

# Los sucesos internacionales más destacables de los últimos 10 años

< POR EDUARDO URGILÉS >

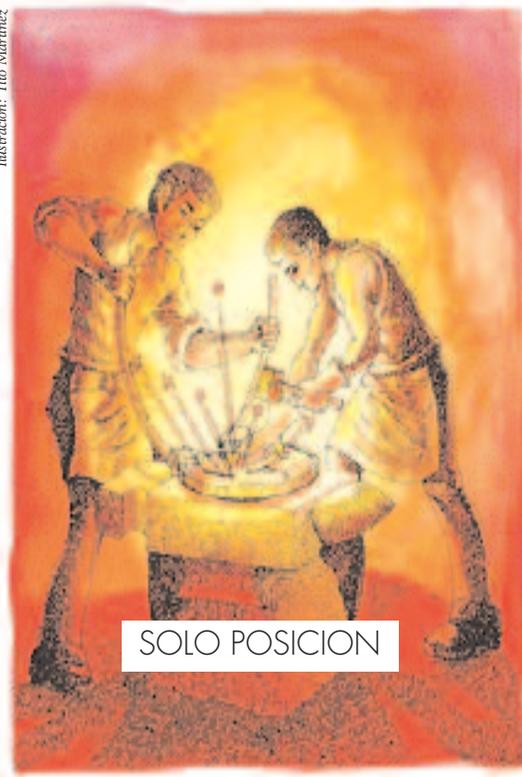
Cuando GESTIÓN nació, hace diez años, el mundo que la recibió estaba lleno de expectativas: la Guerra Fría había terminado, EEUU se perfilaba como la única potencia económica y militar mundial, y Europa se encaminaba al euro. Hoy, una década después, el euro es una realidad, el mundo experimentó una recesión de la que se está levantando y EEUU pasó de ganador de la Guerra Fría y líder de la revolución tecnológica a perdedor de los escándalos contables, causante de la recesión de 2001 e invasor de un Irak bastante más complicado de lo que pareció al principio... China se ha convertido en un gigante económico y comercial y su apetito voraz ha impulsado el crecimiento de los últimos años, así como los precios del petróleo que, luego de la primera guerra del Golfo Pérsico, cayeron a menos de diez dólares y hoy alcanzan records históricos.

Aunque son muchos los sucesos políticos y económicos que han cambiado el mundo en los últimos 10 años, GESTIÓN ha seleccionado los siete que considera más importantes en la economía internacional, a la que ha seguido muy de cerca en sus 120 números de vida. He aquí el resumen de lo que sacudió a la economía mundial en estos 10 años.

## EL SUCESO DE LA DÉCADA

La nueva Europa: de Maastricht al Euro y a un mercado de 450 millones de personas

Ilustración: Tito Martínez



SOLO POSICION

Desde el tratado de Maastricht en 1992 hasta la ampliación de la Unión Europea (UE) de 15 a 25 países el 1 de mayo de 2004, el mundo fue testigo del más grande cambio en la historia europea desde la Paz de Westfalia. Durante este tiempo, las viejas e infranqueables fronteras de 15 estados, primero, y de 25 estados, en 2004, con culturas, idiomas e identidades distintas, desaparecieron. El anclaje de los tipos de cambio fue el inicio del retorno de una moneda única para Europa, lo que no había sucedido desde la caída del Imperio Romano: esta vez se la bautizó como **euro**. La ayuda económica interna, la inversión, la transferencia de competencias y de parte de la soberanía de los estados a la nascente UE dio inicio al ciudadano europeo. Con esto, Europa pasó de ser un hecho geográfico a convertirse en un nuevo protagonista del escenario mundial, junto con EEUU, Rusia, China e India.

Este nuevo gigante industrial y poblacional ha empezado a desarrollar una dinámica propia y continental y, si las cosas le salieran bien, en los próximos años tendría una fuente de legitimidad no imaginada: una Constitución. ¿Acaso este nuevo gigante recuperará el protagonismo mundial absoluto del que gozó hasta la I Guerra Mundial? ¿Será posible que la unión económica y zona de libre comercio más grande del mundo se caracterice no solo por su tamaño sino también por su bienestar y equidad?

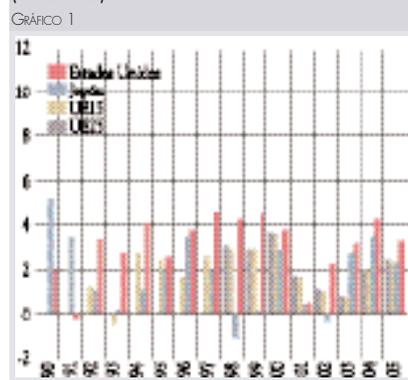
## Medio siglo de esfuerzos

Se considera al 9 de mayo de 1950 como el día del nacimiento de la UE, cuando el Ministro de Asuntos Exteriores francés, **Robert Schuman**, propuso su creación para evitar otra guerra mundial como la finalizada en 1945. A partir del 'plan Schuman' nacería la Comunidad Europea del Carbón y el Acero con el Tratado de París (1952), primer paso de la integración económica que llevaría a la Unión Europea. En 1960 nació la Unión Aduanera y en 1986 el mercado único. 39 años después del discurso de Schuman, con la caída del Muro de Berlín

en 1989, el sueño de una Europa unida parecía factible y la idea de un bloque europeo con una sola moneda empezaba a hacerse realidad.

En 1991 se firmó en Maastricht (Austria) el Pacto de Estabilidad, mediante el cual los países de la futura Zona Euro se comprometieron a llegar a una convergencia en las variables económicas más importantes y hacer posible la adopción de una moneda única

### EL CRECIMIENTO DURANTE LOS 90 (PORCENTAJES)



FUENTE: SIISE.

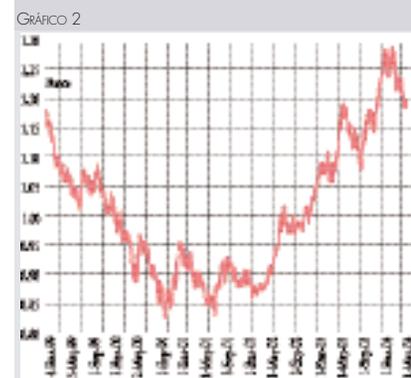
al finalizar el siglo XX, para lo que, entre otros compromisos, decidieron que los déficit fiscales no serían superiores a 3% de su PIB así como que controlarían su política monetaria dentro de rígidos parámetros. El cumplimiento de las normas del Tratado, especialmente el compromiso por la estabilidad de los tipos de cambio europeos, a lo que se sumaron problemas económicos estructurales y, especialmente, los efectos de la unificación alemana, generaron en 1992 la primera crisis europea monetaria y financiera, antecesora del 'efecto tequila' y de la crisis rusa.

El déficit fiscal alemán debido a la reunificación obligó al Bundesbank a subir las tasas de interés—presionando al alza a las del resto de Europa— con el fin de controlar la inflación. Esto provocó una apreciación de los tipos de cambio reales en un contexto de tensión, ya que el Tratado de Maastricht estaba siendo sometido a referéndum de ratificación en toda Europa. A fines de 1992 la lira y la libra esterlina cayeron al piso establecido en la banda cambiaria del Sistema

Monetario Europeo (SME) y sufrieron ataques especulativos, seguidos por devaluaciones de la peseta y el escudo. Luego, la presión especulativa sobre el franco y la presión del Banco de Francia al Bundesbank para que redujera las tasas de interés obligaron a ampliar la banda cambiaria respecto al marco a 15%, lo cual permitió controlar la crisis y afianzar el compromiso con el Tratado y una moneda única.

Desde entonces se empezó a dar un fuerte proceso de convergencia, en el que los países pequeños como Irlanda, Portugal, Portugal y España empezaron a crecer mucho más que los grandes por los caudalosos flujos de inversión que recibieron. Con todo, durante los años noventa, Europa como conjunto creció menos que EEUU (Gráfico 1). En enero de 1999 se dio, como se esperaba, el hecho más importante de la década: nació el euro, con una cotización de 1,18 por dólar, no todavía como moneda física sino como unidad de cuenta, los tipos de

### EL EURO Y EL DÓLAR HAN TENIDO UNA DURA BATALLA DE CINCO AÑOS



FUENTE: MERCADOS INTERNACIONALES.

cambio europeos se anclaron a él y se inició el proceso de la moneda única. Sin embargo la adopción fue gradual, hasta la entrada en circulación el 1 de enero de 2002 (el impacto del reemplazo de monedas en el desempeño económico de los países de la UE fue mínimo).

El euro se debilitó hasta fines de 2000 un 26% por la bonanza estadounidense y las debilidades estructurales europeas; pero a fines del primer trimestre de 2002 el euro empezó a fortalecerse debido a la recesión estadounidense, lo

que ha proseguido hasta la fecha. Al cierre de esta edición el valor del euro era superior en 3,7% al 1 de enero de 1999, día de su nacimiento (*Gráfico 2*).

El 1 de mayo de este año, la integración recibió un espaldarazo histórico: Estonia, Latvia, Lituania, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Eslovenia, Malta y Chipre ingresaron a la Unión y esta pasó a tener 454 millones de personas y ser el mercado único más grande del mundo. Este gran paso es sin duda el más importante luego de la adopción del euro.

### ¿Y después del euro y la ampliación?

La entrada del euro en la economía mundial significó un cambio radical en la manera de hacer negocios. El Banco Central Europeo (BCE) se ha convertido en un actor tan importante como la Fed en EEUU. Tiene que aprender a manejar cautelosamente las tasas de interés y el tipo de cambio, ya que políticas que beneficien a los países más grandes de la Unión podrían afectar negativamente al resto de economías pequeñas. Además, aún hay mucho por solucionar, dado que Europa no tiene las fortalezas de su adversario estadounidense en lo referente a movilidad en el mercado laboral —por las diferencias lingüísticas y culturales entre países— y otros factores como el mercado financiero, el cual no está tan integrado como el de EEUU.

En lo referente a la ampliación, la convergencia socioeconómica de los diez nuevos miembros (y de los aspirantes a ingresar a la Unión hasta 2007) con la UE, se dará de manera muy diferente y más extendida en el tiempo que España, Irlanda, Portugal, Grecia y el resto de países que ingresaron en los noventas. El paso de 380 millones de personas a 454 millones impulsará el crecimiento económico y comercial, pero no lo hará fuertemente hasta que las brechas entre salarios —el ingreso per cápita de los 10 países entrantes es igual a 47% del PIB per cápita de la UE— y variables económicas y sociales clave como la pobreza, la

inversión, entre otras, se hagan cada vez menores.

La ayuda económica será muy importante a pesar de no ser tan significativa (Bruselas ha programado concederles \$ 25,6 mil millones entre 2000-2006, mientras que España recibirá \$ 66,3 mil millones en el mismo período), por lo que la inversión directa e indirecta desde la ya antigua UE jugará un rol primordial en el empalme y la convergencia económica. Además, la relevancia política de los pequeños países —a excepción de Polonia, la cual por su peso poblacional podrá ejercer influencia en negociaciones como las de la nueva Constitución— planteará desafíos en el manejo democrático en la Unión. Los retos de la ampliación son enormes, pero el exitoso acercamiento durante y después de la Guerra Fría ha demostrado que las diferencias culturales e históricas no han podido entorpecer este proceso.

La Europa de este siglo es radicalmente diferente a la de Schuman hace 50 años, y aunque el futuro europeo es tan incierto como después de Westfalia, es aún más prometedor que hace tres siglos y medio, pues entonces Europa renació dividida en estados nacionales y el gran progreso que le siguió se basó mucho en luchas de poder. Hoy, en cambio, el factor que la hace resurgir es su creciente acercamiento e interrelación.



SI  
LA DISCORDIA  
Y EL CONFLICTO  
DE INTERESES DIERON  
A  
EUROPA EL LIDERAZGO  
MUNDIAL...

¿QUÉ PODRÁ HACER  
LA UNIDAD?



## PÁNICO EN LAS BOLSAS La crisis asiática, el efecto tequila y la crisis rusa



En los noventas, los lazos financieros y la interdependencia de las economías mundiales aumentaron y, por ende, la magnitud de las crisis y la rapidez de su transmisión. Sumado esto a las malas políticas fiscales y cambiarias en los países de economías emergentes, la apertura temprana a los mercados financieros internacionales (en el caso de México) y el crecimiento de inversiones especulativas (en el caso de Asia), estaba listo el caldo de cultivo de los pánicos financieros que se propagaron en efecto dominó por los mercados internacionales, haciendo de la crisis de un país o una región un problema global como nunca antes había sucedido.

El 25 de junio de 1997 el gobierno de Tailandia retiró su apoyo a Financial One —la más importante empresa financiera tailandesa— y reportó que sus reservas internacionales eran excesivas, lo que generó un ataque especulativo contra el bat (su moneda), obligando al Banco Central de Tailandia a declarar la flotación a partir del 2 de julio. Has-

Ilustración: Tito Martínez

ta mediados de septiembre las economías de Indonesia, Malasia y Filipinas experimentaron los mismos problemas y acudieron al FMI por ayuda.

Entre octubre y diciembre, lo impensable sucedió: los países más ricos del este asiático (Hong Kong, Singapur, Corea del Sur y Taiwán) también enfrentaron ataques especulativos hacia sus monedas y estas sufrieron grandes devaluaciones: 78%, 52%, 52%, 107% y 151% frente al dólar en las monedas de Tailandia, Malasia, Filipinas, Corea del Sur e Indonesia, respectivamente. Solo Hong Kong defendió su moneda con éxito (Gráfico 3).

Como era de esperar, el pánico invadió las bolsas de valores de la región y estas cayeron a niveles históricos: la tailandesa cayó 55% en 1997, la malaya 52%, la surcoreana 42%, la filipina 41%. La crisis del este asiático se propagó por todo el mundo como un incendio forestal—la bolsa brasileña cayó 31% en octubre de 1997 y las bolsas australiana y sudafricana, 14%—. El golpe fue tan fuerte que el crecimiento de los “tigres de papel”—como se los llamó a dichos países durante y después de la crisis—llegó a ser negativo, a pesar de que sus economías habían crecido a más de 5% durante la primera mitad de la década.

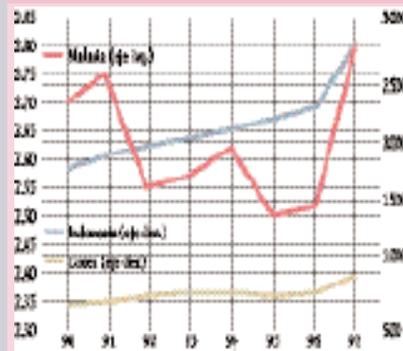
Tres años antes, en 1994, México había sido el epicentro del “efecto tequila”. Luego de haber reprivatizado su sistema financiero, la entrada en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte obligó a México a abrir su mercado financiero rápidamente, mientras el creciente déficit comercial producto del tratado generaba caídas en sus reservas internacionales. México, entonces, financió sus déficit en cuenta corriente con capitales “golondrina”, gracias a una política de aumento de las tasas de interés, lo que le permitió al país defender al peso hasta fines de 1994, cuando el déficit alcanzó \$ 30 mil millones (8% del PIB). Con el anuncio de la flotación el 20 de diciembre de 1994, el valor del peso rápidamente pasó de 3,99 por dólar a más de 5, y el gobierno tuvo

<  
EN LOS 90  
LA CRISIS DE UN PAÍS  
O UNA REGIÓN PASÓ A  
SER UN PROBLEMA  
GLOBAL COMO NUNCA  
ANTES.

>  
dificultad en el servicio de la deuda externa. El “efecto tequila” fue el primer ejemplo de contagio internacional de crisis financieras, pues con ese remezón se dio una fuerte salida de capitales—de corto plazo, especulativos o “golondrina”—del resto de América Latina, que golpeó en espe-

LOS ATAQUES ESPECULATIVOS DISPARARON LOS TIPOS DE CAMBIO

GRÁFICO 3



FUENTE: NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH (NBER).

cial a Argentina. También al otro lado del mundo, el Este de Asia, afectaría a Filipinas y Tailandia (la que casi agotó sus reservas para defender su moneda). Argentina contó con ayuda financiera externa, liderada por el FMI, al igual que México.

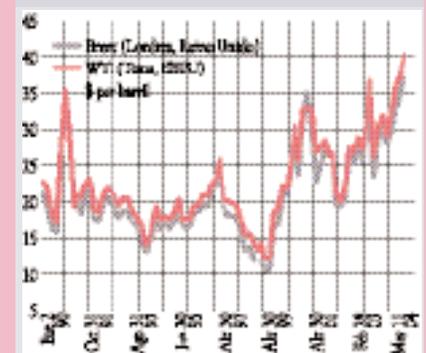
El 17 de agosto de 1998, Rusia devaluó el rublo e inició un proceso forzado de reestructuración de su deuda, luego de alcanzar entre 1995 y 1998 un alarmante déficit fiscal de 6%–7% del PIB, insostenible a largo plazo, lo que causó el llamado “efecto vodka” o “virus ruso”, el cual se propagó por el mundo.

## PETRÓLEO “boom”-catástrofe- “boom”

Los precios del petróleo han sido la cruz y también la salvación de sus productores y, de igual manera, la piedra en el zapato de sus compradores netos. Luego de la primera guerra del Golfo (1990), los precios que llegaron hasta encima de \$ 40 dólares por barril cayeron rápidamente y entre 1991 y 1997 el precio se mantuvo entre \$ 15 y \$ 25, con un promedio diario de \$ 18. Sin embargo, a partir de 1998 se dio una caída de los precios nunca antes vista desde los tiempos anteriores al embargo de la OPEP de los setenta: para inicios de 1998 el precio del barril Brent, cotizado en Londres, había caído por debajo de los \$ 15 dólares, y para mediados del mismo año el barril referencial West Texas Intermediate (WTI) de EEUU cayó también por debajo del mismo precio. A fines de año, los precios tocaron fondo y el 10 de diciembre el Brent cayó a su mínimo de la década de \$ 9,10, mientras que el WTI también se vendió a su mínimo de 25 años, \$ 10,82 por barril (Gráfico 4).

GUERRAS EN EL GOLFO PÉRSICO INFLUYEN EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO

GRÁFICO 4



FUENTE: ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION.

Precios tan bajos implicaron un gran impulso a las economías de los países importadores netos de petróleo, especialmente EEUU, el mayor importador y consumidor mundial, ya que sus costos de producción bajaron. Pero, del otro la-

do, países exportadores como Ecuador –a cuyo crudo se le aplica un descuento por su menor calidad– se enfrentaron a problemas debido a que sus precios eran menores a \$ 10 por barril: sus ingresos petroleros cayeron rápidamente y sus economías sufrieron por esa restricción.

De todas maneras, el aumento de la demanda mundial de petróleo debido al impresionante crecimiento chino y a la reactivación de Europa, Latinoamérica y el resto de Asia tomó desprevenida a la oferta mundial, lo que sumado a la incertidumbre respecto a una posible escasez –las reservas de EEUU no eran altas como en la Guerra del Golfo– hizo que los precios volvieran a subir y para septiembre de 2000 superaran los \$ 35 para ambos barriles referenciales (WTI y Brent).

Luego de caer alrededor de \$ 20 hasta fines de 2001, la guerra en Afganistán, la reducción de los stocks de reservas estadounidenses, el paro petrolero de la empresa nacional de Venezuela (Pdvs) y la incertidumbre previa y posterior a la invasión de Irak en 2003 afectaron los precios, que se han mantenido al alza hasta la actualidad (el 11 de mayo de 2004 el WTI superó los \$ 40).

Durante los últimos años, las presiones a la OPEP para que aumente su oferta han sido muy grandes, ya que la recuperación de EEUU y el resto de países luego de la recesión de 2001 se ha visto afectada por los mayores costos energéticos. La organización ha afirmado que la oferta es adecuada para el mundo e inclusive ha acordado recortes, debido a que considera que existe un exceso que podría afectar los precios futuros. La crisis en Irak no ha permitido la reactivación de sus exportaciones petroleras lo cual presiona los precios al alza y, por tanto, parece que la volatilidad de los precios continuará mientras la situación política en Irak y el Medio Oriente siga en caos, a no ser que Arabia Saudita rompa el frente común de la OPEP y realmente haga efectivas sus promesas de bombear mucho más crudo de sus ingentes reservas.

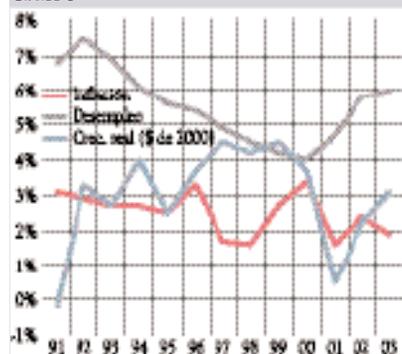
## BONANZA ESTADOUNIDENSE Y BURBUJA TECNOLÓGICA

Luego de la guerra del Golfo Pérsico, EEUU entró en un período de crecimiento de diez años (marzo 1991-marzo 2001), el más largo registrado, en el que la economía se expandió en promedio a 3,7% anual entre 1992 y 2000. El PIB pasó de \$ 6 billones a \$ 10 billones (millones de millones). Los precios se mantuvieron estables y la inflación fue tan baja como 1,6% (1998 y 2001). El desempleo se redujo, en el año pico de la expansión (2000),

hasta 4% de la fuerza laboral, el más bajo desde 1952. De igual manera, la productividad laboral (producción por horas de trabajo en la economía no

EEUU TUVO SU EXPANSIÓN ECONÓMICA MÁS LARGA JAMÁS REGISTRADA

GRÁFICO 5



FUENTE: DEPART. DE COMERCIO Y DEPART. DE TRABAJO DE EEUU.

## VIDA, PASIÓN Y MUERTE DE LA CONVERTIBILIDAD despegue y fracaso argentino

Diciembre de 2001: el FMI le dice no a Argentina, que pedía un préstamo para financiar su insostenible situación fiscal; **Cavallo** renuncia a su cargo de Ministro de Finanzas y se abandona el modelo de convertibilidad implementado por él diez años antes. Caos político y social siguen al económico. Excesos policiales provocan decenas de muertos. El presidente **Fernando de la Rúa** renuncia ante la presión popular y cuatro presidentes interinos se turnan en el poder: el senador **Ramón Puerta** (menos de 48 horas); el gobernador provincial **Adolfo Rodríguez Saá** (6 días); el titular de la Cámara de Diputados **Eduardo Camaño** (un día); y el senador **Eduardo Duhalde**, quien gobernaría hasta mayo de 2003, cuando **Néstor Kirchner** es posesionado, luego de un proceso electoral marcado por la división justicialista postcrisis entre Kirchner (considerado hasta esa

época el “delfín” de Duhalde) y **Carlos Menem** –quien se retiró de la segunda vuelta debido al rechazo mayoritario a su candidatura.

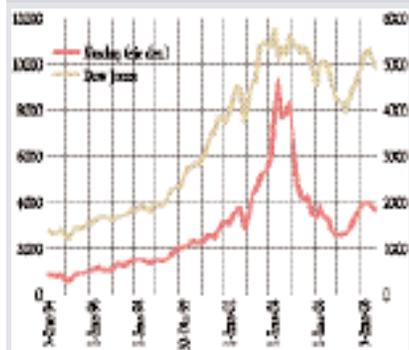
Así, la convertibilidad, que había nacido en medio de un caos político y social, cayó de la misma manera. A lo largo de sus diez años de vigencia se consideró a Argentina como el “mejor alumno” del FMI en lo referente a políticas de ajuste estructural, privatización y control de la inflación, pero este “exitoso” modelo económico (la economía creció a más de 5% anual y en 1997 se llegó a 8,1%) fracasó espectacularmente. En cuestión de 10 años, la deuda externa se duplicó hasta llegar a \$ 144 mil millones y 54% del PIB –para 2003 la deuda alcanzó a casi \$ 180 mil millones o 140% del PIB.

No obstante, la convertibilidad había generado confianza en la gente pues había sobrevivido al “efecto tequila” en 1994. La ayuda del FMI (que financió los déficit de una manera que el mismo organismo consideró después irresponsable) les dio cuatro años más de ilusión a los argentinos, hasta que en 1998 la economía se estancó. A partir de ese año, todo sería cuesta abajo: el déficit comercial alcanzó \$ 5.000 millones (Gráfico 7) pese a lo cual el tipo de

agrícola) llegó a crecer hasta en 2,8% (1999 y 2000), lo que confirmó el estatus estadounidense de motor de la economía mundial (Gráfico 5).

#### EL DOW JONES Y EL NASDAQ ROMPIERON RECORD

GRÁFICO 6



FUENTE: MERCADOS INTERNACIONALES.

◀  
KIRCHNER  
REACTIVÓ LA ECONOMÍA  
EXPANDIENDO EL GASTO  
FISCAL.  
EN 2003 ARGENTINA  
CRECIÓ 8,7%

▶  
cambio seguía fijo “uno a uno” con el dólar, lo que deterioró aún más la poca competitividad de las empresas. A modo de compensación empresarial, Domingo Cavallo ordenó la reducción de los aportes patronales de 18% del salario a 8%, lo que desfinanció al sistema de seguridad social. La economía entró en deflación, dado que los precios de los bienes no transables se inflaron tanto que su demanda se redujo, obligándolos a bajar, y llevaron al país al abismo. Los argentinos contrajeron su consumo violentamente y la economía entró en una espiral negativa.

Luego de 1998, la inversión privada se redujo más que el producto y poco a

El boom tecnológico de la informática y las telecomunicaciones fue primordial en el auge de fin de siglo, pues EEUU estuvo a la cabeza de esta revolución económica, siendo el país con mayor crecimiento de productividad en el mundo.

Esta bonanza se reflejó en los mercados bursátiles. El índice industrial Dow Jones (DJ) rompió record tras record en los noventa, y el 14 de enero de 2000 llegó a su pico más alto de todos los tiempos: 11.722,98.

Por otro lado, el índice compuesto Nasdaq, conocido también como el del mercado tecnológico, registró el mayor crecimiento y también la mayor volatilidad de la década. Luego de iniciar los noventa por debajo de 500 puntos, el 9

de marzo de 2000 rebasó los 5.000, para al día siguiente llegar a un pico histórico hasta hoy no superado de 5.048,62 y empezar una estrepitosa caída hasta 1.114,11 puntos el 9 de octubre de 2002, día en que el DJ también llegó a su más bajo nivel (7.286,27) desde octubre de 1997 (Gráfico 6).

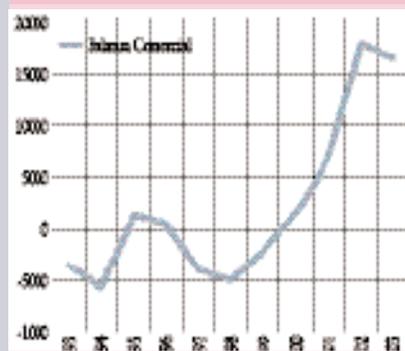
La “caída libre” del Nasdaq reflejó la explosión de la “burbuja tecnológica” durante la cual se inflaron los precios de las acciones de las empresas del sector, especialmente aquellas basadas en la Internet, ya que estas tuvieron mucho crecimiento durante los noventa con el boom de la World Wide Web (WWW), pues, a pesar de que muchas de ellas no tenían más capital que una computadora, debido a sus bajos costos de opera-

poco la estructura institucional empezó a fracturarse. En 2001 el FMI no pudo más y le quitó financiamiento a Argentina, que cayó en mora de su deuda. Para que el sistema financiero no colapse por completo se instauraron el “corralito” y el “corralón” bancarios, que no eran sino la incautación de los dólares a la ciudadanía, lo que acabó con la poca liquidez de los hogares y la institucionalidad económica. Para 2002, el PIB se había contraído en 10,9%, la indigencia se había disparado de 12% a 25% y la pobreza había pasado de 35% en 2001 a 54% (Gráfico 8).

El peso se desplomó y el dólar, de costar un peso durante 10 años, pasó a 3,2 pesos a fines de 2002, lo que acabó

#### EL DÉFICIT COMERCIAL SE REVIRTIÓ LUEGO DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO

GRÁFICO 7

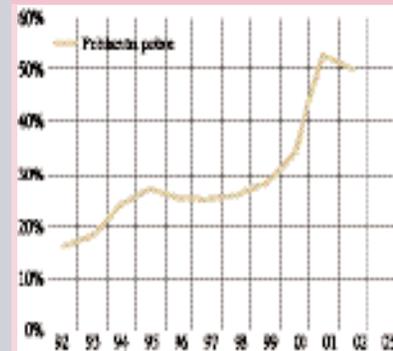


FUENTE: ESTUDIO BRODA.

con la deflación precrisis y disparó los precios. Este fuerte ajuste corrigió el desequilibrio en el tipo de cambio real y también el déficit comercial y lo convirtió en un superávit de casi \$ 17.000 millones en 2002. El resurgimiento de las exportaciones está generando ingresos para este país tan golpeado por la crisis. El presidente Kirchner ha fortalecido la economía mediante estímulos fiscales que han generado un crecimiento récord de 8,7% en 2003 y cada día disminuye la brecha entre el PIB de hoy y el de 1998. La moratoria sobre la deuda argentina sigue en pie y los tenedores de bonos argentinos se niegan a aceptar la oferta del gobierno de recortar 75% en la deuda.

#### LAS CONDICIONES DE VIDA, EN ESPECIAL LA POBREZA, EMPEORARON

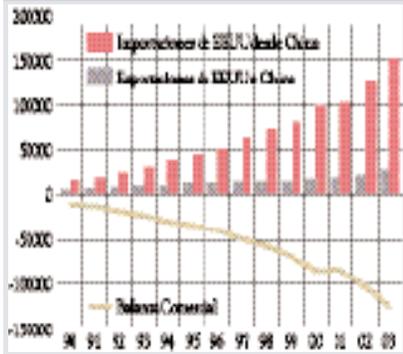
GRÁFICO 8



FUENTE: INST. NAC. DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS DE ARGENTINA.

## DÉFICIT COMERCIAL DE EEUU CON CHINA APRECIA EL YUAN

GRÁFICO 9



FUENTE: U.S. CENSUS BUREAU.

EEUU TIENE EL MAYOR CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD EN EL MUNDO, LO QUE SE REFLEJÓ EN SUS MERCADOS BURSÁTILES

ción sus ventas crecieron rápidamente al igual que sus acciones. Sin embargo, las empresas “virtuales” no supieron adaptarse al crecimiento acelerado y el sector se desplomó. Esta burbuja financiera fue el inicio del fin de la bonanza de los noventa en EEUU, lo que se complicó con la nueva política económica de G. W. Bush: el signo cambió y la recesión se instaló entre marzo y noviembre de 2001 y empezó a sentirse fuertemente luego de los ataques terroristas del 11 de septiembre de ese año, que aumentaron la desconfianza y la incertidumbre en la recuperación económica, a lo cual se sumaron los escándalos contables y el alza de los precios del petróleo.

## CHINA toma al mundo por asalto

China ha sido un gigante dormido durante los últimos dos siglos. Sin embargo, por ser el país más poblado del mundo siempre ha sido un mercado muy codiciado, a pesar de su gran pobreza. En los años 1950, la revolución comunista que unificó China convirtió al país en un protagonista muy importante de la Guerra Fría, especialmente tras la guerra de Corea (1951-1953) y su despertar como potencia atómica (1962). A partir de ciertas reformas de libre mercado, China creció entre 1978 y 1994 a un espectacular 9,5% anual. Hace 10 años, la estructura económica china había cambiado radicalmente al conseguir este país la mayor reducción de pobreza en la historia de la humanidad: la población dedicada a la agricultura bajó de 71%

a 54% entre 1978 y 1994, la producción industrial de empresas estatales pasó de 78% a 34% (lo que quiere decir que el resto lo asumieron las empresas mixtas o privadas), y el comercio (exportaciones más importaciones) creció de 10% a 45% del PIB. Además, la transformación económica rural fue única: la población que dejó la agricultura entre 1978 y 1994 no se dirigió a las ciudades sino que se incorporó al nacimiento de una industria rural floreciente que generó aproximadamente 100 millones de empleos. La explosión demográfica se revirtió y para 2000 el crecimiento poblacional anual bajó a 0,9%, mientras la edad promedio de su población pasó de 24 años en 1950 a 30 en 2000. La China comunista de los noventa ya era muy diferente de la China de Mao.

La nueva China se convirtió en el centro de mayor crecimiento industrial y mayor destino de inversión extranjera directa del mundo. Industrias de EEUU y la Unión Europea se trasladaron a China debido a sus bajos costos laborales y su enorme mercado, y estas empezaron a crecer rápidamente, en especial la industria automotriz —las ventas de autos en 2002 fueron de 1,13 millones (siendo mayores en 56% a 2001). Entre 1996 y 2003 la China creció por encima de 7% anual. Luego de tener una inflación de 11,7% entre 1986-1995, esta cayó a 1,7% entre 1996-2005 e inclusive se ha registrado deflación en ciertos años, sin efectos negativos en la actividad económica (Gráfico 10). China invadió el comercio mundial en los noventa y lo hizo a su manera: ancló su moneda, el yuan, a 8,28 frente al dólar y ha mantenido este tipo de cambio en los últimos años, lo cual, sumado al fuerte crecimiento en el volumen producido y la productividad, ha hecho que la moneda tenga un valor menor al que le gustaría al resto del mundo, facilitando que inunde el planeta con bienes baratos y presione los precios mundiales a la baja.

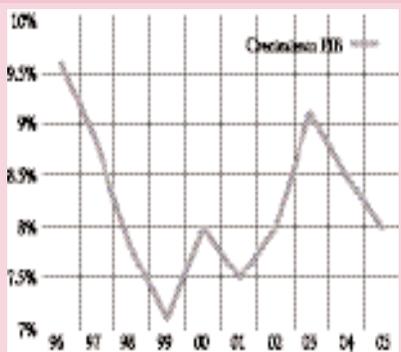
En efecto, el crecimiento comercial chino no se debe solo a su políti-



ca cambiaría, sino también a sustanciales aumentos en la productividad. Las primeras víctimas de la entrada de China en los mercados fueron Latinoamérica y otros mercados emergentes, pues la industria china empezó a exportar bienes de bajo valor agregado con bajos precios. Pero hoy el gigante asiático también produce bienes de alto valor agregado y tecnológico, lo que preocupa a los países desarrollados. Estos importan cada vez más de China: EEUU ha visto crecer su déficit con el gigante asiático de \$ 10.400 millones en 1990 a \$ 124.000 en

#### LA ECONOMÍA CHINA: EXPLOSIVO CRECIMIENTO DEL PRODUCTO

GRÁFICO 10



FUENTE: FMI.

2003, ¡un aumento de 1.088% en los últimos 13 años! (Gráfico 9). El superávit en la cuenta corriente china ha alcanzado cifras récord (\$ 35,4 mil millones en 2002). Además, luego de 15 años de negociaciones, China entró el 11 de diciembre de 2001 a la Organización Mundial de Comercio en una situación muy favorable, ya que se comprometió a eliminar prácticas de precios duales (precios de exportación menores a los nacionales) cuando su gran competitividad ya ha bajado sus precios domésticos y a no aplicar controles de precios para proteger sus industrias, cuando estas ya se han desarrollado lo suficiente para competir internacionalmente. Por otro lado, China se beneficiará de su gran apetito energético y de materias primas mundiales para ejercer poder comercial y proteger sus exportaciones de prácticas comerciales desleales.

## ENRON, WORLDCOM Y PARMALAT los fraudes contables se globalizan

El 3 de marzo de 2004, **Bernard Ebbers** se dirigió a las oficinas del FBI en Nueva York y se entregó a las autoridades. El 19 de febrero del mismo año, otro empresario estadounidense, **Jeff Skilling**, salió en los diarios de todo el mundo pues también fue detenido. Del otro lado del globo, el 27 de diciembre de 2003, uno de los empresarios más exitosos de Italia, **Calisto Tanzi**, fue también apresado, en Milán.

¿Qué tenían en común estos hombres? Los tres habían llevado a sus compañías al éxito y grandes expansiones históricas: Ebbers llevó a WorldCom de ser una pequeña compañía de comunicaciones del estado de Mississippi a ser la segunda telefónica de EEUU. Tanzi fundó Parmalat en 1961 y en 40 años la convirtió en líder mundial en la producción y comercialización de lácteos con presencia en 30 países, octavo grupo industrial de Italia. De igual manera, Skilling –calificado como “uno de los empresarios más innovadores y exitosos” desde los años ochentas– condujo a una de las compañías tradicionales más importantes en EEUU, Enron, a ser un gigante energético con inversiones en campos tan diversos como la compraventa y corretaje de paquetes de energía (gas y electricidad) y el alquiler de videos domésticos, ambos por Internet. Pero el punto en común más importante de Ebbers, Skilling y Tanzi fue más oscuro: los tres protagonizaron entre 2001 y 2003 los mayores fraudes contables de la historia y fueron los ejecutivos de más alto rango detenidos por estos escándalos. Pero esto fue solo la punta del iceberg: las tres empresas suyas –de las que más crecieron en los noventas– habían cometido frau-

des al acumular huecos presupuestarios enormes que las llevaron a la bancarrota, y al caer se llevaron consigo la reputación y confianza de las empresas contables y de los bancos más grandes del mundo .

Las dobles contabilidades que ocultaron los fraudes solo pudieron darse por la falta de control y por la complicidad de las auditoras, consultoras y bancos internacionales que pactaron con Enron, WorldCom y Parmalat y se hicieron de la vista gorda al permitir el desvío de miles de millones de dólares y euros a las cuentas de los dueños, así como al crecimiento desproporcionado de las deudas de sus empresas, ante la ignorancia de los mercados internacionales.

Enron se declaró en bancarrota en diciembre de 2001 y se llevó consigo al gigante de la contabilidad Arthur Andersen. La caída de WorldCom en 2002 se convertiría en la mayor quiebra de la historia de EEUU, al acumular deudas por \$ 12.000 millones: la empresa falsificó libros contables para sobreestimar las ganancias y liquidez .

Aun más impresionante fue la quiebra de Parmalat. En diciembre de 2003 la empresa, con más de 35.000 empleados en todo el mundo, reveló que una cuenta de 3.950 millones de euros en una filial de la empresa en Islas Caimán había sido declarada falsa por Bank of America. El escándalo provocado por esta noticia sería pequeño frente a la continua revelación de mayores montos desviados, que elevaron el hueco contable de la firma a la impresionante cifra de E/ 13.478,8 millones (\$ 16.500 millones) al 30 de abril de 2004. Otras grandes empresas estadounidenses también se vieron involucradas en escándalos de este tipo (Tyco International, Adelphia Communications Corp., entre otras), aunque no tan grandes. La bonanza de los noventa ocultó la corrupción de la elite empresarial y el complot de la falta de supervisión. **L**