

# ESTADOS UNIDOS Y CHINA: ¿RUMBO A UN NUEVO ESCENARIO MUNDIAL?

Víctor Miranda

Alumno de la Especialidad de Economía  
de la Facultad de Ciencias Sociales PUCP

La economía china presenta un alto nivel de crecimiento desde hace varios años. Sin embargo, desde la década de 1990, este crecimiento se ha presentado en forma sostenida. En el periodo 1990-2006 ha alcanzado la tasa promedio de 9,7%, lo que la ha llevado a convertirse en la sexta economía del mundo si se mide el valor del PBI en dólares corrientes, y en la segunda si se lo mide según la modalidad de paridad de poder de compra (PPC).

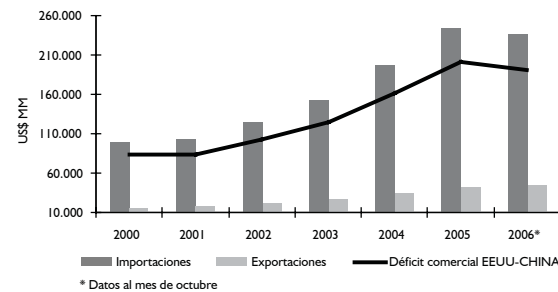
Por su parte, Estados Unidos ha continuado siendo la principal economía del planeta, aunque durante el último quinquenio ha presentado un comportamiento débil —ha crecido a la tasa de 2,6% entre 2001-2006—, con amplios déficit fiscales y de cuenta corriente. Esto lo ha llevado a convertirse en el principal país deudor, siendo las economías asiáticas las principales compradoras de bonos estadounidenses.

A pesar del alto crecimiento, un gran porcentaje de la población china está todavía en situación de pobreza,<sup>1</sup> pues el avance de los sectores urbanos aún no ha podido incluir al amplio y mayoritario sector rural. Por lo que representa el tamaño de la economía china, es importante vislumbrar qué podría suceder en este país dentro de algunos años si su pronunciado crecimiento se mantiene. Se anticipa que para el año 2035, China podría convertirse en la nueva economía más grande del mundo, y esto traducido en términos de su participación en el consumo de activos reales tan importantes como el oro, el cobre,<sup>2</sup> el gas natural, el petróleo, etcétera, y de activos financieros como la deuda de los países industrializados. Todo esto, y el marcado liderazgo chino en el comercio internacional, hace pensar en la posibilidad de que, en el mediano y largo plazo, estemos frente a un nuevo escenario económico en el cual el gigante asiático sea el principal consumidor a nivel mundial.

En la actualidad, China tiene un amplio superávit en cuenta corriente, que se explica principalmente por el

desempeño de su balanza comercial. Así, en 2005 obtuvo 7,2% de superávit en cuenta corriente como porcentaje del PBI. Asimismo, el intercambio comercial que mantiene con Estados Unidos es igualmente superavitario. En el gráfico 1 se pueden observar las exportaciones e importaciones de Estados Unidos con respecto a China, así como el déficit comercial que experimenta el primero con relación a la segunda.

**Gráfico 1**  
**Estados Unidos: intercambio comercial con China**

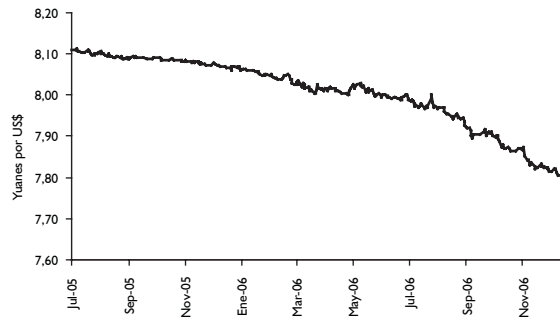


Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos

Como puede verse, el monto del déficit ha ido aumentando durante estos últimos años, y se espera que así sea también para 2006. Parte de la actual discusión sobre la necesidad de que China liberalice su moneda —el yuan— para que no exista una «competitividad espuria» de sus productos de exportación —ya que se argumenta que el yuan se encuentra artificialmente subvaluado— pasa, justamente, por el interés de Estados Unidos en aminorar la amplia brecha comercial negativa que presenta con China.

El pasado diciembre, una delegación norteamericana —en la que se encontraban el secretario del Tesoro, Henry Paulson, y el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke— se reunió con autoridades chinas para revisar temas referentes al crecimiento económico, el comercio internacional y la sostenibilidad ambiental, así como para dar su opinión sobre la necesidad de dejar flotar libremente la moneda china. Al respecto, desde que se permitió que el yuan flotara parcialmente, el dólar se ha depreciado 5,7% con respecto a esta moneda. Sin embargo, Estados Unidos y otros países

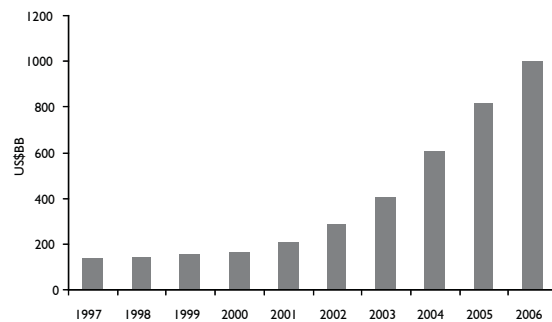
1 Si comparamos el PBI per cápita de ambos países, la diferencia es grande. En el caso de Estados Unidos es de US \$ 42.000 y en el de China US \$ 1.700.  
2 China es el principal consumidor de cobre a nivel mundial.

**Gráfico 2****Tipo de cambio nominal yuan-dólar**

Fuente: Bloomberg hay que poner la referencia completa, no está.

industrializados necesitan que exista una mayor liberalización para favorecer una competencia más justa en el comercio internacional. Esto también podría favorecer a China porque le permitiría reducir el costo de productos de importación como el petróleo e impedir que su economía se «recaliente» con el aumento excesivo de sus exportaciones.

China también cuenta con un alto nivel de activos externos en su poder. Sus reservas internacionales han crecido en forma sostenida durante los últimos años, hasta alcanzar aproximadamente un trillón de dólares para 2006. Esta posición le permite influir sobre el comportamiento del dólar, pues al manejar montos tan elevados en una negociación, el efecto que crearía sobre el tipo de cambio no sería nada despreciable.

**Gráfico 3****China: reservas internacionales**Fuente: Bank of Singapore ¿se refiere a China: Development Bank of Singapore. *Aiming for a Soft Landing*. Ciudad de edición (¿Singapur?): casa editora (¿Development Bank of Singapore?) 2006?

A pesar del excelente desempeño de la economía china, así como de sus buenas perspectivas para el futuro, este país mantiene pendientes desafíos que tendrá que superar para que se consolide el crecimiento y una mayor parte de la población se beneficie con los logros obtenidos. En primer lugar, pese a las altas tasas del PBI impulsado principalmente por inversiones<sup>3</sup> y exportaciones, el nivel de vida de las masas aún permanece mermado. Es necesario dar un impulso hacia el consumo privado y hacer un esfuerzo por disminuir la brecha entre el nivel de vida de los sectores urbano y rural, asignando más recursos a la educación y la salud. Por otro lado, China cuenta con un sistema bancario altamente concentrado en unas cuantas instituciones y un elevado nivel de morosidad; asimismo, su mercado de capitales todavía es incipiente, razón por la cual aún se considera que es un país en vías de desarrollo. A pesar de esto último, como se dijo en un principio, China presenta un comportamiento económico impresionante, que la ubica como la economía que más ha crecido durante los últimos años y que cuenta con las mayores expectativas de crecimiento en el futuro. De esa forma, se hace relevante evaluar el papel que puede jugar al lado de la economía más importante en la actualidad —es decir, Estados Unidos— en un nuevo escenario económico mundial.

Por su parte, el Perú mantiene sus principales vínculos con China a través del canal comercial, es decir, como oferente de productos cuyo principal consumidor es este país. De ahí que mientras la economía china crezca y se haga más sólida en términos del poder adquisitivo de sus habitantes, se hará más importante para nuestro país contar con acuerdos que permitan estrechar la relación con el gigante asiático. ■

3 China presenta la impresionante cifra de US \$ 1.000 MM de inversión semanales.