



ASOCIACION ARGENTINA  
DE HISTORIA ECONOMICA

XXI JORNADAS DE HISTORIA ECONOMICA

ASOCIACION ARGENTINA DE HISTORIA ECONOMICA

UNIVERSIDAD NACIONAL DE TRES DE FEBRERO

Caseros (Buenos Aires), 23 al 26 de septiembre de 2008

**Pablo Alejandro Nacht \***

Licenciado en Ciencia Política, UBA.

Investigador del Instituto de Estudios Históricos, Económicos, Sociales e Internacionales  
(IDEHESI), Facultad de Ciencias Económicas, UBA.

CONICET - FLACSO

## Resumen

A partir de la finalización de la Segunda Guerra Mundial, y como consecuencia de Bretton Woods en 1944, el dólar comenzó a ganar terreno, lo que se hizo evidente en los años 50' cuando se transforma en moneda hegemónica. A partir de ese momento, el sistema económico mundial se constituye alrededor del dólar conjuntamente con el oro. En 1971 se anunció que la convertibilidad dólar/oro se iba a suspender por tiempo indeterminado, otorgándole el completo poder de “señoraje” a Estados Unidos pudiendo emitir moneda sin respaldo. Sobre este poder de emisión monetaria, se sustenta buena parte de la hegemonía actual y el complejo militar-industrial. Pero el doble déficit que presenta ya de hace varios años, ponen en duda la sustentabilidad de dichos poderíos – del dólar y la hegemonía – en el largo plazo, más aún si se toma en cuenta que el principal acreedor de la deuda estadounidense es China, potencia en expansión. En este escenario y conjuntamente con la gran especulación financiera, los fondos soberanos, la devaluación del dólar, la crisis de las hipotecas *subprime* y el aumento de los *commodities*, se plantea varias preguntas que no se pretenden dejar resuelto en este trabajo, más sí problematizar desde una mirada histórica que se extiende hasta el presente.

## Estados Unidos: La historia de la devaluación de su (¿hegemonía?) moneda

*“Los acontecimientos históricos no son puntuales, sino que se extienden en un antes y un después del tiempo que sólo se revela gradualmente” Fredric Jameson.*

### Haciendo un poco de historia

La Segunda Guerra Mundial tuvo como consecuencias cambios profundos en la vida económica, política y social a nivel mundial, a partir de las cuales Estados Unidos se consolida como el mayor país con poderío económico y militar en el bloque de occidente. Una vez superadas las consecuencias inmediatas de la posguerra se generó un ritmo de desarrollo económico que se manifestó en el repunte de las economías que habían sido afectadas, tanto en Europa occidental como en Japón, ampliando su papel en los mercados de capital de forma considerable. El nuevo orden monetario internacional había quedado establecido en 1944 con Bretton Woods, por medio de un sistema construido alrededor del dólar/oro como moneda clave. Esto fue posible por la arrolladora fuerza del capital norteamericano de la posguerra. Así, la moneda internacional quedó atada a la paridad oro y las restantes monedas nacionales al dólar por la tasa fija de intercambio.

El doble papel del dólar como moneda nacional e internacional produjo que la inflación del crédito de Estados Unidos se introdujera en el sistema internacional. La falta de control por parte del Banco Central de Estados Unidos, la Reserva Federal (FED), sobre la expansión del crédito fue exacerbada por el desarrollo de un mercado de dólares fuera de su territorio y que se los denominó eurodólares. Eran dólares depositados en bancos fuera de los EE.UU. y no repatriados, para evitar las restricciones financieras de este país. Pronto se convirtieron en un instrumento financiero negociable. Estos dólares acumulados en cantidad se transformaron en la base de un mercado global totalmente incontrolado y experimentaron un gran crecimiento. Si bien tuvieron origen en la década del 50' como consecuencia de la voluntad de los soviéticos de tener sus saldos en dólares pero no en los Estados Unidos, por el temor a que fueran congelados, el nombre lo recibieron en los 70' cuando los bancos europeos ampliaron sus operaciones para aceptar depósitos y efectuar préstamos en monedas diferentes a las suyas. Todos fueron finalmente víctimas de estos eurodólares, ya que perdieron el

control sobre los tipos de cambio y la masa monetaria. La causa última del desarrollo del mercado de eurodólares fue la posición especial del dólar como moneda clave o vehículo debido al crecimiento del mercado mundial.

También en los 50' deben tenerse en cuenta la aparición de los hedge-funds. Teóricamente estos fondos tenían el objetivo de proveer al mercado de un mecanismo para diversificar y neutralizar el riesgo, pero en la práctica han operado como un vehículo para realizar operaciones especulativas de alto riesgo sobre la base de “apostar” en cuanto a la evolución futura de determinados activos financieros, con la idea de obtener pequeños márgenes de ganancias en transacciones de magnitudes gigantescas que tienen como premisa su capacidad de movilizar recursos externos muy superiores a su capital original (apalancamiento), por cortos períodos de tiempo. Todo esto permite utilidades astronómicas en relación a la proporción de dinero propio que se invierte<sup>1</sup>.

El 15 de Agosto de 1971 Nixon, Presidente de los Estados Unidos en ese entonces, anunció que la convertibilidad dólar - oro se iba a suspender por tiempo indeterminado, dando origen a un nuevo sistema de tasas de cambio, lo que produjo un vuelco importante en la política económica mundial. Esta inconvertibilidad del dólar al oro hizo que la moneda internacional tuviese una tasa flotante, lo que permitió una moneda con movimiento más rápido y más volátil. De esta manera, se puso fin a la era Bretton Woods.

La prosperidad de la posguerra terminó en 1973 con la llamada Crisis del petróleo. Las economías industrializadas con graves problemas de sobreproducción ingresaron en lo que se conoce como estanflación (depresión económica más inflación), produciéndose un aumento de precios y de la tasa de desocupación, mientras que se estancaron los aparatos productivos. En 1974/75 tuvo lugar una aguda recesión. Se derrumbó el sistema monetario internacional, aumentando el flujo de petrodólares dentro del mercado de eurodólares, haciendo al sistema monetario internacional una estructura cada vez más volátil. Los petrodólares surgieron como resultado del incremento del precio del petróleo en los 70', cuando millones de dólares - o

---

<sup>1</sup> Se estima que en la actualidad operan en el mundo aproximadamente 3000 de estas instituciones. Un caso de esta época que ilustra con mucha claridad el alcance que puede llegar a tener la acción de las mismas lo constituye el Long Term Capital Management (LTCM). Uno de los más importantes hedge-funds norteamericanos dirigidos por un grupo de “gurús” de las finanzas – incluyendo a 2 premios Nobel de Economía – que, desarrollando novedosas técnicas matemáticas en la determinación del precio de las opciones y operando con sofisticados programas computacionales, logró durante 4 años obtener rendimientos de hasta un 50% para sus inversores. La prensa ha informado que con un capital de cerca de 5 mil millones de dólares, este fondo llegó a movilizar una suma superior a los 200 mil millones de dólares en este tipo de operaciones (una relación de 40 a 1). El efecto en los mercados financieros de la devaluación del rublo en agosto de 1998 creó serias dificultades a LTCM poniéndolo en una situación de potencial bancarrota. Para evitarla, la FED tuvo que organizarle con urgencia un paquete de salvataje entre 15 grandes bancos norteamericanos y de otros países por aproximadamente 3700 millones de dólares.

Esta acción de la Reserva Federal originó fuertes protestas dentro y fuera de Estados Unidos, pues no se entiende cómo los norteamericanos han exigido en el sudeste asiático y en Rusia que se deje al mercado la tarea de decidir qué empresa es capaz de mantenerse operando y cuál debe quebrar mientras que en EE.UU. se actúa con una filosofía distinta e interviene para salvar a una compañía en apuros.

petrodólares - fueron transferidos de los países importadores de petróleo a los países exportadores. Los fondos de superávit de los países exportadores de crudo eran el reflejo del déficit de cuenta corriente del resto del mundo. Las naciones petroleras al encontrarse con una cantidad enorme de dinero, la volcaron a distintas entidades financieras. Estas últimas comenzaron a realizar préstamos<sup>2</sup> a naciones del tercer mundo a una tasa de interés muy accesible en ese momento. Pero en 1979 se produjo un cambio en la política monetaria de Estados Unidos, cuando se permitió que los tipos de interés fluctuaran más que en el pasado (se pasó de un 0,5% a un 5%). Como consecuencia, se elevó el nivel de inflación en un 13%. Esta apreciación de dólar golpeó fuertemente a los países del tercer mundo, ya que sus deudas en gran parte estaban denominadas en dólares y al producirse una apreciación del mismo, necesariamente impactó en un alza en los pagos de los intereses y servicios de sus deudas.

Ya en 1990 puede hablarse un aumento desmedido de la especulación, si bien ésta era importante desde los 70', es a partir de los 90' en donde ocupa un rol fundamental en la economía internacional.

### **Economía Surrealista**

En 1975 la compra-venta de monedas extranjeras para pagos por adquisición de bienes o servicios, esto es como parte normal del comercio internacional de bienes y servicios representaba el 80% del total de monedas extranjeras transadas. El restante 20% era la especulación cambiaria que tradicionalmente era una parte minoritaria en el comercio de divisas. Veinte años después el escenario había cambiado radicalmente. Ya entonces el 97,5% del total del comercio de divisas se hacía con fines especulativos y solo el 2,5% cubría transacciones reales en bienes y servicios.

La burbuja financiera alimentada por la especulación se había inflando, desligándose de la economía real y creando su propio carril de desarrollo. La oleada especulativa tuvo sus raíces en el crecimiento de las inversiones extranjeras directas a escala global. Esas inversiones fueron generando un flujo financiero privado que rebasaba las fronteras e iba separándose de los controles oficiales.

A partir de entonces se diversifican y multiplican los mecanismos y las fuentes de los flujos privados financieros con,

---

<sup>2</sup> En la actualidad esos recursos se están comenzando a canalizar a través de los Fondos soberanos de inversión, con la compra agresiva de entidades financieras o empresas estratégicas.

- fondos de seguro
- fondos de pensiones
- fondos de resguardo (hedge funds)
- fondos soberanos
- Y con la especulación cambiaria

El dólar estadounidense no sólo era (y es) la moneda de reserva más usual, sino que es la predilecta de la especulación, la divisa de refugio ante los avatares de la especulación. Ahora, la economía financiera en su conjunto mueve cincuenta veces más dinero que la economía real. En estas condiciones, las incidencias de los vaivenes financieros, repercuten en forma directa sobre una economía real relegada a un segundo plano<sup>3</sup>. Esto ha colocado la suerte de la economía mundial en una situación de dependencia marcada respecto al ciclo económico norteamericano y su moneda.

El "lunes negro" de 1987, la crisis mexicana de 1994/95, la crisis de los Tigres asiáticos de 1997 (que incluye en cierto modo a Japón), la crisis rusa en 1998, la explosión de la burbuja de las punto.com en 2000; no son más que explosiones parciales de un sistema que porta en su interior una gran crisis, y que después de la crisis de los años 30', se las ha arreglado para diferirla e ir sorteando los estallidos parciales sin que se conviertan en crisis globales.

### **La punta del "Iceberg"**

Pero en el año 2007 se manifestaron varias de las tensiones económicas latentes que se podían percibir dentro de la economía estadounidense y que luego repercutiría en otras áreas geográficas.

La economía de Estados Unidos venía inflando una burbuja inmobiliaria desde 2002, cuando la Reserva Federal, con el propósito de estimular el mercado bursátil, redujo la tasa de interés generando liquidez. Esto juntamente con nuevas herramientas financieras, canalizaron una gran cantidad de recurso en forma de créditos hipotecarios de baja calificación o hipotecas

---

<sup>3</sup> Las reservas internacionales se han hecho insignificantes en comparación con el extraordinario poderío del dinero privado, pues el movimiento de no más del 2% de la masa financiera privada puede cambiar la paridad entre dos monedas. Por ejemplo, el Banco Internacional de Pagos (BIP) con sede en Basilea, compara la actividad de los "derivados" y del "mercado de divisas" con corte hasta abril del 2001: la rotación en los mercados "forex" (foreign exchange) y de los "derivados" alcanzó los 4 millones de millones de dólares al día, en el año 2001; que representaba una semana de actividad de todo el PBI mundial, con un crecimiento del 53 % de las cifras en relación a 1995. Cuantiosas inversiones produjeron un flujo financiero privado que escapaba a los controles establecidos. En 1964 los créditos privados internacionales eran sólo el 20% de las reservas internacionales, en 1970 ascendían al 70% respecto a las reservas, en 1975 superaban las reservas, y en 1980 las duplicaban.

*subprime*<sup>4</sup>. Con los altos retornos que aseguraba el mercado inmobiliario estadounidense antes del estallido de la burbuja, una gran cantidad de entidades financieras europeas y otros países de la OECD invirtieron en busca de dichas ganancias.

El encadenamiento bancario empezó a hacerse sentir sobre finales del 2007, con el negativo anuncio de Countrywide Financial Securities – el principal organismo norteamericano de crédito hipotecario – de sus pérdidas millonarias y hasta riesgo de quiebra. En efecto domino, bancos de primera línea de Estados Unidos, Europa, Japón y Canadá comenzaron a sufrir problemas de liquidez primero y solvencia después; ya que el desplome de los precios de los activos físicos (inmuebles) no alcanzaban siquiera el valor de los créditos otorgados.

Lo que se inició en los países centrales con turbulencia financiera y que algunos analistas en el 2008 advierten como la peor crisis económica desde la posguerra; es sólo la punta del iceberg de las tensiones intrínsecas que se vienen desarrollando hace bastante tiempo.

El estallido de la burbuja financiera/inmobiliaria y su efecto sobre entidades de primera línea en los países centrales, desnudó cuestiones relacionadas a la arquitectura económico-financiera global y el rol que está ocupando principalmente Asia al financiar el consumo de Estados Unidos. Se plantean de esta manera varios interrogantes sobre cuán sustentable pueda ser esta relación en el mediano y largo plazo.

### **Cuestiones estructurales: Consideraciones geopolíticas de la crisis económica**

En la actualidad, el déficit norteamericano se ha vuelto mucho más grande que el de 1980. Estados Unidos es la superpotencia de manera indiscutida (Roubini, 2005; Oviedo, 2005). Tanto por su complejo industrial-militar como por su poderío económico, este país hegemoniza<sup>5</sup> a las restantes áreas y naciones. Pero en los últimos años (aunque con una tendencia de hace décadas) han surgido algunos indicios que hacen pensar que el epicentro de hegemonía se está haciendo más difuso.

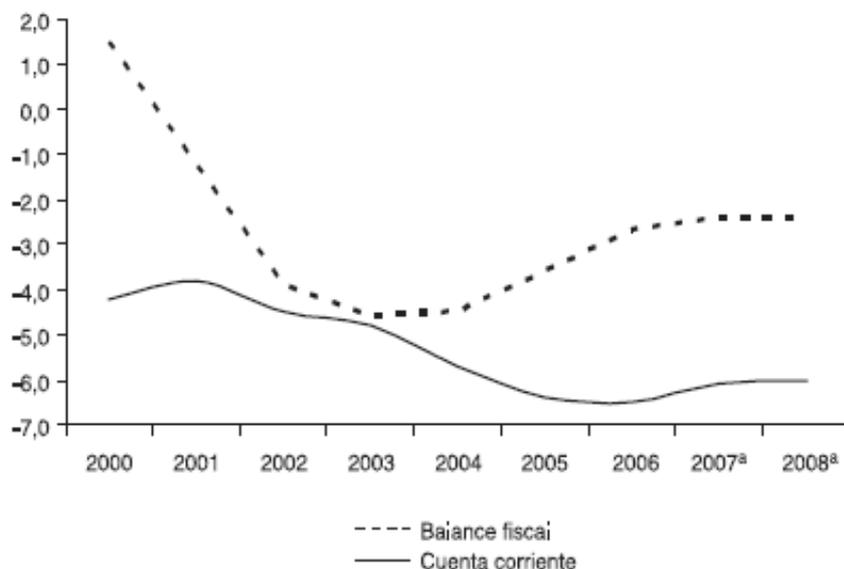
El déficit del comercio exterior de bienes y servicios de Estado Unidos viene batiendo récords, año tras año. La balanza de pagos de este país registró un deterioro adicional en el año 2005, alcanzando el déficit por cuenta corriente un máximo histórico del 6,4% del Producto Bruto Interno (Banco Central Europeo, 2006), aunque volviendo a romper esa marca para el 2006 con el 6,6 % del PBI (BCE, 2007).

<sup>4</sup> El crédito permitía comprar el 85% del valor del inmueble, pagando una cuota de intereses superior al 55% de los ingresos del deudor.

<sup>5</sup> Otra característica propia de un hegemon es irradiar sus aspectos socio-culturales, y con ello sus costumbres, gustos, apetencias por mercancías, etc.

## Estados Unidos: Déficits gemelos 2000–2008

Balance fiscal y de cuenta corriente como porcentaje del PBI



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

a. Proyecciones del Fondo Monetario Internacional para 2007 y 2008.

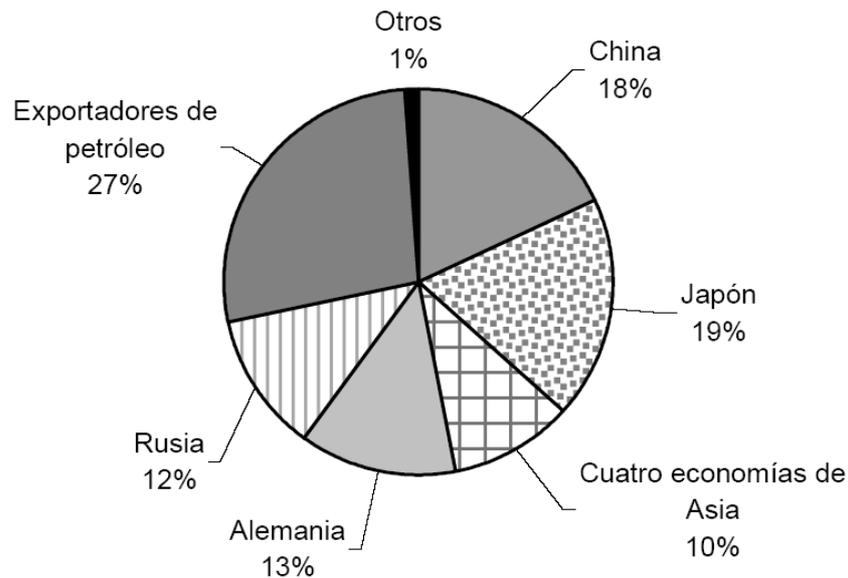
En el 2005 un tercio del déficit de la balanza comercial era atribuible a una acentuación del déficit comercial con China (25%), mientras que dos tercios del rojo se explicaba por las mayores importaciones (40%) y al alza del precio del petróleo (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2008).

Las constantes cuentas deficitarias de los Estados Unidos han sido la regla de por lo menos las últimas tres décadas, con sólo un breve período positivo, para luego dispararse nuevamente en déficit (Department of Economic and Social Affairs/ONU 2005) Como resultado de todo esto, Norteamérica, la economía más grande del mundo, ha acumulado deuda cerca a los 3 trillones de dólares, transformándose en el más grande deudor a nivel planetario (DESA/ONU, 2005; BCE, 2006; Roubini, 2005).

En el 2005 el entorno internacional estuvo dominado por el aumento de los desequilibrios mundiales por cuenta corriente. El abultado déficit para Estados Unidos siguió creciendo a lo largo del año (BCE, 2006; DESA/ONU 2005). Al mismo tiempo, los superávits por cuenta corriente en el 2006, continuaron siendo sustanciales en Asia, alcanzando casi el 4,3% del PBI Global; el incremento del superávit de China fue de más del 7,2% y Japón con un 3,7% y 2,7% para las restantes economías emergentes de Asia (BCE, 2007). Los países exportadores

de petróleo registraron en promedio, un superávit por cuenta corriente bastante más alto en el 2006 (18,2% del PBI) que en el 2005 (15,1%). La acumulación de reservas fue particularmente importante en el caso de China, donde se situó entorno a 1 billón de dólares estadounidenses (BCE, 2007).

**Distribución del superávit mundial en 2005**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

El déficit que puede ser interpretado como el resultado de una desinversión, tiene su contraparte en las naciones que ahorran y no gastan internamente. Estos recursos son absorbidos por la economía estadounidense llegando a representar el 75% del ahorro internacional (BCE, 2007).

A su vez, el resto del mundo “necesita” que Estados Unidos incurra en este desbalance para proveer de la liquidez necesaria para el crecimiento económico mundial. Uno de los riesgos de este círculo es que la continua y creciente emisión del billete verde provoque tarde o temprano una abrupta pérdida de confianza de su valor y termine licuando los activos denominados en esta moneda<sup>6</sup>.

Como emisor de la moneda más poderosa del mundo, Estados Unidos está en condiciones de incurrir de manera persistente en su déficit externo y virtualmente “autofinanciarse” sin necesidad de buscar algún tipo de respaldo en otra moneda extranjera, cómo sí deben hacerlo el resto de las economías en el mundo. De esta forma, las demás naciones tienen un

<sup>6</sup> La declinación del valor del dólar frente a las monedas de los principales países de la OECD ha sido constante desde mediados de los años 60' del siglo pasado, habiéndose acentuado en los últimos cinco años de este nuevo siglo.

constreñimiento para financiarse o adoptar políticas económicas anticíclicas, ya que deben almacenar moneda fuerte para luego poder emitir activos domésticos con respaldo. Pero este poder de señoría con las actuales tensiones económicas, provocan una pérdida de confianza en la preservación del dólar, lo cual ha derivado en una modificación en la composición de la tenencia de reservas monetarias. El euro pasó a representar como reservas mundiales de divisas, del 18% en 1999 al 25,8% hacia finales de 2006. La moneda estadounidense disminuyó del 71% al 64,7% para ese mismo período. Sumado a esto, debe considerarse que las reservas mundiales en divisas aumentaron un 150% entre 2001 y 2006; llegando a superar los 5 billones de dólares (Centro de Estudios Internacionales, 2008). Es en este escenario que los distintos bancos centrales de diferentes naciones han estado desde hace tiempo, diversificando su cartera de monedas y metales.

Las reservas internacionales de divisas en poder de países en desarrollo casi se han cuadruplicado durante la última década, mientras que la de los países industrializados sólo se incrementaron en un 1,50 %, lo cual sitúa el 70% de las reservas mundiales de divisas en países en desarrollo.

### **Petrodólares Vs. Petroeuros**

Como reflejo a este lento pero constante debilitamiento del dólar estadounidense, diferentes países tomaron medidas para resguardarse, más no sea parcialmente. Irak<sup>7</sup> empezó a vender su combustible en euros a fines de 2000 y Jordania había creado un sistema de comercio bilateral con Irak en euros. Corea del Norte adoptó la divisa europea para su comercio desde diciembre del 2002. Hacia fines del año pasado, Irán – cuarto productor a nivel mundial – comenzó a vender el crudo en euros. Desde hace más de dos años la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) viene alertando sobre la debilidad del dólar, que erosiona el poder adquisitivo de los países exportadores (Elpais.com, 2008). Por otra parte, el Gobierno Ruso está estudiando la alternativa de pasar la comercialización del petróleo a la moneda de la eurozona, dado que buena parte de sus exportaciones del crudo tienen como destino a la Unión Europea.

A la luz de lo expuesto se puede ver cómo la moneda europea comenzó a tener su peso específico en el escenario económico mundial, creándose de esta forma una amenaza a la antes intocable hegemonía del dólar en tanto reserva de valor y vehículo. La pérdida relativa

<sup>7</sup> Con la invasión de Estados Unidos a Irak, esta medida fue anulada; como así también los planes que existían de alimentos por petróleo llevado a cabo con la ONU.

del liderazgo económico de Estados Unidos a escala mundial, sumado al fortalecimiento de la Unión Europea y la creciente y amenazante competitividad de Asia como región – con China, Japón e India -, está minando la capacidad de hegemonía estadounidense.

Planteado esto, resulta sugestivo que en los medios masivos de difusión se hable de China o la OPEP como la bicausalidad del aumento de los precios del crudo. Incluso en trabajos “especializados” se omite el proceso de deterioro que viene sufriendo el dólar y cómo Estados Unidos no está haciendo otra cosa, más que trasladar a través de su moneda, inflación al mundo, por la devaluación de su billete. El aumento del crudo (que por estos días está batiendo nuevos récord de precios) el cemento, hierro, estaño y un sin número de *commodities* no se puede explicar simplemente con la gran demanda de China e India o las tensiones en las zonas de reserva de petróleo. Las materias primas ajustan su valor teniendo en cuenta la depreciación de la moneda que les da el precio a nivel internacional.

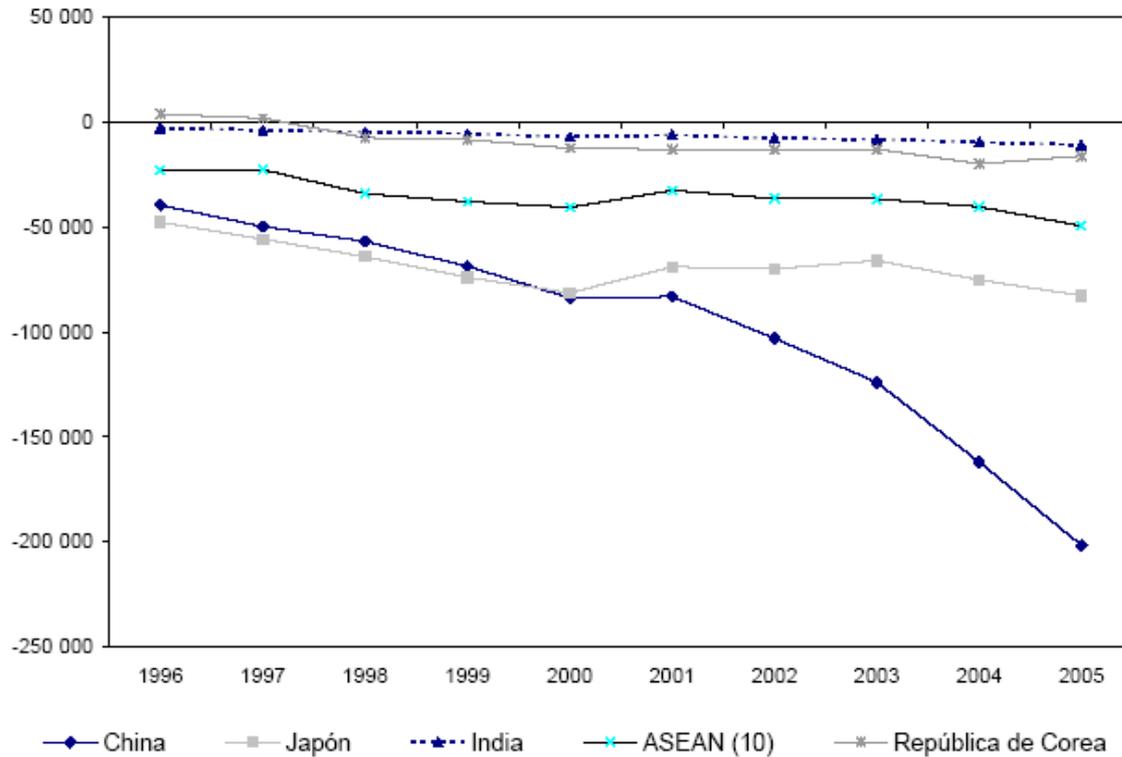
Los efectos indirectos del aumento constante del precio del crudo en todo el mundo se hace palpable en casi todos los bienes producidos a nivel mundial, ya que la energía o sus derivados forman parte necesaria en el proceso productivo. De esta forma, un petróleo con precios ascendentes se traduce en un aumento generalizado de los precios de los bienes.

### **Debilidad de uno, fortaleza de otro.**

En el caso de Japón y China, son los dos mayores acreedores de Estados Unidos - poseen bonos del Tesoro norteamericano y dólares – (DESA/ONU, 2005; Eichengreen, 2006) y si decidieran desprenderse de las reservas verdes, esto podría causar una mayor pérdida de valor con respecto a otras divisas.

### Estados Unidos: Balance comercial con Asia, 1996-2005

(En millones de dólares corrientes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Association of South East Asian Nations (ASEAN): Brunei Darussalam, Camboya, Indonesia, República Democrática Popular Lao, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam.

Todo esto obligaría a Estados Unidos a elevar fuertemente sus tasas de interés para estimular a estos países asiáticos a seguir comprando sus bonos y financiando su déficit (Roubini, 2005; Eichengreen, 2006). Pero la primer potencia viene presionando principalmente a China para que revalúe el yuan y de esa forma se pueda equilibrar un poco la balanza comercial entre Norteamérica y el gigante asiático (Patnaik, 2000; Roubini, 2005). Resulta paradójico que la fortaleza que posee Estados Unidos al poder autofinanciarse (emitiendo dólares sin respaldo) sus campañas militares, proyectos de investigación de alta tecnología y demás campañas alrededor del planeta (Dos Santos, 2000) se ha transformado en su máxima debilidad y punto frágil, cuyo acceso lo tiene su competidor o rival por las próximas décadas: China, el mayor poseedor de los títulos de la Reserva Federal de EE.UU. (Roubini, 2005; Eichengreen, 2006). Aunque el coloso oriental no puede afirmar su plena hegemonía en la

arena económica sí puede asegurar su paso hacia ella (Oviedo, 2006; Cesarín, 2006; Cornejo, 2006)<sup>8</sup>

### Estados Unidos: Balance comercial con Asia, 1996-2005

(En millones de dólares corrientes)

	1996-1999*	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Total Asia	-164 991	-245 374	-221 430	-247 287	-263 760	-319 690	-373 388
China	-53 708	-83 810	-83 046	-103 115	-123 961	-161 978	-201 626
Japón	-60 346	-81 322	-68 963	-70 055	-65 965	-75 194	-82 682
India	-4 153	-7 024	-5 973	-7 720	-8 067	-9 467	-10 849
ASEAN (10)	-29 325	-40 609	-32 527	-36 392	-36 597	-40 315	-49 347
República de Corea	-2 471	-12 398	-12 988	-12 979	-12 865	-19 829	-16 109
Resto	-14 989	-20 211	-17 933	-17 025	-16 306	-12 906	-12 775

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

### China y su expansión económica

Si bien es posible plantear debilidades actuales o latentes tensiones en el proceso de crecimiento de la República Popular de China (Claro, 2003), es indiscutible la potencialidades que posee.

En el presente, los superávit por cuenta corriente continuaron siendo sustanciales en Asia. La acumulación de reservas fue particularmente importante en el caso de China, donde se situó entorno a 1 billón de dólares estadounidenses (BCE, 2007)

Para 1998 y con una Inversión Directa Extranjera (IDE) del orden de los 40 mil millones de dólares, la RPCh. se posicionaba como la segunda nación, luego de Estados Unidos, en recibir capitales extranjeros.

Pero también es menester destacar que China se ha convertido en un gran inversor de ultramar. Para los años 1991-2003, la IDE que salía de la RPCh. ascendía a unos 35 mil millones de dólares (Blázquez-Lidoy, Rodríguez y Santiso, 2006)

Para el 2004, un 50% de la IDE china apuntó a Latinoamérica (Asia recibió el 30%).

China obtiene de la región asiática más del 50% de lo que necesita. Esto da una clave del lugar que ocupa dentro de Asia, y la importancia que tienen en sus relaciones comerciales. Pero este es un fenómeno que no es puramente comercial. China es la nación con mayor diáspora del mundo, con más de 30 millones de expatriados.

<sup>8</sup> Sin embargo, Claro pone algunos signos de interrogación a cuán sustentable es el “milagro” chino, al analizar en detalle las reformas económica “exitosas”. Claro, S. “25 años de Reformas Económicas en China: 1978-2003” en Estudios Públicos, Instituto de Economía, P. Universidad Católica de Chile, 2003.

De los cuatro “Dragones”, tres (Singapur, Región Administrativa Especial de Hong Kong y Taiwán) son de población china. Sumados a estos, están los más de 4 millones ubicados en la región, conformando una comunidad empresaria y financiera de primer nivel, ocupando cargos de relevancia (Moneta, 2006).

En el Sudeste Asiático, la diáspora china controla del 60% al 70% del Producto Bruto Interno de Indonesia, Tailandia y Malasia; 68% de la cifra del comercio de 250 de las mayores empresas de Filipinas; y producen en total una riqueza 15% superior a lo que se produce en China (Ministerio de RREE y Culto de Arg, 2005).

## Conclusiones

La creciente integración económica mundial y particularmente la interdependencia de los mercados financieros en todo el mundo, plantean un nuevo escenario muy diferente al de la década de los 70' y 80', tanto en términos de sustentabilidad como de implicancias en la economía mundial.

A medida que el desbalance continúa creciendo, el riesgo de un abrupto revés también aumenta, generando a su vez mayores costos de ajustes en la economía en el futuro. Pero en tanto y en cuanto la acumulación de activos denominados en dólares por parte de Asia y los bancos centrales alrededor del mundo continúe, Estados Unidos se podrá apoyar en su demanda doméstica y conducir su economía, a costa del endeudamiento y licuando los activos de todo aquél que posea dólares en su mano.

Como se ha querido plantear, no solamente tambalea el sistema económico-financiero mundial, sino la propia hegemonía (entendida en su sentido amplio) del gigante occidental. Lo que se presenta de aquí en adelante no es solamente si Estados Unidos y el sistema tendrán un cambio gradual o abrupto, sino cuánto tiempo se podrá mantener el actual tablero geopolítico y económico-financiero con las actuales tensiones.

La relación entre la República Popular de China con Estados Unidos en sus fases de cooperación-conflicto, pendulean de acuerdo con las coyunturas. A pesar de esto, hay un punto fundamental que es importante para entender la mutua dependencia entre estos dos países, y es la relación que existe en lo económico-financiero. Estados Unidos posee un fuerte déficit comercial con el gigante asiático. Pero no solamente esto, sino que la RPCh. es la mayor acreedora de los bonos del tesoro norteamericano. Esto implica que gran parte del consumo de Estados Unidos es financiado por China. La superestructura bélica se apoya en este “delicado” poderío económico del hegemon.

Es por eso que cabe hacerse la primera pregunta: ¿El sistema tendrá la capacidad de salir de este desbalance que tiene la super-potencia a nivel planetario? La respuesta dependerá en parte de si existen aún condiciones para volver a estimular el crecimiento económico bajo la racionalidad económica vigente. Las continuas burbujas financieras son la manifestación de la búsqueda de ganancias de los capitales especulativos que no encuentran, ya sea en la economía real o en el dólar, la concreción de sus metas.

El mercado del petróleo o los agro-negocios son los nuevos objetivos de los capitales financieros, con su consecuente peligro de crear otra burbuja, pero a nivel planetario.

Los fondos soberanos surgen como una nueva modalidad para reciclar el gran excedente de dólares en manos de los países emergentes. Varios gobiernos como los de Emiratos Árabes, Singapur, Noruega o la RPCh., al disponer de recursos monetarios tan importantes, los encauzaron para operar en la compra de empresas extranjeras o cualquier otro tipo de inversión en áreas estratégicas como energía, *commodities* o para participar accionariamente en entidades como la del Citigroup y el UBS.

Los Estados Unidos continuará inyectando recursos a su complejo militar-industrial en el mediano plazo, para sostener su rol de hegemon. Pero la opción de repartir los costos a tiempo, buscando equilibrar la situación económica mundial entre EE.UU. (construyendo el gasto) y Asia/China (apreciando sus monedas) es poco factible.

El costo de pasar o compartir el poder de señoría con otra potencia económica, sería el comienzo del fin para Estados Unidos.

Bibliografía:

- Blázquez-Lidoy, J.; Rodríguez, J. y Santiso, J. “¿Ángel o demonio? Los efectos del comercio chino en los países de América Latina” Revista de la CEPAL Nro. 90, Diciembre 2006.
- Centro de Economía Internacional (Digital), “Coyuntura Económica Internacional”, varios números, Buenos Aires, Argentina. <http://cei.mrecic.gov.ar/home.htm>
- Centro de Estudios para la Producción, Secretaría de Industria, Comercio y Pyme (Digital), “MONITOREO DEL MONITOREO DEL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO” en CEP 2007, Buenos Aires. <http://www.industria.gov.ar/cep/>
- Claro, S. “25 años de Reformas Económicas en China: 1978-2003” en Estudios Públicos, Instituto de Economía, P. Universidad Católica de Chile, 2003 <http://www.facepuc.cl/personal/sclaro/china25.pdf>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe "El Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2006 y proyecciones 2007"
- Cornejo, Romer “China, un nuevo actor en el escenario latinoamericano” en Nueva Sociedad 200 | Mayo / Junio 2006, Buenos Aires.
- Eichengreen, Barry, I S S U E S I N, Economic Policy, “The Blind Men and the Elephant, Number 1, January 2006
- European Central Bank: “Annual European Central Bank Report 2004”, 2005.
- European Central Bank: “Annual European Central Bank Report 2005”, 2006.
- European Central Bank: “Reporte Anual del Banco Central Europeo, 2006” 2007
- Galperín, C.; Girado, G. y Rodríguez Diez, E. “Consecuencias para América Latina del nuevo rol de China en la economía internacional: el Caso Argentino” en Integration & Trade Journal N° 24 (January-June, 2006), INTAL
- *INFORME DE COYUNTURA PANORAMA DEL INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO 2007* Fundación Export.ar disponible en <http://www.exportar.org.ar/web2006/index.php?modulo=coyuntura&s=4>
- Manfredi, Luciana; Sánchez Guex, Martín y Nacht, Pablo Alejandro: “Dólar, Yen, Euro: ¿Conflicto Económico o Redefinición del Orden Mundial?”, Universidad de Buenos Aires, Fac. de Cs. Sociales, 2001.
- Ministerio de Economía y Producción, COMERCIO BILATERAL ARGENTINA – CHINA, 2007, Versión preliminar

- Moneta, C. y Noto, G. (Comp.) “Dragones, Tigres y Jaguares. Relaciones América Latina / Asia Pacífico más allá de la crisis, Corregidor, Buenos Aires, Argentina, 1998.
- Moneta, Carlos “Los escenarios de China en Asia-Pacífico. Reflexiones para el MERCOSUR” en Nueva Sociedad 203 | Mayo / Junio 2006, Buenos Aires, Argentina.
- Musacchio, A.; Fiszbein, M. y Fraude, H. “La expansión comercial con Asia ¿Una estrategia novedosa o parches para el viejo modelo?” en el marco del los proyectos Ubacyt E-030 y E-038. Informe Económico IMA N° XXVI, Buenos Aires, noviembre/diciembre de 2004, pp. 15-46
- Oviedo, Eduardo “China en América Latina: ¿influencia o hegemonía? en *Diálogo Político*. Publicación trimestral de la Konrad-Adenauer-Stiftung A. C. Año XXIII - N° 2 - Junio, 2006
- Oviedo, Eduardo D. “CHINA EN EXPANSIÓN, La política exterior desde la normalización chino-soviética hasta la adhesión a la OMC (1989-2001)” Ed. Universidad Católica de Córdoba, Argentina, 2005.
- Panorama de la inserción internacional DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2005-2006, CEPAL, Santiago de Chile, Chile. Disponible en <http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/9/26619/P26619.xml&xsl=/comercio/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt>
- Patnaik, Prabhat (2005), The Economics of the New Phase of Imperialism, work presented to the International Conference: Acts of Resistance from the South against Globalisation, 5-7 September, Ankara, Türkiye.
- Patnaik, Prabhat, Capitalism in Asia at the End of the Millennium, Monthly Review, Volumen 51, Number 3, July-August 1999.
- RBS Reserve Management Trends 2005, disponible en <http://www.centralbanking.co.uk/publications/books/rmt05.htm>
- Rodrik, Dani “The new Global Economy: Making Openess Work, Overseas Development Council, 1999.
- Roubini, Nouriel: “Global Imbalances: A Contemporary Rashomon Tale with Five Interpretations” Blog creado el 1° de mayo 2005
- Santos Dos, Theotonio: journal of world-systems research, vi, 2, summer/fall 2000, 456-477 Special Issue: Festschrift for Immanuel Wallerstein – Part I
- Shixue, Jiang “A New Look at the Chinese Relations with Latin America” en Nueva Sociedad 203 Mayo / Junio 2006, Buenos Aires, Argentina.

- Soberón Valdés, Francisco: “Finanzas, banca y dirección” Ediciones Especiales, Instituto Cubano del libro, La Habana, 2000.
- Tablada, Carlos y Dierckxsens, Wim: “Guerra Global, Resistencia Mundial y Alternativas” Ed. Nuestra América, 2005.
- The Choice of Currency for Denomination of the Oil Bill," en [www.opec.org](http://www.opec.org) (then News & Info, Speeches).
- United Nations Press: “World Economic and Social Survey 2005, Financing for Development”, United Nations, New York, 2005.
- BBC News, World Edition, 7 September 2005 “Life worse for world’s poorest”.
- Irán deja de vender petróleo en dólares, El Pais.com, Diciembre 2007, Disponible en: [http://www.elpais.com/articulo/economia/Iran/deja/vender/petroleo/dolares/elpepueco/20071208elpepueco\\_1/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/Iran/deja/vender/petroleo/dolares/elpepueco/20071208elpepueco_1/Tes)