

tema de la semana >>> **El precio de las materias primas**

La dependencia de China y la suerte de la economía mundial exponen al país a posibles futuras turbulencias. El desempeño basado en la producción de materias primas despierta cada vez más interrogantes

# La otra cara de la moneda

El crecimiento económico del país en los últimos años se explica en gran parte por el aumento del consumo. Sin embargo, ese desempeño favorable se consiguió gracias a la estabilidad macroeconómica construida en base a un superávit en las cuentas fiscales, externas y a la acumulación de reservas.

Los economistas vienen advirtiendo últimamente los riesgos de utilizar una estrategia de desarrollo que se base en la producción de materias primas. En un seminario organizado por el Boletín Informativo Techint, varios expertos señalaron los desafíos que plantean el crecimiento de China y el desempeño económico futuro de Estados Unidos.

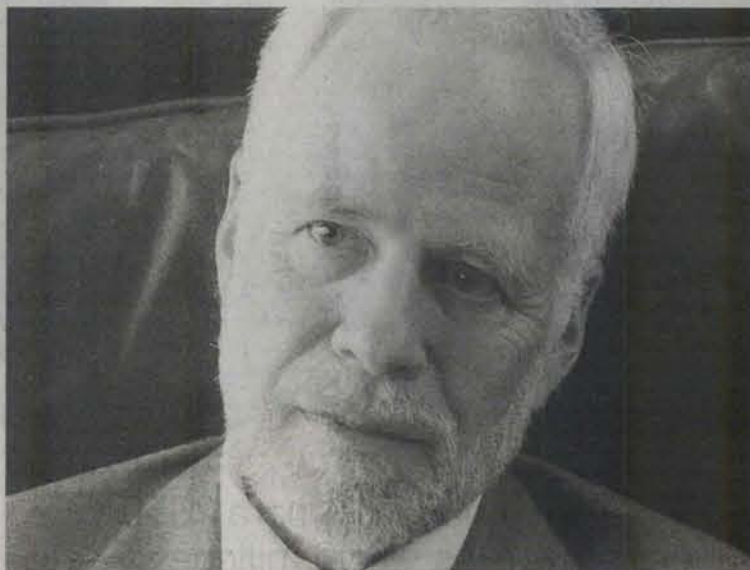
Barry Eichengreen, economista de la Universidad de California-Berkeley y estrella invitada al evento, brindó un panorama bastante sombrío sobre la economía mundial para los próximos meses. Al contrario del consenso de los analistas que creen que la recuperación se sostendrá, Eichengreen piensa que los próximos datos macroeconómicos de Estados Unidos serán peores a los que se esperan. "El crecimiento económico de Estados Unidos será 1,7% y no 3,3% como piensa la mayoría de mis colegas", dijo. Las razones de este panorama son el nivel alto de desempleo en la economía más grande del mundo—el más elevado desde hace décadas—y la crisis del mercado in-

mobiliario (los últimos datos del sector arrojaron cifras desalentadoras).

Para Eichengreen las políticas de Barack Obama han fracasado porque ni el consumo ni la inversión reaccionarán en los próximos meses. ¿Las exportaciones? En Estados Unidos crecen a un ritmo menor al que lo hacen las importaciones. "Otro motivo para pensar que la economía disminuirá su ritmo de crecimiento más temprano que tarde", dice el profesor. "Me temo que la capacidad de crecimiento de nuestra economía ha sido dañada".

## Gigante asiático

El seminario organizado por Techint se llamó 'Desafíos productivos de América Latina, buscando un lugar en el nuevo mundo'. El principal interrogante que los organizadores buscaron responder es cómo hacen los países latinoamericanos para romper con el esquema de producción centro-periferia que se afianzó en los últimos años. No hubo una respuesta concreta a la pregunta pero sí todos coincidieron en señalar a China como la gran responsable de este fenómeno. En siete países de la región la segunda economía del mundo ocupa los primeros tres puestos entre los destinos de sus productos. El problema, según señaló Osvaldo Rosales (CEPAL- Santiago de Chile), es que los países sólo logran vender productos no elaborados. "El 80% de la canasta exportadora se explica por 20



Barry Eichengreen trajo una visión pesimista.

▶▶▶ PARA LA INDUSTRIA ARGENTINA, CHINA SERA CADA VEZ MAS UN PROBLEMA EN LUGAR DE UNA OPORTUNIDAD.

rubros", dijo el economista chileno.

Para Juan José Llach, del IAE de la Universidad Austral, no hay ninguna duda de que la Argentina ha resultado beneficiada por ese patrón en los últimos años. "Pero con esto no alcanza para generar sufi-

▶▶▶ "ESTADOS UNIDOS SE DESACELERARA", DIJO BARRY EICHENGREEN, DE BERKELEY, EN UN SEMINARIO DE TECHINT.

ciente cantidad de empleo". Según el economista, el país debería trabajar en diseñar una estrategia que permita su desarrollo más allá de los vaivenes en la economía internacional.

Brasil aparece como la mejor noticia para la Argentina de cara a los

próximos años. Socio principal, economía emergente, país BRIC, es el principal demandante de productos industriales—básicamente del rubro automotor—. "Estimamos un crecimiento de 5% en los próximos cinco años", dijo João Carlos Ferraz, director de BNDES.

## La desaceleración de China

Según Eichengreen, la economía china se desacelerará en los próximos meses debido a medidas que ha tomado el gobierno en los últimos meses—para aliviar tensiones inflacionarias—y restricciones en la infraestructura. El Banco de China, además, adoptó medidas para restringir la oferta de crédito y así morigerar la suba de los precios. El pronóstico del economista norteamericano es que la economía china pasará de crecer 11% a 9% el año próximo. Un cambio de esa magnitud, aunque parecería ser leve, tendrá consecuencias para economías como la de la Argentina que dependen cada vez más de la demanda de commodities.

Para Eichengreen, la desaceleración de China es sólo el inicio de una tendencia que se acentuará más adelante. Cree que no es remota la posibilidad de que China crezca al 7% en el mediano plazo ya que deberían darse tres condiciones: que el crecimiento de la productividad sea 4% (hoy 6%), que la relación inversión-producto llegue a 35% (hoy 45%) y que el crecimiento de la fuerza laboral sea de 0,5%.