?sequence=1

Sitios Web

- AndBank (2012). ¿En qué mercados cotizan el barril de Brent y el de Texas? AndBank Private Bankers. Recuperado de <http://www.andbank.es/observatoriodelinversor/en-que-mercados-cotizan-el-barril-de-brent-y-el-de-texas/>
- Ana Aero (2017). China’s 200-plus airports handled over one billion passengers for the first time in 2016; 17 airports welcomed over 20 million customers. *Ana Aero Airline network news and analysis*. Recuperado de <https://www.anna.aero/2017/04/11/china-airports-1-billion-passengers/>
- Apertura (2014). Qué es el shale oil y el shale gas. *Apertura negocios*. Recuperado de <https://www.apertura.com/negocios/Que-es-el-shale-oil-y-el-shale-gas-20140307-0002.html>

- América Economía (2017). Economía de Shanghái crece 6,8% en 2016. América Economía. Recuperado de <https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/economia-de-shanghai-crece-68-en-2016>
- Arreola, J. (2017). ¿Qué plan tiene China para Latinoamérica? Forbes México. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/que-plan-tiene-china-para-latinoamerica/>
- BCBA (2016). La BCBA Presencia Internacional. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Recuperado de <http://www.bcba.sba.com.ar/institucional/presencia-internacional/>
- Bloomberg (2017). China's Biggest Exchange wants more deals with foreign peers. Bloomberg web site. Recuperado de <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-10-30/shanghai-stock-exchange-to-look-for-more-foreign-bourses>
- Bloomberg (2017). Shanghai Stock Exchange, Private Company. Bloomberg web site. Recuperado de <https://www.bloomberg.com/profiles/companies/0140887D:CH-shanghai-stock-exchange>
- Boxer (s.f.). Shanghái. Encyclopedia Britannica. Recuperado de <https://www.britannica.com/place/Shanghai>
- Caixa Bank (2015). Shanghái-Hong Kong stock connect: conectando con la bolsa china. Caixa Bank Research. Recuperado de <http://www.caixabankresearch.com/ca/node/26710>
- Cerodosbé (2016). Las 10 rutas aéreas con más tráfico del mundo. Economía Digital. Recuperado de https://www.cerodosbe.com/es/transportes/aerolineas/las-10-rutas-aereas-con-mas-trafico-del-mundo_19134_102.html
- Country Digest (2017). Shanghai Population 2017. Country Digest. Recuperado de <https://countrydigest.org/shanghai-population/>
- Dezan Shira & Associates (2017). Shanghai revises Minimum wage, social insurance contribution rates. China Briefing. Recuperado de <http://www.china-briefing.com/news/shanghai-revises-minimum-wage-social-insurance-contribution-rates/>
- Do Rosario, J. (2017). Acuerdo del Gobierno con petroleras: qué significa el adiós al barril “criollo” en 2018. Infobae. Recuperado de <https://www.infobae.com/economia/2017/01/12/acuerdo-del-gobierno-con-petroleras-que-significa-el-adios-al-barril-criollo-en-2018/>
- French, M. (1989). Comments on Crude Oil Gravity Adjustments. Government of Louisiana. Recuperado de https://web.archive.org/web/20060502160519/http://dnr.louisiana.gov/sec/execdiv/techasmt/oil_gas/crude_oil_gravity/comments_1989.htm
- Garinian, L. (s.f.). ¿Qué significa que un índice gane o pierda puntos? HomeBroker.com. Recuperado de <http://blog.gbmhomebroker.com/que-significa-que-un-indice-pierda-o-gane-puntos>
- GDI (2017). Toplist Global Cities 2017. Global Influence Gottlieb Duttweiler Institut. Recuperado de <http://www.globalinfluence.world/en/global-cities-2017/>
- Gensler, L. (2017). Global 2000: The largest Companies in China in 2017. Forbes Magazine. Recuperado de <https://www.forbes.com/sites/laurengensler/2017/05/24/2017-global-2000-the-largest-companies-in-china/#3f7ff48267c3>

- Governo do Estado Sao Paulo (2018). Governo do Estado Sao Paulo. Sao Paulo Global. Recuperado de <http://www.saopauloglobal.sp.gov.br/esp-index.aspx>
- Huaxia (2017). Shanghai reports record transaction volume of e-commerce in 2016. Xinhuanet news. Recuperado de http://www.xinhuanet.com/english/2017-02/08/c_136040941.htm
- Idealista (2018). Las 10 ciudades más globales de 2018 (y solo hay una europea). Idealista news. Recuperado de <https://www.idealista.com/news/inmobiliario/internacional/2018/02/13/764101-las-10-ciudades-mas-globales-de-2018-y-solo-hay-una-europea>
- Infobae (2015). El petróleo baja, pero la Argentina tiene el crudo más caro del mundo. Infobae.com. Recuperado de <https://www.infobae.com/2015/08/26/1750839-el-petroleo-baja-pero-la-argentina-tiene-el-crudo-mas-carro-del-mundo/>
- Infobae (2018). Ranking global: Buenos Aires es la segunda ciudad con mejor calidad de vida de Sudamérica. Infobae. Recuperado de <https://www.infobae.com/tendencias/2018/03/22/buenos-aires-es-la-segunda-ciudad-con-mejor-calidad-de-vida-de-sudamerica-segun-un-ranking-global/>
- Invertir petróleo (2017). Qué es el petróleo WTI (West Texas Intermediate). Invertirpetroleo.com. Recuperado de <http://www.invertir-petroleo.es/articulo/west-texas-intermediate.html>
- Investing (2015). Futuros petróleo Brent – Jul 2018. Investing.com. Recuperado de <https://es.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data>
- Investopedia (s.f.). SSE Composite. Investopedia. Recuperado de <https://www.investopedia.com/terms/s/sse-composite.asp>
- Jefatura de Gabinete (2014). Buenos Aires fue reconocida como una de las Ciudades Globales. Buenos Aires Ciudad. Recuperado de <http://www.buenosaires.gob.ar/noticias/buenos-aires-fue-reconocida-como-una-de-las-ciudades-globales>
- Kennon, J. (2018). What are Commodities and How do you trade them? The Balance Investing for beginners. Recuperado de <https://www.thebalance.com/what-are-commodities-356089>
- Maasdorp, L. (2017). As the BRICS New Development Bank turns two, what has it achieved? World Economic Forum. Recuperado de <https://www.weforum.org/agenda/2017/09/brics-new-development-bank-turns-two-what-has-been-achieved/>
- MacroTrends (2016). WTI Crude Oil Prices – 10 year daily chart. MacroTrends. Recuperado de <https://www.macrotrends.net/2516/wti-crude-oil-prices-10-year-daily-chart>
- Maslen, R. (2016). Analysis: Airlines and Airports on the rise in China's international market. Routes Online. Recuperado de <https://www.routesonline.com/news/29/breaking-news/268112/analysis-airlines-and-airports-on-the-rise-in-chinas-international-market/>
- Mega Bolsa (2015). Volatilidad diaria. Megabolsa.com. Recuperado de <http://www.megabolsa.com/biblioteca/desarrollo8.php>
- Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España (2017). China República Popular (de) China. Oficina de Información Diplomática. Recuperado de http://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/CHINA_FICHA%20PAIS.pdf
- Nature Index (2017). Measuring the growth of science and technology innovation in Shanghai. Nature Index. Recuperado de <https://www.natureindex.com/supplements/nature-index-2017-science-cities/science-and-technology-commission-of-shanghai-municipality>

- Oil & Gas Magazine (2016). Bolsa China hunde al petróleo. Oil & Gas Magazine. Recuperado de <https://www.oilandgasmagazine.com.mx/2016/01/bolsa-china-hunde-al-petroleo/>
- Organización Temáticas (2017). Gráfica estadística comparativa de “Bolsa de Sao Paulo (Brasil). Bovespa-Datos Diarios” vs. “Bolsa de Shanghái. Índice Shanghai Composite. Datos Diarios”. Representación lineal. Escalado horizontal. Años 2015 a 2017. Temáticas, actualidad económica española. Recuperado de https://tematicas.org/comparador-estadisticas/82729-88512_SX_I2015_F2017/#grafica
- Oriental Riverside Bond View Hotel (2018). This year the Spring Festival in tourism income of 4941 billion Yuan Retail food up 10.4% from a year earlier. Oriental Riverside Bond View Hotel. Recuperado de <http://www.orientalriversidehotel.com/news/216.html>
- Oro y Finanzas (2017). ¿Qué es el Shanghái International Gold Exchange (SGEI)? Oro y Finanzas.com. Recuperado de <https://www.oroymasfinanzas.com/2017/07/shanghai-international-gold-exchange-sgei/>
- PVG (2016). Shanghai Pudong Airport (PVG). Shanghai Airport. Recuperado de <https://www.shanghai-airport.com/>
- PWCCN (2017). New policy direction for establishing regional headquarters in Shanghai by multinational corporations. PWC’S CHINA TAX AND BUSINESS SERVICE. Recuperado de <https://www.pwccn.com/en/china-tax-news/chinatax-news-feb2017-5.pdf>
- Ratta, A. (2014). Argentina: la gran promesa a nivel mundial de petróleo no convencional. YPF Energía. Recuperado de <https://www.ypf.com/energiaypf/Novedades/Paginas/Argentina-la-gran-promesa-a-nivel-mundial-de-petroleo-y-gas-no-convencional.aspx>
- Renta4Banco.com (2018). Rally Bursátil. Renta4Banco.com. Recuperado de <https://www.r4.com/que-necesitas/formacion/diccionario>
- Rodrik, D. (2017). La ciudadanía global, a debate. World Economic Forum. Recuperado de <https://www.weforum.org/es/agenda/2017/02/debate-sobre-la-ciudadania-global>
- Rosales, O. y Kuwayama, M. (2012). China es cada vez más importante para el mercado mundial de servicios. Connect Americas. Recuperado de <https://connectamericas.com/es/content/china-es-cada-vez-m%C3%A1s-importante-para-el-mercado-mundial-de-servicios>
- Sassen, S. (2014). La ciudad global: introducción a un concepto. Globalización CLAES. Recuperado de <http://globalizacion.org/2014/01/la-ciudad-global-introduccion-a-un-concepto/>
- Shanghai Municipal People’s Government (2016). FDI continue to rise in Shanghai last year. Shanghai Municipal People’s Government. Recuperado de <http://www.shanghai.gov.cn/shanghai/node27118/node27818/u22ai81769.html>
- Vásquez, J. (s.f.). Circuit Breaker en la Bolsa de Valores de Nueva York. La Moneda Instituto de Mercados Financieros. Recuperado de <http://www.institutolamoneda.com/2013/08/circuit-breaker-en-la-bolsa-de-valores.html#.Wwhq8fkvzIU>
- Vázquez, R. (2015). Hang Seng Index. Economipedia. Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/hang-seng-index.html>

- Weller, C. (2016). The 25 most high-tech cities in the world. Business Insider. Recuperado de <http://www.businessinsider.com/how-2thinknow-created-a-list-of-the-worlds-most-high-tech-cities-2016-7>
- Weller, C. (2016). How 2thinknow created its list of the world's most high-tech cities. Business Insider. Recuperado de <http://www.businessinsider.com/how-2thinknow-created-a-list-of-the-worlds-most-high-tech-cities-2016-7>
- WITS (2016). China Datos comerciales básicos: Valor más reciente. World Bank Group. Recuperado de <https://wits.worldbank.org/countrysnapshot/es/CHN/textview>
- World Population Review (2018). Shanghai Population 2018. World Population Review. Recuperado de <http://worldpopulationreview.com/world-cities/shanghai-population/>
- Xinhua (2015). Asociaciones petroleras chino-europeas: un buen negocio para América Latina. América economía. Recuperado de <https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/asociaciones-petroleras-chino-europeas-un-buen-negocio-para-america-latina>

Bases de datos

- Ambito.com (2015). Petróleo WTI Barril. Ambito.com. Recuperado de <http://www.ambito.com/economia/mercados/petroleo/>
- Banco Mundial (2016). Gasto en investigación y desarrollo (% del PIB). Banco Mundial. Recuperado de https://datos.bancomundial.org/indicador/GB.XPD.RSDV.GD.ZS?locations=CN&view=chart&year_high_desc=true
- Datos macro (2015). La inmigración en China crece en 128.185 personas. Datosmacro.com. Recuperado de <https://www.datosmacro.com/demografia/migracion/inmigracion/china>
- Datosmacro (2016). Precio petróleo Brent. Datosmacro.com. Recuperado de <https://www.datosmacro.com/materias-primas/brent?dr=2016-02>
- Easy Park (2017). 2017 Smart Cities Index. Easy Park Group. Recuperado de <https://easyparkgroup.com/smart-cities-index/>
- Global Investor (2011). Bolsa de Sao Paulo (Brasil) Bovespa, Datos Diarios. Global Investor. Recuperado de https://tematicas.org/comparador-estadisticas/82729-88512_SX_I2015_F2017/#grafica
- Innovation Cities (2017). Innovation Cities Index 2016-2017: Asia. Innovation Cities Program Making Cities Innovative. Recuperado de <https://www.innovation-cities.com/innovation-cities-index-2016-2017-asia/9778>
- OECD (2016). Brasil. Atlas media. Recuperado de <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/bra/>
- OECD (2016). Argentina. Atlas media. Recuperado de <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/arg/>
- Transactional Track Record (2017). Reporte trimestral de fusiones y adquisiciones – Argentina. TTR. Recuperado de <https://blog.ttrecord.com/argentina-mercado-ma-trimestre/>
- WITS (2015). China Materias primas Importaciones por país y región 2016. World Bank Group. Recuperado de <https://wits.worldbank.org/CountryProfile/es/Country/CHN/Year/2016/TradeFlow/Import/Partner/ALL/Product/UNCTAD-SoP1>

Periódicos

- Bielicki, M. (26 julio 2016). China, un mercado abierto a Argentina. El Economista. Recuperado de <http://www.eleconomista.com.ar/2016-07-china-un-mercado-abierto-a-argentina/>
- Bolaños, A. (11 mayo 2015). China supera a EEUU como primer importador mundial de petróleo. El País. Madrid. Recuperado de https://elpais.com/economia/2015/05/11/actualidad/1431346903_947768.html
- Caixiong, Z. (2016). Immigrant numbers rise in cities. China Daily.com.cn. Recuperado de http://www.chinadaily.com.cn/china/2016-03/18/content_23957378.htm
- Chen, Z. en BBC Mundo (25 agosto 2015). Por qué la bolsa de China es diferente a las del resto del mundo. BBC Mundo. Recuperado de http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/08/150825_china_economia_diferencias_bolsa_valores_men
- Chiacchiera, M. (2018). Argentina, Brasil y los caos de los acuerdos swap chinos. El Ciudadano, Política Táctica y estrategias. Recuperado de <https://www.elciudadanoweb.com/argentina-brasil-y-los-casos-de-los-acuerdos-swap-chinos/>
- CNN. (24 agosto 2015). Lunes Negro: se desploman bolsas de todo el mundo. CNN Español. Recuperado de <http://cnnespanol.cnn.com/2015/08/24/sera-un-lunes-negro-para-los-mercados/>
- Daniel, F. (2014). Shanghai most likely headquarters for BRICS development bank. Discover Thomson Reuters. Recuperado de <https://www.reuters.com/article/us-brics-summit/shanghai-most-likely-headquarters-for-brics-development-bank-idUSKBN0FJ18X20140714>
- EFE (27 diciembre 2012). La Bolsa de Futuros de Shanghái planea convertirse en una empresa. El País. Recuperado de https://elpais.com/economia/2012/12/27/agencias/1356583658_739009.html
- EFE (23 febrero 2017). Los créditos de China a Latinoamérica en 2016 fueron de 21.200 millones de dólares. EFE Agencia. Recuperado de <https://www.efe.com/efe/america/economia/los-creditos-de-china-a-latinoamerica-en-2016-fueron-21-200-millones-dolares/20000011-3188705>
- El Cronista (08 enero 2018). Argentina, el segundo país de la región que más creció en fusiones y adquisiciones. El Cronista. Recuperado de <https://www.cronista.com/negocios/Argentina-el-segundo-pais-de-la-region-que-mas-crecio-en-fusiones-y-adquisiciones-20180108-0014.html>
- El Economista (27 abril 2017). China, principal fuente de IED de Brasil. El Economista Brasil. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/economia/China-principal-fuente-de-IED-de-Brasil-20170424-0059.html>
- El País (16 abril 2017). El revés petrolero de América Latina. El País, Negocios. Recuperado de https://elpais.com/economia/2017/04/11/actualidad/1491917203_700511.html
- El Financiero (24 agosto 2015). Precios del crudo Brent y WTI se desploman hasta 6% por efecto Shanghái. El Financiero.com. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/precios-del-crudo-se-unen-al-panico-bursatil-brent-y-wti-se-desploman.html>

- Florida, R. (2016). The Global Cities where Tech venture capital is concentrated. The Atlantic Daily. Recuperado de <https://www.theatlantic.com/technology/archive/2016/01/global-startup-cities-venture-capital/429255/>
- FontDeGlòria, X. (4 marzo 2017). China se convierte en el gran banquero de Brasil. El País. Recuperado de https://elpais.com/economia/2017/03/03/actualidad/1488579001_928598.html
- Justo, M. (5 mayo 2014). Las cinco principales inversiones de China en América Latina. BBC Mundo. Obtenido de http://www.bbc.com/mundo/noticias/2014/05/140428_china_america_latina_inversiones_lp
- La Nación (13 junio 2016). China aun paga la crisis bursátil del 2015. La Nación. Recuperado de <https://www.nacion.com/economia/finanzas/china-aun-paga-la-crisis-bursatil-del-2015/E3S2HPMGLRGFFLMBFDFHWYQZX4/story/>
- La Voz (21 enero 2016). Caída del petróleo afecta a Brasil y a la Argentina. La Voz. Recuperado de <http://www.lavoz.com.ar/negocios/caida-del-petroleo-afecta-brasil-y-la-argentina>
- León, J. (22 marzo 2016). China tiene “hambre” de materia prima latinoamericana. Los Tiempos Bolivia. Recuperado de <http://www.lostiempos.com/actualidad/economia/20160322/china-tiene-hambre-materia-prima-latinoamericana>
- Onstad, E. y Gloystein, H. (24 agosto 2015). Crudo lidera caída de materias primas por desplome de mercados chinos y huida de inversores. Reuters. Recuperado de <https://lta.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0QT1AF20150824>
- People’s Daily Online (2016). Shanghai to have world’s largest metropolitan circle in 3 to 5 years: report. China Daily.com.cn. Recuperado de http://www.chinadaily.com.cn/china/2016-12/02/content_27547975.htm
- Rebossio, A. (5 agosto 2015). Las bolsas latinoamericanas se suman al “lunes negro”. El País. Recuperado de https://elpais.com/economia/2015/08/24/actualidad/1440430358_229548.html
- Reuters (08 octubre 2014). Deutsche Boerse set for wide-ranging cooperation with SSE-sources. Reuters. Recuperado de <https://www.reuters.com/article/deutsche-boerse-shanghai/deutsche-boerse-set-for-wide-ranging-cooperation-with-sse-sources-idUSFWN0S404620141009>
- Reuters (22 enero 2016). Brasil mantiene fórmula de precios del petróleo para regalías de Petrobras. Reuters. Recuperado de <https://lta.reuters.com/article/businessNews/idLTAKCN0V01Q8>
- Roig, C. y Chinni, S. (16 septiembre 2016). Nicola: “La Argentina tiene recursos de gas no convencional que la ubica segunda en el ranking mundial después de China”. Chequeando. Recuperado de <http://chequeado.com/ultimas-noticias/nicola-la-argentina-tiene-recursos-de-gas-no-convencional-que-la-ubica-segunda-en-el-ranking-mundial-despues-de-china/>
- Rojas, E. Sánchez, F., Sandoval, A., Hilario, E., y Montero, A., (01 septiembre 2015). Agosto negro para bolsas y divisas; rally en precios del petróleo. El Financiero. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/acciones/agosto-negro-para-bolsas-y-divisas-rally-en-precios-del-petroleo>

- Salvador, P. (17 mayo 2017). Argentina-China: ¿Cómo es la relación comercial con el gigante asiático? El Cronista. Recuperado de <https://www.cronista.com/columnistas/Argentina-China-Como-es-la-relacion-comercial-con-el-gigante-asiatico-20170516-0107.html>
- Sánchez, C. (30 octubre 2017). China liderará el crecimiento en el consumo mundial de gas natural. Energy News. Recuperado de <https://www.energynews.es/china-lidera-crecimiento-consumo-mundial-de-gas-natural/>
- Tagliavini, A. (12 febrero 2015). Argentina, China y el petróleo. El Cronista. Recuperado de <https://www.cronista.com/columnistas/Argentina-China-y-el-petroleo-20150212-0040.html>
- Varetto, V. (02 noviembre 2015). China va al “rescate” de Argentina con millonario crédito. La Tercera. Recuperado de <http://www2.latercera.com/noticia/china-va-al-rescate-de-argentina-con-millonario-credito/>
- Vidal, M. (12 febrero 2016). China prestó más dinero a América Latina en 2015 que el BM y el BID juntos. El País Internacional. Recuperado de https://elpais.com/internacional/2016/02/12/actualidad/1455298042_192970.html
- Xinhuanet (8 de diciembre 2016). Más de 500 multinacionales establecen oficinas regionales en Shanghái. Xinhuanet News. Recuperado de http://spanish.xinhuanet.com/2016-12/08/c_135888585.htm
- Xinhuanet (1 febrero 2018). Inversión exterior en Shanghái cae en 2017 por primera vez en 18 años. Xinhuanet News. Recuperado de http://spanish.xinhuanet.com/2018-02/01/c_136942336.htm
- Zibechi, R. (21 septiembre 2017). China en América Latina: ¿Un nuevo imperialismo? SPUTNIK. Recuperado de <https://mundo.sputniknews.com/firmas/201709211072543143-politica-latinoamerica-asia-pekín-relaciones/>