

## La Información Económica en la Prensa Internacional

### Sumario

<i>After Harvard, Summers finds prestige</i>	81
Mujer economista laureada	81
Rusia y la OCDE	81
¿Vuelven los monetaristas?	82
La economía alemana, motor de la región	82
¿Cambia de manos <i>The Wall Street Journal</i> ?	82
EE.UU.: Finalmente, la subida del empleo se desacelera	83
Peligra el proyecto de MIT europeo	83
Sarkozy y el BCE	83
Polémica en India... sobre China	84
Alan Greenspan, el prolífico	84
La locomotora alemana	84
<i>The World Bank after Wolfowitz</i>	84
Fin de un emparejamiento	85
Temor a la comida	85
El beso del dragón	85
Lecciones de una crisis financiera	86
Nubarrones sobre los organismos económicos internacionales	86
Las torres gemelas de Nueva York inmunizadas	87
El Buffett chino	87
<i>Nuclear persuasion</i>	87
Reducción del impuesto sobre sociedades en Alemania	88
Zoellick en el Banco Mundial	88
Bush y las emisiones de gases	88
En espera de la cumbre del G8	90
Hace 60 años, el Plan Marshall	90
<i>The high cost of growth</i>	91
Política monetaria europea	91
Cómo se invierten los millones de petrodólares	91
¿Un <i>baby-boom</i> en Alemania?	92
Productividad	92
Crecen las amenazas comerciales chinas	92
Los peligros de comerciar con Rusia	93
<i>Relancer l'Europe</i>	93

**After Harvard, Summers finds prestige**(Heather Timmons, en *Herald Tribune* de 17/4)

¿Quién dice que Lawrence Summers es impopular? El ex presidente de Harvard y ex secretario del Tesoro de Estados Unidos ha mantenido una posición más bien débil después de que tuviera que dejar Harvard tras haber dicho que, genéticamente, las mujeres son intelectualmente inferiores a los hombres.

Resulta, sin embargo, que, en Asia, Summers es el hombre del día. Sus cautelosos puntos de vista sobre la globalización —especialmente por el peligro que representa el enorme déficit comercial de Estados Unidos— son repetidamente citados por las autoridades y los economistas. Summers no cesa de recibir invitaciones como conferenciante procedentes de todo el continente asiático, y las citas a sus agudos discursos sirven para animar los debates sobre política fiscal.

Dentro de pocos días, Summers ha de hablar ante varios centenares de altos funcionarios, embajadores y académicos en Nueva Delhi sobre *Global Warming and Global Finance*, temas que había tratado en diferentes ocasiones en sus años de Harvard.

“Larry es muy estimulante intelectualmente y un fuera de serie como pensador”, ha dicho el presidente del Indian Council for Research on International Economic Relations, el grupo que invitó a Summers a pronunciar una conferencia en la capital de la India.

En una serie de visitas a China, India y Singapur desde principios de 2006, Summers se ha concentrado en varios problemas que adquieren especial resonancia en Asia.

El sorprendente crecimiento y los grandes cambios de Asia constituyen la cosa más importante que pueden ocurrir en la vida de una persona, ha dicho Summers, según el cual Estados Unidos y Europa todavía no han apreciado el efecto de dichos cambios. Eso es lo que les dijo a las autoridades chinas en enero en Pekín.

Summers, por otra parte, advierte casi rutinariamente que los desequilibrios globales debidos al casi billón de dólares del déficit por cuenta corriente de Estados Unidos podrían tener efectos severos. En el curso de una visita a Bombay en marzo de 2006, Summers llamó la atención del Reserve Bank of India sobre el gran déficit comercial de Norteamérica, que Summers considera “insostenible y peligroso”.

[...]

**Mujer economista laureada**(Mark Whitehouse, en *The Wall Street Journal* de 23/4)

La profesión de economista, largo tiempo dominada por hombres, ha otorgado por primera vez un premio importante a una mujer.

En efecto, la American Economic Association anunció hace pocos días que Susan Athey, una profesora de 36 años de la Universidad de Harvard, con intereses profesionales que van de la teoría económica a las subastas de madera canadiense, había obtenido la prestigiosa medalla John Bates Clark que se concede bianualmente al economista de menos de 40 años más prometedora. Ninguna mujer había ganado el premio en los sesenta primeros años de su existencia.

Algunos de los anteriores premiados lo fueron por su destacada labor en el campo de alguna especialidad de la investigación económica. Este no ha sido el caso en esta ocasión, puesto que Susan Athey se distingue por la generalidad y profundidad de sus conocimientos de la ciencia económica. El premio de este año, por lo demás, se espera que constituya un estímulo para que otras mujeres aspiren a él en el futuro.

Los receptores de la *John Bates Clark Medal* no obtienen con esta recompensa una gran suma de dinero, pero el premio ha constituido con frecuencia le anuncio de grandes carreras en el campo de la economía. De los veintinueve anteriores ganadores del premio, once obtuvieron más tarde el Premio Nobel. Otros han ocupado importantes puestos en la administración, como Martin Feldstein y Joseph Stiglitz, que presidieron el Consejo de Asesores Económicos de presidente de Estados Unidos. Lawrence Summers fue secretario del Tesoro y presidente de Harvard. Steve Levitt, coautor del *best-selling* libro “Freakonomics”, obtuvo asimismo la medalla Clark.

[...]

**Rusia y la OCDE**(Sergei Lavrov, en *Le Monde* de 25/4)<sup>1</sup>

Después de un prolongado y a veces difícil proceso de reformas internas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos se encuentra en condiciones de abrir sus puertas a nuevos miembros. La OCDE, así, podría promover la incorporación de Rusia a ella, ofreciéndonos la condición de miembros.

Rusia presentó una solicitud de ingreso en mayo de 1996. En diciembre del mismo año el Consejo de la Organización nos hizo saber que ésta compartía el deseo de que Rusia se incorporara en la misma, lo que dio lugar a que nuestras relaciones con la OCDE hicieran posible una activa colaboración en diversas materias.

[...]

Sin embargo, es evidente que los mayores frutos de la cooperación sólo serán óptimos cuando Rusia se convierta en miembro de pleno derecho de la Organización. Nuestro punto de vista es que ha llegado el momento de que esa aspiración nuestra se haga realidad.

[...]

<sup>1</sup> Sergei Lavrov es el ministro ruso de Asuntos Exteriores.

La condición de miembros abriría sin duda nuevos horizontes para Rusia y para una constructiva cooperación con países industriales. Además, el acceso de Rusia a la condición de miembro de la OCDE supondría unas mayores facilidades para la integración de mi país en la economía global y para la prosecución de nuestras reformas. En último término, sería todo el mundo el que saldría beneficiado por nuestra incorporación a la OCDE.

### ¿Vuelven los monetaristas?

(Wolfgang Münchau, en *Financial Times* de 30/4)

La pasada semana, un grupo de conocidos economistas británicos mandaron una carta al director de *Financial Times* en la que criticaban la insuficiente atención que el Banco de Inglaterra prestaba al crecimiento de la masa monetaria (*money growth*). Algún lector puede sentirse tentado de decir: aquí están de nuevo. Los monetaristas salen de sus tumbas, para lo que han elegido un buen momento para contraatacar. Pero un razonamiento como este no sería correcto.

Uno de los firmantes de dicha carta fue Charles Goodhart, profesor de economía en la London School of Economics y antiguo miembro del Comité de Política Monetaria del B. de I. El profesor Goodhart no es un declarado monetarista, pero en alguna ocasión ha declarado de los gobernadores de los bancos centrales frecuentemente han ignorado indebidamente el dinero. En esto está del todo acertado.

El tema de los agregados monetarios ha reaparecido recientemente como tema de educada conversación entre altos cargos de bancos centrales y economistas monetaristas. En toda la medida de mis conocimientos, nadie propone una vuelta al monetarismo del viejo estilo, con su mecánica alusión a los objetivos monetarios. El argumento moderno a favor del dinero es más sutil. El nuevo marco nekeynesiano que constituye la base de la economía moderna y de la acción de los bancos centrales asume que los mercados financieros funcionan más o menos perfectamente.

[...]

Es cierto que los mercados financieros son hoy más eficaces que lo que solían, pero incluso en los países en los que dichos mercados funcionan razonablemente bien, como en el Reino Unido, no es cierto que los individuos o las empresas tengan acceso a todos los recursos financieros que necesitan.

### La economía alemana, motor para la región

(Judy Dempsey, en *Herald Tribune* de 3/5)

El gobierno de coalición de la cancillera Angela Merkel recibió un espaldarazo días pasados cuando la Oficina Federal de Trabajo anunció que el desempleo de Alemania fue inferior, el pasado

mes, a la cifra, políticamente sensible, de cuatro millones, esto por primera vez desde 2002.

A modo de ilustración de cómo la recuperación de Alemania aprovecha a toda Europa, la Oficina de Estadística de la UE hizo saber que el paro en la zona euro había descendido a su nivel mínimo desde 1993 (7,2 por 100).

Según los conservadores, la limitación de las huelgas y la predisposición de las empresas a adoptar horarios de trabajo más flexibles han contribuido apreciablemente a la reducción del paro en Alemania.

Por otro lado, Franz Münteferig, vicescanciller socialdemócrata y ministro de trabajo dijo que medidas impopulares adoptadas durante el gobierno de Gerhard Schroeder empezaban por fin a surtir efecto. El gobierno de los socialdemócratas y verdes, en efecto redujo algunos subsidios sociales e introdujo un sistema según el cual cualquier parado que siguiera sin empleo durante cierto período de tiempo estaba obligado a aceptar cualquier puesto de trabajo que se le ofreciera por la oficina de ocupación local, quedando en caso contrario sometido a recortes de los subsidios del paro que pudieran corresponderle.

Sea como fuere, los economistas han hecho saber que, a su juicio, el verdadero motor que ha propiciado la caída de la cifra de desempleo ha sido la mejora de la economía.

Según el Ministerio de Economía, la estimación de la tasa de crecimiento alemán para 2007 se ha situado en un 2,7 por 100, frente a la estimación anterior de 1,7 por 100.

[...]

### ¿Cambia de manos *The Wall Street Journal*?

(Joshua Chaffin y Aline van Duyn, en *Financial Times* de 4/5)

Fue en 1984 cuando Dow Jones propuso la división de las acciones del *Wall Street Journal* en dos categorías, y esto con el fin de defender el control del periódico por parte de la familia Bancroft, cuyos intereses en el sector de los medios de información y muy especialmente en su buque insignia, *The Wall Street Journal*, eran importantes desde principios del siglo XX.

Lo cierto es que entonces no había peligro inmediato alguno en el horizonte que amenazara la propiedad del periódico, pero, de todos modos, se puso en marcha el plan "destinado a proteger las publicaciones de Dow Jones frente a las incertidumbres que pudieran presentarse el próximo siglo".

Esa profecía se hizo realidad el pasado mes por obra de Rupert Murdoch, cuando su News Corp. presentó inesperadamente una oferta para la adquisición de Dow Jones —propietario del *Journal*— por 5 m. m. de dólares. Resulta, sin embargo que existe un obstáculo para que la oferta de Murdoch tenga éxito: la familia

Bancroft. Si bien ésta ha estado vendiendo sus acciones de Dow Jones durante varios años, todavía controla el 64 por 100 de Dow, habiéndose unido para oponerse a la propuesta de Murdoch, a pesar de que el precio ofrecido por este supone una prima del 65 por 100 por acción y a pesar también de que la oferta es aceptada por otros poseedores de acciones.

[...]

### **EE.UU.: Finalmente, la subida del empleo se desacelera**

(Christopher Coukey, en *WSJ* de 7/5)

La menor creación de empleo en abril sugiere que la crisis en Estados Unidos de la que se ha venido hablando puede ser una realidad.

El empleo no agrícola creció en abril en 88.000 puestos de trabajo, la menor subida de los dos últimos años. La cifra de parados pasó del 4,4 al 4,5 por 100.

El reducido incremento de abril podría señalar el principio de una fase en la que la creación de empleo se desacelera, aumenta el paro y los salarios se moderan. Lo sucedido en abril puede asimismo dar respuesta a la cuestión que ha estado intrigando a los economistas. El presidente del banco de la Reserva Federal de San Francisco lo había expresado con estas palabras: "¿Si la economía se encuentra más débil, cómo es posible que el mercado de trabajo siga fuerte?".

Cuando el crecimiento de la economía se ralentiza, el de las nóminas, normalmente, responde con una baja y la cifra del paro aumenta. Cuando el crecimiento de la economía se acelera, el empleo lo hace también. Sin embargo, ocurre que durante el pasado año, cuando dicho crecimiento se ve negativamente afectado por la menor actividad de la construcción, el mercado laboral apenas se alteró. Es más, la tasa de desempleo bajó.

La cifra del empleo en abril, dada a conocer ayer por el Labor Department, vuelve las cosas a su sitio: el crecimiento de la economía, corregido por la inflación, fue del 1,3 por 100 en el primer trimestre, el ritmo más lento de los últimos cuatro años.

Sea como fuere, el contrasentido indicado no ha dejado de confundir a los economistas.

[...]

### **Peligra el proyecto de MIT europeo**

(Anne Jolis, en *Wall Street Journal* de 7/5)

El ambicioso plan de crear un nuevo rival europeo de Estados Unidos en la forma de un centro de investigación a imagen del

*Massachusetts Institute of Technology* se halla en peligro de colapsar bajo el peso de las rivalidades entre los gobiernos europeos y del escepticismo del sector privado.

Cuando el presidente de la Comisión Europea desveló su proyecto, valorado en 2,4 m. m. de euros, lo que contemplaba era una nueva entidad para la elite universitaria susceptible de reducir la distancia que existe entre Europa y Norteamérica en materia de innovación, así como de hacer frente, en este mismo cambio, a nuevas potencias como India y China. Sólo el 19 por 100 de los premios Nobel otorgados entre 1995 y 2004 fueron a parar a manos de europeos, frente al 73 por 100 de los concedidos entre 1901 y 1950.

Antes de que el programa pueda ser puesto en marcha, sin embargo, los gobiernos nacionales y el Parlamento Europeo están ya recortando el proyecto de Instituto Europeo de Tecnología. En efecto, los ministros de los países comunitarios competentes en materia de investigación, reunidos en abril en Würzburg, Alemania, hicieron saber que, a su juicio, el instituto debería consistir sólo en un modesto centro director y varias pequeñas comunidades del pensamiento y la innovación (*Knowledge and Innovations Communities*) situadas en universidades e institutos de investigación ya existentes.

Los ministros no llegaron a ponerse de acuerdo sobre donde debería residir el centro director, ni sobre la posible conveniencia de conferir títulos, ni cuándo podría el centro empezar a operar.

[...]

### **Sarkozy y el BCE**

(George Parker, en *Financial Times* de 9/5)

Los ministros de Hacienda europeos dieron a conocer ayer una advertencia concertada dirigida al nuevo presidente francés para que deje de socavar la autoridad del Banco Central Europeo, al que Sarkozy ha atribuido en más de una ocasión los males que sufre la economía francesa. La advertencia de los ministros también constituye una defensa de la independencia del BCE.

Por otra parte, los ministros dijeron también al nuevo presidente francés que no apoyarían ninguna propuesta que pudieran hacer en el sentido de revisar el mandato del banco para que este pueda añadir expresamente a sus funciones la de crear empleo y la de promover el desarrollo, además de la de combatir la inflación.

Por lo demás, el deseo expresado por Sarkozy de que las decisiones del BCE sobre alternaciones del tipo de interés sean precedidas de un intercambio de los puntos de vista con los políticos sobre la materia fue asimismo rechazado por los ministros durante sus dos días de reuniones en Bruselas.

[...]

### **Polémica en India... sobre China**

(Julien Bouissou, en *Le Monde* de 11/5)

¿Debe la India reconocer el estatuto de economía de mercado a la China? Esta cuestión divide al primero de estos países después de que un grupo de expertos esté estudiando la posibilidad de un acuerdo comercial con Pekín. China, por su parte, ya ha anticipado una de sus condiciones, diciendo que no firmará ningún acuerdo con Nueva Delhi mientras India no le reconozca el estatuto de economía de mercado.

Reconocido ya por 57 países, dicho estatuto es crucial puesto que podría anular numerosas quejas presentadas ante la Organización Mundial del Comercio por competencia desleal. De las 201 quejas presentadas por la India, 99 apuntan a la China. Pekín apenas puede defenderse hoy. El detalle de los costes de producción ofrecidos para justificar los precios de venta de un bien no es de recibo, por lo que la India dispone de la libertad de adoptar medidas de retorsión. Así, el reconocimiento del nuevo estatuto a la China liberalizaría sus exportaciones.

El caso es que India teme ser invadida por productos manufacturados chinos. Según la Federación de las Cámaras de Comercio e Industria de la India (FICCI), los productos chinos cuestan como promedio un 30 por 100 menos que los de su vecino. Por su parte, éste, la India, exporta principalmente primeras materias, como mineral de hierro o de cobre.

Los industriales indios se muestran muy inquietos, y esto tanto más cuanto que los intercambios comerciales entre los dos países no cesan de aumentar, casi siempre contra los intereses indios. En 2006 se elevaron a 25 m. m. de dólares, contra 5 m. m. cuatro años antes. Por primera vez en 2006, la India resultó deficitaria.

[...]

### **Alan Greenspan, el prolífico**

(*Herald Tribune* de 17/5)

El gobernador del Banco de Inglaterra, Mervyn King, utilizó las buenas maneras hace pocos días para criticar al expresidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Alan Greenspan, por sus continuos comentarios sobre la marcha de la economía norteamericana.

Preguntado en una reciente conferencia sobre Greenspan, King dijo que le está muy agradecido a su predecesor en el Banco de Inglaterra por su silencio sobre la economía británica, y que él sería asimismo muy discreto cuando cesara en su actual cargo.

Greenspan cesó como presidente de la R. F. en enero de 2006 del cargo que había ocupado desde 1987, pero desde entonces no ha cesado de ofrecer sus puntos de vista a los grupos empresariales y a los inversores, puntos de vista y opiniones que encuentran casi siempre eco en los medios de difusión.

Entre tales opiniones figura la de que Estados Unidos se dirige hacia una recesión, cosa que contrasta con el punto de vista de Bernanke, el actual presidente de la R. F., según el cual el crecimiento en Norteamérica se acelerará de nuevo ligeramente hacia finales del año en curso.

Por otra parte, Greenspan ha firmado un contrato de consultoría con Pimco, la gran firma gestora de bonos.

Greenspan se reunirá con ejecutivos de dicha firma —cuyo nombre oficial es Pacific Investment Management Co.— una vez cada trimestre, para discutir las tendencias del mercado y la política de la R. F., aunque esto sólo a puerta cerrada.

Greenspan, ahora en sus 81 años, sostiene periódicas conferencias a través del teléfono y de vídeos con grupos de ejecutivos.

Pimco, con sede en Newport Beach, California, administra fondos evaluados en más de 687 m.m. de dólares.

La idea de Greenspan, por lo demás, es formalizar más actividades consultoras, siempre que no se trate de firmas que compitan con Pimco. Esto sin abandonar las conferencias, por las cuales percibe hasta 150.000 dólares.

[...]

### **La locomotora alemana**

(Philippe Ricard, en *Le Monde*, de 17/05)

La vuelta espectacular de Alemania al grupo de buenos alumnos de la clase presupuestaria no debería pasar desapercibida en Francia. Dicha realidad debería conducir al sobreseimiento del proceso seguido contra Berlín desde hace cuatro años por exceso de déficit, así como a subrayar el papel representado por la primera economía de la zona euro en la asunción de la "credibilidad" del pacto de estabilidad y de crecimiento.

La Francia de Jacques Chirac, por supuesto, fue más diligente en salir, el pasado enero, del proceso abierto contra ella en 2003, después de haber reducido el déficit hasta dejarlo por debajo del 3 por 100 del PIB. La Alemania de Angela Merkel, de todos modos, obtiene resultados más espectaculares, puesto que su déficit del 3,2 por 100 del producto interior bruto de 2005 debe pasar a ser del 0,6 por 100 del mismo este año, según las estimaciones más recientes.

[...]

### **The World Bank after Wolfowitz**

(*Financial Times* de 20/5. Editorial)

La dimisión de Paul Wolfowitz produce tristeza. Era necesaria; es más, era inevitable después de lo ocurrido con una de sus co-

laboradoras. Pero el episodio es triste personalmente y es triste para la institución. Lo que se necesita ahora es aprender la lección y mirar adelante. El Banco Mundial nunca volverá a ser el mismo. En realidad no debe seguir siendo el mismo.

La lección más importante es que un director general que cuenta sólo con el apoyo de una persona, aunque ésta sea la más poderosa del mundo, no le da a aquel la legitimidad requerida para dirigir eficazmente una gran institución. Esto fue evidente incluso antes de que se produjera el escándalo.

Es evidente para casi todo el mundo que el viejo sistema que ponía al frente del Banco Mundial a un norteamericano y a la cabeza del Fondo Monetario Internacional a un europeo no puede funcionar. Lo ideal sería que los máximos directivos de ambas instituciones fueran seleccionados por sus respectivos consejos (una vez reformados estos) entre un grupo global de candidatos cualificados.

La segunda lección, tras el *affair*, se refiere a la necesidad de revisar los objetivos y los modos de operar del banco. Las circunstancias, hoy, son muy distintas de las de diez años atrás, y no digamos de las de hace seis décadas. La tarea del mismo, por consiguiente, es amplia y compleja.

[...]

Ahora bien, si la institución quiere subsistir debe cambiar radicalmente *Business as usual* no es una alternativa aceptable.

### Fin de un emparejamiento

(Peter Garnham, en *FT* de 22/5)

La decisión de Kuwait de abandonar la sujeción de su dólar al dólar USA ha ensombrecido los planes del Gulf Cooperation Council de crear una moneda única y ha dado lugar a especulaciones sobre qué países miembros pueden ser los próximos en alterar su régimen monetario.

Al igual que los otros cinco miembros del GCC, Kuwait había emparejado su moneda al dólar como paso previo a una unión monetaria de los países de la zona que debía ser una realidad en 2010.

El banco central de Kuwait anunció su decisión de cortar la sujeción de su dinar al dólar el pasado domingo, haciendo saber que en lo sucesivo su divisa quedaría emparejada a una cesta de las principales monedas. Dicho banco central también comunicó que revaluaba el dinar un 0,37 por 100 y que todo ello se hacía en interés del país para frenar la inflación importada.

Un representante de Goldman Sachs ha manifestado que otros bancos centrales del área pueden seguir los mismos pasos que Kuwait. La decisión kuwaití ejercerá una gran presión sobre los otros bancos centrales del GCC, en especial los de los Emira-

tos y el de Qatar, países que han experimentado substanciales incrementos de la inflación.

[...]

### Temor a la comida

(Paul Krugman, en *Herald Tribune*, de 22/5)

Ayer hice algo arriesgado: Comí una ensalada.

Estos son días angustiosos en la mesa del comedor, pues puede que haya contaminantes en todos los alimentos que ingerimos. ¿Quién es el responsable del nuevo temor en el comer? Algunos culpan a la globalización, otros a los fabricantes de alimentos, y otros, en fin, a la administración Bush. Yo culpo a Milton Friedman.

Ahora bien, no se puede negar que los que culpan a la globalización tienen un punto de razón. Los funcionarios norteamericanos no pueden inspeccionar las fábricas y dependencias de otros países que preparan alimentos para nuestro consumo sin el permiso de los gobiernos respectivos. Y puesto que la Food and Drug Administration norteamericana no dispone de recursos suficientes, sólo puede inspeccionar una pequeña parte de los alimentos que se importan.

Esto deja a los consumidores norteamericanos a merced de la calidad de los servicios de inspección de los otros países. Y es mejor no conocerlos, en especial si se trata de países como China, donde el estado de la sanidad alimentaria es tercermundista.

El *Washington Post*, revisando papeles de la Food and Drug Administration se encontró el mes pasado con que partidas precedentes de China incluían naranjas secas tratadas con productos químicos cancerígenos, y pescado recubierto con bacterias putrefactas. Todos podemos estar seguros de que productos similares han terminado en estómagos norteamericanos.

[...]

¿Por qué culpo también a Milton Friedman? Porque en cierta ocasión pidió que tanto los productos alimenticios como los medicamentos (*drugs*) dejaran de estar sometidos a la inspección de la FDA. Por lo demás, ¿no fue él quien dijo: "*you can always trust the private sector to police itself*"?

[...]

### El beso del dragón

(*Le Monde* de 23/5. Editorial)

¿Deberemos echar de menos los siglos en que China estuvo dormida? Lo cierto es que cuando se ha despertado muestra un apetito inquietante. La sociedad estatal china SIE, encargada

de gestionar una parte de las inmensas reservas exteriores del país (1,2 billones de dólares) acaba de anunciar que iba a invertir no menos de 3 m. m. de dólares en el mayor fondo de inversión norteamericano, Blackstone. He ahí una manera inesperada de diversificar China sus activos de cambio y, sobre todo, he ahí una manera de atentar contra el equilibrio geo-político-financiero de este principio de milenio.

Hasta el presente, la imagen de China era con frecuencia la de un enorme taller mundial que, gracias a una disponibilidad prácticamente ilimitada de mano de obra barata, estaba en condiciones de producir todos los bienes deseables de escaso valor añadido. Se trata de una voracidad comercial que ha sido sistemáticamente denunciada por Occidente —aunque no por los consumidores— hasta que éste ha debido finalmente tolerar, aunque con la condición más o menos explícita de que Pekín, en contrapartida, aceptara financiar con sus excedentes exteriores el gigantesco déficit por cuenta corriente de Estados Unidos. Tus *T-shirts* contra mis *T-bonds*.

Es ese equilibrio implícito del terror económico y monetario el que la decisión de Pekín acaba de romper. China, así, pasa de ser el banquero de Estados Unidos a ser su propietario. El trabajo se ha metamorfoseado en capital. De ahí el susto que se han llevado los norteamericanos.

[...]

China, hoy, hace así tanto miedo a Estados Unidos como Japón hace veinte años, cuando Sony se daba el gusto de disponerse a comprar Columbia o el Rockefeller Center. Después del abrazo del Samurai es el beso del Dragón lo que debe temerse.

### Lecciones de una crisis financiera

(Martin Wolf, en *Financial Times* de 23/5)

La crisis financiera que vivió Asia hace diez años ofreció dos lecciones de distinto signo: la que la mayoría de los economistas extranjeros creyó que cabía esperar, y la que aprendieron los países asiáticos.

Los economistas extranjeros creyeron que las economías emergentes, tras la crisis, debía adoptar unos tipos de cambio flexibles, modernos, y dar vida a unos mercados financieros bien regulados y competitivos. Sin embargo, lo que los asiáticos eligieron fueron unos tipos de cambio competitivos, un crecimiento basado en la exportación y la acumulación de grandes reservas exteriores. La cuestión que se plantea ahora es si los asiáticos deben variar dicha elección. La respuesta, a mi juicio, es "sí".

Cuando se produjo la presión a la baja sobre el baht tailandés, hace diez años, nadie esperó lo que sobrevino: su devaluación a principios de julio. Este suceso en principio anodino generó un tsunami que engulló a gran parte del este asiático puesto que afectó a Indonesia, Malasia, Filipinas, Corea del Sur y Tailandia. Se desplomaron los tipos de cambio, quebraron los sistemas financieros, los gobiernos se vieron al borde de la suspensión de

pagos y las economías sufrieron graves recesiones. Los expertos del FMI corrieron de un país a otro aplicando los remedios que pudieron, pero sin que pudieran evitar que la crisis se extendiera a Rusia en 1998 y a Brasil en 1999.

En lo sucesivo, salvo unas pocas excepciones, hasta hoy, no se han producido más crisis, y se puede detectar el deseo de los inversores de fuera del área de situar más y más dinero en las economías asiáticas, como lo demuestra la buena salud de sus mercados financieros. Últimamente, las entradas de recursos en la zona ha sido ya espectacular: en 2006, por ejemplo, el capital privado neto invertido en las economías emergentes fue de 256 m.m. de dólares.

[...]

### Nubarrones sobre los organismos económicos internacionales

(Steven R. Weisman, en *Herald Tribune*, de 23/05)

Con la dimisión de Paul Wolfowitz como presidente del Banco Mundial, hace unos días, ha terminado la crisis originada por ciertas actuaciones de aquel. Sin embargo, la crisis de identidad del banco apenas ha comenzado.

Toda la arquitectura económica internacional creada hacia el término de la Segunda Guerra Mundial —el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, y la ahora llamada Organización Mundial del Comercio— parece tambalearse bajo el peso de la globalización, de las disputas comerciales y de las ambiciones de las jóvenes grandes economías, asiáticas o no.

El Banco Mundial y sus grupos humanos fueron creados para fortalecer la economía mundial en 1944 en Bretton Woods, New Hampshire.

La idea era que el banco participara en la reconstrucción de Europa y redujera la pobreza en el mundo con préstamos y donaciones. El Fondo Monetario Internacional intentó evitar las crisis orientando la política económica de los países.

A la Organización Mundial del Comercio se le encomendó la tarea de facilitar un intercambio de mercancías que coadyuvara en el mayor crecimiento posible.

Ahora bien, resulta, v. g. que los préstamos del Banco Mundial a China ascienden a 40 m. m. de dólares, destinados a la financiación de 274 proyectos, cuando China ha llegado a ser y es una superpotencia exportadora que ha acumulado reservas de cambio de más de 1 billón de dólares, lo que le ha permitido, entre otras cosas, destinar 210 millones de dólares a un programa de préstamos y créditos a diferentes países de África. ¿Tiene todo ello lógica? ¿Debería el banco prestar recursos a China? Con razón se ha dicho que: "el mayor reto que el Banco Mundial tiene ante sí es la restauración de su credibilidad".

[...]

### Las torres gemelas de Nueva York inmunizadas

(Alex Frangos, en *The Wall Street Journal*, de 24/05)

Después de cinco años de justas legales, las compañías aseguradoras han aceptado las reclamaciones de los propietarios de las *Twin Towers* destrozadas por los terroristas en 2001 en Nueva York. El total a pagar se mueve alrededor de los 4, 4 m. m. de dólares según fuentes autorizadas.

Más de la mitad del citado total había sido ya pagado y utilizado en los trabajos de limpieza y reconstrucción, y hacía tiempo que se sabía que el total superaría los cuatro mil millones de dólares. Pero el acuerdo entre los titulares de las pólizas, el agente inmobiliario Larry Silverstein y la Port Authority of New York and New Jersey establece el importe de la indemnización definitiva y una fecha límite para hacerla efectiva.

Entre las mayores compañías aseguradoras se encuentran Swiss Reinsurance Co., Allianz SE, Travelers Cos. Inc. y Zurich Financial Services, pero se desconocen la parte que corresponde a cada una de las mismas.

Sea como fuere, el acuerdo producirá un impacto moderado o nulo en las finanzas de dichas compañías, y todo da a entender que todas habían previsto y tenían en reserva las sumas correspondientes.

[...]

(*The Economist*, de 26/5)

"No creo que nadie pensara que el litigio fuera a acabarse algún día", dijo el superintendente de seguros del Estado de Nueva York. Pero el caso es que se ha acabado hace pocos días, a primeras horas del día 23 de mayo. Siete grandes compañías aseguradoras aceptaron pagar indemnizaciones por valor de 2 m. m. de dólares, que vendrán a sumarse a los 2,55 m. m. que habían pagado ya. Según se dijo esta ha sido la mayor indemnización de la historia del sector.

[...]

Sea como fuere, la suma indemnizada apenas bastará para financiar una pequeña parte de las obras que se han programado, que han de ocupar el espacio en que se ubicaban las dos torres gemelas y cuyo importe se calcula que superará los 12 m. m. de dólares.

[...]

### El Buffet chino

(Jamil Anderlini, en *Financial Times* de 27 de mayo)

En China, los modelos humanos elegidos por los medios de información controlados por el Estado dicen mucho de los im-

portantes cambios sociales que han tenido lugar en el país en las últimas décadas.

En los gloriosos años que precedieron a la Revolución Cultural, la consigna para las masas fue que el deber de todo ciudadano debía ser emular a Lei Feng, un altruista trabajador-soldado conductor de tractor que pasaba sus horas libres trabajando para sus camaradas.

Hoy los chinos se ríen del muchacho que se levantaba a media noche para zurcir los calcetines de sus compañeros de regimiento sin pedirles jamás alguna recompensa por ello.

En el presente, en efecto, se admira a jóvenes como Lin Yuan, hombre bien plantado y jovial al que se conoce con el nombre de "el Warren Buffett de China" y al que se reverencia por haber amasado una fortuna de miles de millones de RMB (97 m. de dólares) en 18 años de invertir en bolsa. Esto después de empezar con 8.000 RMB.

En vez de exhortar a la gente a encarnar el espíritu de Lei Feng, los medios estatales apremian estos días a seguir el ejemplo de Lin haciendo inversiones a largo plazo en vez de apuestas especulativas a corto que han hecho subir los mercados más del 300 por 100 en dos años, con el riesgo de promover una crisis inminente.

Pero Lin no quiere seguir a Buffett, quien, después de todo, es un extranjero. Así se expresó Lin en una entrevista con *Financial Times*. "Yo no sigo a nadie. Que los otros me sigan a mí". Por lo demás, Lin se resiste a dar detalles sobre su fortuna. Se sabe, sin embargo, que posee muchas casas y propiedades en Pekín, Shangai y Shenzhen, y que pasa el tiempo principalmente en la carretera, visitando empresas en las que invierte. También se sabe que es propietario de seis automóviles, y que sólo gasta 3.000 RMB mensuales en gastos personales, excluyendo viajes aéreos y facturas de Hotel.

[...]

Ese es el tipo de héroe que atrae en la China de hoy.

### Nuclear persuasión

(*Financial Times* de 28/5. Editorial)

La nube radioactiva que se formó cuando el desastre de Chernóbil se disipó con relativa rapidez, pero la nube constituida por la desconfianza, que todavía persiste, en la industria nuclear esta lejos de desaparecer. El gobierno británico quiere constituir nuevas centrales atómicas. Se trata de una decisión acertada, aunque, salvo en el caso de que las autoridades se concierten con la población, dicha iniciativa no irá muy lejos.

La energía nuclear era la cuestión central del informe del gobierno sobre política energética hecho pública la semana pasada. La tecnología nuclear sirve para hallar soluciones sobre los dos grandes problemas que son la independencia energética y el cambio

climático. El uranio se extrae de minas situadas fuera de Gran Bretaña, y su proceso produce algo de dióxido carbónico, pero se trata de cantidades pequeñas comparadas con las que resultan de la utilización de combustibles fósiles.

[...]

Uno de los principales problemas será encontrar comunidades dispuestas a aceptar en sus proximidades uno de los nuevos reactores, lo cuales, pues, deberían situarse en los lugares que ocupan ahora los ya existentes.

La energía nuclear no es una solución perfecta, pero es, al fin y al cabo, el último recurso no renovable que podría proporcionar un flujo estable de electricidad libre de carbono. El Reino Unido tiene que desarrollar aún una larga labor de información de cara al público sobre los méritos de la solución prevista. A fin de cuentas, con todo, la fuerza nuclear ha de ser una fuente de energía que el público aborrece, pero de la que no puede prescindir.

### Reducción del impuesto sobre sociedades en Alemania

(Cécile Calla, en *Le Monde* de 29/5)

Mientras en Francia se discurrea sobre el poder de compra, el gobierno de Angela Merkel sigue poniendo en práctica una política fiscal de la oferta destinada a fortalecer la competitividad de las empresas y a incitarles a invertir en el país. Así, cinco meses después de la entrada en vigor del incremento del 3 por 100 del impuesto sobre el valor añadido, la Cámara de Diputados, el Bundestag, acaba de adoptar una reforma de la fiscalidad de las empresas, que ha de ser sometida a la aprobación de la otra cámara, la de los *Länder*, o Comunidades.

Esa reforma, que debe aplicarse a partir de 2008, ha de permitirles a las sociedades economizar cerca de 30 m. m. de euros. El equivalente de las sociedades por acciones (AG) y de las de responsabilidad limitada (GmbH) verán su carga fiscal (que alcanza hoy el 38,6 por 100, una de las más elevadas de Europa), descender al 29,83 por 100, un tipo inferior al de la mayoría de los países europeos.

[...]

### Zoellick en el Banco Mundial

(*Financial Times* de 31/5. Editorial)

“Los norteamericanos y los europeos, al igual que los borbones, nunca aprendieron nada ni olvidaron nada”. Aquellos todavía insisten en el arcaico *droit de seigneur* en el Banco Mundial y en el Fondo Monetario Internacional, aunque les suponga un beneficio insignificante, aparte del ejercicio del patronazgo. Sin embargo, Estados Unidos puede haber encontrado en

Robert Zoellick un candidato cualificado. En interés tanto del candidato como la institución, los norteamericanos deberían examinarlo de arriba abajo.

Después del final desastroso de la presidencia de Paul Wolfowitz, el banco necesita desesperadamente un líder acreditado y eficaz. El nuevo patrón debe curar las heridas que se han inflingido mutuamente tanto la dirección y el personal como los miembros del consejo. El nuevo director debe aportar un acertado sentido de la dirección, un liderazgo sereno y una gestión sin mácula, sin olvidar en ningún momento la necesidad de adaptar una institución vieja de 61 años a las circunstancias del presente.

¿Cómo responde Zoellick a esos requisitos? La respuesta es “bien”. A sus 53 años, es joven, enérgico e idóneo. Dispone de una inteligencia de primera clase y un claro sentido de la estrategia. Es un Republicano tradicional, pragmático más que ideólogo, y realista más que neoconservador. Su contribución a las negociaciones sobre la unidad alemana fue eficaz, y mostró energía en sus funciones como jefe de la delegación norteamericana en las negociaciones de tratados comerciales.

[...]

En cualquier caso, es el consejo de banco el que debe juzgar si Zoellick ejerce bien las funciones de su cargo, y debería ser confirmado en éste sólo después de que hubiera demostrado plenamente su idoneidad. Esta es una responsabilidad que el consejo del banco no puede eludir.

(*The Economist* de 2/6)

La persona designada por el Casa Blanca para dirigir el Banco mundial ha sido bien elegida.

[...]

¿A quien debería intentar satisfacer el nuevo presidente del Banco Mundial? ¿Al presidente que le ha designado? ¿A los países contribuyentes del banco? ¿Al consejo de éste? Nada de esto. Su objetivo principal y casi único han de ser los países pobres.

### Bush y las emisiones de gases

(*Financial Times* de 1/6. Editorial)

George W. Bush es con razón famoso por su ligera tendencia a no prestar atención a las realidades desagradables. Pero incluso conociendo esa particularidad del presidente norteamericano, sus comentarios de ayer sobre el cambio climático mostraron un sorprendente despiste. La administración Bush ha obstruido de manera persistente el progreso de la lucha contra el cambio climático. Primero retirándose del Protocolo de Kyoto; en segundo lugar, intentando sostener que la ciencia tenía demasiadas dudas para que pudiera servir de base de

posibles actuaciones; y en tercer lugar, propiciando que la participación en la lucha contra los cambios atmosféricos tuviera sólo lugar con carácter voluntario, cosa que iba a resultar a todas luces insuficiente.

Sin embargo, escuchando lo que dice ahora Bush sobre la cuestión, podría pensarse que Estados Unidos había liderado desde los inicios la lucha contra los cambios climáticos. Uno no sabe si reír o llorar.

[...]

Bush, por fin, acaba de aceptar la idea de que la batalla contra el cambio requiere un marco global. En sí mismo, esto es importante y ha de ser bien recibido. Sin embargo, esta conversión después de diez años de retraso no dice nada bueno sobre el liderazgo norteamericano.

(*The New York Times* y *The International Herald Tribune* de 2-3/6. Editoriales)

El presidente George W. Bush ha sentido el calor del recalentamiento global. Lo ha sentido procedente del Congreso, de la comunidad empresarial y, más recientemente y más intensamente, de los principales aliados de Estados Unidos, lo cuales están cansados de su pasividad sobre la cuestión y desesperados al ver como se ha estado negando a ponerse al frente de una actuación colectiva contra un fenómeno de tanta envergadura.

Por esto el jueves, Bush se puso ante los micrófonos en Washington para anunciar que iba a participar en una serie de reuniones, a celebrar en otoño y en las que tomarían parte los 15 principales emisores de gases (de los que Estados Unidos es el número uno), con el fin de programar una estrategia global a largo plazo contra el cambio climático.

Dado el pasado de Bush sobre este problema y el persistente obstruccionismo mostrado sobre el mismo, existen buenas razones para interpretar cínicamente sus recientes palabras y su repentino entusiasmo sobre el problema.

[...]

Bush ha dicho también que su objetivo es conseguir una estrategia común en 18 meses. Esto coincidiría, aproximadamente, con el fin de su presidencia de Estados Unidos, lo que sugiere que su verdadera intención es dejar la importante labor en manos de su sucesor.

(Mark Landler, en *Herald Tribune* de 2-3/6)

[...]

Ahora que Bush ha accedido a preocuparse por el tema del cambio climático son muchos en los países aliados los que se sienten todavía más frustrados que antes.

Así, v.g., el ministro de medio ambiente de Angela Merkel acaba de advertir que el plan de Bush puede resultar ser un caballo de Troya que obstaculice los esfuerzos que pudieran hacer otros en la lucha contra el recalentamiento atmosférico.

Otros expertos alemanes han manifestado que la nueva actitud de Bush puede significar que Norteamérica está dispuesta a participar en el esfuerzo global.

[...]

(*Le Monde* de 2/6. Editorial)

Esto parece una rectificación en toda regla. El 25 de mayo, Greenpeace hacía público un documento que revelaba la oposición de Estados Unidos a los objetivos propuestos por Alemania para la cumbre del G8 que debía tener lugar en Heiligendamm los días 6-8 de junio. La administración norteamericana no ocultó su "oposición fundamental" a la posición alemana.

Pero he ahí que Bush acaba de proponer un nuevo ciclo de negociaciones con el fin de fijar un "objetivo global a largo plazo" de reducción de emisiones, así como "un nuevo marco" después de la expiración del protocolo de Kyoto en 2012.

[...]

Ahora bien, ¿por qué crear un nuevo instrumento cuando el actual protocolo funciona y cuando las discusiones sobre l'après-2012 han empezado ya? La pregunta sigue abierta.

(George Parker y otros, en *FT* de 2-3/6)

El aparente cambio de actitud de George W. Bush a propósito del cambio climático dio lugar a una airada reacción, ayer, en Europa, donde se le acusó de intentar sabotear, la semana próxima, la cumbre del G8.

La respuesta de Europa, por el momento, es de un claro escepticismo. "La declaración del presidente norteamericano —se ha dicho— supone una reiteración, básicamente, de la que ha sido siempre la posición norteamericana sobre la materia: No reducciones obligatorias, no compromisos sobre el carbono (*no carbon trading*) y objetivos vagamente expresados".

[...]

(*Le Monde* de 9/6. Editorial)

Angela Merkel —*Miss World*— ha desvelado ella misma el secreto de su éxito: "Vale la pena ser testarudo". Así es cómo explica el éxito limitado, aunque inesperado, de su propuesta sobre el cambio climático en la cumbre del G8 que presidió los días 6-8 de junio en Heiligendamm, al borde del Báltico, no lejos de su circunscripción electoral. Merkel no consiguió arran-

car de George W. Bush un compromiso firme a favor de una reducción de la mitad de los gases de efecto invernadero para 2050, pero sí ha obtenido del presidente norteamericano el reconocimiento de la responsabilidad humana en el calentamiento climático, y que considere seriamente los esfuerzos para limitarlo.

[...]

(Daviel Vernet, en *Le Monde* de 9/6)

Al principio de la cumbre del G8 las posiciones de Europa, más Japón u más Canadá, por una parte, y Estados Unidos, por otra, parecían irreconciliables a propósito del cambio climático. Pero lo cierto es que el 7 de junio, se alcanzó un cierto compromiso.

A través de Angela Merkel, los primeros de aquellos pedían objetivos cifrables para la reducción de las emisiones (-50 por 100 de aquí a 2050, sobre datos de 1990) con el fin de limitar a 2 grados el aumento medio de la temperatura del planeta. Estados Unidos, en cambio, no quería que se establecieran objetivos obligatorios. A lo cual, el presidente francés, Nicolas Sarkozy, había respondido: "Esos objetivos cuantificados no son negociables".

El acuerdo se obtuvo después del almuerzo. Refiriéndose al informe reciente de la comisión de la Panel Climate Change, de la ONU, declara que las emisiones de CO<sub>2</sub> deben "cesar de aumentar y después disminuir de manera substancial...".

[...]

En el curso de una conferencia de prensa Sarkozy celebró "los tres gestos de Bush" y "los progresos significativos realizados por el G8", aunque él —el presidente francés— habría deseado un objetivo imperativo.

(*Financial Times* de 9/6. Editorial)

*A big step forward on climate change.* La reunión del G8 presenta un punto de arranque (*turning point*) en el debate sobre el cambio climático.

Angela Merkel tiene buenas relaciones para sentirse satisfecha con los resultados alcanzados en la reunión del Grupo de los Ocho que tuvo lugar bajo su presidencia días pasados. Su prestigio como conciliadora eficaz y como negociadora decidida han salido muy fortalecidos. Bajo su batuta, el Grupo ha dado un paso de gigante en el problema del cambio climático. Está por ver si Bush firmó o no en serio lo que debería ser el punto de partida definitivo del debate sobre esa materia. Ahora, Estados Unidos está comprometido.

El comunicado final de la reunión señala que los componentes del Grupo empezarán en el curso de este año los trabajos para la elaboración del texto que ha de suceder al tratado de

Kioto, que expira en 2012. Tal texto se ha de redactar bajo los auspicios de las Naciones Unidas.

[...]

Cabe, desde luego, mostrarse escéptico sobre la sinceridad de la conversión de Estados Unidos y sobre la habilidad del mundo para hacer algo eficaz sobre el problema. La experiencia justifica tal escepticismo, pero no exageremos. La cumbre ha abierto la puerta a las negociaciones. Se ha dado un gran paso, en efecto.

### En espera de la cumbre del G8

(*Financial Times* de 4/6. Editorial)

"Mayor será el gozo del cielo por un solo arrepentido que por cien justos que no tienen necesidad de arrepentimiento". Pero esto no parece ser cierto en la tierra, por lo menos si el arrepentido es George W. Bush en el caso de cambio de actitud a propósito del calentamiento atmosférico.

Sin embargo, dicho cambio es importante. Las probabilidades de que la cumbre del grupo de los ocho, esta semana, constituya un éxito, siquiera moderado, son mayores que unos días atrás. Los líderes, esta vez, tienen la oportunidad de sorprender agradablemente a legiones de escépticos.

Para la cancillera alemana, el tema del cambio climático constituye el punto central de la cumbre.

No obstante, lo cierto es que un acuerdo entre Europa y Estados Unidos sobre la materia parece lejano. Por consiguiente habrá de ser prácticamente imposible que se emita un comunicado, tras la reunión, que contenga algo realmente significativo.

Tampoco parece que pueda esperarse algo importante sobre la ayuda a los países más pobres. Los compromisos adquiridos en la cumbre de 2005 al efecto no han sido respetados. ¿Cómo pueden los países ricos pedir que los líderes africanos cumplan sus promesas sobre mejora de los gobiernos si aquellos no respetan su parte de las obligaciones contraídas?

[...]

Los dos grandes problemas citados puede seguir justificando, o no, la continuidad de las cumbres de los 8 países más industrializados.

### Hace 60 años, el Plan Marshall

(Daniel Vernet, en *Le Monde* de 6/6)

Hace 60 años, el 5 de junio, el general George Marshall, Secretario de Estado norteamericano pronunciaba en la Universidad de Harvard un breve discurso del que prácticamente nadie entendió nada. El mismo Marshall estaba perplejo. A su vuelta al despacho

del Departamento de Estado preguntó a sus asesores, verdaderos autores del texto: "¿Alguien podría explicarme el plan que ahora lleva mi nombre?". Había nacido el Plan Marshall, en efecto, un plan que iba a cambiar la faz de Europa al cabo de los años, un plan sinónimo de ayuda masiva para luchar contra las dificultades económicas o sociales de todo tipo.

Bautizado oficialmente con el nombre de *European Recovery Program* (ERP), el Plan Marshall se dirigía a toda la Europa devastada por la guerra. Los soviéticos lo rechazaron juzgándolo como un elemento del imperialismo norteamericano, y obligaron a las democracias populares satélites de la URSS a rechazarlo también. Los checoslovacos dijeron no después de haber dicho sí. El gobierno japonés supo que no lo aceptaba por la radio soviética.

Sea como fuere, el Plan Marshall contribuyó a la unificación de Europa Occidental, toda vez que una de sus condiciones era la coordinación de los países beneficiarios de la ayuda, cosa que se formalizó con la creación de la OEEC, precedente de la OCDE. En cinco años, de 1947 a 1951, Estados Unidos transfirió a los países del Occidente europeo<sup>2</sup>, aproximadamente, 14 m. m. de dólares —equivalentes a unos 170 m. m. de euros— bajo la forma de donativos y de préstamos.

[...]

### **The high cost of growth**

(Greg Ip y otros, en *The Wall Street Journal* de 6/6)

Durante la pasada década, el bajo coste de la mano de obra en China, India y Este de Europa ha contribuido en gran parte a la contención de la inflación. Ahora, la presión a la baja de los precios consecuencia de la globalización empieza a cambiar de signo, y la presión de la inflación se está haciendo notar en todo el mundo.

Después de varios años de fuerte crecimiento global, las empresas de muchos países están operando al máximo, casi, de su capacidad, por lo que se van encontrando con limitaciones de diversa naturaleza, desde terreno hasta equipos. Aunque los trabajadores del mundo occidental no se han atrevido a ejercer presiones fuertes por el temor de perder los empleos susceptibles de ser ocupados por mano de obra de otros países, la demanda en los países de Occidente ha subido tanto que sus trabajadores están obteniendo mejoras salariales.

Los bancos centrales están cada día más preocupados por las señales de agotamiento de la capacidad de producción sobrante, por lo que las autoridades económicas podrían encontrarse ante un disparador clásico de la inflación.

Para evitarlo, los banqueros verían con gusto un incremento de los tipos de interés hasta alcanzar niveles no vistos en los últimos años, y el mantenimiento de los mismos por períodos in-

<sup>2</sup> Con algunas excepciones, como España (*Nota del trad.*).

sospechados. Esto podría conducir a un crecimiento global menor y pinchar la efervescencia de los mercados de bonos y de acciones, que se han acostumbrado a una rara combinación de rápido crecimiento, reducida inflación y bajos tipos de interés.

[...]

### **Política monetaria europea**

(Pierre Antoine Delhommais, en *Le Monde* de 8/6)

Nada de sorpresas. El Banco Central Europeo anunció, el miércoles 6 de junio, una subida de un cuarto de punto de su principal tipo de cambio, que, así, pasó del 3,45 al 4 por 100. Desde hace varias semanas J.C. Trichet había dejado entender que antes del verano se contraerían las condiciones de los créditos, y así ha sido. Esta elevación es la octava que se produce en un año y medio.

La decisión del BCE fue mal acogida por las bolsas europeas, y tanto París (-1,66 por 100) como Francfort (-2,39 por 100) bajaron. El euro, en cambio, se mantuvo firme frente al dólar (1,35) y se apreció frente al yen.

Para justificar su decisión, Trichet aludió a los riesgos inflacionistas en la zona euro, ligados a los elevados precios del petróleo, a presiones salariales y al elevado ritmo de distribución del crédito. "Por lo que se refiere al futuro más o menos inmediato —dijo Trichet— conviene estar alerta para asegurar la estabilidad de los precios".

Por lo demás, el BCE incrementó al 2 por 100 su previsión de aumento de la inflación, frente al 1,8 por 100 anterior, para 2007. También anunció que ha revisado al alza su previsión sobre incremento del PIB, dejándola en un 2,7 por 100, frente a un 2,6 por 100. "Las condiciones siguen siendo favorables para el crecimiento", añadió Trichet.

La zona euro, en efecto, se aprovecha del dinamismo de una economía alemana dopada por unas exportaciones record y por una recuperación de las inversiones y del consumo de las familias.

[...]

### **Cómo se invierten los millones de petrodólares**

(*The Economist* de 9/6)

No hay ningún crimen implicado, pero el misterio de los miles de millones de petrodólares merecería la atención de Arthur Conan Doyle. Gracias a los elevados precios del petróleo, las cajas fuertes de los Estados del Golfo han engordado. De 2002 a 2006, los seis países del Gulf Cooperation Council (Bahrein, Kuwait, Omán, Qatar, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos) ingresaron alrededor de 1,5 billones de dólares, producto de las

exportaciones de crudo, lo que representa el doble de los cinco años precedentes. Alrededor de 1 billón de dicha cantidad se destinó a importaciones. El resto, unos 542 m. m. de dólares se invirtieron en el extranjero. ¿Pero dónde?

La respuesta es materia de ávida curiosidad, particularmente entre los *hedge funds*. Junto con China, los Estados del Golfo constituyen la contrapartida del déficit corriente de Estados Unidos. Un cambio en el apetito de dólares USA por parte de dichos países podría representar una mayor caída del dólar norteamericano y una fuerte elevación del tipo de interés por parte de la Reserva Federal.

[...]

Pero el misterio del destino concreto de los petrodólares persiste, y se refiere a unos 250 m. m. de dólares sin destino aparente. Cualquier deducción intrigaría al mismo Dr. Watson.

### ¿Un *baby-boom* en Alemania?

(Cécile Calla, en *Le Monde* de 9/6)

En junio de 2006, el mundo entero descubría, con ocasión de la Copa del Mundo de Fútbol, una Alemania alegre y feliz, lejos de los clichés habituales.

[...]

Animados por el optimismo ambiental, numerosos observadores creyeron ver en el acontecimiento el remedio a todos los males: el Mundial iba a proporcionar el empuje necesario para la recuperación económica, para la reconciliación nacional...

En realidad, la Copa del Mundo no tuvo nada que ver con el inicio de la reactivación de la economía. Es verdad que ambas cosas coincidieron, aunque no matemáticamente.

En cambio, lo que sí parece verosímil es que el Mundial provocara un mini *baby-boom* en varias ciudades del país, en las que, en Junio de 2006, fueron concebidos un mayor número de bebés. Este es particularmente el caso de Berlín, donde en marzo de 2007 nació un 20 por 100 más de nuevos alemanes respecto al año precedente.

Lo que sí es seguro es que la Copa del Mundo marcó una etapa importante en el redescubrimiento del patriotismo en Alemania.

[...]

### Productividad

(Annie Kahn, en *Le Monde* de 11/6)

Estados Unidos sigue siendo este año el país más competitivo del mundo, según la clasificación anual publicada el 10 de mayo por el Institute for Management Development (IMD)

de Lausana, Suiza. Francia sube dos lugares en esa clasificación, pasando del lugar 30 al 28, pero su retraso respecto a Estados Unidos ha aumentado en 2007 según esa clasificación, publicada desde 1989<sup>3</sup>.

El caso es que varios países emergentes reducen su retraso en este campo. Tal es el caso de Rusia, de Eslovaquia, de Estonia, de China y de India, debiendo subrayarse, por otro lado, la recuperación espectacular de Alemania, que pasa del lugar 25 al 16.

Los autores del informe citan cinco factores que deberían activarse para que Francia mejorara su mala situación respecto a Estados Unidos en materia de productividad: atraer más talento, simplificar la fiscalidad, flexibilizar el mercado de trabajo, invertir más en investigación y desarrollo y mejorar su imagen en el extranjero.

[...]

### Crecen las amenazas comerciales chinas

(Andrew Batson y otros, en *The Wall Street Journal* de 12/6)

El enorme superávit comercial de China puede ser este año un 80 por 100 superior al del año pasado. He ahí el resultado de la creciente superioridad china en materia de competitividad, tanto por lo que se refiere a los productos fabricados como a los países con los que el país comercia.

Los resultados conseguidos por China superan todas las expectativas. Así, el excedente comercial de mayo fue de 22,5 m. m. de dólares, lo que supone un 75 por 100 más que en mayo de 2006. Las exportaciones fueron un 29 por 100 mayores, mientras que las importaciones crecieron un 19 por 100.

Esas cifras no pueden dejar de agravar las tensiones entre China y los principales países de destino de sus exportaciones, los cuales tienen algunos fundados motivos de queja: las dificultades que estos encuentran para exportar a China, la resistencia china a que su moneda se devalúe, etc. La Unión Europea se lamentaba recientemente de que exportara menos a China que a Suiza.

“El déficit comercial europeo con China aumenta en 20 millones de dólares a la hora”, decía hace poco el comisario europeo para el comercio exterior. “Son muchos los europeos que están acabando la paciencia”, añadía Peter Mandelson, quien va a reunirse estos días con el ministro chino del ramo.

Grande habrá de ser la capacidad de convicción del comisario europeo si se ha de evitar que se ofrezcan cifras como las siguientes: superávit comercial esperado para 2007: 285 m. m. de

<sup>3</sup> España no aparece en una clasificación de 28 países (*Nota del trad.*)

dólares, con perspectivas de situarlo al norte de los 300 m. m. de dólares.

[...]

### Los peligros de comerciar con Rusia

(*Financial Times* de 13/6. Editorial)

Alrededor de 6.000 delegados asistieron al forum económico de San Petersburgo (Rusia), el pasado fin de semana, entre los que figuraban más de cien ejecutivos de relieve de sociedades de nivel mundial. El forum fue una manifestación impresionante del interés internacional por la economía rusa. También fue, a los ojos de un participante ruso, algo que recordaba los congresos del Partido Comunista, en los que los únicos que tomaban la palabra eran elegidos por la burocracia gobernante.

La ocasión sirvió para subrayar la creciente división entre los inversores internacionales con intereses en Rusia que están haciendo grandes ganancias y los políticos occidentales, que están cada día más preocupados por el giro autoritario del Kremlin. Los inversores utilizaron el forum de San Petersburgo para hacer grandes elogios del presidente Putin. Algunos criticaron a Tony Blair por haberles advertido sobre los posibles peligros de seguir invirtiendo en Rusia.

Hoy, en Rusia, la norma legal sigue un curso errático, los tribunales son corruptos y la propiedad apenas puede ser garantizada. Además, en una sociedad autocrítica, incluso si, delicadamente, se le quiere llamar "democracia gestionada" (*managed democracy*) las decisiones son mucho menos predecibles que en una sociedad democrática.

Todos los que realizan negocios en Rusia deben andar con los ojos bien abiertos. Deben saber que el clima comercial es obra tanto de la economía como de la política. La clave del éxito es del todo aleatoria.

[...]

Es obvio que Rusia ha cambiado muchísimo desde los planes quinquenales y de los controles estatales generalizados. Pero todavía ha de decidir por qué tipo de capitalismo se inclina. Todo aquél que se decida a comerciar allí hará sensatamente si no olvida las palabras de Vladimir Ilyich Lenin: "Un capitalista es aquel que te vende la soga con la que le has de ahorcar". Esta máxima no ha sido del todo olvidada en Moscú.

### Relancer l'Europe

(*Le Monde* del 6/6. Editorial)

Europa estaba paralizada desde hacia dos años, por el "no" francés y holandés al proyecto de Constitución europea. Pero Europa puede reemprender la marcha en el Consejo europeo en los días 21 y 22 de este mes de junio. La salida de Jacques Chirac rubrica el esperado regreso de Francia. Antes de las elecciones presidenciales, Ségolène Royal quería reabrir una vasta negociación sobre el texto constitucional para hacerlo aceptable por los franceses. Esto significaba correr el riesgo de no encontrar ningún compromiso y de exponerse a un segundo veto francés.

He ahí por qué los europeos prefieren la solución defendida por Nicolas Sarkozy: aprovechar las principales disposiciones institucionales del proyecto de tratado, hacerlas ratificar rápidamente por la vía parlamentaria y poner fin a la disputa institucional que abruma a Europa desde Maastricht. El calendario es más bien favorable. La cancillera alemana quiere que su presidencia de la UE sea un éxito. Nicolas Sarkozy quiere demostrar que consigue que Europa se mueva, mientras que el primer ministro británico Tony Blair, para quien ésta será la última cumbre europea, se querrá mostrar como más eurófilo que su sucesor designado, Gordon Brow.

Es indispensable conseguir un compromiso ya en la reunión inminente del Consejo.

[...]