

China: motor de la recuperación económica y comercial del mundo

Ana Milena Olarte Cadavid*

- *Introducción.* - I. *Desempeño reciente de la economía china: etapa de recalentamiento.*
- II. *Medidas de enfriamiento de la economía china.* - III. *Impacto del crecimiento económico chino en la economía mundial.* - IV. *Perspectivas de crecimiento económico mundial.* - *Conclusión.* - *Referencias.*

Resumen

La recuperación económica y comercial del mundo depende mucho del desempeño de Estados Unidos y China, responsables en gran parte de la demanda externa de productos básicos. Luego de la recesión económica de 2001, Estados Unidos viene creciendo y reactivando su demanda y el comercio con otros países. Igualmente, el crecimiento reciente de China incrementó su demanda de bienes externos como materias primas, beneficiando a países emergentes y latinoamericanos a través del aumento del precio de los *commodities*. Este acelerado crecimiento preocupó a sus autoridades, llevándolas a implementar medidas de desaceleración económica para prevenir una caída abrupta que pueda afectar a las economías del mundo.

Palabras claves: recuperación económica, comercio mundial, demanda externa, exportaciones, importaciones, in-

versión extranjera directa, flujo de capitales, precios internacionales, recalentamiento económico.

Abstract

The economic and commercial recovery of the world depends a lot on the performance of the United States and China; they are responsible on a big part of the external demand of basic products. After the economical recession in 2001, United States has been growing and reviving his demand and the commerce with other countries. Similarly, the Chinese recent growth increased his demand of external products like raw materials. That fact benefits to emerging and Latin-American countries through the increase of the *commodities* prices. The Chinese authorities are concerned about this fast growth and they created some measures in order to stop the fast growth and prevent an abrupt fall that can affect some economies of the world.

* Economista, Asistente de Investigación, Centro de Investigaciones Económicas –CIE–, Universidad de Antioquia. E-mail: anamilen@agustinianos.udea.edu.co

Keyword: economic recovery, world commerce, external demand, exportations, importations, direct foreign investment, capital flows, international prices, economic overheating.

Introducción

El alto crecimiento económico chino en los últimos años, con tasas superiores al 9% fue jalonado por un gran aumento de la inversión, en su mayoría extranjera, y un buen desempeño del crédito que ha llevado a esta economía a convertirse en un motor importante del crecimiento y el comercio mundiales. En este sentido, la expansión de la actividad económica en China ha implicado un incremento vertiginoso de la demanda por bienes externos, lo cual ha estimulado el desempeño exportador de muchos países.

La creciente inserción de China al comercio mundial, a través de su mayor liberalización, ha sido de gran importancia para la economía mundial; en especial, ha contribuido a la recuperación del comercio internacional después de la recesión mundial en 2001. Sin embargo, existe la posibilidad de que su caída brusca pueda afectar dramáticamente a los países que dependen en gran medida de su demanda.

En este artículo se pretende dar una mirada global al desempeño económico chino y los motivos que han impulsado la expansión de la actividad económica, al igual que las medidas adoptadas por sus autoridades económicas en 2003 para desacelerar un poco el alto crecimiento económico que se ha observado en los últimos años. Finalmente, se analiza el impacto de la coyuntura económica en China y los efec-

tos que tendría en el crecimiento económico mundial en el corto plazo.

I. Desempeño reciente de la economía china: etapa de recalentamiento

El espectacular desempeño económico de China desde 2001, con tasas de crecimiento superiores a 7% anual hasta llegar a 9,5% en 2004 (Gráfico 1), ha llevado a este país a posicionarse como una potencia con una participación cada vez mayor en el comercio mundial. Además de su buen comportamiento exportador e importador, China se ha convertido en gran atractivo para los inversionistas extranjeros, que ven allí oportunidades de beneficios en el desarrollo de empresas manufactureras. Los países con los que mantiene un comercio de bienes muy fortalecido son los Estados Unidos y Japón.

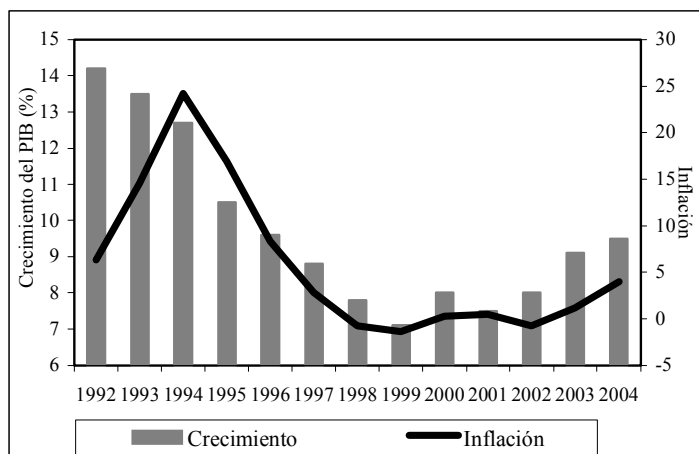
En este contexto, las altas tasas de crecimiento registradas desde 2002 (Gráfico 1) han llevado a pensar en un posible recalentamiento de la economía, debido al aumento vertiginoso de la inversión y del crédito bancario, en su mayoría de dudoso pago. De igual forma, la inversión extranjera en empresas manufactureras para la exportación llevó a que éstas representaran el 55% de sus exportaciones en 2003 y a un nuevo superávit comercial en 2004 (Gráfico 2). Estos extraordinarios desempeños, en parte, son el resultado del cumplimiento que está dando el país a los compromisos adquiridos con la Organización Mundial de Comercio –OMC– para 2002-2007, que también se han reflejado en el aumento de las importaciones desde 2003, convirtiéndose en motor de crecimiento

para algunas economías de Asia Oriental como Corea del Sur, Japón y países de la ASEAN.¹

Las perspectivas de un recalentamiento económico, están asociadas con un gran aumento de la inversión, en especial la

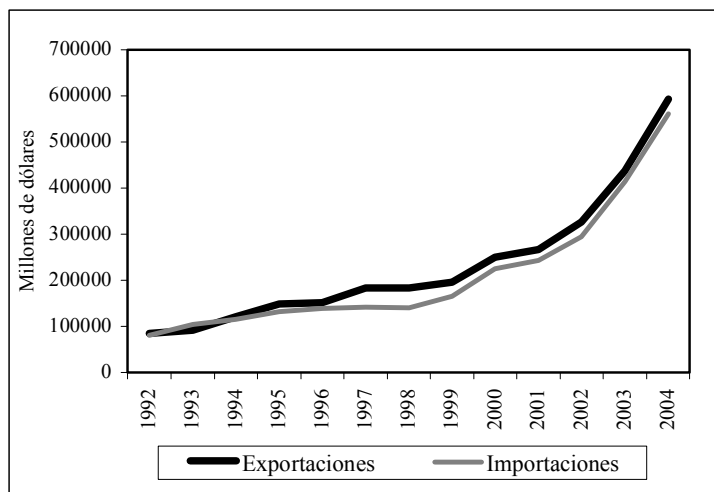
inversión extranjera, y la inversión en activos fijos (Gráfico 3). El principal riesgo de este incremento en la inversión es, sin duda, la posibilidad de conducir a excesos de capacidad, una caída en los precios y la quiebra de empresas incapaces de mantenerse competitivas.

Gráfico 1
China: crecimiento del PIB y la inflación, 1992-2004



Fuente: Fondo Monetario Internacional –FMI–.

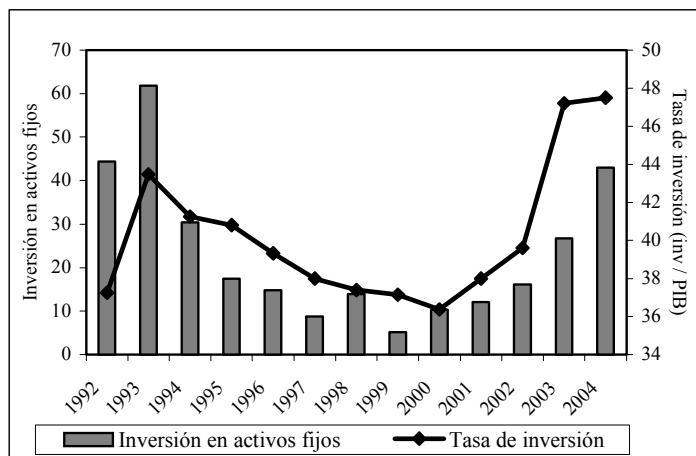
Gráfico 2
Crecimiento de exportaciones e importaciones de China: 1992-2004



Fuente: FMI, Ministerio de comercio de China.

¹ Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

Gráfico 3
Comportamiento de la tasa de inversión y la inversión en activos fijos en China:
1992-2004



Fuente: National Bureau of Statistics of China.

La tasa de inversión, medida como la inversión total sobre el PIB, pasó de un 39,6% en 2002 a 47,6% en 2004,² aunque gran parte de los capitales que entraban eran especulativos (motivados por las expectativas de apreciación del yuan en un contexto de bajas tasas de interés en Estados Unidos)³. La inversión en activos fijos, por su parte, presentó en este mismo período un crecimiento importante y pudo haberse convertido en una de las principales causas del recalentamiento económico del país, aún cuando en el segundo trimestre de 2003 tal crecimiento haya sido interrumpido temporalmente por la aparición del Síndrome Agudo Respiratorio Severo –SARS–.

A pesar de esto, la inversión se recuperó rápidamente, dejando atrás la idea de que el SARS iba a tener un gran impacto negativo en el desempeño económico del país por la vía de una reducción masiva de la inversión extranjera.

Para 2003, el país ya estaba sumergido en una gran burbuja inversora que estaba siendo financiada con deuda y que se presentó como resultado de un fuerte aumento en la inversión para financiar las actividades exportadoras.⁴ Frente a esto, las exportaciones chinas pasaron a representar el 5,9% de las exportaciones mundiales,⁵ lo cual generó una entrada masiva de capitales y, por ende, un incremen-

² El Colombiano, 9 de enero de 2005, p. 3b.

³ Debido al régimen de tipo de cambio fijo, las autoridades de China han vendido yuanes para evitar las presiones alcistas de su moneda contra las monedas extranjeras.

⁴ China ha invertido mucho en materias primas para la construcción de un centro industrial en Shenzhen, una de las Zonas Económicas Especiales –ZEE– creadas en 1979 en la frontera con Hong Kong.

⁵ BUSTELO (2004). p 8.

to de la base monetaria y una expansión del crédito bancario. Además, el auge inmobiliario que se generó por los bajos tipos de interés reales de préstamos hipotecarios, especialmente en Pekín y Shangai, llevó a un incremento importante en la compra de vivienda y a un aumento en los precios locales y globales de materias primas para la construcción.⁶ En 2004, China se convirtió en el responsable del 40% del consumo mundial de cemento, 31% del carbón y 27% del acero.⁷

Sin embargo, este gran crecimiento en los últimos años ha preocupado a sus autoridades económicas ante la posibilidad de regresar a los niveles de crecimiento insostenibles de 1992-1994, cercanos al 14% y donde la inflación ascendió a un máximo de 20,6% en 1994 (Gráfico 1).

Las políticas fiscal y monetaria expansivas implementadas para entonces llevaron a China al mayor boom en inversión (la tasa de inversión fue de 43,5% en 1993, la mayor que presentó hasta 2003 cuando se ubicó en 47,2%) (Gráfico 3). Este hecho, que estuvo acompañado por un crecimiento importante del crédito bancario y desembocó en una crisis, finalmente se tradujo en un recalentamiento económico en la primera mitad de los noventa.

En este orden de ideas, dado el comportamiento que viene presentado la economía china desde 2002, muy similar al registrado en el período 1992-1994, existe una gran preocupación sobre un posible reca-

lentamiento de la economía del país en los próximos años. Estos hechos han motivado a las autoridades a tomar una serie de medidas con el fin de no repetir el boom de la primera mitad de los noventa y con ello una caída brusca que afecte gravemente a la economía global.

II. Medidas de enfriamiento de la economía china

El sobrecalentamiento que comenzó a percibirse en 2002 y que se profundizó en 2003 ya empezó a mostrar sus consecuencias. Algunos de los problemas generados por esta situación, como son el excesivo crecimiento de sectores ineficientes favorecidos por el mayor crédito bancario, el aumento de la inflación a niveles cercanos al 4%, los excesos de capacidad y los problemas bancarios, han conducido a las autoridades chinas a implementar una serie de medidas y políticas de control macroeconómico con el objetivo de desacelerar un poco el rápido crecimiento económico que se viene observando.

Entre las medidas implementadas desde 2003 se tienen:⁸

- a) Aumento en septiembre de 2003 y abril de 2004 del coeficiente de reserva de los bancos
- b) Restricción del crédito interno en sectores de mayor recalentamiento como acero, aluminio, cemento, automotriz y vivienda.

⁶ Centrada básicamente en la construcción de fábricas textiles, aeronáuticas y automotrices, además de la construcción de vivienda.

⁷ BUSTELO (2004). Pie de página número 7.

⁸ Ibid. 6, p 7.

- c) Esterilización de la entrada de capitales a través de la venta de bonos del Estado y la utilización de los ingresos públicos recibidos en la financiación de actividades de reestructuración económica y de desarrollo social.
- d) Reducción del déficit público primario de 2,7% del PIB en 2003 a 2,2% en 2004.
- e) Disminución de las entradas netas de capital extranjero, autorizando a empresas extranjeras a mantener en divisas sus ingresos por exportación y aumentando el límite de adquisición de moneda extranjera por turistas chinos en el extranjero.

Con estas medidas se pretendía revertir el crecimiento económico hacia sendas más sostenibles y equitativas, reduciendo la brecha entre los ingresos de habitantes urbanos y rurales, con miras a una mayor generación de empleo y a una disminución de la pobreza.

Para finales de 2004 comenzaron a vislumbrarse los insuficientes resultados de estas medidas. El crecimiento del PIB, en lugar de bajar a una tasa cercana a 8%, aumentó a 9,5% en el año (Gráfico 1). Aunque en el primer trimestre de 2004 se logró una pequeña desaceleración del PIB, motivada por la reducción en el crecimiento de la inversión del sector inmobiliario y de la base monetaria, continuaban elevadas las importaciones y las exportaciones, ampliando el superávit comercial. Igualmente, la producción industrial crecía ininterrumpidamente y continuaba la

entrada de capital extranjero, incluyendo capitales especulativos. El resultado fue un mayor crecimiento del PIB y de la inflación para final del año.

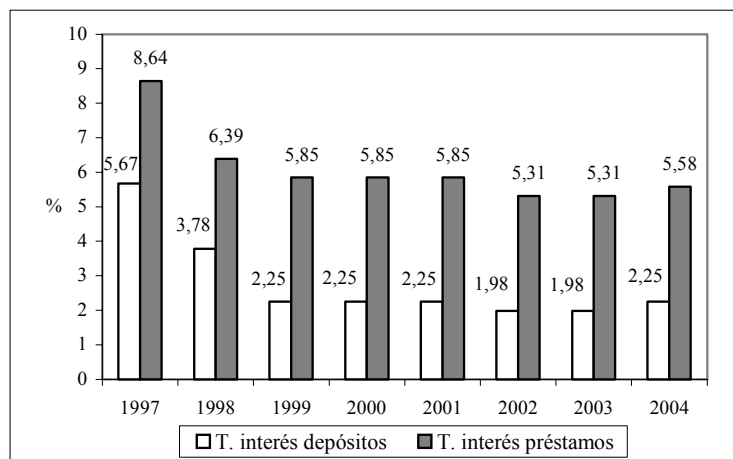
Así, las variables macroeconómicas, en lugar de desacelerarse, alcanzaron un crecimiento mayor que en 2003, demostrando que el enfriamiento económico iniciado en el primer trimestre de 2004 fue insostenible y, por tanto, las medidas implementadas se tornaron insuficientes. Al parecer, el fuerte crecimiento económico ha estado muy relacionado con el comportamiento de las tasas de interés nominales, tanto de los depósitos como de los préstamos (Gráfico 4), las cuales en compañía de una inflación alrededor del 4% generaban una tasa de interés real negativa, motivando así un nuevo aumento de la inversión y una desmotivación por el ahorro interno.

Frente a este panorama y ante la necesidad de reducir el ritmo de crecimiento de la economía, era urgente un aumento en las tasas de interés⁹ y reducir el apoyo financiero a proyectos innecesarios e ineficientes por parte de las autoridades locales, dado que se temía una crisis como la de 1994-1996 con préstamos incobrables. Se aumentaron las tasas de interés (Gráfico 4), después de algunos años invariables, con el fin de controlar el aumento de la inflación por encima de 5% (la tasa de interés de los depósitos pasó de 1,98% en 2003 a 2,25% en 2004 y la de los préstamos pasó de 5,31% en 2003 a 5,58% en 2004).¹⁰

⁹ Las autoridades descartaban la posibilidad de una revaluación del yuan por su efecto sobre el sector exportador.

¹⁰ Portafolio, 29 de octubre de 2004, p 24.

Gráfico 4
Comportamiento de las tasas de interés de China



Fuente: Fondo Monetario Internacional –FMI–.

Con estas medidas se frenaron un poco las actividades en los sectores de acero, cemento y aluminio, pero la inversión en el sector inmobiliario siguió aumentando, ya que los costos bancarios representaban para este exitoso sector una pequeña porción de sus costos operativos, por lo cual a corto plazo no parecía estar afectado por el aumento en las tasas de interés. Así, las medidas implementadas, incluyendo el aumento en las tasas de interés, todavía no han logrado un enfriamiento suave de la economía china, por lo que existe el temor de que el recalentamiento siga creciendo.

III. Impacto del crecimiento económico chino en la economía mundial

Luego de la liberalización comercial que comenzó en China desde 1995 y del cumplimiento de los compromisos ad-

quiridos con la OMC en 2002, este país se ha convertido en el responsable de la cuarta parte del crecimiento del producto mundial, por encima de Estados Unidos que contribuye con el 20%, la Unión Europea con el 14% y Japón con un 2%.¹¹

Debido a este buen desempeño económico en los años recientes, China ha pasado a ser un motor de crecimiento fundamental para la economía global, ya que mantiene una creciente demanda al del resto del mundo por materias primas y recursos energéticos. Así mismo, China se ha convertido en un gran competidor de varios países en la industria textil y de confecciones, lo cual ha obligado a los diferentes países exportadores de estos productos a reestructurar sus sistemas de producción doméstica en busca de una mayor competitividad internacional. Lo anterior no es más que el reflejo de la gran importancia que ha alcanzado China en

¹¹ BUSTELO (2004). p 2.

el comercio mundial, tanto como exportador como de importador de productos (Cuadro 1).

Cuadro 1
Participación de China en el comercio mundial (%)

	Exportaciones	Importaciones
1990	1,9	1,5
2000	4,0	3,6
2003	6,0	5,7

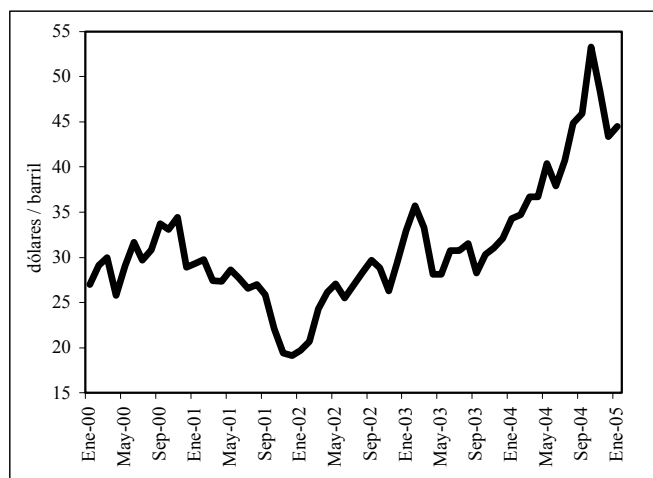
Fuente: El Colombiano, 9 de enero de 2005.

Algunas de las desigualdades de los mercados mundiales parecen ser causadas por la actual situación de China, pues los movimientos del comercio internacional actual están fuertemente ligados al alto crecimiento chino, traducido en una mayor demanda de productos del extranjero, lo que ha contribuido a elevar los precios de productos básicos, como petróleo (Gráfico 5), cobre y acero, ante el

desarrollo cada vez mayor de la industria manufacturera.

El desempeño económico de China en los años recientes ha afectado a otros países del mundo. De manera especial, entre los países industrializados, los más impactados han sido Estados Unidos y Japón, los cuales cubren la mayor parte de la demanda externa de China. Por sus bajos costos laborales, China es gran exportadora de manufacturas intensivas en mano de obra hacia Estados Unidos y otros países industrializados, a la vez que se abastece de componentes y maquinarias de Asia y de materias primas del resto del mundo. Esto favorece a algunos países de América Latina, pero afecta a otros más especializados en manufacturas intensivas en mano de obra como son México y Centroamérica. Así, China es superavitaria en su comercio con Estados Unidos, Canadá, Europa y África, pero deficitaria con el resto de Asia y América Latina.

Gráfico 5
Evolución del precio internacional del petróleo



Fuente: Departamento Nacional de Planeación –DNP–.

Por su parte, el comercio de China con Japón ha sido de gran importancia para la recuperación de la economía japonesa, debido a que en los años recientes Japón ha exportado más a China que a Estados Unidos, especialmente bienes para la construcción, además porque algunas empresas japonesas se trasladaron a China, dados sus bajos costos laborales. Esto es una muestra de como el comercio de China con Japón y los países de la ASEAN ha venido ganando importancia: en 1990 China participaba con el 2,6% de las exportaciones de estos países y en 2003 pasó a participar con el 6,7%.¹²

También los países latinoamericanos se han visto afectados por el desempeño económico de China. México ha sido tal vez el país más afectado a nivel comercial, dado que China ha superado el nivel de exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos, lo que llevó a que México registrara un menor crecimiento de sus exportaciones totales y un colapso en su sistema de maquiladoras; además, China está captando ahora gran parte de la inversión extranjera que anteriormente se dirigía a México y al resto de América Latina. También Centroamérica ha encontrado en China su principal competidor en la industria de vestuario y accesorios, ya que está exportando más de estos productos hacia

Estados Unidos que lo que está exportando Centroamérica.

Sin embargo, para 2003 las exportaciones de América Latina hacia China aumentaron en un 72,1%, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL–,¹³ donde países como Argentina, Brasil, Chile y Colombia entraron con fuerza a cubrir una parte importante de la demanda externa de China (Gráfico 6). Estas exportaciones también se han visto beneficiadas por el aumento en el precio internacional de los *commodities* por la mayor demanda China, pues hay que tener en cuenta que los *commodities* representan alrededor del 50% de las exportaciones de la región.

Por países, Brasil se ha convertido en el principal socio comercial de China en América Latina exportando productos como soja, pollo, hierro y manufacturas industriales como automóviles pequeños y aviones de cabotaje, con lo cual la participación de las exportaciones de Brasil hacia China pasó de 2,6% en 1995 a 6,2% en 2003.¹⁴ Para Argentina, los principales productos exportados hacia China han sido el cobre, el hierro y la harina de pescado, lo cual ha contribuido a aumentar la participación de las exportaciones argentinas hacia China de 1,4% en 1995 a 8,4% en 2003.¹⁵

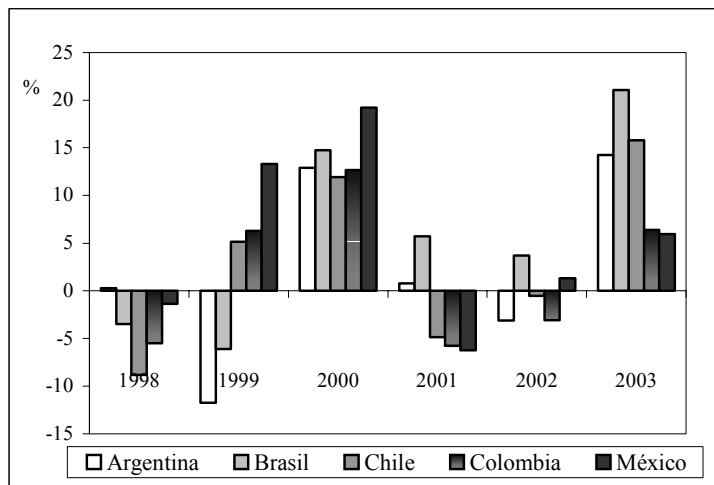
¹² El Colombiano, 9 de enero de 2005, p 3b.

¹³ Portafolio, 22 de octubre de 2004, p 11.

¹⁴ El Colombiano, 9 de enero de 2005, p 3b.

¹⁵ *Ibíd.* 13, p 3b.

Gráfico 6
Crecimiento de las exportaciones de algunos países de América Latina hacia China



Fuente: Fondo Monetario Internacional –FMI–.

Por otra parte, si bien Colombia ha logrado un aumento importante de sus exportaciones hacia China, ha sido más lo que ha importado de este país por las diferencias sustanciales de precios, lo cual ha afectado en gran medida a la producción nacional y ha experimentado un déficit en balanza comercial con la China. Adicionalmente, China se presenta como un gran competidor para la industria textil colombiana, indicando la necesidad de un Tratado de Libre Comercio de Colombia con Estados Unidos, ya que los clientes colombianos en Estados Unidos van a querer negociar con China debido a sus bajos costos laborales, tal como ya ha sucedido en otros países de la región y del mundo. Sin embargo, las exportaciones colombianas hacia China, especialmente las no tradicionales, han

aumentado de manera importante, colocando a Colombia en el 10º lugar de las exportaciones de América Latina hacia China.¹⁶

Así, es evidente la gran importancia que tiene el desempeño de la economía china en el resto de las regiones del mundo, en especial aquellas con las cuales mantiene estrechas relaciones de mercado. Ahora, cuando este país se encuentra más integrado al comercio mundial, es cuando más hay que preocuparse por el efecto que puede tener una caída abrupta su crecimiento. De esta manera, es necesario estar atentos a las reacciones de la demanda externa de este país, ante las medidas de desaceleración o enfriamiento económico implementadas en el último año.

¹⁶ Portafolio, 22 de octubre de 2004, p 11.

IV. Perspectivas de crecimiento económico mundial

Dado el buen comportamiento que presentan los países industrializados y algunos mercados emergentes (China por ejemplo), se espera que el crecimiento de la economía mundial en 2005 ascienda a 4,3% según el Fondo Monetario Internacional –FMI– (Cuadro 2). Esta dinámica está caracterizada por el resurgimiento de la producción industrial y el buen desempeño del consumo privado en países como China y Estados Unidos, donde el aumento de la inversión y de la producción y la disminución del desempleo aumentó el poder adquisitivo, incentivando el mayor consumo.

Cuadro 2
Proyecciones de crecimiento mundial 2005

	FMI	ONU
Economía Mundial	4,3	3,4
Estados Unidos	3,5	3,0
Área del Euro	2,2	2,4
Japón	2,3	2,0
China	7,5	8,0
ASEAN*	5,4	5,2
América Latina	3,6	3,25

Fuente: FMI, CEPAL y *Portafolio*, 26 de enero de 2005.

Nota: *Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

Entre los países industrializados, el crecimiento económico continuará siendo jalonado por Estados Unidos con un fuerte crecimiento de la productividad laboral y el aumento del consumo privado, uni-

do al buen momento de sus relaciones comerciales con China. Japón, por su parte, continuará con un lento crecimiento (alrededor del 2%), frenado por sus serios problemas de deflación y las debilidades en el sector financiero y corporativo, además de la alta dependencia de China en su desempeño comercial, expuesto a sufrir directamente las consecuencias de un aterrizaje brusco de esta economía. Entre los países industrializados, el Área del Euro es la de menor crecimiento esperado para 2005, ya que continúa con grandes debilidades a nivel interno y una alta dependencia de la demanda externa.

En cuanto a los países emergentes, se vislumbra una fuerte recuperación. Para Asia se espera un crecimiento del 7,5%,¹⁷ jalonado por la economía de China, dado el boom de actividad económica, impulsado por el rápido crecimiento de la inversión y del crédito, y las expectativas de un mayor intercambio comercial chino, donde el aumento de las exportaciones generarán un superávit comercial mayor al registrado en 2003-2004. Sin embargo, se espera que el crecimiento económico chino sea menor al de 2004 debido a las medidas de enfriamiento implementadas en 2003. Una brusca caída de China podría afectar a muchas regiones de Asia, particularmente a las economías de la ASEAN, altamente dependientes de su comercio con este país.

Por otra parte, América Latina parece continuar con su proceso de recuperación con un crecimiento esperado de

¹⁷ Proyecciones de la ONU. *Portafolio*, 26 de enero de 2005, p 19.

3,6% según el FMI y de 4,0% según la CEPAL (Cuadro 3), soportado por la recuperación de la economía mundial, el aumento de los precios de los *commodities*, especialmente del petróleo, y la mayor demanda externa, sobre todo de Estados Unidos y China.

Cuadro 3
Proyecciones de crecimiento de América Latina 2005

	FMI	CEPAL
América Latina	3,6	4,0
Argentina	4,0	5,0
Brasil	3,5	4,0
Chile	4,7	6,0
Colombia	4,0	3,0
Ecuador	4,0	3,5
México	3,2	3,6
Venezuela	3,5	5,0

Fuente: FMI, DNP.

El mejor desempeño de las economías de América Latina se verá materializado en 2005 en la medida en que se fortalezca el proceso de recuperación de las principales economías industrializadas del mundo y se mantenga el creciente intercambio comercial que se ha venido presentando a nivel mundial con los acuerdos de liberalización firmados por los diferentes países. Así, en este contexto de mayor crecimiento económico mundial y de incremento significativo en el comercio internacional, el sector externo de América Latina seguirá siendo durante 2005, motor de crecimiento económico de la región.

Conclusión

El favorable desempeño económico de China en los últimos años se ha convertido en motor de crecimiento económico para la mayoría de países del mundo, junto con Estados Unidos que se encuentra en un proceso de recuperación. China ha entrado a competir fuertemente en industrias como la textil y manufacturera, donde su característica principal es el bajo costo de mano de obra que hace que los costos de producción sean más bajos y mayor la posibilidad de vender al exterior a precios más favorables. Es así como el alto crecimiento chino tiene gran influencia en las demás economías por la vía comercial, luego de su liberación desde 1995 y fortalecida en 2002 por los compromisos con la OMC. Algunas economías de Asia Oriental mantienen fuertes lazos comerciales y su desempeño económico casi depende de la demanda de China, por lo cual temen que una caída brusca de esta economía pueda afectar dramáticamente su crecimiento.

La posibilidad de una brusca caída, como la experimentada en 1994-1995, ha llevado a las autoridades chinas a implementar medidas de enfriamiento económico desde 2003, en busca de una suave desaceleración económica. Aunque hasta ahora los efectos de tales medidas no se han visto muy claramente, se espera que este año el crecimiento se ubique por debajo de 9% y que las economías del mundo continúen aprovechando el buen momento que les permite la gran demanda china de productos externos.

Referencias

- BUSTELO, Pablo (2004). "¿Está la economía china abocada a una crisis?". [Artículo en internet], www.rcci.net/globalizacion/2004/fg475.htm, acceso 20 de enero de 2005.
- _____ (2004). "El enfriamiento de la economía china en 2004". [Artículo en internet], *Análisis, ARI* No. 76, abril.
- COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2004). "Proyecciones de América Latina y el Caribe, 2004", *Serie Estudios estadísticos y prospectivos*, CEPAL, Santiago de Chile, mayo.
- EL COLOMBIANO (2005). "China: un gigante que entra a jugar". *Periódico* 9 de enero de 2005. p 3b, Medellín.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (2004). "World Economic and Financial Surveys. World Economic Outlook", [artículo en internet], FMI, septiembre. <http://www.imf.org/external/pubs/cat>, acceso 15 de enero de 2005.
- _____ (2004). *Internacional Financial Statistics, Yearbook, 2004*.
- KRUEGER, Anne (2005). "China and the Global Economic Recovery". *Keynote at the American Enterprise Institute Seminar*, Fondo Monetario Internacional, Washington, enero.
- NAUGHTON, Barry (2004). "La transformación de China", *Economía exterior* No. 30.
- PORTAFOLIO (2004). "Latinoamérica ya está en el Oriente". *Periódico* 22 de octubre de 2004. p 11, Bogotá.
- _____ (2004). "China subió sus tasas de interés por primera vez en una década". *Periódico Portafolio*, 29 de octubre de 2004. p 24, Bogotá.
- _____ (2005). "ONU prevé que la economía mundial crecerá 3.25% en 2005". *Periódico Portafolio*, 26 de enero de 2005. p 24, Bogotá.