

LOS NIVELES DE CRECIMIENTO PREOCUPAN A NORTEAMÉRICA

La tensión comercial que existe para EEUU se debe al gran déficit comercial que ha estado viviendo con China, que a finales del 2003 presentaba 120.000 millones de dólares en su contra. Los beneficios impositivos que este país tiene con algunos sectores, hizo que muchos de los capitales transnacionales se trasladen a Asia. EEUU ya presentó una querrela contra China sobre este tema, el litigio es sobre las ventajas a la industria de semiconductores.

Por: Daney Valdivia Coria

Un dragón demasiado crecido

Con una calificación de A+ China está mostrando un ritmo de acumulación de reservas oficiales de capital en continuo crecimiento. Estas reservas alcanzaron a 415 billones de dólares a finales del 2003, que comparado con la deuda externa bruta de 200 billones de dólares, vislumbran perspectivas positivas para el futuro de dicha economía.

Este acelerado comportamiento económico chino, que principalmente fue por la buena calificación de riesgo, está dando a la economía mundial algunos dolores de cabeza. Hasta el mismo gigante comercial, EE UU, está tomando sus precauciones ante la expansión inmensurable de China, que podría tener efectos, no sólo inflacionarios, sino de estancamiento de muchas economías —productores de materias primas y consumidores de sus productos—.

Un hambriento dragón

Dos siglos atrás, Napoleón advertía al mundo que cuando China despertara económicamente el mundo temblaría. Así lo confirman los altos índices de crecimiento que se reportó en los últimos años, tasas de crecimiento oscilantes entre 7 y 10%, el 2003 registro un 9,2% y en el primer trimestre de este año un 9,7%

Desde la década del 80 al 2002 la proporción mundial de las importaciones Chinas creció entre 1,1– 4,2 %, y el pasado año se dispararon llegando alrededor de un 14% a diferencia de un 12 a 13%

reportado en sus exportaciones. Así el primer trimestre, las exportaciones crecieron 34% (Ver cuadro N° 1), y las importaciones en 42% (Ver cuadro N° 2), llegando a un apreciable déficit comercial de 8.200 millones de dólares, que contradice al año anterior que presentó un superávit de 25.500 millones de dólares. Esta subida se explica, en gran parte, por la incorporación a la OMC.

Como consecuencia de este rápido crecimiento, las importaciones de China para Abril de este año aumentaron a 10 millones de toneladas de petróleo, ya que en el primer cuatrimestre se llegó a un total de 40,14 millones de toneladas, lo que llega a representar un 33% más respecto al mismo periodo del año pasado. Estos niveles de crecimiento, según la Agencia Internacional de Energía, han influido considerablemente al alza del precio del barril de crudo.

La inversión extranjera directa y la tradicional (Ver cuadro N° 3) jugaron un papel importante para

esta expansión, que está generando una especie de burbuja inversora que en cualquier momento puede estallar, así como pasó con las crisis financieras en 1997 – 1998. Estas inversiones que llegan a un 45% del PIB tienen sus soportes en: i) una burbuja inmobiliaria en zonas costeras, así como en Shanghai y Pekín; ii) El incremento de las exportaciones respaldadas por un tipo de cambio fijo respecto de un dólar que está en declive; iii) La entrada de capitales extranjeros atraídos por el diferencial de tipos de interés con EEUU y por las expectativas de apreciación del yuan, lo que tiene como consecuencia el incremento de la oferta monetaria china a fin de evitar las presiones alcistas de la moneda.

¿Se avizora una estanflación?

La entrada de capitales extranjeros y el aumento de la liquidez está ocasionando en el sistema bancario un boom crediticio. La cantidad de

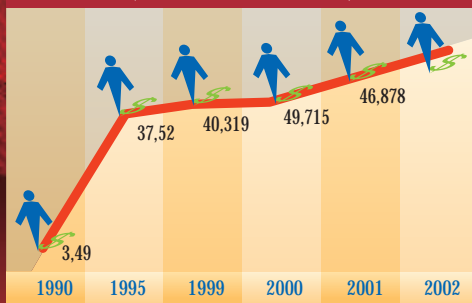
CUADRO N° 1



CUADRO N° 2

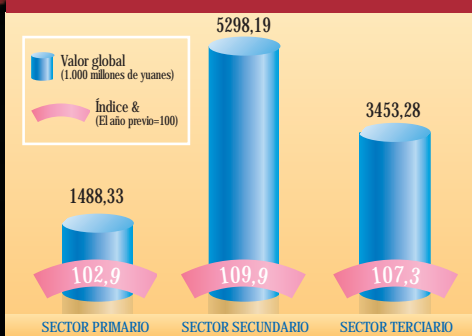


CUADRO N° 3

Volumen de la inversión foránea directa
(1.000 millones de dólares)

CUADRO N° 4

Valor total e índice de los tres sectores. 2002



préstamos bancarios subieron en 21% el primer trimestre de este año, lo que representa que los préstamos otorgados a las instituciones financieras, incluyendo bancos extranjeros, se elevaron en 913.100 millones de yuanes (110.000 millones de dólares), es decir 59.600 millones (7.200 millones de dólares) más que el año pasado.

Contribuyendo a estos factores está el crecimiento industrial del país asiático en un 17,7% en el primer trimestre del año 2003. El nivel del consumo interno y las exportaciones, impulsaron la producción de acero y cemento en un 29,5 y 23,8% respectivamente.

Las repercusiones son alarmantes, causadas

primordialmente por el incremento del índice de precio al consumidor (IPC), que para la segunda semana de mayo, llegó a 3,8%. El IPC de los alimentos se incrementó a un 10,2% en abril. En consecuencia, los elevados niveles de crecimiento están generando presiones inflacionarias en varios sectores de la economía, que desembocarían en una sobre oferta que no sería compensada con la demanda estatal y que provocaría un fenómeno conocido como estanflación, vivido el los años ochenta. Esta preocupación no solo inquieta al gobierno chino sino a todo el mundo por la relación con este país.

La angustia del águila real

La tensión comercial que existe para EEUU se debe al gran déficit comercial que ha estado viviendo con este país, que a finales del 2003 presentaba 120.000 millones de dólares en su contra. Los beneficios impositivos que China tiene con algunos sectores, hizo que muchos de los capitales transnacionales se trasladan al país asiático. EEUU ya presentó una querrela contra China sobre este tema, el litigio es sobre las ventajas a la industria de semiconductores.

EEUU, por estas y otras causas, prevé aumentar las tasas de interés de 1 a 1,75% durante este año. No cabe duda que la reserva federal está a la espera del comportamiento chino, ya que su influencia en el petróleo y los commodities son importantes, de esa conducta dependerá la magnitud de la subida de las tasas federales.

Medidas del calibre de China

Las medidas de enfriamiento que el gobierno chino está asumiendo son: El control directo de los préstamos bancarios a sectores con exceso de capacidad, como la industria del acero, cemento, fabricación de automóviles, construcción y aluminio. El aumento del coeficiente de los bancos comerciales (de los depósitos que deben mantener en el banco central), que para finales de abril

representaba el 7,5% retuvo 110.000 millones de yuanes (13.300 millones de dólares) de los bancos comerciales, que de otra manera podrían ser usados para préstamos. Un incremento del tipo de redescuento del banco central, es decir, se elevó el tipo de interés que aplica la autoridad monetaria en el mercado interbancario, que se produjo en marzo de 2004. Finalmente una reducción de emisión de bonos especiales para financiar obras públicas que se cumple en un 12%, por parte del gobierno central pero no así por parte de los gobiernos locales, que incrementaron su inversión en un 65%. Como medidas posteriores, se prevé la reducción de ayudas al sector automotor y de construcción.

Sin embargo, en el mundo se ha generado incertidumbre sobre la efectividad de estas medidas, que al parecer se sostienen en la teoría y no en la práctica por el número de bancos e instituciones financieras que actualmente funcionan en China. Asimismo, es indispensable que el gobierno Chino regule la oferta y la demanda de los créditos por medio administrativo ya que el desarrollo del mecanismo de mercado existente es imperfecto.

Entre otras medidas para frenar a China, se encuentra la petición de EEUU de renuncia al tipo de cambio fijo, que concuerda con un reajuste a la paridad del yuan, que tendría un efecto adverso a largo plazo en el país, pero permitiría frenar el crecimiento de las exportaciones y el PIB, haciendo posible que el banco central pueda controlar la política monetaria, al no tener que inyectar yuanes en la economía para evitar la apreciación de su moneda.

Frenar la economía china acarrearía una fuerte caída de capital extranjero, una vez que los inversores tomen conciencia del deterioro del saldo corriente y la improbabilidad de una apreciación del yuan; una escasez generalizada de energía eléctrica; y finalmente una caída pronunciada y repentina de precios de commodities, provocada por la menor demanda de los especuladores ■

Cerca del centro lejos del ruido

más cerca de usted

Servicios exclusivos del Hotel:

ANDES AMAZON ADVENTURES
La más variada y apasionante oferta en turismo de aventura. Eficiencia y seguridad.

CLUB HÍPICO LOS SARGENTOS
El más grande y moderno, con todas sus instalaciones a su disposición.

Nuestra mejor ubicación se suma a la excelencia en servicios. Estamos más cerca, cumplimos con sus expectativas.

RITZ
APART HOTEL
ALL SUITES
★ ★ ★ ★ ★
EXCELENCIA EN SERVICIOS

Plaza Isabel la Católica 2478 • Tel.: (591-2) 243 3131 • Fax: (591-2) 243 3080 • Casilla 4026 • La Paz - Bolivia
info@hotel-ritz-bolivia.com www.hotel-ritz-bolivia.com