



Hechos internacionales

Algunas imágenes del presente artículo no podrán ser visualizadas. Para tener la versión completa, puede consultar la publicación impresa o pedir información a Revista Gestión:

Dirección: González Suárez 335 y San Ignacio. Edificio Delta, 2do piso.
Teléfonos: 2-559930 / 2-236848

Los acontecimientos económicos más importantes

< POR EDUARDO URGILÉS >

Desde que GESTIÓN vio la luz, la economía mundial ha sufrido cambios radicales que han hecho del mundo actual un lugar muy distinto. Hoy, el mundo experimenta su peor crisis desde la Gran Depresión. El euro, que era solo un proyecto en 1994, ya es parte de la vida no solo de Europa, sino de personas de todo el mundo, al punto que muchos ecuatorianos tienen sus ahorros en euros. China se convirtió en el taller industrial del mundo. El precio del petróleo bajó a mínimos inconcebibles y superó la inimaginable barrera de \$ 140 para caer de nuevo por debajo de \$ 50...

En estos 15 años, la economía mundial lo ha visto todo, hasta la estatización de gigantes corporaciones financieras y productivas de los países post-industrializados, que habían predicado al unísono la desregulación y la no intervención estatal. En los próximos 15 podría haber más sorpresas dignas de ciencia ficción.

1. EL MÁS IMPORTANTE: LA GRAN CRISIS FINANCIERA O "CREDIT CRUNCH"

En el documento del *think tank* estadounidense The Brookings Institution *La crisis financiera de América: el fin de una era*, se narra con ironía cómo durante el último cuarto del siglo XX los economistas estadounidenses dieron consejos a todos los demás países sobre cómo evitar crisis financieras resumiendo sus consejos en un simple "deben ser más como nosotros".

Pero la actual crisis mundial, considerada como la peor después de la Gran Depresión de los años 30, se incubó en el sector financiero de EEUU y de ahí se propagó al resto del mundo y a los demás sectores económicos, de una manera y en una escala sin precedentes. La transmisión de la crisis hacia Europa se dio a través de los encadenamientos de instituciones y mercados financieros de ambos lados del Atlántico, que compartieron las mismas fallas y excesos. Sin embargo, el golpe no fue solo para las economías desarrolladas, ya que las emergentes, en particular Asia, están afectadas fuertemente a través de una caída espectacular en el comercio global.

Esta crónica de la peor crisis que la mayoría de la actual población mundial ha experimentado en su vida —ya quedan pocos testigos vivos de la Gran Depresión— se inició a fines de los noventa, cuando se empezó a formar una

burbuja en el mercado inmobiliario estadounidense. Los excesos del mercado estadounidense de hipotecas *subprime*, en el que se generaron instrumentos financieros secundarios exóticos, disfrazaron un creciente riesgo sistémico, al punto de que se llegó a creer que se había acabado con la ley fundamental financiera que dice que a mayor rendimiento mayor riesgo. Otros consideran que la culpa de la crisis recae en la política monetaria estadounidense de bajas tasas de interés a partir de la recesión de 2002, así como en un excesivo ahorro mundial que presionó a la baja las tasas de interés internacionales, lo que promovió la especulación.

En todo caso, mucha responsabilidad del mercado *subprime* recayó en las agencias calificadoras de riesgo, las cuales no supervisaron eficientemente ni determinaron con claridad el nivel de inseguridad de estos instrumentos financieros exóticos. El hecho de que los clientes de estas agencias fueran los emisores de los productos que ellas examinaban degeneró en que estos emisores compraran calificaciones de aquellas que les daban mejores notas. Al final, este conflicto de intereses degeneró en una subestimación creciente del riesgo en este mercado de instrumentos financieros.

La crisis se desencadenó de manera paulatina a partir de mediados de 2006 cuando explotó la burbuja inmobiliaria —desde esa fecha cayeron los precios de viviendas y bienes raíces de EEUU. No obstante, solo a finales de 2008 la crisis llegó a su punto más crítico. En septiembre de 2008 el Gobierno estadounidense intervino en las dos gigantes hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac. El 15 de ese mes, el Gobierno decidió no salvar al gigante de la banca de inversión Lehman Brothers, el cual se declaró en proceso de bancarrota. Al día siguiente, para colmo de males, la Fed sí salvaba de la quiebra a la mayor aseguradora del mundo, AIG, después de considerarla demasiado grande e interrelacionada como para dejarla caer.

El efecto directo de la quiebra de Lehman Brothers fue el fin de la banca de inversión estadounidense como tal. El resultado fue la compra de muchos bancos de inversión restantes por la más regulada banca comercial —aunque no tan confiable, ya que ha requerido decenas de miles de millones por parte del Gobierno— y la conversión del resto en instituciones vigiladas directamente por la Fed (convirtiéndolas de facto en bancos comerciales). A la final, la Fed intervino un sinnúmero de ocasiones, con el fin de inyectar dinero al sistema financiero, aceptando como colateral miles y miles de millones en activos tóxicos con el fin de restablecer la confianza en mercados golpeados por un ajuste nunca visto desde los años treinta.

La respuesta, no solo del Gobierno estadounidense sino del resto de países desarrollados y ciertas economías emergentes como la china, fue la más atrevida y grande de la historia. Billones de dólares y euros fueron inyectados en un sistema financiero internacional diezmado, con el objetivo de restituir una confianza hecha trizas. Con el ejemplo de lo que estaba haciendo Gran Bretaña, el 19 de septiembre, la despilfarradora administración de **George Bush** solicitó al Congreso de EEUU \$ 700 mil millones para intervenir en la economía de ese país. Como era de esperarse, el nulo capital político de una administración republicana carente de credibilidad obligó a que los entonces candidatos, el republicano **John McCain** y el futuro presidente demócrata **Barack Obama**, acudieran al Congreso para acelerar la aprobación del paquete de ayuda antes de que fuera demasiado tarde. El Plan de Alivio de Activos Problemáticos (TARP por las siglas en inglés de *Troubled Asset Relief Plan*) fue aprobado con dificultad —e irónicamente muchas deserciones republicanas— el 3 de octubre del año pasado. Mientras la política dilataba esta aprobación, el mercado interbancario estadounidense estuvo al borde del colapso.

A pesar de semejante paquete de ayuda, la economía siguió en caída

libre. Asimismo, la Fed agotó su capacidad de influenciar los mercados financieros al recortar los tipos de interés a 0,25% —en términos reales la tasa cayó a cero. En consecuencia, el banco central de EEUU se vio obligado a implementar instrumentos “heterodoxos” de política monetaria prestando a diestra y siniestra, así como imprimiendo e imprimiendo dólares.

De todas maneras, hasta ese momento no se esperaba que la crisis financiera se transmitiera al sector real de la economía global. Sin embargo, el desplome financiero trajo consigo una destrucción sin precedentes de la riqueza de los hogares. A esto le siguió una justificada contracción del consumo, que parece se recuperará muy lentamente, y a su vez de la producción industrial.

La administración Obama, que se inició en enero, consideró insuficiente el paquete de estímulo fiscal aprobado. Con la mayoría demócrata en el Legislativo, a la que se juntaron ciertos republicanos, el Congreso aprobó un nuevo paquete de estímulo económico —más bien una combinación de recortes impositivos e incrementos de gasto público— por \$ 720 mil millones. Además, varias estimaciones indican que la Fed ya ha inyectado en los mercados financieros hasta \$ 4 billones (millones de millones). Esto implica que la respuesta *hiperkeynesiana* del Gobierno estadounidense —y también del resto del mundo— no tiene parangón en la historia.

Hasta la fecha nadie sabe si la recesión durará hasta fines de 2009 o se prolongará. La respuesta a la crisis, sin duda, ha sido audaz y parece tener resultados, al empezar a verse optimismo en las bolsas y esperanzas de que la caída se suaviza. No obstante, la prestigiosa revista británica *The Economist* en su tema central de la tercera semana de abril, titulado “¿Un rayo de esperanza?”, advirtió que el peor peligro para la economía mundial sería que los Gobiernos empiecen a pensar que ya han conseguido revertir las dificultades y se den palmaditas de felicitación en la espalda.

T. Martínez para Gestión 173.

2. EL EURO: GRAN RETADOR DEL DÓLAR

Una moneda europea común, circulando en todos los países, era una quimera que ni siquiera el ministro francés de Relaciones Exteriores, **Robert Schuman**, podía imaginarse cuando en 1950 propuso la creación de un ente supranacional europeo con el fin de evitar otra guerra mundial. De hecho, el nacimiento del euro fue el resultado de un largo proceso que se inició con la formación de la Comunidad Europea del Carbón y del Acero (1952), la unión aduanera (1960) y el mercado común (1986), hasta culminar con el Pacto de Estabilidad en Maastricht (Austria, 1991) donde los países miembros se comprometieron a lograr una convergencia en sus variables macroeconómicas y fiscales más importantes, con el fin de adoptar una moneda común al cierre del siglo XX. Para ene-

ro de 1999, el euro vio la luz aunque solo como unidad de cuenta, y en enero de 2002 empezó a circular como medio de cambio, reemplazando a todas las monedas nacionales (la peseta, el franco, la lira, etc., que pasaron a la historia).

A partir de entonces, el euro y el dólar han bailado una danza compleja y a veces dura para EEUU y Europa. Al principio la moneda única europea valía más que el dólar, pero rápidamente se depreció, aunque, desde el primer trimestre de 2002, recuperó su valor.

Por otro lado, la integración ha mejorado con ciertos reveses. El 1 de mayo de 2004 la Unión Europea dio la bienvenida a nueve países, entre los que se cuentan ex miembros del bloque comunista como Polonia y la Repúbli-

ca Checa. Sin embargo, esta ampliación, que parecía la antesala de una integración mucho mayor, experimentó continuos tropiezos. A pesar de que en 1994 se firmó una Constitución Europea, ésta fue ratificada por 13 de sus miembros hasta cuando las poblaciones de Francia y Holanda la rechazaron en mayo y junio de 2005. Este revés congeló el proceso que fue revivido en junio de 2007, con el inicio de negociaciones para un tratado de reforma que fue rechazado, esta vez, por la población de Irlanda, lo que congeló de nuevo el avance hacia una constitución europea.

Con todo, la Unión Europea es una realidad innegable, seguida como ejemplo de integración para otros proyectos de comunidades de naciones (lo acaba de proponer formalmente España al iniciar su conmemoración de los bicentenarios de las independencias hispanoamericanas), así como blanco de ataques desde países como EEUU que ven en ella un futuro rival, aunque sea su principal socio-geopolítico.

3. CHINA: EL GIGANTE QUE DESPIERTA

En el filme clásico *Tora! Tora! Tora!* (1970), se recogen las palabras del almirante Isoroku Yamamoto, el más célebre comandante nipón de la Segunda Guerra Mundial, al referirse a las consecuencias del legendario ataque a Pearl Harbor: “Temo que todo lo que hemos hecho es despertar a un gigante dormido y llenarlo de una terrible resolución”. En efecto, EEUU luego de las dos guerras mundiales surgió como la nación más poderosa del siglo XX. Ocho años después del estreno de este filme, otro gigante dormido por varios siglos despertó: China. A finales de los setenta, la comunista y pobre República Popular China, la más poblada del orbe, inició su apertura económica lo que cambiaría la economía global de manera paulatina para durante los noventa (cuando *GESTIÓN* daba sus primeros pasos) hacer temblar al mundo con su poder industrial, comercial y de inversión, a escalas nunca antes vistas en un período tan corto de tiempo.

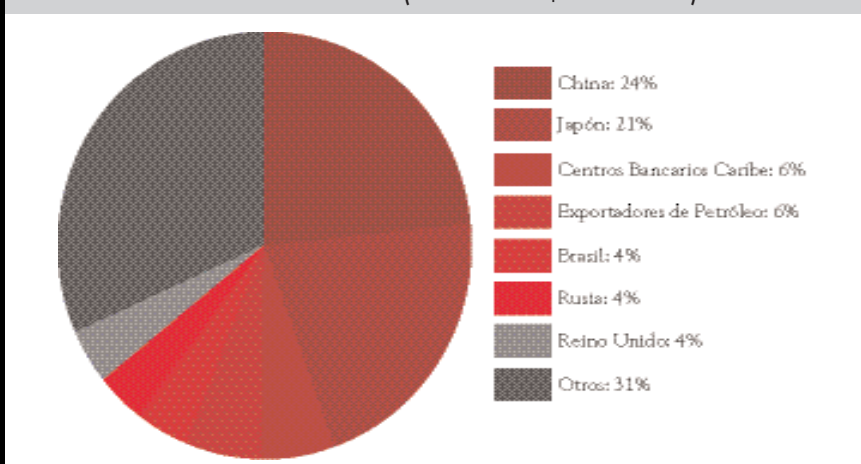
La naturaleza del despertar del gigante chino fue tal que desde 1978, año de inicio de las reformas que abrieron a la nación china al comercio y la inversión extranjera, hasta 2004 —cuando se convirtió en la tercera economía mundial—, su comercio pasó de \$ 21.000 millones a \$ 1.1 millones de millones. Este avance fue mucho más acelerado a partir de la última década del siglo XX. En 1994, China tenía un PIB de \$ 559 mil millones. Tras 15 años de un impresionante crecimiento anual promedio de 9,8%, el PIB de esta nación alcanzará \$ 4,8 billones. Esto es más que espectacular para cualquier nación, inclusive la más poblada del mundo (1.334 millones de personas).

Durante todo este tiempo, China ha llegado a dominar gran parte del comercio mundial y a ubicarse en la men-



Diego Corrales Gestión 130.

GRÁFICO 1
CHINA ES EL MAYOR ACREEDOR DE EEUU (DISTRIBUCIÓN \$ DE MILLONES)



FUENTE: DEPARTMENT OF THE TREASURY/FEDERAL RESERVE BOARD.

te de la gente como un posible contrapeso a EEUU. Es cierto que China tiene mucho que caminar antes de siquiera desafiar a EEUU, pero eso no implica que no sea ya un gigante que todos respetan. De hecho, China se ha vuelto un agente primordial en el equilibrio macroeconómico mundial. A febrero de 2009, China era el mayor tenedor de papeles del Tesoro de EEUU (es decir, su principal acreedor), con un total de títulos por \$ 744.2 mil millones (casi un cuarto del total de papeles del Tesoro) (*Gráfico 1*). De he-

cho, a marzo de 2009, este país tenía las mayores reservas monetarias mundiales (\$ 1.95 billones), lo que implica que aquella nación comunista que sobrevivió a la extinta URSS y que nadie esperaba tuviera trascendencia más que poblacional, es hoy uno de los garantes del sistema cambiario y comercial mundial. Durante los 15 años de existencia de *GESTIÓN*, esta nación ha tomado su rol de potencia indiscutible en la economía y política globales. La pregunta es: ¿qué conseguirá en los próximos 15 años?

4. INDIA: OTRO ELEFANTE ECONÓMICO

Marzo de 2008: Ford vende dos símbolos británicos, Jaguar y Land Rover, al gigante indio Tata por \$ 2.300 millones. Esta venta no solo reflejó la difícil situación de la legendaria firma estadounidense sino una ironía económica, ya que dos símbolos de la manufactura inglesa fueron adquiridos por una empresa en ascenso proveniente de la colonia que hasta la primera mitad del siglo XX fue joya de la corona del Imperio Británico. La adquisición hecha por el gigante indio no fue la primera sorpresa que dio al mundo, ya que un par de meses antes había anunciado la producción del Nano, el escarabajo del siglo XXI y el primer auto que costaría \$ 2.500, lo que ha producido un remezón en una industria automotriz sedienta de innovación y cambio.

Éste es solo un ejemplo de lo que la economía de esta ancestral nación tiene para ofrecer. A partir de su independencia en 1947, la tierra de Gandhi y Nehru no solo ha construido la segunda economía emergente más importante del mundo —después de la china—, sino también se ha convertido en una potencia nuclear.

En lo económico, India es un híbrido en el que la pobreza extrema y la pluriculturalidad se han combinado con enormes potenciales en la tecnología de la información y, en particular, en la innovación del sector servicios. Hoy, este gigante económico es una paradoja en el que una extrema riqueza y diversidad cultural se combina con niveles de pobreza extrema históricamente altos, así como con una creciente clase media y educada que ha emprendido y creado enormes empresas de servicios y —aunque no en el mismo nivel que China— de manufactura, dignas de admiración. India, como siempre, no ha dejado de ser un acertijo que esconde un peso innegable no solo en lo eco-

nómico sino en lo político y cultural —el triunfo de la película británica *Slumdog Millionaire* en la última entrega de los premios Óscar es un ejemplo de la resonancia cultural de la nación india.

A partir de los ochenta, el crecimiento de India se aceleró y para los noventa ya daba que hablar. Entre 1994 y 2008, la economía de este país creció a un promedio anual de 6,9%, un nivel impresionante solo opacado por el chino. De hecho, para 2009 el PIB indio alcanzará \$ 1,4 billones, lo que implica que esta economía emergente es la segunda más grande de los países en desarrollo y sino una de las más influyentes en el recientemente formado G20. Inclusive, la influencia de este país ha sido tal que ha jugado un rol importante en el bloqueo de los países emergentes a los intentos de libe-

ración comercial en la Ronda de Doha, especialmente en el controversial punto de los productos agrícolas y la presión a los países desarrollados para que eliminen sus subsidios agrícolas.

Hoy, la economía hindú sigue innovando y avanzando, a su peculiar y enigmático ritmo, hacia un desarrollo muy difícil de balancear. Aunque ascendente, este país sigue siendo uno de los más pobres e inestables del planeta —en noviembre de 2008 se perpetraron ataques terroristas coordinados en Mumbai, dejando atónita a la opinión pública mundial. Hoy, los desafíos para el elefante asiático son innumerables desde la lucha contra la pobreza extrema hasta la solución del problema de Cachemira con su vecino Pakistán. Sin embargo, su creciente peso se ha vuelto cada día más difícil de ignorar. ¿Y cómo no hacerlo si para mediados de este siglo será no solo el más poblado del mundo sino, sin duda, uno de los más ricos en mano de obra calificada y dueño de uno de los mercados internos más grandes y voraces del globo?

5. LA DÉCADA PERDIDA POR JAPÓN

Los noventa fueron una década de crecimiento en el mundo desarrollado en la que Japón marcó la nota disonante. Durante este período, la segunda economía mundial experimentó una crisis financiera de proporciones, deflación y crecimiento tibio (Gráfico 2). Entre 1991 y 2000, la segunda economía del mundo solo creció en un promedio anual de 1,3%. De hecho, la economía nipona entró en una espiral de caída de precios (deflación) entre 1999 y 2003 (también en 1995), donde los esfuerzos del banco central (Banco de Japón) por reactivar la demanda y acabar con la caída de precios nada pudieron lograr. Se llegó a bajar las tasas de interés casi a cero sin respuesta, a lo que se llamó trampa de liquidez (la economía dejó de responder a recortes en los tipos de interés y a la emisión monetaria).

Por el lado financiero, la situación fue alarmante. Excesivos créditos de baja calidad en los sectores de la construcción y bienes raíces amenazaron la estabilidad del otrora sólido sistema bancario nipón. Esta situación se volvió insostenible durante la crisis asiática, por lo que el Ministerio de Finanzas inyectó capital en los bancos entre 1998 y 1999, años en los que tres grandes bancos japoneses quebraron, así como instituciones pequeñas y otras firmas financieras.

Aunque mucho de la década perdida ha quedado atrás, la crisis económica global a partir de 2007 ha vuelto a golpear a la segunda economía del mundo. Sin embargo, las lecciones aprendidas durante los períodos en los que los tipos de interés fueron recortados hasta 0% y la activa intervención del Gobierno nipón, con el fin de restaurar la estabilidad en los sectores financieros y combatir la deflación, son hoy tomadas muy en cuenta para la for-

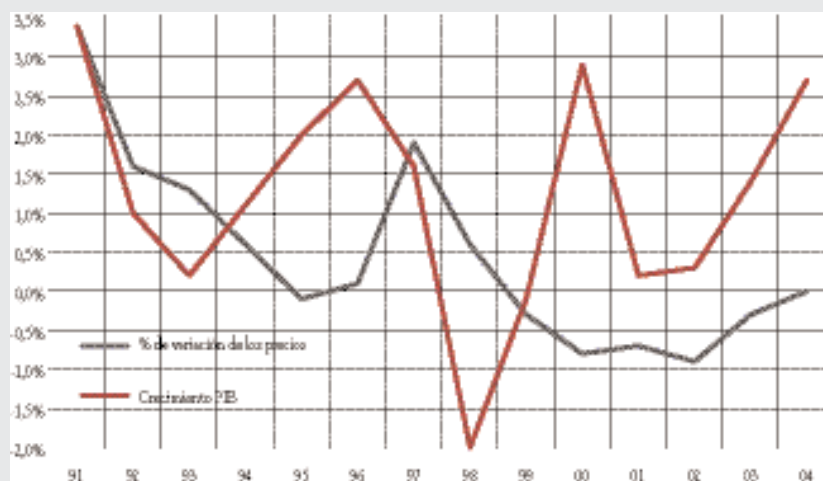
mulación de políticas frente a la crisis global.

Es cierto que la economía japonesa no ha vuelto a ser la de los años setenta y ochenta, en los que se pensaba que iba a destronar fácilmente a EEUU, que a su vez estaba atrapado en la estanflación (bajo crecimiento combinado con inflación de dos dígitos), cosa que hoy ha quedado descartada. No obstante, su peso aún es innegable y su vulnerabilidad ante la actual crisis responde más a su excesiva dependencia en las exportaciones de bienes con alto valor agregado que a debilidades bancarias ya casi superadas tras un arduo trabajo. La economía nipona tiene mucho que ofrecer y, como sucedió con su apertura al mundo occidental en la segunda mitad del siglo XIX, todavía podría volver a sorprender al mundo como lo hizo en menos de cien años al pasar de ser un Estado casi medieval a destrozar a Rusia en la guerra ruso-japonesa de principios del siglo XX y librar una cruenta guerra de



desgaste con EEUU durante la Segunda Guerra Mundial. El gigante japonés todavía es muy fuerte y su década perdida seguramente no será el inicio de su decadencia, sino un simple tropezón en un espectacular ascenso económico y político.

GRÁFICO 2
LA ECONOMÍA JAPONESA EXPERIMENTÓ CRECIMIENTO TIBIO Y DEFLACIÓN DESDE INICIOS DE LOS NOVENTA HASTA INICIOS DEL SIGLO XXI



FUENTE: FMI.

6. EL SUBE Y BAJA DEL PETRÓLEO

Navidad de 1998: el Gobierno ecuatoriano, así como los de la mayoría de países petroleros, observa atónito cómo el precio del crudo WTI marca un mínimo histórico de \$ 11 el barril. Eso implicó que el crudo Oriente se vendiera por debajo de los \$ 7. Súmese la grave situación de la banca, el crédito internacional cerrado y el mercado cambiario revuelto, y se puede saber por qué terminó la administración de **Jamil Mahuad**. De hecho, todos los ecuatorianos que siguieron esta evolución del mercado energético mundial junto a **GESTIÓN** recuerdan las medidas fiscalistas recomendadas por el FMI, con el fin de traer equilibrio a las finanzas públicas tan dependientes del precio del crudo. Todavía está viva en la memoria colectiva aquella Navidad de 1998 que precedió el desastre: devaluación del sucre, alzas constantes del precio de la gasolina, aumento del IVA y atraso en los pagos del Gobierno a los servidores públicos, maestros, médicos, proveedores, entre otros, quienes de solo recordar esa época sienten un escorzar en la espalda.

Lo que los lectores de **GESTIÓN** experimentaron en carne propia también se sintió en otras economías exportadoras de crudo. De la misma manera, importadores netos como EEUU o Europa recuerdan esa Navidad como una de las más baratas en lo referente a energía y costos energéticos. Siempre, de cada lado del precio del crudo ha habido ganadores y perdedores.

El petróleo ha sido una espada de Damocles sobre el crecimiento mundial por la importancia de su cotización en los mercados mundiales para importadores y exportadores netos. Después de la debacle de precios a fines de 1998, el precio del crudo empezó a recuperarse a medida que la demanda mundial crecía gracias a la bonanza estadouniden-

se y, en especial, a los voraces apetitos energéticos de China e India, cuyo consumo dejó sin respuesta a semejante expansión de los requerimientos globales de crudo.

Sumado a esto, la invasión a Iraq en

mero cruzó los \$ 100 por barril el 29 de febrero y llegó al récord histórico de \$ 142,52 el 4 de julio (**Gráfico 3**). Durante todo este tiempo, los exportadores netos gastaron, invirtieron o ahorraron sin parar, lo cual sumado a los costos energéticos sin precedentes y ciertas medidas de política económica agrícola alrededor del mundo generaron el temor a que los precios de los alimentos y otros bienes arrastraran a cientos de millones a la pobreza.

Sin embargo, esta situación cambió

GRÁFICO 3
EL PRECIO DEL WTI DEFINIÓ CRISIS Y BONANZAS (EN DÓLARES)



FUENTE: EIA.

2003 y las crecientes tensiones en Medio Oriente y en países exportadores inestables como Nigeria fomentaron la especulación al punto que el precio del WTI rompió todas las barreras. Primero, el precio dejó atrás la de los \$ 50 el 8 de octubre de 2004 y en 2008 simplemente se disparó a la estratosfera: pri-

de repente, debido a que la crisis crediticia y financiera global empezó a golpear a la demanda de crudo de los países desarrollados, así como de China, lo que contrarrestó la especulación e hizo que el precio del crudo pasara de promediar \$ 100,18 en 2008 a \$ 44,15 en lo que va de 2009. Una contracción que ha llevado a las cigarras económicas del mundo (las economías gastadoras ultradependientes del crudo) a recortar gastos, así como al resto de la economía global a entrar en conciencia de que la volatilidad del crudo y sus consecuencias pueden determinar la vida o la muerte de economías, Gobiernos y el bienestar de miles de millones de personas. El petróleo más que oro negro se ha convertido, para bien o para mal, en la sangre de la economía mundial.

S. Moscona para Gestión 154.

7. LAS PRIMERAS BURBUJAS FINANCIERAS: LOS TIGRES DE PAPEL Y LOS EFECTOS TEQUILA Y VODKA

Había una vez unos tigres en Asia a quienes todos respetaban y de quienes se pensaba que no dejarían de ascender y ascender. De la misma manera, del otro lado del mundo, los excesos financieros rusos y mexicanos crearon las burbujas financieras más famosas de los noventa. Durante la última década del siglo pasado, los mercados emergentes empezaron a atraer enormes flujos de capitales debido a grandes rendimientos basados en créditos de baja calidad, así como a diferenciales de tasas de interés demasiado favorables debido a una

Taiwán) y una ola de ataques especulativos había depreciado las monedas tailandesa (78%), malaya (52%), filipina (52%), surcoreana (107%) e indonesia (151%). Las siguientes víctimas fueron las bolsas de esos países (la más afectada fue la tailandesa con una caída de 55%). En solo un año, los temibles tigres eran solo “tigres de papel”: si sus economías habían



apertura financiera mal planificada como en el caso mexicano. De la noche a la mañana, como sucede con todas las burbujas, entre junio y septiembre de 1997, ataques especulativos contra las monedas de Indonesia, Malasia y Filipinas obligaron a estas economías a acudir al FMI por ayuda. Para diciembre de ese año, la crisis asiática había golpeado a los tigres considerados intocables (Hong Kong, Singapur, Corea del Sur y

crecido a más de 5% durante la primera mitad de los noventa, durante la segunda mitad se contrajeron y contagiaron al resto del mundo con caídas en bolsas, ataques especulativos y fuga de capitales “golondrinas”.

Tres años antes, el México que había firmado un

TLC con EEUU y privatizado su sistema financiero muy recientemente se vio obligado a desregularlo y aumentar las tasas de interés para financiar su creciente déficit comercial con flujos de capitales extranjeros. Para 1994 la brecha había alcanzado el nivel insostenible de 8% del PIB (\$ 30.000 millones).

El peso sufrió duramente la corrección de este desequilibrio, perdiendo más de un cuarto de su valor. Esta crisis fue la primera cuyas secuelas llegaron a los tigres asiáticos, los cuales tuvieron que hacer enormes sacrificios para defender sus monedas (tres años después no saldrían tan airosos). En América Latina, Argentina salvó la convertibilidad por obra y gracia de su padrino, el FMI, el cual la abandonaría a su suerte a finales de la década cuando terminaría de morir la otrora respetada Caja de Conversión de Argentina.

Y los tsunamis financieros no pararon: en agosto de 1998, Rusia no pudo proteger el rublo y lo devaluó, además de reestructurar su deuda externa para reducir un déficit fiscal que había alcanzado 8% del PIB. Otra vez el pánico se desbordaría por los mercados emergentes, mientras los más desarrollados pregonaban orgullosamente que la poca madurez financiera de las economías en desarrollo fue la causa de su propia suerte. Nadie imaginaría que las economías de EEUU, Europa o Japón, que alardeaban de su solidez financiera sufrirían 10 años después la peor de las crisis después de la Gran Depresión. En la economía, la arrogancia tiene un valor tan vacío como la especulación.

8.

LA CONVERTIBILIDAD ARGENTINA: EL REMEDIO QUE FUE PEOR QUE LA ENFERMEDAD

La hoy infame convertibilidad fue una herramienta de política monetaria implementada con el fin de detener la hiperinflación y el descalabro económico durante la peor crisis económica argentina en la historia —por lo menos la peor antes de la caída de la misma convertibilidad.

Para 2001 la insostenible situación fiscal y la desesperante lucha por mantener la paridad uno a uno del peso argentino con el dólar desnudaron una economía en ruinas. Frente a esta situación insalvable, el FMI, antiguo padrino y salvador de la República Argentina, le quitó el apoyo financiero y la economía más ortodoxa y privatizadora de América Latina cayó como un castillo de naipes.

Tras solo diez años de convertibilidad, los espejismos de crecimiento terminaron. La deuda externa alcanzó el inimaginable nivel de 140% del PIB (\$ 180.000 millones) en 2003, poco después de que el modelo se había hecho añicos.

Esta triste historia había comenzado en 1998, cuando la defensa de la paridad uno a uno había destrozado la competitividad de las empresas y por ello el creador de la convertibilidad, **Domingo Cavallo**, bajó los aportes patronales de 18% del salario a 8% como compensación empresarial. Esta infame decisión golpeó fatalmente al sistema de seguridad social. Por otro lado, la inflación en los bienes no transables fue tal que la población argentina recortó su consumo de la noche a la mañana (se llegó a practicar el trueque y se vio en la prensa reportajes que relataban muertes por desnutrición en el interior del país), generando un proceso deflacionario perverso que condenó a la economía a un bautismo de fuego. Por esta razón, se implementaron el “corralito” y el “corralón” bancarios, con el fin de mantener a la banca en terapia intensiva mientras se incautaban los dólares de la economía. Además, se cayó en mora de la deuda externa (la más grande de la historia mundial), lo que para colmo sacó a la nación del mercado internacional de crédito.

Para fines de 2002, los argentinos pasaron de necesitar un peso para comprar un dólar a necesitar 3,2 pesos. Esta devaluación corrigió gran parte de la erosionada competitividad argentina y generó un superávit comercial de casi \$ 17.000 millones ese año. La caída del modelo monetario generó el ascenso de un nuevo caudillo al puro estilo argentino: **Kirchner**, quien aprovechó la devaluación y el famoso “rebote” posterior a la misma para usar todo el peso del Estado en la revitalización de la economía, sin importar recalentarla y generar una inflación de dos dígitos que resolvió “maquillando” las cifras. Así, el fin de la convertibilidad instauró a un nuevo hombre fuerte que fue sucedido por su esposa inició una dinastía política que el día de hoy controla el destino de millones de argentinos.



J. Avilés para Gestión 92.

9. UN POLÉMICO FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: ÁNGEL O DEMONIO

Villano para los países emergentes e irrelevante para los desarrollados, el Fondo Monetario Internacional ha tenido un rol cambiante en la economía mundial, así como mucha responsabilidad en pésimos manejos como los de la crisis argentina o la transformación sistémica de la Rusia poscomunista y sus ex satélites luego de la desaparición de la URSS.

Desde tener una estructura de participación extremadamente favorable a las economías más ricas y poco participativa para con las economías emergentes, a polémicas predicciones politizadas respecto al desempeño económico de sus enemigos jurados —Venezuela y Argentina, esta última después de entrar en moratoria en 2001—, el rol del FMI ha sido cuestionado con fuerza durante los últimos 15 años. Hasta un premio Nobel, **Joseph Stiglitz**, ha atacado sin pelos en la lengua a un Fondo cuyos condicionamientos e imposiciones pudieron haber empeorado la crisis que buscaba resolver —el mismo FMI ha aceptado haber cometido errores en el manejo de la crisis argentina.

Por este rol polémico y a veces inhumano —durante crisis como la ecuatoriana de 1998-1999, el FMI buscó imponer el equilibrio fiscal y reformas estructurales sin considerar las consecuencias políticas y sociales de sus requerimientos—, durante los últimos años, muchas economías emergentes no solo han usado la impopularidad del Fondo como capital político (Venezuela o Ecuador), sino que han buscado construir fondos de liquidez desproporcionados con el fin de no necesitar del multilateral durante períodos de vacas flacas.

No obstante, la crisis ha obligado a países desconfiados del Fondo a tragarse su orgullo y pedirle ayuda. De la mis-

ma manera, muchas economías desarrolladas han presionado por la duplicación del capital en el multilateral con el fin de canalizar créditos “más flexibles” a Gobiernos con buenos manejos económicos y así proteger a los países emergentes del peor lado de la recesión mundial.

Sin embargo, de acuerdo al *think tank* estadounidense The Brookings Institution, el rol del Fondo seguirá siendo cuestionado mientras no se trans-

parente ni se haga más incluyente al sistema de toma de decisiones del organismo (lo mismo sucede con el Banco Mundial). Se considera que los mecanismos de votación y representatividad requieren ajustes coherentes con la realidad económica de este nuevo siglo. Es decir, es necesario que las economías emergentes tengan mayor representatividad y poder de decisión. Sin embargo, el verdadero problema no radica en si estas recomendaciones son válidas sino si EEUU y Europa estarán dispuestos a ceder poder político en el organismo, con el fin de democratizarlo y ajustarlo a una nueva era que, les guste o no, incluye a economías como China, India o Brasil, cuya opinión cada vez es más respetada debido a su creciente influencia e incidencia en la economía global.

10.

TRANSNACIONALES DEL TERCER MUNDO

Durante los últimos 15 años, han emergido nuevas transnacionales que, aunque presentes por muchos años, cada día estremecen los mercados y sus respectivas industrias. Empresas como la cementera mexicana Cemex, la aeronáutica brasileña Embraer, el gigante del *software* indio Infosys o la también india farmacéutica Ranbaxy se han convertido en grandes jugadores de los mercados mundiales.


Sin embargo, la multinacional que sin duda alguna ha sacudido los mercados hasta sus cimientos es el leviatán indio Tata —produce desde autos, acero, *software* y té hasta servicios para clientes como el Banco Pichincha.

Tata ha invadido el mundo desde todos los ángulos habidos y por haber, ha

vendido servicios desde consultorías informáticas hasta financieras, así como todo tipo de bienes. La audaz firma india no ha dudado en penetrar mercados con una agresividad sin precedentes. En 2000 adquirió la legendaria compañía inglesa productora de té Tetley. En 2007 venció a la transnacional de acero brasileña CSN en la lucha por comprar a la acerera europea Corus —pagó \$ 12.000 millones por ella. Para colmo, en 2008 anunció la producción del Nano, el auto más económico del mundo, y casi inmediatamente compró a Ford las marcas inglesas Jaguar y Land Rover.

Otro ejemplo de gigante es la firma productora de computadores Lenovo, la cual se convirtió en la cuarta más grande del mundo al adquirir en 2005 la

división de computadores personales de IBM. De la misma manera en la multimillonaria industria de la cerveza, la Brasileña AmBev —productora de la marca Brahma— también se convirtió en un titán luego de fusionarse con la belga Interbrew —dueña de la marca Beck's— y conformar InBev. En julio de 2008, InBev adquirió Anheuser-Busch —conocida mundialmente por su marca Budweiser— por \$ 52.000 millones. Luego de esta compra, la flamante Anheuser-Busch InBev se convirtió en la productora de cerveza más grande del mundo bajo el liderazgo de su CEO, el brasileño Carlos Brito.

Estos ejemplos indican la cambiante realidad de la economía mundial y el hecho innegable de que las economías emergentes tienen cada vez más peso en un mundo globalizado y competitivo. En lugar de sorprenderse habrá que acostumbrarse a ser testigo de más multinacionales surgidas de países donde antes nadie imaginaba que se podrían generar empresas de tal envergadura. En el campo de los negocios, la periferia invade al centro. 

Las fusiones y adquisiciones más importantes de los últimos 15 años

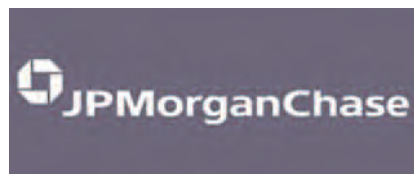
Durante los últimos 15 años, muchas industrias se han visto inmersas en fusiones o compras de empresas que han generado todo tipo de expectativas. Algunas, como la compra de Chrysler por parte de Daimler-Benz, tuvieron pésimos resultados. Otras, como la fusión entre la brasileña AmBev y la belga Interbrew que cambió la estructura del mercado mundial de cervezas, resultaron mejores. Durante tiempos de bonanza, las fusiones y adquisiciones fueron grandes apuestas por aumentar participación de mercado o diversificar productos y mercados geográficos. Hoy, durante la peor crisis económica y financiera desde la Gran Depresión, las adquisiciones y las fusiones responden al mero instinto de supervivencia de muchas empresas, así como al oportunismo de otras. Lo que sí está claro es que, durante los últimos 15 años, se han realizado importantes compras y fusiones que han cambiado, para bien o para mal, los mercados mundiales.

La compra de Bear Stearns por parte de JPMorgan Chase

A medida que el sector financiero mundial se encaminaba al abismo, la Fed y el Gobierno estadounidense hicieron todo lo posible por salvar a los bancos, lo que implicó que los peces grandes del sector bancario estadounidense compraran aquellos que no podían seguir adelante solos. Entre las adquisiciones más importantes que permitieron, de alguna manera, conservar algo de confianza en los mercados financieros durante lo peor de la crisis estuvo la compra del banco de inversión Bear

Stearns por parte de JPMorgan Chase en marzo de 2008, constituyéndose en la primera baja importante de la crisis financiera de 2008.

La compra de Bear Stearns tuvo la bendición y garantía de la Fed, pues JPMorgan solo quedó expuesta a perder \$ 1.000 millones de los \$ 30.000 millones en activos más tóxicos de Bear



Stearns, teniendo los \$ 29.000 restantes la garantía de la Fed. Para colmo, JPMorgan solo ofreció \$ 2 por cada acción de Bear Stearns —un poco más de \$ 200 millones, lo cual no fue aceptado por los accionistas, frente a lo cual la oferta se elevó de manera sorprendente a \$ 10 por acción, elevando el valor de la compra a \$ 1.200 millones. Muchas otras instituciones serían víctimas de la crisis, siendo la más importante Lehman Brothers, la cual no fue rescatada por el Gobierno de EEUU y entró en proceso de bancarrota en septiembre de 2008, lo que es considerado como el peor momento de la crisis financiera. Sin embargo, la compra de Bear Stearns fue el prelude de una crisis que aún no termina y es considerada la peor desde la Gran Depresión.

Daimler-Crysler: una fusión que prometía... pero no cumplió

En 1998 el mundo fue testigo de una de las fusiones más impresionantes y decepcionantes de la historia. La germana Daimler-Benz y la estadounidense Chrysler —en ese momento una de las firmas automotrices más rentables del planeta— anunciaron un “matrimonio hecho en el cielo” entre ambas firmas. Para cuando Daimler-Chrysler nació esta empresa prometía cambiar la industria automotriz en el siglo XXI. El objetivo de la empresa germana con la fusión era aprovechar el *know-how* de la estadounidense en la producción de altos volúmenes de autos de menor costo para conformar un conglomerado

En 2000 el mundo vio como la exitosa empresa de Internet America Online (AOL) compraba al gigante del entretenimiento Time Warner por el valor sin precedentes de \$ 164.000 millones. El objetivo de la fusión fue crear el mayor conglomerado de medios y entretenimiento del planeta. Sin embargo, justo después de la fusión, explotó la burbuja de las punto com y el mercado tecnológico, en especial, el de Internet, cayó, por lo que la rentabilidad de AOL se vio muy perjudicada —su capitalización bursátil también cayó. Para 2003 el conglomerado dejó de denominarse AOL Time Warner para llamarse Time Warner.

Exxon Mobil, Chevron Texaco y BP Amoco: las petroleras juntas... aún más fuertes

nes y adquisiciones en la industria petrolera mundial más importante de la segunda mitad del siglo XX —aunque algunas fusiones se realizaron a inicios de la primera década de este nuevo siglo. De esta manera nacieron los titanes Exxon Mobil, Chevron Texaco y BP Amoco.

1998 fue el año en el que la industria petrolera mundial fue testigo de las dos mayores fusiones hasta ese momento. De hecho, se consolidaron la primera (Exxon Mobil) y la tercera (BP Amoco) petroleras más grandes del planeta. El 30 de noviembre de 1999, Exxon anunció la compra de Mobil por \$ 81.000 millones. Esta fusión representó una ironía histórica, ya que implicaba la unión de las dos compañías más grandes que formaban parte del legendario monopolio Standard Oil del magnate más rico del mundo de principios de siglo, **John D. Rockefeller** —la Standard Oil fue dividida en 1911 en más de 30 empresas con el fin de terminar su monopolio en la industria petrolera en el marco de la ley anti-monopolios de EEUU. De la misma manera, en diciembre de 1998, se dio otra fusión de dos legendarios titanes. Esta vez la operación fue transatlántica, la británica British Petroleum (fundada en 1909 con el nombre de Anglo-Persian Oil) adquirió a la estadounidense Amoco (otra ex miembro de la Standard Oil) y conformó la tercera petrolera del mundo: BP Amoco (a partir de 2000 pasó a llamarse simplemente BP), la cual en el momento de la fusión tenía activos por \$ 110.000 millones.

El 7 de septiembre de 2001, la Federal Trade Commission autorizó la fusión en la que Chevron (otra descendiente de la Standard Oil de Rockefeller) adquirió a Texaco por \$ 45.000 millones. El objetivo de esta fusión fue la consolidación mundial de dos empresas cuyas operaciones se complementaban alrededor del planeta. Esta fusión se dio justo cuando los precios del petróleo se elevaron, lo cual aumentó sus ingresos y, por tanto, su capacidad financiera para hacer una fusión exitosa.

capaz de producir autos de todo tipo, además de ganar mayor acceso al tan deseado mercado estadounidense. La fusión fue un fracaso, desde conflictos de modelos de negocio y diferencias culturales a la creciente debilidad de Chrysler a medida que los precios del crudo subían y el apetito de los estadounidenses por los modelos devoradores de gasolina se reducía. Daimler-Chrysler no pudo realizar los cambios necesarios para salvar la fusión y, en agosto de 2007, Chrysler fue vendida al fondo privado Cerberus Capital Management. Chrysler nunca se levantó luego del fracaso de la fusión y el 30 de abril de 2009 se declaró en quiebra y a la espera de la ayuda de otra europea, la italiana Fiat, con el fin de reorganizarla y sacarla a flote durante el proceso de bancarrota —algo que muchos expertos dudan pueda suceder.

America Online y Time Warner: el imperio mediático que no despegó

Durante la caída de los precios del petróleo a fines de los noventa, las gigantes petroleras empezaron a comprarse y fusionarse, con el fin de consolidar mercados y aprovechar sus complementariedades y diversificar mercados. Además, con bajos precios, la exploración petrolera se volvió menos rentable y, de la misma manera, la caída en los precios de las acciones por los bajos ingresos hizo atractivas las compras. El resultado: el período de fusio-

**Pfizer/Wyeth,
Merck/Schering-Plough,
GlaxoSmithKline:
las farmacéuticas se consolidan**

de desarrollo de la empresa a 18, además de que diversificaría las ventas internacionales de Merck (70% de las ventas de Schering provienen de fuera de EEUU).

Pero esta tendencia de consolidación en la industria farmacéutica no es nueva. En 2000, la farmacéutica GlaxoWellcome adquirió a SmithKline Beecham por \$ 76.000 millones: había nacido el gigante GlaxoSmithKline, la farmacéutica más grande del planeta en ese momento.

**SBC Communications /
AT&T / BellSouth:
la más grande fusión
en las telecomunicaciones
de los últimos años**

El vencimiento de patentes, el crecimiento de la industria de medicamentos genéricos, los altos costos en investigación y desarrollo, la excesiva dependencia del mercado de EEUU, entre otros cambios importantísimos en la industria farmacéutica mundial, han obligado a las grandes farmacéuticas a fusionarse con el fin de aumentar sus carteras de productos, mejorar su exposición frente al inminente vencimiento de muchas de las patentes que les garantizaban altos precios y prepararse para los nuevos desafíos que la industria enfrenta en este nuevo siglo.

En enero de 2009, la más grande farmacéutica mundial, Pfizer, conocida por sus productos Lipitor (utilizada para bajar el colesterol) y el Viagra (para contrarrestar la disfunción sexual), adquirió a la otra gigante Wyeth por \$ 68.000 millones. Pfizer realizó esta adquisición con el fin de compensar la pérdida de ingresos que el vencimiento de la patente de Lipitor en 2010 le iba a generar. De la misma manera, en marzo de 2009, Merck anunció la compra de Schering-Plough por \$ 41.000 millones, lo que de acuerdo a la revista inglesa *The Economist* doblaría el número de drogas en etapa final

vo el nombre de AT&T. De paso, la AT&T tomó el control total de Cingular Wireless, un *joint venture* que compartía con BellSouth y es hoy la segunda operadora celular de EEUU.

**Anheuser-Busch InBev:
el gigante cervecero**

En 2004 se dio inicio al nacimiento de la mayor cervecera del mundo. La belga Interbrew, propietaria de marcas como Beck's y Stella Artois, adquirió a la brasileña Ambev, propietaria de marcas como Brahma. A partir de esta fusión, nació InBev, un gigante belga-brasileño que terminaría adquiriendo en julio de 2008 a la estadounidense Anheuser-Busch, propietaria de la marca Budweiser, por \$ 52.000 millones. De esta manera, InBev respondió a un proceso de consolidaciones en los mercados mundiales de cerveza y adquirió un importante dominio en el estable mercado estadounidense, compensando la volatilidad a la que estaba expuesta en sus ventas en mercados emergentes (más de la mitad de sus utilidades provienen de América Latina). Además, esta consolidación entre la segunda y tercera cerveceras del planeta, en volumen, permite una mejor posición negociadora frente a proveedores y una mejor posición en el atractivo mercado chino.

Billonarios e inversionistas árabes compran al Manchester City, Chelsea y otros equipos de la Premier

El fútbol mundial, en particular el británico y su respetadísima *Premier League*, se sintió goleado cuando magnates de diversas partes del mundo empezaron a comprar equipos importantes de la liga inglesa. En julio de 2003, el Chelsea fue adquirido por el desconocido magnate ruso **Roman Abramovich** por \$ 226 millones. En mayo de 2005, el Manchester United fue adquirido por el estadounidense **Malcolm Glazer** por \$ 1.450 millones. De igual manera, en enero de 2006 el Portsmouth fue comprado en \$ 118 millones por el francés **Alexandre Gaydamak**. En agosto de ese año sucedió lo mismo con el Aston Villa, comprado por el estadounidense **Randy Lerner** por \$ 142 millones. La ola de compras se aceleró y, en noviembre, el West Ham United fue adquirido por el magnate islandés **Bjorgolfur Gudmundsson** por \$ 205 millones. Poco después, en febrero de 2007, otro de los grandes, el Liverpool, fue adquirido por los estadounidenses **Tom Hicks** y **George Gillet** por \$ 431 millones. En mayo del mismo año, el Newcastle United fue comprado por \$ 422 millones



por el británico **Mike Ashley**. Para terminar, por ahora, el Manchester City fue comprado en dos ocasiones, la primera en julio de 2007 por \$ 165 millones por el depuesto primer ministro de Tailandia, **Thaksin Shinawatra**, y luego por el consorcio Abu Dhabi United Group de los Emiratos Árabes Unidos por \$ 360 millones.

Esta "locura" por adquirir los mejores equipos ingleses no ha sido muy fácil de entender y predecir, aunque sí ha generado resultados en ciertos casos, en especial, en equipos como el Chelsea y el Liverpool, los cuales han llegado ya varias veces a las fases finales de los campeonatos europeos. Ni hablar del Manchester United, el cual el año pasado ganó no solo la Champions League, sino el Mundial de Clubes.

Air France-KLM: el nacimiento de un gigante aeronáutico



En 2004 las aerolíneas francesa Air France y holandesa KLM Royal Dutch Airlines anunciaron su fusión para convertirse en la primera aerolínea del viejo continente. En la fusión, la francesa adquirió a KLM por 784 millones de euros (\$ 913 millones). Esta fusión se convirtió en la más importante en un período de crisis para la industria de transporte aéreo mundial, la cual se vio seriamente golpeada a partir del repunte de los precios del crudo desde 2000 y el ataque terrorista al World Trade Center en 2001. Cuando se anunció las intenciones de compra de KLM, el diario estadounidense *The New York Times* consideró que la fusión "probablemen-

te acelerará la transformación de la industria aérea europea en algo más parecido a EEUU, con menos pero más grandes aerolíneas compitiendo en más rutas". Independientemente de las críticas, la fusión de la firma franco-holandesa marcó un hito sin precedentes en la industria aeronáutica no solo europea sino global.

Tata compra a Jaguar y Land Rover: una ironía histórica



Más que por su tamaño (\$ 2.300 millones), la compra de las legendarias firmas automotrices británicas Jaguar y Land Rover a Ford, por parte del gigante indio Tata en marzo de 2008, reflejó una ironía histórica. No solo Tata era una empresa de India, colonia del antiguo Imperio Británico, sino que representaba una nueva tendencia importantísima: el ascenso de las economías emergentes y, en especial, de sus multinacionales, en la escena económica global. Además, la compra reflejó la difícil situación de Ford, la cual vendió las dos marcas por \$ 200 millones menos de lo que le costó Jaguar solamente en 1989, además de que se comprometió a entregar \$ 600 millones al fondo de pensiones de Jaguar-Land Rover. En consecuencia, la adquisición no solo develó el ascenso de la empresa india, sino que la estadounidense y las británicas no habían podido competir en el cambiante mercado automotriz global. □

(Eduardo Urgilés)

Las empresas más exitosas del mundo

El nuevo leviatán: Google



Fundada en septiembre de 1998 por **Larry Page** y **Sergey Brin**, dos estudiantes de la universidad de Stanford, la compañía Google pasó de ser un buscador de páginas web a convertirse en un conglomerado de aplicaciones y servicios como Gmail, Google Earth, el navegador de Internet Chrome y aplicaciones web para la creación de documentos en competencia directa con el Office de Microsoft. Los ingresos de este gigante alcanzaron \$ 21.796 millones en 2008. El éxito de Google ha sido tal que no solo es utilizado por la mayoría de la población mundial día a día —en español y en inglés se han puesto de moda los vocablos *guglear* y *to google* que simplemente significan utilizar el buscador de esta firma—, sino que cada vez nuevos productos y servicios son lanzados o adquiridos por este leviatán de la “superautopista de la información”.

El peso pesado de siempre: Microsoft

Aunque en los últimos años Microsoft ha sido opacado por Google dentro de los elogios de la industria de Internet, durante los últimos 15 años esta firma se ha consolidado como la productora del sistema operativo y las aplicaciones más usadas en el planeta, Windows y Office, y ha ganado la batalla de los navegadores de Internet. Para ello tuvo que derrotar a Netscape, aunque ahora nuevas batallas sur-

El mercado mundial y el estilo de vida de la población del planeta se transformaron radicalmente con la revolución en las telecomunicaciones y las tecnologías de la información. Las grandes triunfadoras de estos últimos 15 años no solo cambiaron sus respectivas industrias, sino que crearon nuevos mercados y productos de manera revolucionaria.

gen en el horizonte con los navegadores de código abierto como Firefox y Chrome de Google. Microsoft sabe que su hegemonía se juega en la World Wide Web, donde sus rivales son Google y Yahoo, a la que intentó infructuosamente hacer suya por \$ 44.600 millones. El gigante de Seattle todavía tiene mucho que demostrar y, como sucedió en los últimos tres lustros, no es imposible que sacuda el mundo de Internet como lo hizo con el del *software* durante los noventa.

Toyota: la nueva número uno de la industria automotriz

La firma nipona acabó con el reinado de 77 años de General Motors en el mercado automotor global para convertirse en la primera firma mundial en la producción de automóviles en 2008, con 8,97 millones de unidades vendidas (en 2006 había sacado a Ford del segundo lugar). Sin embargo, la firma japonesa no solo se destacó por el número de automóviles vendidos, sino por la introducción del Toyota Prius, primer vehículo híbrido en ser producido en masa (hoy se han vendido más de 1,2

millones de Prius alrededor del mundo) como alternativa a los vehículos de transporte tradicionales. La transnacional nipona no solo le demostró a las *tres grandes* estadounidenses (General Motors, Ford y Chrysler) que se podían fabricar automóviles de manera rentable en EEUU, sino que la filosofía Toyota, con el tiempo, iba a convertirse en la máxima de una industria mundial en constante cambio.

Apple: la firma que volvió de entre los muertos



La empresa fundada por **Steve Jobs** en 1976, cuyo futuro fue cuestionado durante los noventa después de haber perdido su guerra con Microsoft, volvería de

la mano de su fundador, quien había sido despedido de la firma durante los ochenta. Para 1998, Jobs traería al mundo la iMac, la hoy famosísima computadora personal de culto. En 2001 lanzaría el legendario iPod, el reproductor de MP3 que ha vendido más de 173 millones de unidades y ha cambiado el mercado de entretenimiento portátil para siempre. Por si fuera poco, en 2007 la firma lanzó el iPhone, el novedoso teléfono celular que insufló necesitado aire fresco a una industria hambrienta de nuevas ideas. En 2008, la compañía fue premiada por la prestigiosa revista *Fortune* como la compañía más admirada en EEUU. No era para menos.

Tata: el gigante del Tercer Mundo



Tata no es solo la multinacional más grande de India, sino una de las más grandes del planeta. El grupo indio desarrolla *software*, brinda consultoría, fabrica acero y autos, y cultiva té. En el primer trimestre de 2008, sorprendió al mundo al comprar a Ford las legendarias marcas inglesas Jaguar y Land Rover. De la misma manera anunció el lanzamiento del Nano, el auto más barato del mundo (\$ 2.500). Sumado a esto, ese mismo año uno de los miembros del grupo, Tata Steel, fue reconocida por la revista *Fortune* como la empresa de mayor crecimiento en el planeta, al tener ventas en 2007 por \$ 25.706,9 millones (crecimiento de 353,2%) e ingresos por \$ 3.000,2 millones (aumento de 224,8%), cifras que son la envidia de millones de empresas en el mundo.

Exxon Mobil: el más rentable

La empresa número uno en el conteo *Fortune* 500 de 2009 reveló haber alcanzado estratosféricas utilidades por \$ 45.220 millones (casi todo el PIB del Ecuador). De hecho, en el tercer tri-

mestre de 2008, con el precio del petróleo sobre \$ 140 el barril, la empresa estadounidense se convirtió en la primera en la historia con ventas trimestrales de \$ 100.000 millones. Aunque polémico, el titán estadounidense no deja de sorprender a los mercados y romper barreras psicológicas.

Berkshire Hathaway: el tesoro de Warren Buffett

La segunda empresa más admirada del mundo en 2009, de acuerdo a la revista *Fortune* es merecedora de las flores que todos le lanzan. Durante esta crisis mundial, ha dado la mano a otros grandes como General Electric y Goldman Sachs, al comprar miles de millones de dólares en acciones preferenciales. El *holding* manejado por el gurú **Warren Buffett** es considerado uno de los mejores gerenciados del planeta — en su carta anual a sus inversionistas, Buffett recordó que a pesar de lo duro de este año, en los 44 años que ha manejado la firma, su valor en libros ha pasado de \$ 19 millones a \$ 70.530 millones, lo que implica un crecimiento anual de 20,3%. La firma se dedica a diversas actividades, desde los seguros y servicios públicos hasta la capacitación de pilotos.

Wal-Mart: el gigante de supermercados

La empresa más grande del mundo de 2008, de acuerdo a la revista *Fortune* y segunda en 2009 en el *ranking Fortune* 500, sin lugar a dudas, es una empresa ganadora en todos los niveles. Con ventas en 2008 por \$ 405.607 millones y utilidades de \$ 13.400 millones, la cadena de supermercados es el modelo a seguir no solo de las empresas de su ramo. Para colmo, al ofrecer sus famosas promociones, la crisis mundial podría incluso fortalecer a este gigante que parece navegar contra corriente.

Southwest Airlines no ha dejado de ganar por 36 años


Mientras las aerolíneas más grandes del mundo no dejaban de sufrir a inicios



de este nuevo siglo por los altos precios del crudo y los ataques del 11 de septiembre, la aerolínea de bajo costo Southwest Airlines seguía reportando ganancias contra viento y marea. Cuando otras aerolíneas empezaron a cobrar por todo, hasta los *snacks* que servían durante los vuelos, esta firma seguía dando el mismo buen servicio de siempre y a precios competitivos. De hecho, esta firma lleva 36 años de rentabilidad en una industria en la que grandes como Panam y Braniff han dejado de existir; otras están cerca del colapso como Varig y Avianca y, por fin, otras han tenido que fusionarse para sobrevivir, como KLM y Air France.

General Electric: un monstruo no solo tecnológico



La empresa, fundada por el legendario inventor y empresario **Thomas Edison**, es hoy un gigante con una cartera de productos tan diversa que incluye en sus ventas turbinas eólicas, tomógrafos y la cadena de televisión NBC. La firma ha sido una de las pocas en el mundo — menos de 10 — en tener un *ranking* de riesgo de crédito AAA (lo perdió en 2009 dado el bajo desempeño de su rama financiera por la crisis mundial). Es la quinta en el *ranking Fortune* 500 de empresas más grandes de EEUU (2009) y número 12 entre las más grandes del mundo (2008). La firma tuvo las sorprendentes ventas de \$ 183.207 millones en 2008 y utilidades de \$ 17.410 millones. 

(Eduardo Urgilés)

Las quiebras más importantes en los últimos 15 años

Corrupción, escándalos contables, audacia irresponsable. Desde que GESTIÓN vio la luz, inmensas empresas internacionales se derrumbaron ante la incredulidad y el estupor mundial. Nadie olvida las más infames: Lehman Brothers, Enron, Worldcom, Arthur Andersen y Parmalat. He aquí un recuento.

La más grande: Lehman Brothers

Con \$ 639 mil millones en activos antes de quebrar en septiembre de 2008, la caída del titán financiero fue la más grande de todos los tiempos. Sin la ayuda del Departamento del Tesoro y en medio del peor momento de la crisis financiera mundial, la caída de Lehman Brothers no solo sacudió los mercados, sino que inició un duro proceso de transmisión de la crisis del sector financiero mundial al real. Hasta hoy muchos expertos discuten si no fue errada la decisión de dejar caer a este gigante.

Bear Stearns: la primera grande que cayó por la crisis

En marzo de 2008, el gigante financiero Bear Stearns acudió a la Fed por un préstamo de emergencia y así evitar su colapso. La firma no pudo ser salvada y fue vendida a JPMorgan Chase a \$ 10 por acción, un precio muy inferior a los \$ 133,20 que tuvo durante 52 semanas antes de la crisis —sin embargo, el precio fue superior a los \$ 2 por acción que Bear Stearns y JPMorgan Chase habían acordado en negociaciones a puerta cerrada. Ésta fue la primera caída financiera de dimensiones que antecedió al cataclismo financiero de los últimos cuatro meses del funesto 2008.

Washington Mutual: otra víctima de la crisis

Con \$ 328 mil millones en activos antes de caer, este banco estadounidense no sobrevivió a una corrida de depósitos por \$ 16.4 mil millones en septiembre de 2008, luego de la debacle de Lehman Brothers. También fue adquirido por JPMorgan Chase.

Northern Rock: la primera corrida bancaria en Reino Unido desde 1866

14 de septiembre de 2007: por primera vez en 141 años se observan en Gran Bretaña filas de depositantes desesperados por sacar su dinero de un banco. Se trata del Northern Rock. La escena, que parecía de algún país tercermundista en crisis, ocurrió en pleno centro del otrora imperio financiero y comercial, el Reino Unido. Aunque

palidece por su tamaño frente a las caídas bancarias del otro lado del Atlántico, el caso del Northern Rock marcó un hito en la historia financiera británica, ya que fue el primer banco en sufrir una corrida bancaria desde 1866. Luego, la institución financiera fue nacionalizada. La institución había centrado su negocio en el mercado hipotecario tras un trato con Lehman Brothers en 2006.

Chrysler: el gigante en terapia intensiva

Tambaleante desde los ochenta, la firma estadounidense y la más pequeña de las *tres grandes de Detroit* (\$ 39 mil millones en activos) se declaró en bancarota el 30 de abril de 2009. Entre 1998 y 2007, Chrysler fue propiedad de la germana Daimler Benz (dueña de la marca Mercedes Benz) para luego ser vendida al fondo privado Cerberus Capital Management y regresar así a manos estadounidenses. La venta no rescató a la firma y, luego de ser salvada parcialmente por el Gobierno de EEUU, se declaró en bancarota, aunque anunció que en ese proceso tendría la ayuda de la italiana Fiat para levantarse. Su futuro es incierto.

Delta Airlines: víctima del alto precio del crudo

En septiembre de 2005, la gigante aerolínea comercial Delta se declaró en bancarota tras 76 años de vida. La compañía no pudo recortar sus altos costos laborales, así como no soportó los inclementes precios del combustible que no habían dejado de ascender desde 2000. También le habían afectado, como a otras aerolíneas, los atentados contra las Torres Gemelas y el Pentágono en 2001. Sin embargo, la compañía fue reorganizada en el proceso de bancarota y se levantó para fusionarse en 2008 con Northwest Airlines y convertirse en la aerolínea más grande del mundo.

LAS INFAMES

Worldcom

Hasta la quiebra de Lehman Brothers, la caída de Worldcom en julio de 2002 por inflar sus activos en hasta \$ 11 mil millones fue considerada la más grande de la historia (sus activos totalizaban \$ 124 mil millones). En su infame caída estuvo involucrada la también infame auditora Arthur Andersen al colaborar en los fraudes contables.

Enron


Su caída a fines de 2001 superó en resonancia mediática a la de Worldcom. El gigante energético (\$ 77 mil millones en activos antes de quebrar), nombrado por la prestigiosa revista *Fortune* como la compañía más innovadora de

EEUU por seis años consecutivos, cayó envuelta en uno de los fraudes contables más grandes de la historia, en los que también colaboró la auditora Arthur Andersen.

Arthur Andersen

Históricamente miembro del exclusivo club de las “cinco grandes” auditoras que dominaron el mercado mundial de auditoría y consultoría a grandes corporaciones (las otras grandes sobrevivientes fueron PricewaterhouseCoopers, Deloitte Touche Tohmatsu, Ernst & Young y KPMG), la infame Arthur Andersen fue encontrada culpable de cargos criminales en el manejo de las auditorías a Enron. Para mayo de 2005 la sentencia fue cambiada y la empresa volvió a operar. Sin embargo, su reputación no sobrevivió y, por tanto, no ha podido levantarse como una firma viable.

Parmalat

La empresa italiana, que se diversificó a todo tipo de alimentos tras comenzar en lácteos, cayó en bancarota en 2003 con un hueco contable de \$ 20 mil millones. Sus manejos, cuestionados hasta hoy, convirtieron su caída en el peor escándalo del viejo continente hasta la crisis mundial de 2008. 

(Eduardo Urgilés)

Las mayores bolsas de valores del mundo

< POR JORGE TAMARIZ A. >

New York Stock Exchange: fundada en 1972, en EEUU, con apenas 24 corredores y empresas registradas, es, hoy en día, la bolsa de valores más grande y líquida del mundo. En dicha bolsa se negocian alrededor de \$ 21.79 billones.¹

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	9.687,24	4.181,75
Fecha	19/05/2008	06/03/2009

valentes a \$ 7.57 billones. Su índice referencial es el FTSE 100 (Financial Times Stock Exchange) y contempla a las cien empresas más representativas de dicha bolsa.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	6.377,00	3.460,71
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

Tokio Stock Exchange: nacida en Japón, en 1949. El principal producto transado son las titularizaciones de empresas que lideran la economía nipona. En dicho mercado se negocian \$ 5.82 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	1.430,47	700,93
Fecha	04/06/2008	12/03/2009

Nasdaq Stock Market: bolsa enfocada a los valores relacionados con la tecnología. Esta bolsa surgió en la década de los setenta y se conformó como la primera en manejar un sistema totalmente automatizado. El volumen de negociación asciende a \$ 11.81 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	2.551,47	1.265,62
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

London Stock Exchange (LSE): la primera bolsa de valores formal del mundo. Nació en 1698, en Londres. En la actualidad, realiza negociaciones equi-

BRUSELAS

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	3.843,78	1.527,27
	19/05/2008	06/03/2009

PARÍS

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	5.142,10	2.465,46
	19/05/2008	09/03/2009

Deutsche Boerse: constituida por el Grupo de Bolsas de Valores Alemanas. Dentro de dicho grupo la bolsa más representativa es la de Frankfurt, con 90% de las transacciones registradas. Dicha bolsa tiene casi 300 años, pues data del año 1721. En general, la agrupación de bolsas tiene un mercado de \$ 2.74 billones. El índice representativo de la Boerse es el DAX.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	7.231,86	3.588,89
Fecha	19/05/2008	06/03/2009

Euronext: constituida en el año 2000, tras la agrupación de las bolsas más importantes de Europa: París, Ámsterdam y Bruselas. En ella se negocia un total de \$ 3.85 billones. De esta manera, es la bolsa más representativa de todo el viejo continente.

ÁMSTERDAM		
52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	496,12	199,25
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

BME Bolsas y Mercados Españoles: al igual que en la situación alemana, esta bolsa representa a los distintos mercados de valores españoles. Dentro de dichos mercados aparecen los de Madrid

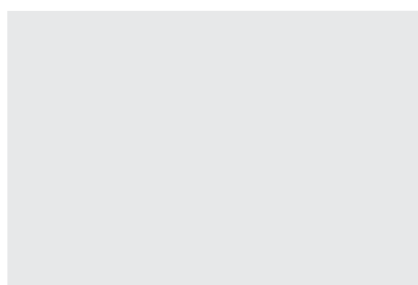
¹ N. del E.: Un billón en castellano es un millón de millones, es decir, la unidad seguida de 12 ceros.

(1831), Barcelona, Bilbao (1890) y Valencia. El monto negociado de valores se aproxima a \$ 1.93 billones. La BME mantiene al IBEX 35 como indicador principal de los mercados que la componen.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	14.247,60	6.817,40
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

Borsa Italiana: en 1808 se crea, en la ciudad de Milán, la Borsa di Commercio. En 1998, tras concluirse un largo proceso de privatización, la Borsa Italiana se constituye formalmente. En la misma se negocia un total de \$ 1.59 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	34.384,00	12.621,00
Fecha	16/05/2008	09/03/2009



Swiss Exchange: nacida de la fusión, en 1995, de las tres bolsas más representativas de Suiza, donde despunta la de Ginebra (1850). En la actualidad, cuenta con negociaciones que bordean los \$ 1.40 billones.

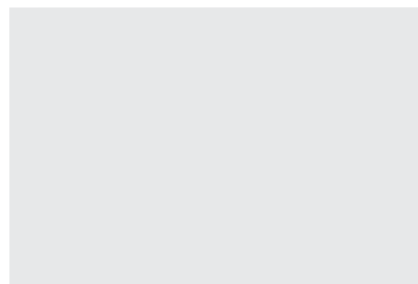
52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	7.785,17	4.234,96
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

Korea Stock Exchange: establecida en 1956. La misma está compuesta por una división accionarial y por una división derivativa. La bolsa en general cuenta con negociaciones de \$ 1.34 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	1.888,88	938,75
Fecha	16/05/2008	24/10/2008

OMX: creada de la fusión de bolsas de valores sueco-finlandesas en el año 2003. Los principales actores son la Bolsa de Helsinki y la OM AB (Optionsmarknaden). Sus negociaciones ascienden al equivalente de \$ 1.33 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	2.939,77	1.189,09
Fecha	19/05/2008	09/03/2009

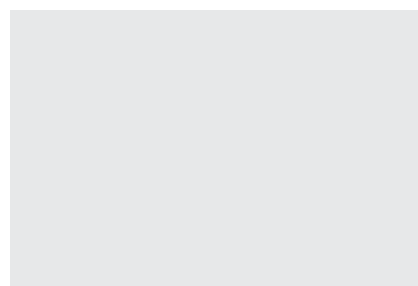


TSX: establecida en 1852, en la ciudad de Toronto. La TSX se ha convertido en la segunda bolsa de valores más grande del continente americano. En la actualidad, se negocia un promedio de \$ 1.28 billones.

52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	15.154,77	7.479,96
Fecha	06/06/2008	06/03/2009

Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa): creada en 1890, con el nombre de Bolsa Livre. Actualmente, es la bolsa de valores más grande de Latinoamérica. En la misma se negocian productos financieros de gran demanda mundial, transando, diariamente, \$ 1.22 miles de millones de reales por día.

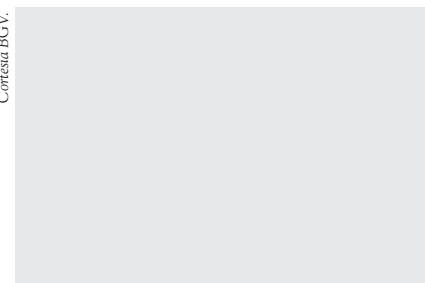
52 semanas		
	Máximo	Mínimo
	73.516,81	29.435,11
Fecha	20/05/2008	27/10/2008




LAS BOLSAS DE VALORES ECUATORIANAS

Claramente, las bolsas de valores en el Ecuador no alcanzan la importancia de las nombradas anteriormente; sin embargo, en los últimos años, se han convertido en un motor económico para el desarrollo industrial y comercial de las empresas locales, por lo que tienen un importante papel en la economía nacional.

Bolsa de Valores de Guayaquil: constituida en septiembre de 1969. Es la bolsa de valores más representativa del Ecuador. El producto principal de dicha bolsa son las emisiones de papel para fondear a las compañías. Dentro de estos títulos aparecen las titularizaciones y obligaciones, tanto a largo como a corto plazo.



Bolsa de Valores de Quito: constituida en agosto de 1969. Esta bolsa, así como la de Guayaquil, mantiene como principal actividad la obtención de fondos a través de productos como los mencionados anteriormente. Asimismo, el índice que dictamina el comportamiento de las bolsas ecuatorianas es conocido como Ecuindex, el mismo que ha mantenido una tendencia decreciente en los últimos meses. 

	Ecuindex	% Variación
Abr-09	945	-2,68%
Mar-09	971	-3,48%
Feb-09	1006	0,02%
Ene-09	1005,8	-1,36%
Dic-08	1019,7	-2,22%
Nov-08	1042,9	

Correista BGV.

Las noticias internacionales no económicas de los 15 años

1994

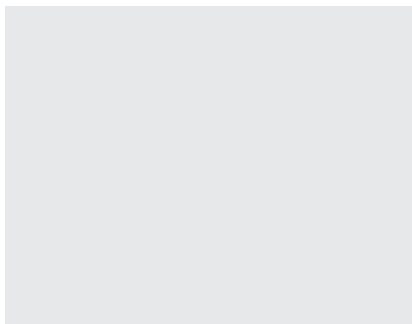
- **Asesinato del futbolista Andrés Escobar.** La irracionalidad acaba con la vida de esta prominente figura del fútbol colombiano. Lastimosamente, en el mundial de 1994, tiene la mala suerte de meter el balón en su propio arco, marcando un doloroso autogol frente a EEUU. Pocos días después de este incidente, Escobar regresa a Colombia. A las puertas de una discoteca en Medellín, se encuentra con un grupo de gente que se burla de su actuación en la selección colombiana. Al pedir respeto, obtiene como respuesta seis disparos de un revólver calibre 38 largo. El asesino es **Humberto Muñoz Castro**, guardaespaldas y conductor de la familia Gallón Henao, insatisfechos con el desempeño de Escobar en la copa mundialista. En medio de la violencia de Colombia, con tantos miles de absurdos asesinatos y desplazados, este crimen sobresalió por su irracionalidad.

880 hectáreas y destruye 200 edificios.

- Un terremoto en Los Ángeles (California, EEUU) causa 54 muertos, 5.420 heridos y pérdidas por 35.000 millones de dólares.

Julio

- Es expulsado el jugador argentino **Diego Armando Maradona** del mundial de fútbol de EEUU, luego de detectarle efedrina en un control *anti-doping* tras el partido ante Nigeria.



Agosto

- El Sistema Operativo Windows 95 entra en el mercado.
- El navegador web Internet Explorer es lanzado como parte de Windows 95.

Diciembre

- Penetra en la atmósfera de Júpiter la sonda atmosférica de la misión Galileo.

1995

- **Asesinato de Isaac Rabin.** Rabin es el séptimo jefe del Estado Mayor del Ejército de Israel, diplomático israelí

en Washington, primer ministro que precedió a **Golda Meyer** en el cargo, merecedor al Premio Príncipe de Asturias y Premio Nobel de la Paz en 1994, que le fue otorgado junto con **Simón Peres** y **Yasser Arafat**, por el papel que desempeñaron en la búsqueda de la paz en el Oriente Medio.

En un mitin multitudinario el 4 de noviembre en la Plaza de los Reyes de Israel, Isaac Rabin da un discurso. “Sí a la paz, no a la violencia” es el eslogan. Al retirarse de la asamblea, **Igal Amir**, un fanático religioso, le dispara por la espalda. Herido de gravedad Rabin es llevado a un hospital cercano donde fallece poco después de ingresar.

“Fui hombre de armas durante 27 años. Mientras no había oportunidad para la paz, se desarrollaron múltiples guerras. Hoy, estoy convencido de la oportunidad que tenemos de realizar la paz... La paz lleva intrínseca dolores y dificultades para poder ser conseguida. Pero no hay camino sin esos dolores”, dice pocos minutos antes de morir.

1996

- **La crisis de los rehenes en Perú.** A las 8h19 de la noche del 17 de diciembre de 1996, 14 miembros del Movimiento Revolucionario Túpac Amaru toman la residencia del embajador del Japón en Perú, cuando se celebraba una recepción por el natalicio del emperador de Japón **Akihito**, evento al que asistían 800 invitados, entre empresarios, diplomáticos,

Enero

- Queda sofocado el mayor incendio en Australia de los últimos 200 años, que en dos semanas causa la muerte de cuatro personas, arrasa

religiosos, militares y políticos. Los terroristas logran ingresar en la residencia con los uniformes de la empresa encargada del servicio de meseros y con una ambulancia que habían comprado meses atrás. Tras la captura, que concentra la atención del mundo entero, liberan a las mujeres (incluidas la hermana y la madre de **Fujimori**) a pedido de la Cruz Roja; luego a los ancianos; después a los hombres que tenían alguna enfermedad. Finalmente, se quedan con 72 hombres, que era lo que los 14 terroristas podían controlar. A cambio de su liberación, piden la libertad de 400 miembros del MRTA encarcelados por delitos de terrorismo.

Durante la crisis, que se prolonga 126 días hasta abril de 1997, el Gobierno no podía arriesgarse, dadas las presiones nacionales e internacionales, a efectuar un movimiento militar que pusiera en riesgo la vida de los secuestrados y muestra una supuesta apertura para negociar. Pero el 22 de abril de 1997, las fuerzas gubernamentales de élite liberan a los rehenes tomando por asalto la residencia.

Mientras los comandos derribaban la bandera del MRTA que había ondeado en el techo de la embajada, el presidente Alberto Fujimori llega a la residencia y se une a algunos de los ex rehenes para cantar

el himno nacional de Perú. La televisión peruana también muestra a Fujimori caminando entre los rebeldes muertos; algunos de cuyos cuerpos están mutilados. Fujimori es fotografiado parado sobre los cuerpos de **Néstor Cerpa** y **Roli Rojas** en la escalera principal de la residencia, con la cabeza de Rojas destrozada. Poco después, Fujimori es visto en un bus con los rehenes liberados.

Los comandos se habían entrenado en una casa exactamente igual que se construyó en un cuartel. La intervención militar, llamada Operación Chavín de Huántar y considerada como una de las más exitosas en el rescate de rehenes, es criticada por la supuesta ejecución extrajudicial de algunos terroristas. Según el informe de la Agencia de Inteligencia de la Defensa, Fujimori había ordenado personalmente a los comandos no dejar a ningún MRTA con vida.

- **La oveja Dolly.** Es creada en el Instituto Roslin de Edimburgo, Escocia.

Nace el 5 de julio de 1996 y se anuncia su existencia el 21 de febrero de 1997. Dolly hace posible lo que para muchos es solo una quimera: la clonación animal. El científico **Ian Wilmut**, responsable del equipo que crea a la famosa oveja, acapara las portadas en todo el mundo cuando presenta a Dolly, el primer animal creado a partir de células adultas, luego de 277 intentos. Doce años después de haber sido clonada, la oveja Dolly sigue despertando en la comunidad científica una serie de inquietantes preguntas, muchas de ellas sobre la clonación de seres humanos con fines terapéuticos y la ética detrás de la ciencia. Dolly muere en 2003 afectada de vejez prematura y su cuerpo disecado está en el Museo Real de Edimburgo.

Septiembre

- EEUU lanza dos ataques con 44 misiles contra objetivos militares en Iraq.

1997

- **Fallece Diana de Gales.** La princesa de Gales o simplemente Lady Di es uno de los íconos más representativos de la segunda mitad del siglo XX, que despierta la simpatía mundial al contrastar con su calidez la frialdad de la familia real británica a la que ingresa como esposa del heredero de la corona, el príncipe **Carlos**, con quien tiene dos hijos. Separada de él, la adoración popular le acompaña, pues se la ve como víctima de las traiciones de su marido. La noche del 30 de agosto de 1997, fallece en el hospital La Pitié Salpêtrière, minutos después de un trágico accidente de tránsito en el puente Alma de París. Junto con Diana muere también su novio egipcio **Dodi Al Fayed** y **Henri Paul**, conductor del automóvil. El auto viaja a gran velocidad y se estrella contra una columna del

túnel cuando son acosados por paparazis. Varias teorías sobre una conspiración para asesinar a Diana circulan. **Mohamed Al Fayed**, el millonario padre de Dodi, asegura que a la monarquía británica le convenía ver a la princesa muerta antes de que develase su gran secreto: Diana estaría esperando un hijo de Dodi y pronto anunciaría su conversión al Islam.

Los funerales de la mujer más fotografiada de la historia desatan un fenómeno social. Se llevan a cabo en la catedral de Westminster y en sus alrededores se congregan cerca de seis millones de personas, habiendo sido transmitido en directo al mundo. La gélida reina **Isabel** de Inglaterra tiene que dirigirse al público, ya que generó antipatía al no haber dado ningún signo de pesar.

vora. Los opositores del presidente no desaprovechan la oportunidad para llevar este escándalo sexual a los tribunales. Durante horas y en vivo ante el mundo entero, el presidente Clinton tiene que responder un impúdico bombardeo de preguntas sobre su vida sexual. Niega la existencia de una “relación sexual” con la joven pasante, aunque acepta que fue el “receptor” de sexo oral. El famoso vestido azul con manchas de semen que exhibe Lewinsky como prueba es analizado. El examen de ADN confirma que se trata del

semen de Clinton, quien es acusado por falso testimonio y obstrucción de la justicia. Mientras el escándalo crece, el presidente norteamericano interviene en la ONU y recibe uno de los más sonoros aplausos que se recuerdan en la Asamblea General. Él agradece este gesto a la comunidad internacional y cuestiona a los fiscales de “haber convertido este asunto en lo más importante del mundo”. Poco después Clinton es juzgado y cuestionado no por adúltero, sino por haber mentado a su pueblo sobre su relación extramarital. Finalmente, el Senado decide absolverlo.

Marzo

- La película estadounidense *Titanic* recibe 11 premios Óscar.

Octubre

- El huracán Mitch toca tierra en La Ceiba, Honduras, provocando lluvias catastróficas sobre gran parte de América Central.

1999

- **Hugo Chávez al poder.** Hugo Rafael Chávez Frías nace el 28 de julio

Julio

- Un grupo de arqueólogos descubre en Bolivia los restos del **Che Guevara**, héroe de la Revolución Cubana. Actualmente reposan en Santa Clara (Cuba).

1998

- **Caso Lewinsky.** Mónica Lewinsky, una joven de 23 años, hace tambalear los cimientos de la democracia más poderosa del planeta. La noticia sobre su relación con el presidente **Bill Clinton** se riega como pólvora.

de 1954 en Sabaneta, un pueblo venezolano. Entra a la carrera de las armas y en 1992 protagoniza un fallido golpe de Estado que lo lleva a prisión por dos años. Una vez libre, recorre el territorio venezolano explicando su proyecto político, que se basa, principalmente, en la necesidad de convocar a una Asamblea Nacional Constituyente que “refunde la República”. Llega al poder en febrero de 1999 con el apoyo del Movimiento Quinta República (MVR), convirtiéndose en el 52° presidente de Venezuela. Acumula cada vez más poder y diez años después va por su tercer período presidencial, consolidando la llamada Revolución Bolivariana basada en el socialismo del siglo XXI. Chávez es un personaje intenso y polémico. Sus declaraciones y acciones han polarizado a los venezolanos entre quienes lo odian y lo llaman dictador y quienes lo aman y apoyan su proceso. Ha sido un constante opositor y crítico del Gobierno de EEUU, un gran aliado de **Fidel Castro** y una pieza clave en la liberación de rehenes de las FARC.

Enero

- Entra en vigor el euro como moneda única en 12 estados de la Unión Europea
- Comienza el juicio contra **Bill Clinton**, el primero que se celebra contra un presidente de EEUU en 130 años (caso Lewinsky).

Abril

- Dos adolescentes armados ingresan en el colegio secundario de Columbine y matan a 12 estudiantes y a un profesor antes de suicidarse. Más tarde, el director de cine **Michael Moore** presenta un documental *Bowling for Columbine* sobre el hecho y gana un Óscar.

Noviembre

- Hay expectativa por el Efecto dos mil (Y2K) en el mundo entero.

Diciembre

- El control del Canal de Panamá pasa a manos de este país.

2000

- **Caso Elián González.** Elián González, un niño de seis años, es rescatado en las costas de la Florida por un grupo de pescadores que lo encuentran flotando en un neumático. El niño y tres personas más son los únicos sobrevivientes del naufragio de un pequeño bote que pretendía introducir inmigrantes ilegales cubanos en EEUU. **Elizabeth Brotons**, la madre de Elián, muere en la travesía junto a otras diez personas. Las autoridades estadounidenses entregan a Elián a la custodia de su tío abuelo, **Lázaro**, residente en Miami.

El problema se convierte en internacional, pues Elián había salido de Cuba sin el consentimiento de su padre, **Juan Manuel González**, quien reclama la custodia con el apoyo del Gobierno cubano. La casa donde vive Elián en Miami es acosada por reporteros y en Cuba el Gobierno organiza manifestaciones públicas exigiendo la devolución del menor.

Luego de que las negociaciones con

los parientes de Elián fracasan, el Departamento de Justicia ordena que Elián sea retirado por la fuerza de la casa en que se hallaba. Una cuadrilla de agentes con uniformes de combate y armados con fusiles toman por asalto la casa, con las estaciones de TV transmitiendo en directo y trasladan al niño a una base aérea norteamericana donde puede reunirse con su padre, quien había viajado a EEUU para hacerse cargo. Los dos regresan a Cuba, donde siguen haciendo noticia, pues Fidel Castro lo toma como símbolo y lo presenta varias veces en público.

Junio

- La NASA de EEUU encuentra restos de agua helada en Marte. Las fotografías reflejan la existencia de canales y lagos.

2001

- **9/11, los atentados de las Torres Gemelas.** Son las 8h46 en Nueva York y un avión de American Airlines choca contra la torre norte del World Trade Center. El avión lleva 92 pasajeros a bordo y previamente había sido secuestrado por integristas islámicos que estrellan la nave

En total, 2.973 personas mueren en estos atentados. El presidente **Bush** culpa de lo ocurrido a **Osama Bin Laden** y su red terrorista Al Qaeda y declara la llamada guerra contra el terrorismo. El World Trade Center, símbolo de la fuerza económica norteamericana, es reducido a escombros; queda denominado como la Zona Cero, donde hoy, después de mucha polémica y varios anteproyectos, se construye un memorial y nuevas edificaciones. Un mes después de los ataques, EEUU, con la colaboración de una coalición internacional, invade Afganistán, cuyo Gobierno supuestamente había dado apoyo a fuerzas de Al Qaeda. Más tarde, pretextando que **Saddam Hussein** también había apoyado a Al Qaeda y poseía armas de destrucción masiva, Bush decide la invasión de Iraq (ver 2003).

contra el edificio. 25.000 personas que se encuentran en la Torre Sur miran incrédulas el drama del edificio vecino, cuando otro avión, también secuestrado por terroristas islámicos y con 65 personas en su interior, se lanza a toda velocidad contra el piso 50 de la torre Sur, se trata de una nave de United Airlines. Un tercer avión secuestrado, con 64 personas, también de American, impacta contra la esquina del Pentágono en la capital estadounidense.

El mundo entero ve los ataques en vivo. EEUU, la primera potencia mundial, es vulnerada en su propio territorio. A las 9h59 la primera de las torres, la Sur, se desploma en un terrible estruendo. Tan solo 29 minutos más tarde, la torre Norte se viene abajo atrapando a cientos de personas, entre ellos 300 bomberos y rescatistas. El vuelo 93 de United Airlines, con 44 pasajeros, cae en un campo en Shanksville, Pensilvania. Al parecer, se habría producido una lucha entre la tripulación y los pasajeros con los secuestradores para retomar el control del aparato.

Enero

- Científicos estadounidenses presentan el primer primate modificado genéticamente que nació el 2 de octubre de 2000.

Febrero

- La aviación estadounidense bombardea Bagdad, la capital iraquí.

Diciembre

- Empieza la invasión de Afganistán por parte de EEUU y sus aliados.

2002

- **Guantánamo.** En enero de 2002, EEUU empieza la reclusión de cientos de hombres capturados en diversos países y que, supuestamente, son terroristas, en la base naval de la bahía de Guantánamo, Cuba, que EEUU retiene desde la Guerra de la Independencia cubana. El presidente **Bush** califica a esos prisioneros como “combatientes enemigos ilegales” y los priva de las garantías que dan las convenciones de Ginebra para los prisioneros de guerra. Organizaciones internacionales de derechos humanos y varios Gobiernos han denunciado las condiciones de reclusión de esos hombres (sin defensa legal, sin cargos, sin juicio y en muchos casos sometidos a torturas). En 2004, el juez **James Robertson** de la Corte de Distrito de EEUU establece que la administración de George W. Bush ha sobrepasado su autoridad al tratar a dichos prisioneros como combatientes enemigos en un tribunal militar y negarles el

acceso a las pruebas usadas contra ellos. Uno de los primeros decretos que firmó el actual presidente de EEUU **Barak Obama** fue el cierre de la prisión para 2010, pero ha encontrado resistencia entre los propios legisladores demócratas. La comunidad internacional está a la expectativa de que se aclaren los procedimientos y las torturas aplicadas en dicha prisión.

Enero

- **Tonny Farell** junto con Apple Inc. lanza a la venta el iPod.
- Windows lanza el sistema operativo Microsoft Windows XP.
- La oveja Dolly, clonada en Escocia, padece artritis, lo que plantea dudas sobre los riesgos de la clonación.

Febrero

- La candidata a la presidencia de Colombia **Ingrid Betancourt** y su jefa de debate **Clara Rojas** son secuestradas por las FARC.

Abril

- Se da un golpe de Estado a **Hugo Chávez**, presidente de Venezuela, quien retorna a los tres días al poder.

2003

- **Guerra de Iraq.** En octubre de 2001 y como represalia por esconder supuestamente a **Osama Bin Laden**, EEUU inicia la llamada Guerra contra el Terrorismo contra Afganistán. Como segundo paso, en 2003, invade Iraq en una operación militar respaldada por Gran Bretaña, España, Italia y otros pocos países. El Gobierno de Bush hijo mantiene la teoría de que la invasión es indispensable, ya que Iraq posee armas de destrucción masiva. La invasión lleva a la rápida derrota de los militares iraquíes, el derrocamiento del presidente Saddam Hussein, su captura en diciembre de 2003 y su ejecución en diciembre de 2006. La guerra, sin embargo, se ha extendido, con

miles de muertos, por la resistencia islámica a la potencia invasora. A su vez, no se han encontrado armas de destrucción masiva ni se ha podido probar relación alguna entre Hussein y Al Qaeda. Según cifras de Acnur, hay 1,7 millones de iraquíes desplazados internamente y otros dos millones que han huido a países vecinos. Además, a junio de 2007 las bajas del Ejército norteamericano ascendían a más de 4.000, superando con mucho las muertes producto de los atentados del 11 de septiembre de 2001.

Febrero

- El trasbordador Columbia, lanzado por EEUU, se desintegra en el reingreso a la atmósfera terrestre; mueren sus siete tripulantes.
- Muere la oveja Dolly en Escocia.
- **Vladimiro Montesinos**, ex jefe del Servicio de Inteligencia peruano, se

sienta en el banquillo de la corte para responder por un delito de tráfico de influencias.

Marzo

- Tropas de EEUU y otros tres países invaden Iraq. Empieza la guerra.

Octubre

- El actor **Arnold Schwarzenegger** es elegido gobernador de California.

Diciembre

- Saddam Hussein es descubierto y detenido.

2004

- **El tsunami de Indonesia.** El 26 de diciembre de 2004 un terremoto de 9,3 grados en la escala de Richter frente a la costa occidental de la isla de Sumatra, en Indonesia, desplaza súbitamente cientos de kilómetros cúbicos de agua. Con esta mag-

nitud, es el segundo terremoto más grande registrado desde la existencia del sismógrafo. También tiene la duración observada más larga en lo que a fallas geológicas se refiere: casi 10 minutos. Da lugar a terremotos en lugares tan alejados como Alaska. Este movimiento causa una serie

de olas que se agrandan a medida que se acercan a las costas y la profundidad del mar se reduce. Los países más afectados son Indonesia, Sri Lanka, India y Tailandia, pero lugares lejanos al epicentro como Kenia y Tanzania, en África, también sufren pérdidas humanas y materiales. 230.000 personas pierden la vida, aproximadamente 2 millones necesitan ayuda humanitaria y unos 5 millones se quedan sin hogar. Esta catástrofe es considerada el noveno desastre natural más mortal de la historia moderna. Las Naciones Unidas han afirmado que el costo de la operación de ayuda humanitaria ha sido el más alto de la historia.

- **Atentados de Madrid.** El jueves 11 de marzo, a las 7h38, se desata el infierno en Madrid. Las 210 cámaras de seguridad de la estación de trenes de Atocha registran las explosiones que cambian la historia de esa ciudad. Se trata del mayor atentado en España: se producen diez explosiones casi simultáneas en cuatro trenes a la hora pico en la mañana, mediante la colocación de potentes explosivos en otras tantas mochilas. Fallecen 191 personas y 1.858 resultan heridas. El Gobierno y medios de comunicación atribuyen el atentado al grupo ETA. Sin embargo, pronto se encuentran pistas que vinculan los atentados a la red terrorista Al Qaeda, pero el Gobierno conservador de **José María Aznar**, que se enfrenta a elecciones generales tres días después, oculta las pruebas. La manipulación levanta la indignación del público y da el triunfo al opositor, **José Luis Rodríguez Zapatero**. Pocas semanas después, la policía localiza y rodea a varios miembros del comando terrorista, quienes se suicidan, haciendo estallar el piso en el que se habían atrincherado. Éste se convirtió en el primer atentado suicida de Europa. El 15 de abril de 2004, la cadena de televisión Al

Jazeera emite la grabación de un mensaje de Osama bin Laden en la que asegura que los atentados del 11-M fueron una represalia contra España por sus acciones en Iraq, Afganistán y Palestina.

Febrero

- Se descubre la galaxia más lejana (13.000 millones de años luz), gracias a una combinación de observaciones del telescopio espacial Hubble y del observatorio gigante Keck de Hawaii, operados por EEUU.

Mayo

- El heredero de la corona española, **Felipe de Borbón**, príncipe de Asturias, contrae matrimonio con la periodista **Letizia Ortiz Rocasolano** en la catedral de la Almudena.

Agosto

- Hay más de 464 muertos en Asunción al incendiarse un hipermercado. Se inculpa al dueño y a los vigilantes de seguridad, quienes cierran las puertas para evitar saqueos.

2005

- **Muere Juan Pablo II.** Juan Pablo II, el popular y mediático pontífice nacido en Polonia con el nombre de **Karol Józef Wojtyła**, quien ascendió al papado en 1978 y se convirtió en una celebridad mundial viajando a todos los continentes, fallece a los 84 años en su departamen-

to privado, luego de negarse a ingresar nuevamente al policlínico Gemelli, tras su última recaída. Más de 100.000 personas se reunieron en la plaza de San Pedro para acompañar desde allí al pontífice en sus últimas horas.

A las 21h37 hora de Italia del 23 de abril, comienzan a doblar las campanas de la basílica de San Pedro. Desde aquella noche hasta el 8 de abril, día en que se celebraron las exequias, más de tres millones de peregrinos rinden homenaje a Juan Pablo II, haciendo hasta 24 horas de cola para poder acceder a la basílica. Luego de los funerales, los cardenales se reúnen en el cónclave para las votaciones, en las que finalmente es electo el cardenal alemán **Joseph Ratzinger**, que asciende al papado el 29 de agosto con el nombre de Benedicto XV. El nuevo papa permite iniciar la causa para la beatificación y canonización de Juan Pablo II, sin esperar los cinco años de rigor.

- **El huracán Katrina** es uno de los ciclones tropicales más mortíferos, destructivos y costosos que ha impactado a EEUU en décadas. Katrina forma parte de la temporada de huracanes en el Atlántico de 2005, habiendo sido la tercera tormenta más poderosa de la temporada.

Lo peor, sin embargo, es la respuesta de las autoridades. No solo que todos los servicios públicos se suspenden y no es posible utilizar la infraestructura física, debido a la gran cantidad de agua, sino que las autoridades no organizan la evacuación de la población más pobre, que no tiene vehículos y está atrapada en una ciudad inhabitable. No tarda en llegar una crisis de orden público, debido al violento saqueo generalizado por la falta de alimentos y servicios públicos. El presidente **Bush** y el aparato federal tarda en reaccionar, a pesar de los vehementes llamados del alcalde de la ciudad, antes y después del huracán.

jerarquía y ministro de las Fuerzas Armadas, había asumido de manera temporal la jefatura del Partido Comunista, el Consejo de Estado y el Ejército.

Fidel Castro reaparece esporádicamente y se dedica a escribir columnas de prensa. Finalmente, un año más tarde, renuncia al poder y permite que Raúl Castro, de 76 años, sea elegido presidente de Cuba para un período de cinco años. La primera transición en el liderazgo cubano, desde que los hermanos Castro derrocaron al dictador **Fulgencio Batista**, el 1 de enero de 1959, despierta expectativas, pero éstas no se han concretado, pues desde sus primeras palabras Raúl Castro declara asumir la responsabilidad “con la convicción de que, como he afirmado muchas veces, el comandante en jefe de la Revolución Cubana es uno solo, Fidel es Fidel”.

Enero

- En segunda vuelta de la elección presidencial en Chile, **Michelle Bachelet** es elegida con 53,49% de los votos como la primera presidenta de Chile.

Septiembre

- Fallece el conservacionista australiano y presentador de televisión **Steve Irwin**, al ser aguijoneado por un ejemplar de raya venenosa denominada *Dasyatis pastinaca*.

Noviembre

- Fallece el agente ruso **Alexander Litvinenko** a causa del polonio-210, en Londres, Inglaterra.
- Se permite en Sudáfrica el matrimonio entre personas del mismo sexo.

Diciembre

- El ex dictador **Augusto Pinochet** fallece en el Hospital Militar de Santiago, a raíz de un infarto agudo al miocardio y un edema pulmonar. No se decreta duelo nacional “por el bien de Chile”, según

La tormenta causa la muerte a 1.836 personas, convirtiéndose en el huracán más mortífero de EEUU desde el huracán Okeechobee de 1928. Y, por los daños producidos, el Katrina quizás sea el mayor desastre natural en la historia de ese país y el más costoso, pues se estima que los perjuicios ascendieron a \$ 75 mil millones.

Febrero

- Comienza el proceso de regularización extraordinaria de inmigrantes, que trata de legalizar la situación de casi un millón de trabajadores extranjeros que viven en España.
- Entra en vigor el Protocolo de Kioto, convenio mundial para reducción de gases para el efecto invernadero.

Julio

- Ocurre un múltiple atentado del

terrorismo islamista en Londres, en tres vagones de metro y en un autobús urbano, causando 56 víctimas mortales y 700 heridos.

Diciembre

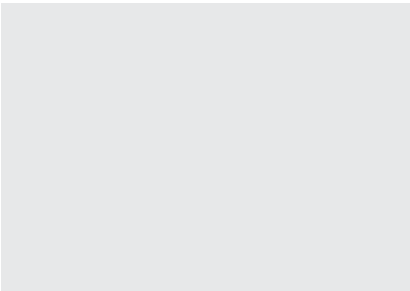
- El 18 de diciembre es elegido presidente de Bolivia el líder cocalero **Evo Morales**, candidato del Movimiento al Socialismo (MAS), con 53,72% de los votos.

2006

- **Castro entrega funciones a su hermano.** La noticia de que Fidel Castro ha sido internado por una hemorragia gastrointestinal e intervenido quirúrgicamente estremece la isla. Pronto se sabe que, por primera vez en casi medio siglo de Revolución Cubana, el general **Raúl Castro**, segundo hombre de la

dice la presidenta Michelle Bachelet: solo se permiten honores militares como ex comandante en jefe del Ejército de Chile.

- Saddam Hussein es ejecutado en la horca a las 6 de la mañana, hora de Iraq.



- Se da un atentado en el aeropuerto de Madrid-Barajas. La banda terrorista ETA hace estallar una bomba en el estacionamiento C en la terminal 4: mueren **Carlos Alonso Palate** y **Diego Armando Estacio**, ambos de nacionalidad ecuatoriana y 19 personas quedan heridas.

2007

- **Terremoto en China.** Con una magnitud de 7,8 en la escala de Richter y 46 réplicas principales, en el rango de 4,4 a 6,0 grados, un terremoto estremece el 12 de mayo de 2008 el condado de Wenchuan, provincia de Sichuan, China. Al menos 50.000 personas mueren. A este drama se suma el sufrimiento de centenares de víctimas que quedan

atrapados en escuelas, fábricas y otros edificios derruidos. Los rescatistas logran sacar con vida a 13.400 personas de entre los escombros. Es el segundo terremoto más desastroso de la historia de China, tras el terremoto de Tangshan de 1976, que provocó la muerte de unas 250.000 personas.

Abril

- 32 estudiantes son asesinados en el Instituto Politécnico y Universidad Estatal de Virginia (Virginia Tech), en el peor ataque a una universidad en la historia de EEUU.

Junio

- Las bajas estadounidenses en Iraq alcanzan 3.500 militares desde la invasión en marzo de 2003.

Julio

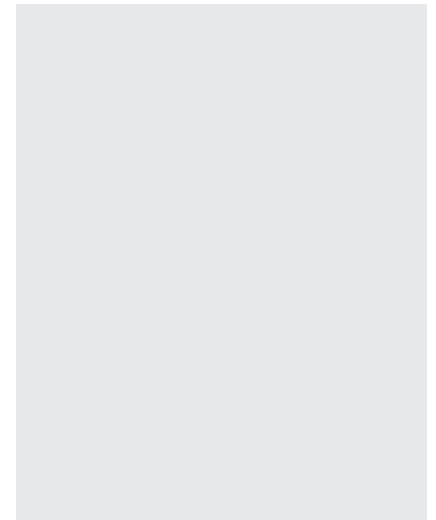
- Se dan a conocer las nuevas siete maravillas del mundo, elegidas por votación popular a través de Internet: la Gran Muralla China, la ciudad de Petra en Jordania, el Cristo Redentor en Río de Janeiro, Machu Picchu en Perú, Chichén Itzá en México, el Coliseo de Roma en Italia y el Taj Mahal en India.
- El Senado de EEUU duplica a \$ 50 millones la recompensa para quien capture vivo o muerto a **Osama Bin Laden**, el líder de Al Qaeda en libertad casi seis años después de los atentados del 11 de septiembre de 2001.

Agosto

- Un devastador terremoto de 8 grados en escala de Richter destruye varias localidades de la región Ica en Perú, entre ellas, Pisco y Chincha.

Diciembre

- Un joven de 19 años asesina con un fusil a ocho personas y se suicida en un centro comercial de la ciudad de Omaha, en el estado de Nebraska, EEUU.
- **Cristina Fernández de Kirchner** asume la presidencia de Argentina, sucediendo a su marido **Néstor Kirchner**. Es la primera mujer electa para tal cargo en el país.



2008

- **Obama gana la presidencia de EEUU.** Barack Obama, hijo de una blanca del estado de Arkansas y de un negro de Kenia, simboliza el crisol de identidades de EEUU. Pero ni siquiera su activismo en los barrios pobres de Chicago y su ascensión fulgurante a estrella de primera magnitud de la política como senador de Illinois hacían prever que pudiera derrotar en las primarias a **Hillary Clinton** por la nominación demócrata. Pero lo hace y, tras una brillante campaña electoral que moviliza a miles de

años, en un sótano y mantiene relaciones incestuosas con ella.

Julio

- La operación Jaque, llevada a cabo por las Fuerzas Militares de Colombia, consigue liberar a la ex candidata presidencial **Ingrid Betancourt** y a 14 personas más secuestradas por las FARC.

Diciembre

- Israel inicia un bombardeo masivo sobre la Franja de Gaza, causando cientos de muertos y heridos.

voluntarios y utiliza Internet y mensajes por celular como nunca antes en la historia, el 4 de noviembre de 2008 es electo primer presidente afroamericano de EEUU.

La elección de Obama es histórica, en un país donde los negros no tenían derecho al voto hace apenas medio siglo. Gran orador, Obama, a sus 47 años, encarna el deseo de cambio, tras ocho años de Gobierno de **George W. Bush**, que, por su política agresiva y unilateral, llegó a concitar el repudio de muchos ciudadanos en su país y el exterior. La campaña de Obama coincide, además, con el desate de la más grave crisis económica desde la Gran Depresión de los años 1930, producto de la falta de regulación bancaria, la crisis de las hipotecas y la caída en cadena de grandes bancos. Además, el país está comprometido en dos guerras, en Iraq y Afganistán. Obama ha prometido el retorno de las tropas de Iraq y el replanteamiento del conflicto en Afganistán, además del cierre del polémico centro de detención de Guantánamo, en Cuba.

Enero

- Las FARC liberan a dos secuestradas, **Clara Rojas** y **Consuelo González de Perdomo**.

Febrero

- El presidente cubano **Fidel Castro**, en un mensaje publicado por el diario oficial *Granma*, renuncia al cargo, por motivos de salud, después de cuarenta y nueve años en el poder.

Marzo

- Se desata una crisis diplomática de Colombia con Ecuador y Venezuela, tras la muerte de **Raúl Reyes**, miembro de las FARC, en territorio ecuatoriano, en un ataque del ejército y la aviación colombianos.


Mayo

- Se produce un terremoto en la provincia china de Sichuan con más de 12.000 muertes confirmadas al día siguiente.
- Se descubre que **Josef Fritzl**, ciudadano de Amstetten, Austria, tiene en cautiverio a su hija por 24

- La crisis financiera de EEUU adquiere proporciones mundiales con la agudización de quiebras de bancos, inyecciones monetarias y desplomes de bolsas.

2009

Enero

- Acuatiza, en el río Hudson que rodea Manhattan, el vuelo 1549 de la compañía estadounidense US Airways; sobreviven las 155 personas que viajaban a bordo entre pasajeros y tripulantes. 

(María Clara Ordóñez)

Los premios Nobel de los 15 años

Los premios Nobel de Economía concedidos entre 1994 y 2008 reconocen, en su mayoría, la reflexión e investigación de temas que levantan varios supuestos de la economía clásica y neoclásica. En efecto, buena parte de los galardonados han enfocado sus esfuerzos alrededor de la teoría de la información y, específicamente, en relación con las asimetrías de información entre los agentes que concurren a los mercados. En esta misma línea, la importancia que se ha concedido a la teoría de juegos muestra el interés por conocer las acciones estratégicas de los agentes, en lugar de considerarlos simples actores en las transacciones. Así mismo, se ha laureado a los experimentos controlados en economía, los que han producido resultados que se alejan de las predicciones de los modelos estándar de la ciencia económica, a tal punto que pueden invalidarla desde sus raíces. Por otra parte, se ha realizado la investigación cuantitativa con el reconocimiento a quienes impulsaron saltos cualitativos en el análisis de la información micro y macroeconómica que se emplea para

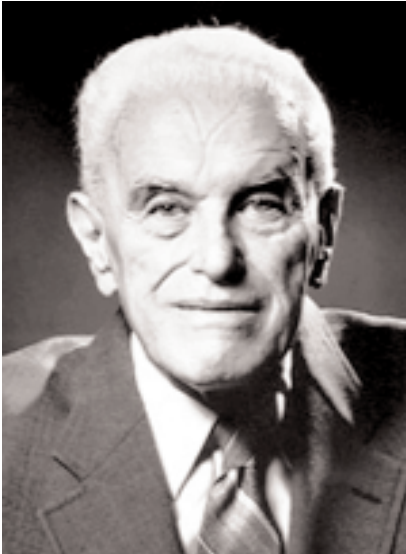
investigación y proyección. Merece especial atención el último premio concedido a **Paul Krugman**, quien muestra cómo en este mundo globalizado el desarrollo entre regiones será cada vez más desigual.

Sin embargo, el galardón conferido a **Amartya Sen** es un reconocimiento que se sale de la norma, pues el economista indio sentó las bases para que la economía incorpore como una línea de preocupación principal al análisis de la pobreza y desigualdad en el mercado de la ética.

En estos últimos 15 años las universidades en las que enseñan los galardonados se distribuyeron más ampliamente que entre 1979 y 1993. En efecto, perdió peso la Universidad de Chicago, en tanto que aparecieron con más participación las universidades de Columbia, Princeton y la de California en Berkeley. Ello también indica un cambio de tendencia. Así mismo se redujo en algo la concentración de los ganadores del premio Nobel nacidos en EEUU: la diversidad orígenes por nacimiento entre 1994 y 2008 fue mayor que en el pasado.*

Los premios Nobel en Economía, año tras año

1994



Premio compartido por tres economistas: profesor **John C. Harsanyi**, **Dr. John F. Nash** y **Dr. Reinhard Selten** por sus trabajos en teoría de juegos no cooperativos.

El Dr. John F. Nash amplió el concepto a juegos de suma no cero. Su contribución más importante para la teoría de juegos no cooperativos fue la formulación del concepto de solución universal con un número arbitrario de jugadores y preferencias. Nash propuso dos interpretaciones, una basada en la racionalidad y la segunda, en estadísticas poblacionales. La primera argumenta que, gracias a que la información es de conocimiento común, los jugadores predicen acertadamente las decisiones racionales de los otros y actúan, a su vez, racionalmente dado ese escenario. Si todos los jugadores esperan el mismo equilibrio, nadie tiene el incentivo de cambiar su estrategia. La segunda interpretación de Nash fue llamada juegos evolutivos, es decir, aquellos individuos que siguen estrategias no óptimas, dadas las estrategias de los otros, reciben “pagos” menores a aque-

llos que sí siguen las estrategias óptimas y, por lo tanto, tienen menor éxito reproductivo y desaparecen de escena.

El profesor John C. Harsanyi demostró que los juegos con información incompleta —por ejemplo, las empresas

que especulan en el mercado financiero no conocen si el Banco Central privilegiará la inflación o el crecimiento— pueden ser analizados como si tuvieran información completa. Se enfocó en un juego con diferentes estrategias, donde los jugadores no conocen los objetivos de los otros. Su teoría permite utilizar para este tipo de juegos los planteamientos de Nash. El avance de Harsanyi permite que la teoría de juegos se asemeje más a la realidad en la cual la información es incompleta y/o los jugadores no conocen los objetivos de los otros. La teoría de juegos de Harsanyi es considerada la base para el estudio y análisis de información sin importar si ésta es asimétrica, completamente privada o pública. Su planteamiento demuestra que cada juego con información incompleta es equivalente a un juego con información imperfecta y de esa manera son analizados con métodos estándar.

El Dr. Reinhard Selten se enfocó en el problema de numerosos casos de equilibrios no cooperativos y generó un programa de investigación dirigido a eliminar equilibrios Nash irrelevantes.

La idea principal fue usar condiciones más estrictas para excluir equilibrios irracionales en términos económicos. Introdujo el concepto de subjuego perfecto, que implica una formalización sistemática para que solo las amenazas

creíbles sean tomadas en cuenta. La teoría de Selten es, sin duda, el mayor refinamiento de las teorías de Nash.

1995

Robert E. Lucas Jr. fue galardonado por su desarrollo y aplicación de la hipótesis de expectativas racionales.



Gracias a ello transformó el análisis macroeconómico y profundizó el entendimiento de la política económica. La hipótesis de expectativas racionales significa que los agentes explotan la información disponible sin cometer el error sistemático implícito en teorías anteriores. Las expectativas se forman por la constante actualización y reinterpretación de esta información, teniendo un carácter genuinamente previsorio.

Lucas demostró las consecuencias de gran alcance de la formación de expectativas racionales, particularmente en cuanto a los efectos de la política económica y la evaluación de dichos efectos, utilizando métodos econométricos, esto es, métodos estadísticos específicamente adaptados para examinar las relaciones económicas. El galardonado también aplicó la hipótesis de las expectativas racionales a otros campos distintos a la macroeconomía.

Otros de los aportes de Lucas se refieren a las dificultades del uso de la política económica para controlar la economía y las posibilidades reales de evaluar la política económica con métodos estadísticos. Esto dio lugar a lo que se denominaría la “crítica de Lucas”.

1996

Por su contribución fundamental a la teoría económica de los incentivos bajo



información asimétrica al profesor **James A. Mirrlees** y al profesor **William Vickrey**.

La investigación de William Vickrey se concentró en las propiedades de diferentes tipos de subastas y cómo se puede mejorar su diseño para generar eficiencia económica. Sus esfuerzos han dado la base para un vívido campo de investigación, que últimamente se ha extendido a aplicaciones prácticas como las subastas de bonos del tesoro y las licencias para el espectro de frecuencias. También diseñó un modelo para mostrar cómo el impuesto a la renta puede ser planteado para alcanzar un balance entre eficiencia y equidad.

Mirrlees, por su parte, encontró una solución más completa asociada con la tasa óptima del impuesto a la renta. Su metodología fue también aplicada a un sinnúmero de problemas similares. Se ha convertido en el método principal para análisis de información compleja y problemas de incentivos. El enfoque de Mirrlees es particularmente importante en situaciones en las que es imposible observar las acciones de otro agente, lo que denominó riesgo moral (también denominado como “acciones escondidas”). Él postuló el principio de revelación, según el cual la solución para problemas de incentivos en condiciones de información incompleta está en que los individuos revelen infor-



mación privada de manera honesta en una forma que no choque con sus intereses personales, lo que permite diseñar contratos óptimos y otras soluciones para problemas de incentivos y decisiones colectivas.

1997



Profesor **Robert C. Merton** y profesor **Myron S. Scholes** por el nuevo método para determinar el valor de los derivados.

Su metodología abrió el camino para la evaluación económica en varias áreas. También ha generado nuevos

tipos de instrumentos financieros y ha facilitado eficientemente el manejo del riesgo en la sociedad.

Merton y Scholes hicieron una contribución vital al demostrar que en realidad no es necesario usar una prima de riesgo al evaluar una opción. Esto no quiere decir que la prima de riesgo desaparece, ella se incluye en el precio de la acción.

Merton y Scholes desarrollaron este método en conjunto con **Fisher Black** quien murió a mediados de 1995. Estos tres académicos trabajaron en valoración de opciones (*option valuation*). En 1973 Black y Scholes publicaron lo que se llegó a conocer como la fórmula Black-Scholes. Miles de inversionistas la utilizan a diario para evaluar opciones de acciones en el mercado alrededor del mundo. Merton derivó la fórmula de otra manera y permitió una aplicación más amplia.

Black, Merton y Scholes impusieron la base para el rápido crecimiento de mercados para derivados en los últimos diez años. Su método tiene aplicaciones más generales y ha creado nuevas áreas de investigación en el campo de las finanzas. Sin embargo, la aplicabilidad de su teoría a los mercados financieros ha sido cuestionada ya desde hace algunos años en la academia, debido a que sus fuertes supuestos sobre la distribución estadística de los precios de los activos no se cumplen en la realidad.

1998

Profesor **Amartya Sen** por su contribución a la economía del bienestar.

Amartya Sen ha hecho un gran número de aportes claves para la investigación de problemas fundamentales en la economía del bienestar. Sus contribuciones varían desde las teorías axiomáticas de elección social y definiciones de bienestar e índices de pobreza, hasta estudios empíricos sobre la hambruna. Todos sus estudios están relacionados a problemas de distribución, con un interés particular en los



miembros más empobrecidos de la sociedad. Sen clarificó las condiciones que permiten la agregación de valores individuales en decisiones colectivas y las condiciones que permitieron reglas para la creación de decisiones colectivas que son consistentes con una esfera de derechos para los individuos. Al analizar la información disponible sobre diferentes tipos de bienestar individual en el marco de decisiones colectivas tomadas, él mejoró la base teórica para comparar diferentes distribuciones del bienestar social y definió nuevos y más satisfactorios índices de pobreza. Las aplicaciones de Sen en estudios empíricos han profundizado nuestro entendimiento de las mecánicas detrás de una hambruna.

Sen ha hecho un número notable de contribuciones centrales a la ciencia económica. Abrió nuevos campos de investigación al combinar herramientas de la economía y la filosofía, reestableciendo las dimensiones éticas en la discusión de problemas económicos vitales.

Sen resaltó que lo que crea bienestar no son los bienes en sí, sino el propósito para el que son adquiridos. De acuerdo a esta opinión, el ingreso es importante por las oportunidades que crea, pero las oportunidades o capacidades dependen de otros factores como salud. Estos factores también deberían

ser considerados cuando se mide el bienestar. Indicadores alternativos de bienestar, como el Índice de Desarrollo Humano que publica anualmente el Fondo de las Naciones Unidas para el Desarrollo, fueron creados con este espíritu.

1999

Profesor **Robert A. Mundell** por su análisis de la política fiscal y monetaria bajo diferentes regímenes de tipo de cambio y su análisis de áreas monetarias óptimas.

Mundell estableció la base para la teoría que domina las políticas monetarias y fiscales en una economía abierta. Su trabajo sobre las áreas monetarias óptimas ha inspirado a generaciones de investigadores y sus enseñanzas siguen siendo parte del núcleo de la macroeconomía internacional.

Su artículo pionero, que dio lugar al denominado modelo Mundell-Fleming, muestra los efectos en el corto plazo de las políticas monetaria y fiscal en una economía abierta. El análisis es simple pero las conclusiones son numerosas, fuertes y claras. Mundell introdujo el comercio externo y el movimiento de capitales en el modelo IS-LM, elaborado inicialmente por **John Hicks** para una economía cerrada en 1972. Ello le permitió mostrar que los



efectos de las políticas de estabilización dependen de la movilidad internacional de capitales. En particular, demostró la importancia del régimen del tipo de cambio: bajo tipo de cambio flotante, la política monetaria se hace poderosa y la política fiscal pierde efectividad, mientras que lo opuesto es válido con tipo de cambio fijo.

En el campo de las áreas monetarias óptimas, el aporte de Mundell fue decisivo, por ejemplo, para la conformación de la zona del euro, el primer bloque económico constituido por una diversidad de países que requirió varias décadas para establecer las condiciones necesarias para su funcionamiento.

2000

Profesor **James J. Heckman** y profesor **Daniel L. McFadden**. A James J. Heckman por el desarrollo de la teoría y métodos para analizar selección de muestras (*selective sample*) y a Daniel L. McFadden por el desarrollo de la teoría y método para el análisis de elecciones discretas.

Ambos ganadores han desarrollado teorías y métodos en el campo de la microeconometría que son usados para el análisis estadístico del comportamiento de individuos y hogares.

Heckman y McFadden resolvieron problemas fundamentales que aparecían



en el análisis de datos de estadística micro. Los métodos que han desarrollado tienen bases sólidas en la teoría económica y han evolucionado en cercana interacción con la investigación aplicada de importantes problemas sociales. Ahora son herramientas estándar para economistas y otros científicos sociales.

Heckman desarrolló métodos estadísticos para manejar muestras acotadas de una manera apropiada y propuso herramientas para resolver problemas de diferencias entre individuos inobservados por el investigador. Estos problemas son comunes cuando se evalúan programas sociales.

Antes de las contribuciones de McFadden, los estudios empíricos sobre elecciones discretas carecían de bases en la teoría económica. Los métodos estadísticos desarrollados por McFadden transformaron la investigación empírica. Sus métodos son aplicados, por ejemplo, en modelos de transporte, en inversiones y para evaluar la inversión de los ancianos en telefonía o vivienda.

2001

Profesor **George A. Akerlof**, profesor **A. Michael Spence** y profesor **Joseph E. Stiglitz** por sus análisis de mercados con información asimétrica.



El profesor George A. Akerlof demostró cómo en un mercado en el cual los vendedores tienen más información sobre la calidad de un producto que los compradores, aquéllos pueden hacer una selección adversa de productos de baja calidad, lo que puede llevar incluso a la desaparición del mercado; esta teoría se conoce como el “mercado de los limones” por la referencia que hizo el autor en uno de sus artículos en 1970, refiriéndose a los automóviles usados. Él también señaló que los problemas de información son comunes e importantes. Sus contribuciones pioneras mostraron cómo la información asimétrica de los prestamistas y prestatarios pueden explicar las extremadamente altas tasas de interés para los préstamos en mercados del tercer mundo, pero también enfrentó las dificultades que pueden tener los ancianos para encontrar seguros médicos y mercados laborales que discriminan a las minorías.

El profesor Michael Spence identificó una forma de ajuste de las participaciones en mercados individuales, donde los mejor informados toman acciones costosas al intentar mejorar su retorno en el mercado al transmitir información creíble a los mal informados. Spence demostró en qué condiciones esas señales (*signaling*) que envían al mercado podrían funcionar. Su investigación se



concentró en el énfasis que tiene la educación como una señal de productividad en el mercado de trabajo, pues los empleadores no distinguen entre trabajadores con alta y baja productividad en el momento de contratar. Joseph Stiglitz clarificó el tipo opuesto de ajuste en el mercado, cuando los agentes mal informados mejoran sus resultados en mercados con información asimétrica. Específicamente, considera el mercado de aseguradoras en el que las compañías no tienen información sobre la situación de riesgo de cada uno de sus clientes. Las compañías (desinformadas) ofrecen a sus clientes (informados) diferentes combinaciones de primas y deducibles para los seguros y, bajo ciertas condiciones, los clientes escogen las pólizas preferidas por las compañías. El equilibrio en el mercado solo se conseguiría si las empresas ofrecieran pólizas diferenciadas para los clientes menos riesgosos y para los más riesgosos, suponiendo que existen solo estas dos categorías, pues en tal caso no se perjudicaría a ninguno de los dos grupos.

Stiglitz es el autor más citado en la literatura económica. En su amplia producción de artículos académicos ha reiterado que los modelos económicos pueden estar completamente errados si ignoran la asimetría de información. Stiglitz y Weiss muestran que, para

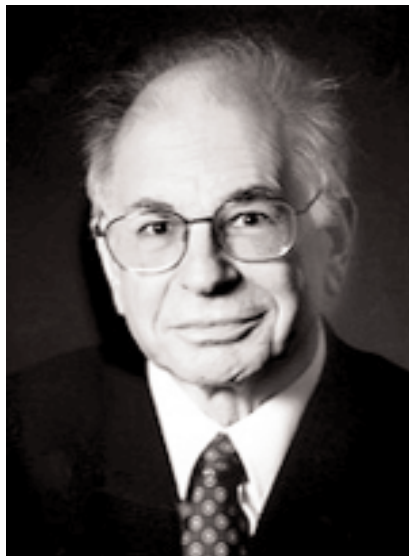


L. Smith, quien empleó experimentos de laboratorio como una herramienta para el análisis económico empírico, en especial en el estudio de alternativas para mecanismos de mercado.

Los descubrimientos de Kahneman apuntan a la toma de decisiones bajo incertidumbre; demostró cómo las decisiones humanas pueden discrepar sistemáticamente con las predicciones estándar de la teoría económica. Si las desviaciones de la racionalidad y el interés propio son sistemáticos, ello podría implicar una revisión profunda de la teoría económica. Con **Amos Tversky** formularon la teoría prospectiva como una alternativa que da más peso a los comportamientos observados. Kahneman descubrió cómo los juicios de los humanos pueden tomar atajos heurísticos que sistemáticamente se separan de los principios básicos de la probabilidad.

Smith sentó las bases para el campo de la economía experimental. Él desarrolló una colección de métodos experimentales, estableciendo estándar

2002



Profesor **Daniel Kahneman** por haber integrado ideas de la investigación en psicología dentro de las ciencias económicas, especialmente en lo que se refiere a la opinión humana y a la toma de decisiones bajo incertidumbre. Compartió el premio con el profesor **Vernon**



dares para lo que constituye un laboratorio confiable en economía experimental. En su propio trabajo experimental, demostró la importancia de instituciones de mercado, es decir, cómo la ganancia esperada por los vendedores depende de la selección del

método de subasta. Su trabajo mostró que los experimentos son una herramienta esencial en el análisis empírico de la economía.

2003



Profesor **Robert F. Engle** por sus métodos de análisis con series de tiempo con volatilidad variable en el tiempo, en conjunto con el profesor **Clive W. J. Granger** por sus métodos de análisis económicos en series de tiempo con tendencias comunes (cointegración).

Engle encontró que el concepto de heteroscedasticidad autorregresiva con-

dicional (*autoregressive conditional heteroskedasticity*) captura precisamente las propiedades de muchas series de tiempo y desarrolló métodos para modelos estadísticos con volatilidad variable en el tiempo. Su modelo ARCH se ha convertido en una herramienta indispensable no solo para investigadores, sino también para analistas de mercados financieros que lo usan en la fijación de precios de activos y evaluación de riesgo de portafolio.

Granger demostró que los métodos estadísticos usados para series de tiempo estacionarias podrían ser totalmente engañosos cuando son aplicados a datos no estacionarios. Su significativo descubrimiento consiste en que combinaciones específicas de series de tiempo no estacionarias pueden exhibir estacionariedad, permitiendo inferencias estadísticas correctas. Granger llamó al fenómeno *cointegración*. Él desarrolló métodos que son invaluable en sistemas en que el dinamismo de corto plazo es afectado por grandes cambios aleatorios y la dinámica de largo plazo está restringida por relaciones de equilibrio económico. Ejemplos son la relación entre salud y consumo, tipos de cambio y nivel de precios, y tipo de interés a largo y corto plazo.

2004



Los profesores **Finn E. Kydland** y **Edward C. Prescott** por su contribución a la macroeconomía dinámica: la consistencia de la política económica en el tiempo y las fuerzas de conducción detrás de los ciclos de la economía.

Los ganadores demostraron cómo los efectos de las expectativas sobre políticas económicas futuras pueden provocar problemas de consistencia temporal (*time consistency problems*). Si las políticas económicas pierden la capacidad de comprometerse a una regla específica, los hacedores de política económica no implementarán aquella más acertada en el futuro. Sus resultados ofrecieron una explicación común para eventos que hasta ese momento fueron interpretados como fracasos de las políticas. El trabajo condecorado estableció la base para investigaciones extensas sobre credibilidad y viabilidad política de las medidas económicas, de manera que transformó la discusión práctica sobre política económica llevándola hacia las instituciones que ejecutan medidas económicas. Este cambio tuvo influencia en la reforma de bancos centrales y el diseño de políticas monetarias en muchos países en la última década.

Las investigaciones también transformaron la teoría de los ciclos económicos al integrarlos con la teoría de crecimiento económico. Kydland y Prescott propusieron la idea que los *shocks* en el lado de



la oferta tienen efectos más impactantes que los que se producen en el lado de la demanda. Los dos modelaron movimientos de la inversión y precios relativos que transmiten las variaciones en la tasa de desarrollo tecnológico de la economía. Además, sentaron las bases para modelos más robustos al considerar a los ciclos económicos como resultados colectivos de un sinnúmero de decisiones a futuro realizadas por los hogares y las empresas en relación con el consumo, inversión, oferta de trabajo, etc.

2005



Profesor **Robert J. Aumann** y profesor **Thomas C. Schelling** por haber aumentado el entendimiento en los conflictos y cooperación, a través del análisis de teoría de juegos.

Schelling demostró que un grupo puede fortalecer su posición al empeorar sus propias opciones, que la capacidad de retaliación puede ser más efectiva que la habilidad para resistir un ataque y que la incertidumbre de la retaliación es más creíble y más eficiente que ciertas retaliaciones. Estas conclusiones son muy relevantes en el manejo de conflictos y los esfuerzos para evitar la guerra.

El trabajo de Schelling permitió un manejo acelerado y más amplio de la teoría de juegos. Cabe resaltar que su

análisis de compromisos estratégicos ha explicado un amplio rango de fenómenos, desde la estrategia competitiva de una firma hasta la delegación de poder de decisión política.

Aumann fue el primero en realizar un análisis formal de juegos infinitos. Su investigación identificó exactamente qué consecuencias pueden ser confirmadas en el largo plazo.

La teoría de juegos repetitivos expandió el conocimiento sobre los prerrequisitos para la cooperación: por qué es más difícil cuando existen muchos participantes cuya interacción es poco frecuente, cuándo su interacción puede terminar,



cuándo el horizonte de tiempo es corto o cuándo las acciones de otros no pueden ser observadas claramente. La comprensión de estos temas ayudó a explicar conflictos económicos como las guerras de precios y guerras de comercio, al igual que el éxito de unas comunidades sobre otras en la administración de recursos públicos. El enfoque de juegos repetidos clarificó la razón de ser de muchas instituciones, entre las que se cuentan las asociaciones de mercaderes y el crimen organizado, hasta las negociaciones de salarios y los acuerdos de comercio internacional.

2006

Profesor **Edmund S. Phelps** por su



análisis de compensaciones intertemporales en políticas macroeconómicas.

El trabajo de Phelps profundizó la comprensión de las relaciones entre los efectos del corto y largo plazo de las políticas económicas. Su contribución ha sido decisiva e impactante en la investigación económica al igual que en políticas económicas.

Durante 1950 y 1960, con la llamada curva de Phillips, se consideró que existía un intercambio estable entre inflación y desempleo. De acuerdo con esto, el precio para reducir desempleo es el incremento por una sola vez en la tasa de inflación. Phelps cuestionó esta relación con un análisis más profundo de las determinantes de salarios y precios, tomando en cuenta problemas de información en la economía. Los agentes individuales tienen conocimiento incompleto sobre las acciones de otros y deben basar sus decisiones en expectativas. Phelps formuló la hipótesis de expectativas-aumentadas de la curva Phillips, en la cual la inflación depende del desempleo y las expectativas de inflación. Como consecuencia, la tasa de desempleo de largo plazo no es afectada por la inflación y está fundamentalmente determinada por el funcionamiento del mercado de trabajo. Demostró de qué forma la posibilidad de contar con políticas estables en el futuro depende de las decisiones políticas tomadas hoy: una baja inflación

ahora conduce a expectativas de baja inflación en el futuro, lo que facilita el diseño de políticas en el futuro.

Su análisis también fue pionero en entender la importancia del capital humano en la difusión de nuevas tecnologías y, por ende, en el crecimiento.

2007



Profesor **Leonid Hurwicz**, profesor **Eric S. Maskin** y profesor **Roger B. Myerson** por establecer la teoría de mecanismos de diseño.

La clásica metáfora de **Adam Smith** de la mano invisible se refiere a cómo los mercados, bajo condiciones ideales, aseguran la asignación eficiente de recursos escasos. En la práctica las condiciones no son ideales, por ejemplo, la competencia no es completamente libre, los consumidores no están totalmente informados y la producción privada deseada y el consumo pueden generar costos y beneficios sociales. Además, muchas transacciones no ocurren en mercados abiertos sino entre firmas, en negociaciones entre individuos o grupos de interesados bajo acuerdos institucionales con la conducción de un anfitrión. ¿Qué tan bien funcionan dichas instituciones o la asignación de mecanismos? ¿Cuáles son los mecanismos óptimos para llegar a una meta en particular

como el bienestar social o las utilidades privadas?

Estas preguntas son difíciles, en particular porque la información sobre preferencias individuales y la producción de tecnologías disponibles está generalmente dispersa entre varios actores, los que pueden usar su información privada para sus propios intereses. La teoría de mecanismos de diseño iniciada



por Hurwicz, y desarrollada por Maskin y Myerson, ha profundizado el entendimiento de las propiedades de los mecanismos de asignación óptima en dichas situaciones, considerando los incentivos individuales e información privada. Hoy en día, la teoría de mecanismos de diseño juega un papel central en muchas áreas de la economía, ciencias políticas y es muy importante a la hora de realizar diseños institucionales.


2008

Profesor **Paul Krugman** por su análisis de patrones en el comercio y ubicación de actividad económica.

Krugman formuló una nueva teoría al integrar el comercio internacional con la geografía económica, campos antes separados. Su enfoque se basa en la premisa que muchos de los bienes y servicios pueden ser producidos con

menos costos empleando economías de escala, mientras que los consumidores demandan una variada oferta de bienes. Como resultado, los mercados de producción local de pequeña escala son reemplazados por producción a gran escala en el mercado global, en el que empresas con producciones similares compiten entre ellas.

La teoría tradicional del comercio asume que los países son diferentes y explica por qué algunos exportan productos agrícolas y otros productos industriales. La nueva teoría clarifica por qué a nivel mundial el comercio está dominado por países que no solo tienen condiciones similares, sino que también comercian productos similares, por ejemplo, países que producen e importan automóviles. Este tipo de comercio permite la especialización y la producción a gran escala, lo que hace posible reducir costos y ofertar una gran variedad de productos.

Las economías de escala, combinadas con la reducción de costos de transporte, también ayudan a explicar por qué una parte grande y creciente de la población mundial vive en ciudades, y por qué actividades económicas similares están concentradas en los mismos lugares. 

(Pablo Samaniego y Mateo Samaniego)



* Los textos aquí reproducidos son, en su mayor parte, traducciones de los boletines de prensa o artículos que emite cada año la Academia Sueca cuando declara el ganador o ganadores del premio.