

Con los países emergentes como refugio de inversores, sigue latente la amenaza de una nueva burbuja. Los desarrollados, en cambio, todavía tambalean.

## Pantallas de un mundo nuevo

# L

Por Florencia Radici

as letras dominaron. Primero, fue el debate sobre si la economía mundial —especialmente, en los Estados Unidos y Europa— se comportaría en forma de V, con una recuperación lenta pero firme de la crisis de los últimos años, o si iría a una W, enfrentando, así, una nueva recesión. Por otro lado, los “PIIGS” (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España, por sus siglas en inglés) mantienen en vilo al mundo desarrollado, con Grecia en pleno salvataje por parte de la Unión Europea, Irlanda negociando los aspectos más relevantes del suyo y Portugal y España tambaleando. Esto, sin embargo, se vio compensado por los países del BRIC (Brasil, Rusia, India y China), que se convirtieron en destinos elegidos por los inversores, que huyeron de los bajos retornos de los desarrollados. Con China como líder—ahora, segunda economía

mundial—, Brasil fue uno de los *players* destacados, con un real cada vez más revaluado e inmune a la incertidumbre que suele teñir a un país durante un año de elecciones presidenciales.

“El telón de fondo fue el balance entre la recuperación o no de la economía global. El riesgo de la W tuvo sus picos, con Grecia, Irlanda y el dólar. La contracara exitosa fueron América latina y Asia, los últimos en entrar a la crisis y los primeros en salir”, resume Mariano Turzi, profesor del Departamento de Ciencia Política y Estudios Internacionales de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT). Por lo pronto, el Banco Mundial prevé un crecimiento de 3,3 por ciento del PBI global, contra una caída de 2,1 por ciento durante 2009. La zona Euro, que, este año, enfrentó sobresaltos en varios frentes, sólo crecería 0,7

**CHINA SE CONSOLIDÓ COMO LA  
SEGUNDA ECONOMÍA DEL PLANETA  
Y SUPERÓ A JAPÓN POR PRIMERA VEZ.**



**OBAMA DEBERÁ GOBERNAR EN 2011  
ANTE UNA CÁMARA DE REPRESENTANTES  
DOMINADA POR LOS REPUBLICANOS.**



por ciento en 2010 y apenas llegaría a 1,3 por ciento en 2011, de acuerdo con el organismo.

“Europa vive la peor crisis desde la Primera Guerra Mundial”, disparó Jean-Claude Trichet, presidente del Banco Central Europeo (BCE), que además consideró “dramática” la situación del bloque económico. Su sentencia se amparó en la caída del euro, que, este año, llegó a su nivel más bajo desde 2006, y los países miembros con déficits fiscales difíciles de revertir en el corto plazo, además de un índice de desempleo superior al 10 por ciento en el conjunto. No por nada, Grecia e Irlanda se convirtieron en los primeros en acceder a un salvataje, con fondos aportados por las naciones miembros y el FMI. La decisión no sólo tuvo su parte política, en cuanto a ayudar a un integrante de la eurozona, sino que, también, respondió a la necesidad de evitar el contagio a

otros países con problemas financieros, como España o Portugal. Por el mismo motivo, los ministros de Finanzas de la UE crearon un fondo de más de US\$ 900.000 millones, formado por una combinación de créditos y garantías de préstamos otorgados por la Comisión Europea, los países de la zona Euro y el FMI.

“La crisis de los PIIGS tomó desprevenido al mundo. Antes, España era ejemplo de éxito en la región, mientras que, hoy, con unos datos macro que son, al menos, preocupantes, casi es paria”, explica Osvaldo Cado, economista de CBS Portfolio Manager. De hecho, el índice de desempleo español (más del 20 por ciento) es el más alto de la región.

Grecia, con un déficit público del 12,7 por ciento del PBI, deudas por 300.000 millones de euros y escenario de protestas violentas, recurrió a un préstamo de más de US\$ 60.000 millones, uno de los mayores rescates de la historia, en el que Alemania es el mayor contribuyente y, por lo tanto, voz cantante de las condiciones, como la presentación de un “plan de economía creíble”. La cifra supera los programas que el FMI le adjudicó a la Argentina, México, Rusia y a los países asiáticos que sufrieron crisis durante los '90. Irlanda, por su parte, debatía las condiciones de su salvataje al cierre de esta edición. La UE y el FMI están dispuestos a desbloquear un rescate de alrededor de US\$ 110.000 millones pero el “tigre celta” no quiere acceder a un plan que comprometa su futuro, como la obligación a renunciar a su ventajosa fiscalidad para las empresas (12,5 por ciento).

### El gigante imparabable

“Este fue el año de China ascendida. Ya llegó”, sentencia Mariano Turzi, de la UTDT. Es que, luego de tres décadas de crecimiento, el gigante asiático superó a Japón y se consolidó como la segunda economía del mundo, lo que lleva al replanteo del equilibrio comercial, político y militar del planeta. Este año, el gobierno japonés reconoció que el PBI nominal de China fue superior al de su país en el segundo trimestre: US\$ 1,34 billón contra US\$ 1,29 billón, respectivamente. Hace sólo una década, China era la séptima economía mundial. Pero, desde 2001, creció 261 por ciento acumulado, mientras que Japón lo hizo 5 por ciento, según el Banco Mundial. En el PBI *per cápita*, en cambio, Japón continúa al frente, con US\$ 37.800 por habitante, contra US\$ 3600 de China. Según los pronósticos, a largo plazo, el dragón rojo podría alcanzar a los Estados Unidos en 2020. “Hacia adelante, tiene dos enormes desafíos: pasar a un crecimiento un poco más basado en el consumo y la amenaza de la inflación. Contra lo que se suele decir, la revaluación del yuan ayudaría”, anticipa Juan Lluch.

“Este año, Europa fue la gran perdedora porque no tiene capacidad de apalancamiento, fuentes de competitividad o dotación de recursos, por lo que estuvo más expuesta a los activos tóxicos”, sentencia Turzi.

**Y por la Casa Blanca, ¿cómo andamos?**

Del otro lado del mundo, Estados Unidos no estuvo exento de sobresaltos. Por un lado, prevé un déficit fiscal del 10,6 por ciento del PBI, el más alto desde que terminó la Segunda Guerra Mundial. Pero la principal fuente de incertidumbre es el índice de desempleo, que, en octubre, se mantenía en 9,6 por ciento, una cifra que apenas fluctuó en el año. Así, aunque el Banco Mundial proyecte un crecimiento de 3,3 por ciento para este año, la reactivación no está acompañada de empleo y, todavía, permanece fresco el recuerdo de los más de 8 millones de puestos de trabajo perdidos entre fines de 2007 y 2009. “El indicador de la recuperación global es la creación de empleo privado en los Estados Unidos”, sentencia Juan Llach, profesor del área Economía de IAE Business School. “A pesar de la desaceleración generalizada durante la segunda parte del año, en el balance, el mundo retoma un sendero de crecimiento”, añade.

El gigante del Norte no sólo estuvo atento al desempleo. También, se aprobaron dos refor-

mas clave para el gobierno de Barack Obama, como la del sistema de salud —que beneficiaría a 32 millones de personas que no contaban con cobertura médica— y la de regulación del sistema financiero, que persigue el objetivo de monitorearlo más de cerca, sumando mayor transparencia en las operaciones. El escenario político, sin embargo, estuvo dominado por la recuperación del Partido Republicano, que se adueñó de la mayoría en la Cámara de Representantes en las elecciones de noviembre. La novedad, no obstante, fue el surgimiento del Tea Party, movimiento conservador que logró meter sus propios candidatos, tanto en la Cámara Baja como en el Senado. Los demócratas, de todas formas, lograron retener el control de la Cámara Alta.

“Es importante porque un escenario más polarizado impacta en el aspecto fiscal y reduce el margen de acción del país,

interna e internacionalmente. Es un voto castigo por la recuperación sin empleo”, puntualiza Turzi. Por su parte, Alejandro Corbacho, director del Departamento de Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales de la Universidad del CEMA (UCEMA), añade: “Es natural que Obama pierda. El país está debilitado. Pero va hacia una recuperación porque está resolviendo los problemas internos y habrá un repliegue de los asuntos internacionales. Se retiró de Irak, sin cumplir todos

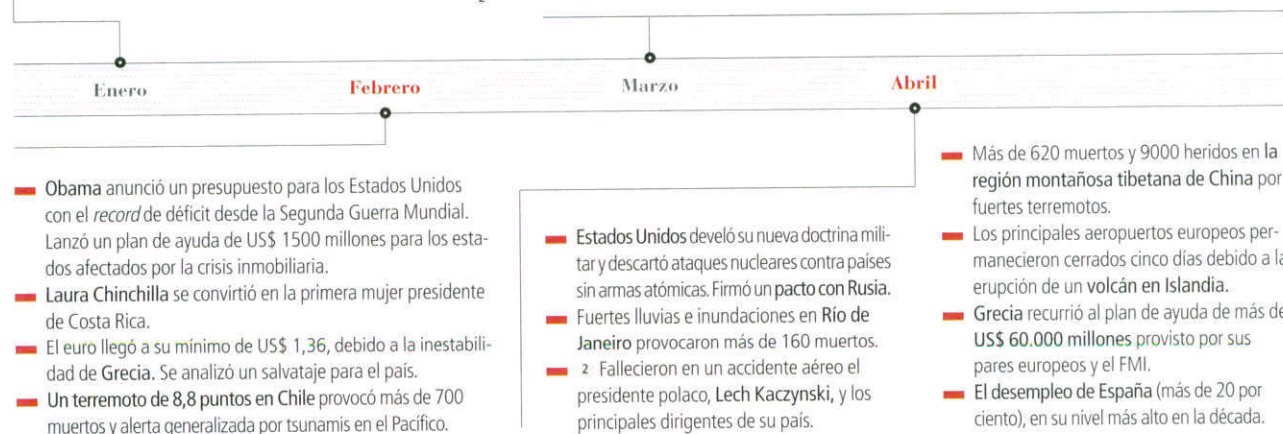


- Un terremoto de 7 puntos en la escala de Richter azotó a Haití y provocó más de 200.000 muertos.
- 1 Sebastián Piñera ganó el *ballotage* y se transformó en el nuevo presidente de Chile.
- Renunció el vicepresidente de Hugo Chávez.
- Murió una turista argentina en Machu Picchu debido a fuertes inundaciones que quedaron varados por varios días más de 700 argentinos.



- Se desató un conflicto diplomático entre los Estados Unidos e Israel, cuando éste anunció planes para construir 1600 casas en una parte de la ocupada Cisjordania que anexó a Jerusalén Oriental.
- Se aprobó el proyecto de reforma del sistema de salud en los Estados Unidos.
- El presidente francés Nicolas Sarkozy

- sufrió una derrota política en las elecciones regionales.
- Europa y el FMI anunciaron un plan de ayuda para Grecia, de unos US\$ 29.300 millones.
- Se produjo el peor ataque terrorista en Moscú de los últimos seis años, con más de 38 muertos en el subte.



- Una operación militar israelí contra la Flota de la Libertad, que transportaba cargamento humanitario a Gaza, levantó una ola de indignación en el mundo.
- El euro se hundió en su nivel más bajo desde 2006, acompañado de la caída de las principales bolsas europeas, por la crisis en Hungría.
- El Consejo de Seguridad de la ONU aprobó el fortalecimiento de sanciones contra Irán por su programa nuclear.
- Se produjo la primera huelga general al gobierno socialista de José Luis Rodríguez Zapatero.
- Santos se consagró como presidente de Colombia con el 69,5 por ciento de los votos en la segunda vuelta.
- El Reino Unido implementó un histórico ajuste para disminuir el déficit fiscal.
- Se aprobó en los Estados Unidos una reforma financiera con mayor regulación.



**DILMA ROUSSEFF, LA CANDIDATA DE LULA, SE CONSAGRÓ COMO LA NUEVA PRESIDENTA BRASILEÑA, CON EL 56 POR CIENTO DE LOS VOTOS.**

los objetivos, pero ello podría ayudar a hallar una solución regional”.

El otro punto a tener en cuenta, advierte Aldo Abram, director Ejecutivo de CIIMA-ESE-ADE, es que “en los Estados Unidos, surgió la visión de que, en lugar de pagar el ajuste, se podía comenzar a emitir y expandir el gasto público. Es lo que está haciendo la Fed y, por ende, se empiezan a incentivar burbujas, porque los inversores con excedentes se vuelcan a los países emergentes. El ajuste puede llegar más adelante... Por las buenas o por las malas”.

Dentro de esta línea, Cado confirma que la pos-

tura que primó fue la de depreciar el dólar, inundando el mercado con la moneda, para hacer más competitiva la economía: “Como el dólar y el euro tienen problemas, surge la pregunta de hacia dónde va el dinero. Ahí es donde aparecen los emergentes, sobre todo, aquellos con *fundamentals* macro sólidos”.

Justamente, para Llach, “se afianzó el rol de los países emergentes como las estrellas de la economía mundial”. Según explica, la influencia positiva para la Argentina es clara: “De ellos, vendrá el 90 por ciento de la demanda de los bienes básicos que se producen en nuestras provincias”. En el



- Fidel Castro reapareció públicamente y dio su primer discurso en cuatro años en La Habana.
- Obama anunció un plan para inyectar US\$ 50.000 millones en obra pública, luego de que se divulgó que el índice de desempleo es el más alto en los últimos 20 años.
- Sarkozy enfrentó su mayor protesta, de más de 3 millones de personas, en contra de la reducción de la edad de jubilación.
- Se renovó el Parlamento en Venezuela y se sumó un bloque opositor.
- Se produjo una insubordinación de la tropa policial en Ecuador, que retuvo al Presidente, Rafael Correa, en el hospital de la fuerza. Hubo cinco muertos y 193 heridos.

**Junio**



- Las nuevas cifras de desempleo en los Estados Unidos (9,5 por ciento) generaron incertidumbre.
- Cuba anunció la liberación de 52 presos políticos.
- Se produjo un intercambio de espías en Viena entre los Estados Unidos y Rusia.

**Julio**

- 2 Chávez rompió relaciones con Colombia.
- China superó a Japón y se convirtió en la segunda economía del mundo, según el Banco Mundial y Goldman Sachs.

**Agosto**

**Septiembre**

- Cuba anunció la ampliación del trabajo por cuenta propia, después de una década sin renovar licencias a los pequeños negocios.
- Se produjeron nuevos choques entre el Líbano e Israel en la frontera.
- Chávez y Santos decidieron retomar las relaciones diplomáticas entre Venezuela y Colombia.
- Luego de un derrumbe en una mina chilena, se confirmó que los 33 mineros atrapados a 700 metros estaban vivos. Inicio de las tareas de rescate.
- EE.UU. comenzó a retirar el ejército de Irak.



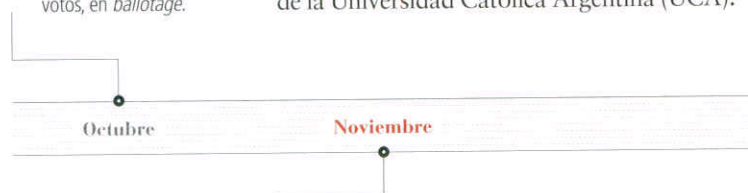
### Película catástrofe

Será recordado 2010 como un año plagado de catástrofes naturales. Comenzó en enero, con un terremoto que azotó Haití y provocó más de 200.000 muertos, en una de las peores desgracias naturales del mundo, y que hoy sigue cobrándose víctimas, a través del cólera. Menos de dos meses después, a fines de febrero, la Tierra volvió a temblar en la región. Esta vez, fue en Chile, donde el terremoto provocó más de 700 muertos y pánico en las islas del Pacífico, alertadas por posibles tsunamis. No fue el único movimiento: China también tuvo el suyo, con más de 600 muertos, en abril. Además, las lluvias causaron inundaciones que se cobraron vidas en Río de Janeiro y Machu Picchu. "Si tuviéramos un Índice de Volatilidad Financiera atado a temas naturales, se hubiera disparado. Hay más fenómenos, más frecuentes y más violentos", asegura Mariano Turzi, de la UTDT. Alejandro Corbacho, de la UCEMA, agrega: "Se están sintiendo los efectos del cambio climático. Hay que prepararse para enfrentar estos problemas porque habrá, por lo menos, varios al año".

- Luego de 69 días, y en medio de un operativo televisado a todo el mundo, se rescató a los 33 mineros chilenos.
- El gobierno británico anunció un drástico plan de ajuste, que incluye recortes en todos los sectores del Estado.
- En las elecciones de Brasil, se consagró la candidata de Lula, Dilma Rousseff. Obtuvo el 56 por ciento de los votos, en *ballotage*.

medio, la guerra de las monedas no solo avanzó, sino que parece no tener solución a la vista, ya que la última reunión del G-20, en noviembre, no logró concretar un acuerdo, debido a las duras posturas de los Estados Unidos y China. Con un mero compromiso de no aplicar devaluaciones extremas, los miembros no dieron el brazo a torcer.

"Sin dudas, impactará en la región porque el dólar se deprecia y hacer subir a las *commodities*. Esta nueva ronda de políticas de relajamiento monetario hace que los dólares fluyan a la región", completa Ignacio Labaqui, profesor de Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales de la Universidad Católica Argentina (UCA).



- En los comicios de los EE.UU. para renovar el Congreso, avanzó el partido Republicano.
- Según el diario Reforma, se registraron más de 10.000 muertos en México por el narcotráfico en lo que va del año.
- Cuba difundió un documento con nuevos lineamientos económicos que debatirá en 2011 para profundizar la apertura de la economía.
- Las bolsas mundiales se mantuvieron a la baja por la crisis en Irlanda, que, al cierre de esta edición, aceptó un salvataje de la UE.
- Corea del Norte bombardeó una isla de Corea del Sur.

Asimismo, el sitio WikiLeaks sorprendió a fines de noviembre con la revelación de documentos diplomáticos, la mayor en la historia de los Estados Unidos, que muestran cómo ve Washington al resto del mundo. Los más de 250.000 documentos revelados causaron conmoción, ya que involucran a la mayoría de los países. Respecto a la Argentina, por caso, hay expresiones de "desconfianza" hacia el gobierno de Cristina Fernández. Los documentos corresponden al período transcurrido entre diciembre de 1966 y febrero de 2010, aunque la mayoría son de los últimos dos años. Si bien se habla de numerosos países, abundan aquellos con asuntos relacionados a Irán, Paquistán, Afganistán, Turquía y Rusia.