

# “EE.UU. experimentará desaceleración económica pero no recesión”



De acuerdo con Carmen Reinhart, algunos países emergentes, entre los cuales están Venezuela y Ecuador, deben preocuparse por los préstamos que han obtenido de China.

**En su conferencia magistral, Carmen Reinhart<sup>2</sup>, catedrática de la Universidad de Harvard, señaló que, pese a la desaceleración del comercio internacional, EE.UU. no atravesaría por una recesión en el año 2020. Las economías industriales son más vulnerables a una situación de recesión, pero justamente EE.UU. ha pasado a ser una economía fundamentalmente de servicios. Además, sostuvo que el impacto de China en las economías emergentes es un factor de alarma.**

**A**nalizar el grado de vinculación de las economías con el comercio internacional es fundamental para proyectar escenarios futuros. Luego de la crisis económica mundial de los años 2008 y 2009, se experimentó una desaceleración del comercio inter-

1/ Esta conferencia magistral estuvo moderada por Arlette Beltrán, Vicerrectora de Investigación de la Universidad del Pacífico y Presidenta del Consejo Directivo del CIES.

2/ Professor of the International Financial System at Harvard Kennedy School. PhD por la Universidad de Columbia, EE.UU. Fue asesora principal y subdirectora del FMI, así como economista jefe y vicepresidenta de Bear Stearns en la década de 1980. Es asesora de la Reserva Federal de Nueva York, y lo fue de la Oficina de Presupuesto del Congreso.

nacional que impactó a los países de manera diferenciada. “[Durante] la década anterior a la crisis, el crecimiento promedio del volumen del comercio mundial era de 6%. Tras la crisis de 2008, el promedio registrado fue de 2,5%. Esa desaceleración comienza cuando economías avanzadas, como las europeas y también la de EE.UU., presentan enormes déficits de cuenta corriente”, explicó la catedrática en su exposición.

Buscando responder a la posibilidad de que EE.UU. experimente una recesión el año 2020, y remontándose a datos desde la posguerra en adelante, la economista precisó que la probabilidad no condicionada para cualquier año es 15%; y, con base en las encuestas a expertos, la probabilidad estimada ahora para el 2020 es de aproximadamente 35%. “La incertidumbre sobre una posible recesión americana tiene que ver con el miedo al conflicto comercial entre China y EE.UU., cuyo antecedente son las guerras comerciales de los años 30, donde sí hubo una fuerte caída de las exportaciones e importaciones globales”, señaló. En ese sentido, Reinhart explicó que, si bien el desplome del comercio internacional no fue el factor que causó la gran depresión, sí contribuyó a que esta crisis sea más profunda. Sin embargo, restó importancia a la guerra comercial como factor crucial ante un posible escenario de recesión para EE.UU. “Tampoco veo los excesos que típicamente son antecedentes de recesiones como los que hubo antes de 2008. Por ejemplo, exceso de inventarios o de deudas de hogares”, dijo.

Cabe destacar que, en los últimos años, la economía estadounidense experimentó cambios que la harían menos vulnerable al comercio internacional. Así, Reinhart sos-

*“[Durante] la década anterior a la crisis, el crecimiento promedio del volumen del comercio mundial era de 6%. Tras la crisis de 2008, el promedio registrado fue de 2,5%. Esa desaceleración comienza cuando economías avanzadas, como las europeas y también la de EE.UU., presentan enormes déficits de cuenta corriente”.*

tuvo que EE.UU. ha pasado de ser un país muy dependiente del sector industrial, a ser una economía con mayor peso en los servicios. Actualmente, la contribución de la industria americana a su PBI es de 12%.

Además, anteriormente la industria manufacturera empleaba a un 38% de la población, mientras que hoy esa participación se ha reducido a 8%. En ese contexto, la catedrática concluyó que sus expectativas giran en torno a la desaceleración económica, pero no una recesión.



Reinhart destacó que Perú ha mantenido políticas prudentes durante los años del boom.

## EL FACTOR CHINA Y LOS PAÍSES EMERGENTES

Con respecto a la situación de los países emergentes, la economista mencionó tres factores preocupantes: la desaceleración de la economía china, la caída de los precios de los commodities y la caída de los flujos de capital. No obstante, si bien estos factores aumentan las posibilidades de crisis en países emergentes, Reinhart opinó que Perú está muy bien visto en los mercados de capital, pues ha mantenido políticas más prudentes durante los años del boom.

Sin embargo, en su opinión, un grupo de países emergentes deben preocuparse por los préstamos que han obtenido de China, dado que esas deudas no están siendo incluidas en los números oficiales de deuda externa que publican organismos como el Banco Mundial o el FMI. “En América Latina, países como Venezuela y Ecuador han accedido a préstamos de China. [Si bien] China es un acreedor oficial, no se comporta como tal: No está en el radar del Club de París ni de las agencias crediticias. [Peor aún,] se trata de una omisión deliberada, no accidental. [Esta situación genera una] subestimación de la deuda para muchos países.”, dijo ♦