

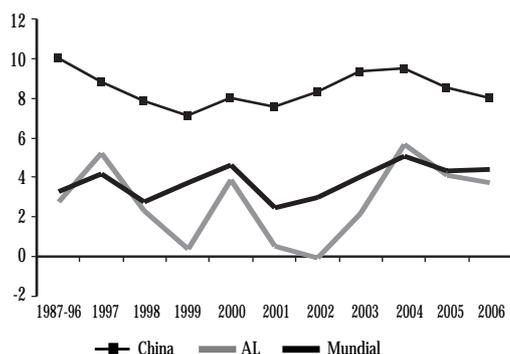
RECUADRO 5

CHINA: PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

En los últimos 20 años China ha mostrado un crecimiento mucho mayor al promedio mundial. Su participación dentro de la producción mundial, medida a través de la Paridad de Compra, ha pasado de 5,7 por ciento en 1990 a 13,2 por ciento en el 2004. Debido a ello, China constituye un importante demandante de productos y de *commodities*. Según el FMI^{1/}, China explica el 20 por ciento del consumo mundial de cobre, el 25 por ciento del hierro y el 33 por ciento del algodón, entre otros productos.

En el caso particular de nuestro país, en el 2004 China ha desplazado al Reino Unido como segundo socio comercial. Las exportaciones dirigidas a China se encuentran concentradas en productos tradicionales (95 por ciento). El principal producto de exportación hacia ese país es el cobre (40 por ciento de nuestras ventas a China), producto utilizado en el sector industrial (principalmente en la fabricación de cables). También destacan las exportaciones de harina de pescado (35 por ciento), insumo utilizado en el sector acuícola (China es el principal productor acuícola en el mundo) y productos mineros tales como el plomo (8 por ciento) y el hierro (7 por ciento). Por su parte, las exportaciones no tradicionales representaron el 5 por ciento de las ventas destacándose las exportaciones pesqueras (2 por ciento).

CRECIMIENTO DEL PBI MUNDIAL, AMÉRICA LATINA Y CHINA: 1987-2006
(En porcentajes)



EXPORTACIONES A CHINA

(Millones de US\$)

	2003	2004	Participación 2004
TOTAL TRADICIONAL	648,2	1 173,5	95,0
COBRE	232,2	501,0	40,5
HARINA DE PESCADO	276,0	425,7	34,5
PLOMO	55,3	104,0	8,4
HIERRO	56,8	90,9	7,4
MOLIBDENO	2,2	40,4	3,3
ZINC	24,1	8,2	0,7
OTROS AGROPECUARIOS	0,3	2,3	0,2
ACEITE DE PESCADO	1,1	0,8	0,1
PETRÓLEO	0,0	0,1	0,0
METALES MENORES	0,2	0,1	0,0
TOTAL NO TRADICIONAL	28,7	62,2	5,0
PESQUERO	9,7	28,9	2,3
TEXTIL	9,9	12,5	1,0
MADERAS Y PAPELES	2,5	8,1	0,7
RESTO	6,7	12,8	1,0
TOTAL	677,0	1 235,7	100,0

1/ World Economic Outlook, setiembre 2004

Un factor de riesgo es que China desacelere bruscamente su senda de crecimiento, en particular si a las políticas restrictivas aplicadas se suma una apreciación brusca del yuan que tendría un impacto directo sobre las exportaciones chinas y la demanda de ese país por importaciones del resto del mundo. En el caso particular de Perú, los productos mineros y en especial el cobre, se verían afectados por una disminución de la demanda de este país (China es el primer demandante de cobre a nivel mundial) y provocaría una disminución de precios aunque debido a las características de la oferta, es poco probable una reducción significativa en los volúmenes vendidos.

El fortalecimiento del yuan sería una de las formas en que se podría corregir, al menos parcialmente, el desequilibrio comercial que Estados Unidos mantiene con China. Otra posibilidad expresada por las autoridades norteamericanas es la aplicación de algún tipo de medida comercial.

La apreciación del yuan tendría también repercusiones sobre los mercados financieros. El superávit comercial de China, y los crecientes flujos de inversión directa extranjera, significan una entrada de divisas a dicho país, lo que bajo el régimen de tipo de cambio fijo, conllevan a un incremento significativo de las reservas internacionales.

Estas reservas, a su vez, permiten la compra de activos del exterior, entre los que se encuentran los bonos del Tesoro Americano. Se estima que los bancos centrales de Asia (incluyendo el de Japón) han incrementado sus reservas entre los años 2001-2003 en US\$ 700 mil millones. Esta forma de financiamiento del déficit de cuenta corriente de Estados Unidos asociada a la masiva intervención de los bancos centrales con regímenes cambiarios poco flexibles ha sido descrita como “Nuevo Bretton Woods”^{2/}. Una apreciación del yuan en este contexto redundaría en una menor demanda por bonos del Tesoro americano, afectando las tasas de interés de estos títulos y reduciendo la demanda por dólares.

Si bien se han adoptado medidas en este país para frenar las presiones apreciatorias, como la cuota al endeudamiento de corto plazo de los bancos, existe cierto consenso en el mercado de que una apreciación sería muy probable.

2/ Michael Dooley, David Folkerts-Landau y Peter Garber. An essay on the revived Bretton Woods System. 2003.