

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Estudios de Posgrado

MAESTRÍA EN RELACIONES ECONÓMICAS
INTERNACIONALES

TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA

Políticas Públicas Aplicadas Frente a
Las Crisis Financieras

El caso de Estados Unidos en 2008 y China en 2015

AUTOR: LIC. PLANAS, JUAN MARTIN

DIRECTOR: MG. ORAZI, PABLO

JULIO 2019

RESUMEN

Como consecuencia de la liberalización de los flujos de capital a partir de la década de 1970, las crisis financieras no han distinguido ni fronteras ni Estados a su paso. Acordes a sus prerrogativas y necesidades los Gobiernos cuentan con una serie de herramientas para intentar mitigar el impacto, aquí la legitimidad y la construcción de consenso juegan un papel fundamental para su aplicación.

Particularmente, la *Crisis de las Hipotecas Subprime* en 2008 - con génesis en Estados Unidos - y el derrumbe de la bolsa de valores en la República Popular China en 2015 han afectado profundamente la economía y las finanzas de todo el sistema internacional a raíz del peso propio de cada uno de estos actores en la escena mundial.

El objetivo general de este trabajo es analizar la relación entre el sistema político y económico en torno a las medidas implementadas por los Estados Unidos y por la República Popular China en las crisis financieras mencionadas, revisando cómo cada uno de estos Estados han intentado mitigar el impacto basándose en sus capacidades políticas y en su margen de maniobra (derivados de la legitimidad emanada desde la sociedad civil).

El trabajo tiene una metodología cualitativa, se lleva a cabo una investigación de modo interpretativa basada en el análisis bibliográfico de diversos autores, fuentes y estadísticas relevantes sobre los temas analizados. Utilizamos métodos transversales y tomamos dos periodos determinados de tiempo – Estados Unidos en 2008 y China en 2015 – con el fin de caracterizarlos en relación a las variables estudiadas.

Las crisis financieras son uno de los principales problemas contemporáneos, por lo que dentro del marco de la Maestría en Relaciones Económicas Internacionales su análisis es relevante. Las instituciones y relaciones de los Gobiernos sobre el comercio, finanzas e inversiones moldean el mundo en el que vivimos y las potencias internacionales afectan indiscutiblemente a los demás Estados que conforman el sistema internacional. Basándonos en ciertos enfoques teóricos investigamos los procesos económicos para entender las causas y consecuencias de la “*Crisis de las Hipotecas Subprime*” en 2008 y la crisis de la bolsa en China en 2015.

El contexto internacional se encuentra en una fase de reorganización en términos de las posiciones relativas de los Estados; el bloque oriental (liderado por la República Popular China y Rusia) está tomando cada vez más relevancia como contrapeso al bloque occidental (liderado por Estados Unidos) polarizando nuevamente las relaciones internacionales.

Palabras clave: Hipotecas Subprime, Crisis Bolsa China, Crisis Financieras, Relaciones Económicas Internacionales.

ÍNDICE GENERAL

I. Introducción	7
II. Planteamiento del tema	12
III. Marco Teórico	14
III.1 Conceptos Económicos y Financieros.....	15
III.2 Conceptos Políticos.....	18
IV. Metodología	21
V. Desarrollo	22
V.1 El desarrollo económico de los Estados Unidos desde la década de 1970.....	22
V.1.1 Declive del Crecimiento Posguerra.....	23
V.1.2 Crisis del Petróleo.....	24
V.1.3 La Administración Reagan.....	25
V.1.4 La Guerra del Golfo.....	26
V.1.5 Bill Clinton y el Crecimiento Económico.....	27
V.1.6 El Nuevo Milenio.....	28
V.1.7 El estatus de “ <i>Safe Haven</i> ”.....	28
V.1.8 Conclusiones Parciales.....	32
V.2 El desarrollo económico y del mercado de capitales en la República Popular China desde la década de 1970.....	37
V.2.1 La Apertura.....	38
V.2.2 Nuevas Políticas.....	40
V.2.3 Expandiendo la Demanda.....	41
V.2.4 Sosteniendo a un Gigante.....	43
V.2.5 Hipotecas Subprime.....	44

V.2.6 La Inversión Extranjera Directa en la República Popular China.....	46
V.2.7 El uso de la Inversión Extranjera Directa por parte de la República Popular China.....	50
V.2.8 Alternativas a la Dependencia.....	53
V.2.9 Conclusiones Parciales.....	54
V.3 Los Sistemas Políticos de los Estados Unidos y de la República Popular China.....	56
V.3.1 Los Estados Unidos.....	56
V.3.2 La República Popular China.....	61
V.3.3 Conclusiones Parciales.....	65
V.4 Las Crisis Financieras: el caso de los Estados Unidos en 2008 y la República Popular China en 2015.....	67
V.4.1 El caso de los Estados Unidos en 2008.....	68
V.4.2 El caso de la República Popular China en 2015.....	72
V.4.3 Conclusiones Parciales.....	76
V.5 Políticas Públicas aplicadas por Estados Unidos y la República Popular China con el fin de combatir la crisis.....	79
V.5.1 Los Estados Unidos.....	79
V.5.1.1 El G-7 y el G-20.....	81
V.5.1.2 La Unión Europea.....	82
V.5.1.3 La Ronda de Doha.....	83
V.5.1.4 Asia y el Pacífico.....	84
V.5.2 La República Popular China.....	85
V.5.2.1 Nuevos Mercados.....	86
V.5.2.2 El XIII Plan Quinquenal.....	88

V.5.3 Conclusiones Parciales.....	90
VI. Conclusión.....	93
VII. Referencias Bibliográficas.....	110
VIII. Anexos.....	117
Anexo N° 1: Lista de Presidentes de los Estados Unidos (1969-2017).....	117
Anexo N° 2: Lista de Presidentes de la República Popular China (1949-actualidad).....	117
Anexo N° 3: Estados Unidos vs China - Balanza comercial de bienes y servicios - US\$ a precios actuales (1990-2016).....	118
Anexo N° 4: Estados Unidos - Crecimiento del PIB - % anual (1961-2017).....	119
Anexo N° 5: Inflación, precios al consumidor - % anual (1970-2017).....	120
Anexo N° 6: Total de reservas incluye oro, US\$ a precios actuales – billones (1970-2017).....	121
Índice de Cuadros:	
Cuadro N° 1: Ahorro e Inversión durante las últimas presidencias en EEUU.....	34
Cuadro N° 2: Tipos de interés en EEUU (2001-2011).....	35
Cuadro N° 3: Datos sobresalientes 2015 (China).....	76
Cuadro N° 4: Definición y clasificación de las empresas públicas en China...87	
Índice de Gráficos:	
Gráfico N° 1: Año fiscal 2018: Deuda mantenida por el público y deuda intragubernamental (dólares en trillones).....	30
Gráfico N° 2: Crecimiento del PBI en China 1961-2017 (% Anual).....	38
Gráfico N° 3: Crecimiento del PBI y Expectativas de Crecimiento de la República Popular China. (% Anual).....	67

Gráfico N° 4: Evolución del índice de capacidad utilizada en la industria manufacturera y en el total de la economía, 1° trimestre 1990 – 1° trimestre 2008 (% porcentaje).....	69
Gráfico N° 5: Creciendo de fuerza en fuerza – Crecimiento Rápido significa aumentar el estándar de vida.....	72
Gráfico N° 6: Crecimiento del PBI (% anual), Estados Unidos 2006 – 2014.....	90
Gráfico N° 7: ¿En qué países se encuentran los valores de deuda del Tesoro?.....	98
Gráfico N° 8: Estados Unidos y China: participación en los flujos mundiales de entrada y salida de inversión extranjera directa (IED), 2006-2016. (%)......	100

I. INTRODUCCIÓN

A causa de la liberalización de los flujos de capital a partir de la década de 1970, las crisis financieras han afectado en gran medida a todos los integrantes del sistema internacional, sin hacer ningún tipo de distinción a su paso. Los Estados del mundo, poseen una serie de prerrogativas y en base a sus necesidades los Gobiernos cuentan con determinadas herramientas para mitigar el impacto proveniente de estas crisis. Es aquí donde la legitimidad y la construcción de consenso juegan un papel fundamental para poder diseñar y aplicar políticas que ayuden a mejorar la situación circunstancial en la que se encuentre cada uno de los Estados.

La crisis financiera del año 2008 que comenzara en los Estados Unidos - “*Crisis de las Hipotecas Subprime*” - y el derrumbe de las bolsas de valores en la República Popular China en el año 2015 han afectado profundamente los mismos cimientos de la economía y las finanzas, no solo al interior de estos dos países, sino que también de todo el sistema internacional; esto se debe al peso específico que cada uno de estos actores ocupa en la escena mundial.

Como consecuencia, analizar el sistema político de los Estados Unidos de América y de la República Popular China es de vital importancia para el desarrollo de nuestro trabajo. Las diferentes características que tienen los sistemas políticos de estos dos países nos ayudan a entender su accionar, tanto al interior de cada uno de ellos como de forma multilateral, a la hora de enfrentar una situación de crisis. Cada Gobierno tiene un determinado margen de maniobra para desempeñar sus funciones, basándose en las prerrogativas otorgadas por sus leyes y costumbres, buscando siempre la mayor eficacia posible. Este último punto es fundamental ya que nos permite saber cuáles son las herramientas y cuáles los posibles cursos de acción entre los que puede optar una administración al momento de delinear políticas públicas con el objetivo de solucionar sus problemas coyunturales.

La eficacia que pueda conseguir cada Gobierno al aplicar estas políticas es de vital importancia, no solo para su población local, sino que también para el resto del mundo – considerando el lugar que ocupa cada uno de los Estados dentro del sistema internacional -. Como consecuencia el accionar multilateral de los principales actores

a nivel mundial, como son el caso de Los Estados Unidos y la República Popular China, es determinante para enfrentar las crisis financieras a escala global.

A lo largo del siguiente trabajo de tesis nos enfocamos en el estudio de estos dos Estados que tiene sistemas de gobierno muy distintos: los Estados Unidos - como expresión de occidente - y la República Popular China - representando al oriente -.

El objetivo es dar respuesta a los siguientes interrogantes: ¿Cuáles fueron los motivos por los que se desarrollaron en los Estados Unidos y por la República Popular China las crisis financieras ocurridas en los años 2008 y 2015 respectivamente? ¿Y cuál es la legitimidad que cada uno de estos Gobiernos tiene para aplicar las diversas políticas que utilizan con el fin de combatir las crisis que están atravesando?

Con el fin de dar respuesta a estos interrogantes, analizamos el rol de los Estados Unidos como “*safe haven*”, es decir como un banco a nivel mundial que, basándose en su estatus de alta confiabilidad (riesgo cero), recibe capitales que buscan refugio/seguridad y genera con ellas inversiones de riesgo sirviéndose del mercado de capitales y de la inversión extranjera directa. Por otra parte, examinamos el desarrollo económico – principalmente en materia de inversión extranjera directa - y del mercado de capitales en China desde la década de 1970. Finalmente buscamos dar repuesta a lo siguiente: ¿cuáles son las medidas multilaterales que se tomaron para mitigar los efectos negativos de estas crisis internacionales previamente mencionadas?

Para poder dar las mayores precisiones posibles, nos es de vital importancia observar las diferentes características que tienen los sistemas políticos de cada uno de estos dos países mencionados. Con esto buscamos tener una idea más acabada del funcionamiento de cada uno. Luego nos centramos en analizar cuál es el posible margen de maniobra que tiene cada Gobierno para desempeñar sus funciones, basándose en las prerrogativas otorgadas por sus leyes y costumbres y buscando siempre la mayor eficacia posible al momento de actuar. Este último punto es fundamental ya que nos permite saber cuáles son las herramientas y cuáles los posibles cursos de acción entre los que pueden optar para sacar adelante a su país en tiempos de crisis.

En lo que respecta al campo temporal, como ya hemos mencionado previamente, los temas centrales son la crisis financiera del año 2008 en los Estados

Unidos – “Crisis de las Hipotecas Subprime” -, y la crisis financiera del año 2015 en la República Popular China. Estos dos Estados son dos de los principales exponentes del sistema internacional contemporáneo, y como consecuencia creemos que deben ser analizados para poder tener una idea más acabada del comportamiento del sistema económico y financiero global. Por otro lado, analizamos cómo cada uno de estos Estados han intentado reducir el impacto generado por estas crisis basándose en sus capacidades políticas y en su margen de maniobra - derivados de la legitimidad emanada desde la sociedad civil – buscando la mayor eficacia.

El trabajo comienza con una serie de antecedentes históricos en materia económica, financiera y política que marcaron el desarrollo de estos dos países, por lo que hemos decidido marcar como punto de inicio la década de 1970; finalmente el trabajo se centra en el análisis del periodo 2007-2016.

Resulta importante, dentro del marco de la Maestría en Relaciones Económicas Internacionales, poder analizar uno de los principales problemas que acosan hoy en día a la economía internacional: las crisis financieras. Las instituciones y relaciones de los Gobiernos, tanto a nivel doméstico como internacional, en torno al comercio, las finanzas e inversiones moldean día a día el mundo en el que vivimos; las potencias internacionales afectan indudablemente a los demás Estados que componen el sistema internacional. Basándonos en determinados enfoques teóricos investigamos los procesos económicos para entender las causas y consecuencias de la “*Crisis de las Hipotecas Subprime*” del año 2008 comenzada en los Estados Unidos y la crisis de la bolsa de valores en China del año 2015.

Debemos destacar que encontramos relevancia en enfocarnos en estos dos países ya que hoy en día el contexto internacional se encuentra en una fase de reorganización en términos de la posición relativa de los Estados – principalmente los poderosos -; siendo que el bloque oriental (liderado por la República Popular China y Rusia) está tomando cada vez más relevancia como contrapeso al bloque occidental (liderado por Estados Unidos) polarizando nuevamente las relaciones internacionales.

El trabajo está estructurado de la siguiente manera: el primer capítulo describe los principales indicadores del desarrollo económico y financiero de los Estados a partir de la década de 1970 hasta la crisis financiera del año 2008 – “*Crisis de las*

Hipotecas Subprime” -. Por otra parte, analizamos el funcionamiento de los Estados Unidos como “*safe haven*”: trabaja como un banco a nivel mundial que, beneficiándose de su alta credibilidad - riesgo cero al emitir deuda -, recibe una gran cantidad de flujos de capitales, que buscan un contexto de seguridad, y genera con ellas inversiones de riesgo utilizando su propio mercado de capitales y de la inversión extranjera directa. Por otro lado, debemos agregar que al emitir gran cantidad de deuda para autofinanciarse – gracias al lugar que ocupa su moneda local¹ dentro del comercio y las finanzas internacionales – una crisis financiera nacida en el interior de su territorio es propensa a amplificar sus posibles daños y consecuencias a escala global.

Dentro del capítulo dos del trabajo analizamos los indicadores fundamentales que explican el desarrollo económico – principalmente en torno a la inversión extranjera directa - y del mercado de capitales dentro de la República Popular China a partir de la década de 1970 hasta mediados de la década de 2010.

El caso de la República Popular China tiene sus características distintivas como consecuencia del camino político que el país ha recorrido – siendo uno de los factores más importantes la separación de la Unión Soviética -. Aquí se puede ver con claridad la importancia que tiene ser un Estado independiente y soberano, que goce de libertades a la hora de generar políticas.

Mao Tse Tung² impulsó el desarrollo de la República Socialista China a nivel político interno, ya que fue él quien logro organizar tanto cultural como estructuralmente a la población y al partido comunista chino. Años después, Deng Xiaoping³ generó ciertos cambios a nivel externo que revolucionarían a la sociedad china, abrió las fronteras en materia económica con el fin de que China pudiera gozar de una mayor integración en torno al comercio, las inversiones y las finanzas a nivel mundial.

El capítulo tres se ocupa del estudio de los sistemas políticos tanto de los Estados Unidos como de la República Popular China, con el fin de analizar las prerrogativas que cada uno de estos Estados tiene para el desempeño de sus funciones.

¹ Dólar estadounidense

² 26 de diciembre de 1893 - 9 de septiembre de 1976

³ 22 de agosto de 1904 - 19 de febrero de 1997

El Sistema político de cada país es un factor clave en relación al diseño y a la ejecución de las políticas; este demuestra por un lado la ideología de un Estado y por otro representa a sus ciudadanos. Este último punto es de vital importancia, ya que tanto la legitimidad como la generación de consenso son aspectos fundamentales para que un Estado pueda desempeñar sus funciones de la manera más eficaz posible.

Para el correcto funcionamiento del sistema político, es de gran importancia que las líneas de comunicación que relacionan las demandas de los ciudadanos y las respuestas – en forma de políticas – que adoptan los gobiernos trabajen de una forma correcta y eficiente. Como consecuencia, el nivel de vida y la capacidad económica que goce la población de cada país son factores que estabilizan el sistema político y que se ven afectados por la eficiencia de las decisiones tomadas por cada uno de los Gobiernos.

En el capítulo cuatro analizamos las crisis financieras, en particular el caso de los Estados Unidos (2008) y la República Popular China (2015). Cabe destacar que las crisis financieras son manifestaciones de las relaciones existentes entre el sector financiero y la economía real. Normalmente, una crisis financiera se da cuando ocurren una serie de cambios significativos en torno al volumen de los créditos y de los precios de los activos, como consecuencia de importantes interrupciones en la intermediación financiera y en los flujos de financiamiento externo de los diversos actores que componen el entramado económico. Esto da como resultado un escenario de dificultades en todos los niveles de la economía (empresarial, doméstico, de los intermediarios financieros y hasta estatal). En esta coyuntura, las políticas que puedan llegar a adoptar la administración de turno son de vital importancia. (Claessens & Kose, 2013).

En los años recientes, el mundo se ha visto obligado a atravesar varias dificultades económicas, financieras y sociales como consecuencia de ciertos descalabros financieros que han tenido su génesis dentro de los países centrales de la economía mundial. La crisis financiera del año 2008, que tuviera su origen en los Estados Unidos - *Crisis de las Hipotecas Subprime* - y el derrumbe de las bolsas de valores en la República Popular China en el año 2015 han afectado de forma

pronunciada a toda la economía y las finanzas a nivel internacional, a raíz del lugar que ocupan cada uno de estos actores en la escena mundial.

En el capítulo cinco analizamos cuáles fueron las principales medidas tomadas por cada uno de los Gobiernos de los dos países analizados – los Estados Unidos y la República Popular de China – con el objetivo de disminuir el impacto de las respectivas crisis y en última instancia solucionarlas. Debemos destacar que estas medidas se materializan en forma de políticas públicas, algunas de modo unilateral – internas a cada uno de los Estados - y otras multilateralmente – en torno a ciertos foros y grupos a nivel internacional -.

Las instituciones y relaciones que promueven los diversos Gobiernos, en materia de comercio, finanzas e inversiones delimitan el día a día de nuestro mundo. Las principales potencias mundiales tienen un gran efecto en la vida de los otros Estados que componen el sistema internacional; a raíz de esto es de vital importancia analizar su accionar para poder comprender el contexto internacional.

II. PLANTEAMIENTO DEL TEMA

A lo largo del siguiente trabajo de tesis nos enfocamos en el estudio de dos Estados con sistemas de gobierno muy distintos: los Estados Unidos - como expresión de occidente - y la República Popular China - representando al oriente -.

El objetivo es dar respuesta a los siguientes interrogantes: ¿Cuáles fueron los motivos por los que se desarrollaron en los Estados Unidos y por la República Popular China las crisis financieras ocurridas en los años 2008 y 2015 respectivamente? ¿Y cuál es la legitimidad que cada uno de estos Gobiernos tiene para aplicar diversas políticas con el fin de combatir las crisis que mencionadas?

Con el fin de dar respuesta a esta interrogante, analizamos el rol de los Estados Unidos como “*safe haven*”, es decir como un banco a nivel mundial que, basándose en su estatus de alta confiabilidad (riesgo cero), recibe inversiones que buscan refugio/seguridad y genera con ellas inversiones de riesgo sirviéndose del mercado de capitales y de la inversión extranjera directa. Por otra parte, examinamos el desarrollo

económico – principalmente en materia de inversión extranjera directa - y del mercado de capitales en China desde la década de 1970. Finalmente buscamos dar repuesta a lo siguiente: ¿cuáles son las medidas multilaterales que se tomaron para mitigar los efectos negativos de estas crisis internacionales previamente mencionadas?

Para poder dar las mayores precisiones posibles, es de vital importancia observar las diferentes características que tienen los sistemas políticos de cada uno de estos dos países mencionados, con el objetivo de tener una idea más acabada del funcionamiento de cada uno. Luego nos centramos en ver cuál es el posible margen de maniobra que tiene cada Gobierno para desempeñar sus funciones, basándose en las prerrogativas otorgadas por sus leyes y costumbres y buscando siempre la mayor eficacia posible. Este último punto es fundamental ya que nos permite saber cuáles son las herramientas y cuáles son los posibles cursos de acción entre los que pueden optar para sacar adelante a sus países en periodos de crisis.

En lo que respecta al campo temporal, dentro de este trabajo los temas centrales son la crisis financiera del año 2008 en los Estados Unidos – “*Crisis de las Hipotecas Subprime*” -, y en el caso de la República Popular China la crisis de su bolsa de valores en el año 2015. Para poder analizar de la mejor forma posible esto, debemos partir desde una serie de antecedentes históricos en materia económica, financiera y política que marcaron la vida de estos dos países, por lo que hemos decido marcar como punto de partida la década de 1970; finalmente el trabajo analizará el periodo 2007-2016.

Estos dos Estados – Estados Unidos y China – son dos de los principales exponentes del sistema internacional contemporáneo, y como consecuencia creemos que deben ser analizados para lograr una idea más acabada del comportamiento del sistema económico y financiero global.

El objetivo general de este trabajo es analizar la relación entre el sistema político y económico en torno a las medidas implementadas por los Estados Unidos y por la República Popular China en las crisis financieras ocurridas en los años 2008 y 2015 respectivamente.

Para ellos nos basamos en tres objetivos específicos: a) Analizar el rol de EEUU como un país receptor de inversiones - “*safe haven*” -, es decir como un banco a nivel mundial que, basándose en su estatus de alta confiabilidad (riesgo cero), recibe

inversiones que buscan refugio/seguridad y genera con ellas inversiones de riesgo sirviéndose del mercado de capitales y de la inversión extranjera directa; b) Examinar el desarrollo económico – principalmente en materia de inversión extranjera directa - y del mercado de capitales en China desde la década de 1970; y c) Estudiar las políticas públicas aplicadas por Estados Unidos y China de forma multilateral con el fin de combatir estas crisis.

La hipótesis que guía este trabajo es que los diversos sistemas políticos y económicos tienen una relación directa con la gestación de las crisis financieras; según sea el tipo de políticas aplicadas y las relaciones institucionales, tanto a nivel interno como internacional, será el alcance y profundidad de las crisis. Cada sociedad legitima las acciones de sus Gobiernos a la hora de actuar para contener una crisis que puede que ellos mismos hayan ayudado a generar.

En el caso de los Estados Unidos, su forma de actuar al emitir gran cantidad de deuda para financiarse (debido al peso de su moneda local como divisa de pago a nivel internacional) amplifica los posibles daños de una crisis financiera gestada en su territorio.

China por su parte, al ser el principal país exportador de manufacturas, tiene grandes repercusiones en diversos países al desacelerar su economía como consecuencia de la crisis. En este caso el mundo financiero, aunque pueda llegar a ser controlado dentro de las fronteras del Estado chino, afecta la economía real del mundo.

III. MARCO TEÓRICO

Dentro de nuestro trabajo utilizamos determinados conceptos claves para su desarrollo, como consecuencia su correcta definición es esencial para evitar ambigüedades.

Los conceptos del tipo económicos y financieros nos ayudan a tener una idea precisa en relación al desarrollo de las economías de los países analizados y también sobre las crisis en cuestión.

Por otra parte, los conceptos del tipo político nos permiten entender el funcionamiento de las sociedades en relación a sus sistemas de gobierno y cuáles son las herramientas con que las administraciones de turno cuentan al momento de trazar sus políticas públicas.

III.1 Conceptos Económicos y Financieros

Uno de los conceptos claves a lo largo del desarrollo de este trabajo es el de *crecimiento económico*, el mismo lo entendemos como “*un proceso sostenido a lo largo del tiempo en el cual los niveles de actividad económica aumentan constantemente*”. (Beker & Mochon, 2007. Pág: 356).

También hay ciertos factores que condicionan este crecimiento:

a) “el aumento del capital físico: entendido como el equipo, la maquinaria y las infraestructuras productivas, es un recurso escaso y determinante de la productividad y del crecimiento. (...) b) la mejora del capital humano: la calificación y la formación de los trabajadores. (...) c) los avances tecnológicos y el perfeccionamiento de las técnicas de gestión: las ideas generadas por la investigación y el desarrollo suelen propiciar la aparición de nuevos productos y de métodos de producción más apropiados” (Beker & Mochon, 2007. Pág: 360-361).

El crecimiento económico es de vital importancia para lograr el desarrollo tanto a nivel económico como social de una sociedad, mejorando el ingreso de los individuos que la componen y como consecuencia las posibilidades en sus vidas.

Por otro lado, debemos también resaltar que este crecimiento implica la expansión del Producto Bruto Interno (PBI) potencial del país como consecuencia del aumento de sus capacidades productivas.

Un aspecto fundamental para poder generar este crecimiento es el comercio internacional, aquí se relacionan las compras (importaciones) y las ventas (exportaciones) de bienes y servicios con relación al mundo.

Esta relación se encuentra medida en cada Estado por medio de la *balanza de pagos*, la cual

“es el resumen de todas sus transacciones económicas con el resto del mundo, a lo largo de un cierto periodo. En ella se registran todos los ingresos y los egresos de divisas. El principal objetivo de este instrumento es informar al gobierno sobre la posición internacional del país y ayudarlo a formular políticas monetarias, fiscales y comerciales. El análisis de la balanza de pagos permite determinar la oferta y la demanda de divisas y tener una idea acerca de los movimientos futuros del tipo de cambio. Si la demanda de divisas rebasa la oferta, puede esperarse una depreciación de la moneda nacional. En el caso contrario, la posibilidad es de una apreciación.” (Kozikowski, 2013. Pág: 46).

Gracias a esto se pueden detectar desequilibrios externos y cuáles son las principales causales con el fin de evitar posibles problemas mayores.

Otro de los factores que impulsan el desarrollo económico es la *inversión extranjera directa* (IED), esto se debe a que por este medio se crean nuevos empleos, se forma capital, se aumenta la competitividad, se capacita al personal, se genera transferencia tecnológica y se favorece a la inversión entre otras.

Acorde con el Fondo Monetario Internacional, entendemos la *inversión extranjera directa* de la siguiente manera:

“La inversión extranjera directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente en una economía ("inversionista directo") de obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía ("empresa de inversión directa"). Los dos criterios incorporados en el concepto de "participación duradera" son: 1) la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa y, 2) el grado significativo de influencia que da al inversionista directo una participación efectiva en la dirección de la empresa.” (Manual de Balanza de Pagos del FMI, quinta edición, párrafo 359)

La otra cara del desarrollo económico es la crisis, a lo largo de nuestro trabajo nos enfocamos en dos crisis financieras: la financiera del año 2008 que tuviera su génesis en los Estados Unidos - *Crisis de las Hipotecas Subprime* - y el derrumbe de las bolsas de valores en la República Popular China en el año 2015.

Comprendemos como *crisis financiera* a una crisis económica que no tiene origen en la economía real de un país; sino que tiene su origen en el sistema financiero o en el sistema monetario, afectando además al sistema bancario.

El FMI distingue cuatro tipos de crisis financieras:

a) Las crisis cambiarias, las cuales identificamos cuando movimientos especulativos atentan contra una moneda y afectan su valor.

- b) Las crisis del tipo “*sudden stops*”, las cuales se basan principalmente en la restricción externa que sufren las diversas economías como consecuencia de la falta de financiamiento a raíz de los desajustes de la moneda, el comercio internacional, los vencimientos y la especulación del sector financiero.
- c) Las crisis de deuda externa e interna, cuando los Estados no son capaces de atender el pago del servicio de deuda contraída.
- d) Las crisis bancarias, donde quiebras o retiros masivos afectan a los bancos y obligan a la intervención de las autoridades para impedirlo.

A su vez, todos estos tipos de crisis pueden estar relacionadas entre sí y afectar a un Estado o al sistema financiero en su totalidad. (Claessens & Kose, 2013).

Para poder analizar con mayor precisión el caso de los Estados Unidos en el año 2008, debemos tener en cuenta determinados términos claves. Uno de los conceptos más importantes es el de “*safe haven*”, el cual entendemos como un activo que los inversores compran cuando la incertidumbre es muy alta; al ser percibido como un instrumento de bajo riesgo es muy solicitados por los inversores. (Ranaldo y Söderlind, 2007). Este factor, sumado al lugar que ocupa el dólar estadounidense dentro del comercio y las finanzas internacionales, hace posible para los Estados Unidos el fomentar inversiones financiándose con el excedente del mundo, gracias a su capacidad de emitir deuda con bajas tasas consecuencia directa del riesgo virtualmente nulo de sus activos.

La Reserva Federal⁴ (FED) determina un objetivo para la tasa de interés de los fondos federales (fed funds), siendo este uno de los principales indicadores financieros a nivel internacional como consecuencia del peso de los Estados Unidos a nivel mundial. Las principales tasas de interés consideradas por los inversores son:

“La tasa de fondos es el precio que se paga por el dinero en el mercado interbancario norteamericano por préstamos a un día (overnight). Es una tasa de interés libre ya que no está regulada directamente por la Reserva Federal de Estados Unidos. Los bancos norteamericanos deben mantener un porcentaje de sus depósitos en la Reserva Federal para atender posibles episodios de salida de depósitos. Estos fondos o encajes son los denominados federal funds. (...)

⁴ Comité compuesto por una junta de Gobernadores, el Comité Federal de Mercado Abierto, doce Bancos de Reserva Federal regionales, además de bancos privados.

Las tasas internas de retorno (TIR) o tasas de interés implícitas de los bonos emitidos por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos. Son tasas de interés de referencia tanto para la determinación de las tasas internas de la economía norteamericana, como para la determinación del piso del costo de financiamiento en el mercado internacional de capitales. El destacado rol de estas tasas está dado por la liquidez y por el monto en circulación de los bonos del Tesoro norteamericano en comparación a otros instrumentos financieros.” (Osorio, 2008. Pág: 3-4).

Otro de los instrumentos que fueron claves dentro del proceso de la crisis del año 2008 fue la *titulización*, “*emisión de un título negociable que tiene como contrapartida una cartera de créditos. La titulización (también llamada securitización) permite transformar créditos en instrumentos financieros homogéneos negociables en los mercados*” (Instituto Argentino para el Desarrollo de las Economías Regionales, 2000. Pág: 73). Esto fue un arma de doble filo para el sistema financiero, ya que aumentó en gran medida la cantidad de operaciones de este tipo de títulos, inundando el mercado con estos instrumentos financieros.

III.2 Conceptos Políticos

Uno de los conceptos centrales dentro del desarrollo de este trabajo es el de *sistema político*,

“el concepto de sistema político ha adquirido una gran difusión porque dirige la atención hacia el espectro total de las actividades políticas de una sociedad, sin determinar dónde y en qué sociedad pueden ser localizadas tales actividades. (..) las divisiones públicas son financiadas, por lo general, mediante los impuestos, y cualquier violación de los reglamentos que regulan su uso constituye un delito. Cuando hablamos del sistema político, incluimos todas las interacciones que afectan el uso –real o posible- de la coacción física legítima. El sistema político comprende no sólo instituciones de gobierno, como las legislaturas, tribunales de justicia y organismos administrativos, sino todas las estructuras en sus aspectos políticos”. (Almond & Powell, 1972. Pág 24).

Aquí se ve con claridad como el desarrollo socioeconómico y de la cultura política pueden ser utilizados para explicar el marco general en el que acciona cada Gobierno.

Por otra parte, la relación entre los sistemas políticos y el desarrollo económico juega un papel determinante dentro de la vida de los diferentes Estados; según Blondel,

“el tipo occidental de democracia liberal se presenta, en general, asociado con un alto nivel de vida, mientras que los países en vías de desarrollo parecen caracterizarse tanto por una mayor inestabilidad como por una elevada propensión al autoritarismo (...).” (Blondel, 1981. Pág: 36).

Como consecuencia el nivel de vida y la capacidad económica que tenga la población de cada país serán factores que ayuden a estabilizar el sistema político de cada uno de los Gobiernos.

Según Easton, el sistema político se encuentra compuesto por tres componentes fundamentales. Cada parte del sistema deber cumplir con su papel, para de esta forma asegurar el correcto funcionamiento de todo el aparato:

- *“Autoridad: detentores de los cargos institucionales de representación, gobierno, administración de la justicia y de argos públicos.*
- *Régimen: normas, reglas, procedimientos de formación y funcionamiento de las instituciones; la Constitución; las instituciones mismas.*
- *Comunidad Política: los ciudadanos y todos aquellos que están expuestos a las decisiones de las autoridades y a las modalidades de funcionamiento del régimen.”* (Easton en Pasquino, 2004. Pág: 19)

Además, nos parece fundamental remarcar que, en cada sociedad, el papel que juegan y deben cumplir cada una de las diversas instituciones formales varía considerablemente acordes con los marcos regulatorios legales y con las necesidades de la población.

La forma en que cada uno de estos Estados justifica su accionar respecto a su propia población es vital para comprender su funcionamiento y poder analizar la eficacia de las decisiones. Según Max Weber:

“debe entenderse por "dominación"(...) la probabilidad de encontrar obediencia dentro de un grupo determinado para mandatos específicos (o para toda clase de mandatos). No es, por tanto, toda especie de probabilidad de ejercer "poder" o "influjo" sobre otros hombres. En el caso concreto esta dominación ("autoridad"), en el sentido indicado, puede descansar en los más diversos motivos de sumisión: desde la habituación inconsciente hasta lo que son consideraciones puramente racionales con arreglo a fines. Un determinado mínimo de voluntad de obediencia, o sea de interés (externo o interno) en obedecer, es esencial en toda relación auténtica de autoridad.” (Max Weber, 1964. Pág: 170).

Por otra parte, señala que

“existen tres tipos puros de dominación legítima. El fundamento primario de su legitimidad puede ser:

1. De carácter racional: que descansa en la creencia en la legalidad de ordenaciones estatuidas y de los derechos de mando de los llamados por esas ordenaciones a ejercer la autoridad (autoridad legal).

2. De carácter tradicional: que descansa en la creencia cotidiana en la santidad de las tradiciones que rigieron desde lejanos tiempos y en la legitimidad de los señalados por esa tradición para ejercer la autoridad (autoridad tradicional).

3. De carácter carismático: que descansa en la entrega extra cotidiana a la santidad, heroísmo o ejemplaridad de una persona y a las ordenaciones por ella creadas o reveladas (llamada) (autoridad carismática).” (Max Weber, 1964. Pág: 172.).

La forma en la que los Estados concretan sus acciones, es por medio de *políticas públicas*,

“una política pública de excelencia corresponde a aquellos cursos de acción y flujos de información relacionados con un objetivo político definido en forma democrática; los que son desarrollados por el sector público y, frecuentemente, con la participación de la comunidad y el sector privado. Una política pública de calidad incluirá orientaciones o contenidos, instrumentos o mecanismos, definiciones o modificaciones institucionales, y la previsión de sus resultados.” (Lahera, 2014. Pág: 8).

La capacidad de cada Gobierno para delinear - escogiendo entre las diversas opciones posibles – y ejecutar estas políticas se ve claramente reflejado en el margen de maniobra que se tiene. El concepto de *Realismo del Cálculo del Margen de Maniobra* es un proceso

“por el cual la toma de decisiones, si se analiza situadamente, dentro de un contínuum fenoménico y la idea de la larga duración histórica, puede concebirse como una ecuación con tres elementos: a.1) los elementos estructurales, lo dado (geográficamente, cultural y poblacionalmente, la economía, el comercio y la memoria histórica); a.2) la coyuntura u oportunidad de que se trate y a.3) las percepciones instaladas en los que toman las decisiones. Este último elemento resulta clave y de vital importancia particularmente cuando hablamos de una región cuyos actores tienen un muy escaso poder relativo en el contexto mundial. Una percepción equivocada puede ayudar a reinstalar innecesariamente elementos negativos de inserción internacional”. (Seitz, 2011. Pág: 12).

El cálculo del margen de maniobra, es una herramienta fundamental ya que es un modo de analizar las ventajas que tiene cada país a disposición para luego poder

aprovecharlas al máximo dentro de una determinada coyuntura que surge o por la que se esté atravesando. Si este procedimiento se realiza de una forma sensata, se puede planear el accionar a seguir de una manera más eficaz obteniendo de esta forma mejores resultados.

IV. METODOLOGÍA

El trabajo se basa en una metodología cualitativa, ya que se lleva a cabo una investigación de modo interpretativa basándonos en el análisis bibliográfico de diversos autores, fuentes y estadísticas relevantes sobre los temas analizados – siendo estas las técnicas de procesamiento de datos -.

Por otro lado, el trabajo utiliza métodos transversales, ya que el foco estará puesto en dos periodos determinados de tiempo – la “*Crisis de las Hipotecas Suprime*” en los Estados Unidos en el año 2008 y la crisis de la bolsa de valores china en el año 2015 – con el fin de determinar las características de estos periodos en relación a las variables estudiadas.

Las unidades de análisis serán las causas y medidas tomadas por estos Estados respecto a las crisis financieras anteriormente mencionadas.

V. DESARROLLO

V.1 EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS DESDE LA DÉCADA DE 1970

Dentro de este apartado del trabajo describimos los principales indicadores que llevaron al desarrollo económico y financiero de los Estados desde la década de 1970 hasta el punto de inflexión que significó la crisis financiera del año 2008 – “*Crisis de las Hipotecas Subprime*” -.

Por otra parte, finalizando el capítulo, también analizamos el rol que cumplen los Estados Unidos como “*safe haven*”: actúa como un banco a nivel mundial que, gracias a la gran credibilidad y estabilidad que tiene su sistema político, económico y financiero - riesgo cero al momento de emitir deuda en forma de bonos -, recibe gran cantidad de flujos de capitales. Estos buscan seguridad por lo que los bonos de los Estados Unidos son muy apetecibles; al recibir estos flujos, los Estados Unidos generan con ellas inversiones de riesgo sirviéndose de su propio mercado de capitales y de la inversión extranjera directa. Por otro lado, debemos resaltar que al ser capaces de emitir una gran cantidad de deuda para autofinanciarse – como consecuencia del lugar que ocupa el dólar estadounidense en el comercio y las finanzas internacionales – una crisis financiera que gestada en el interior del sistema económico y financiero de los Estados Unidos tiene una alta posibilidad de extender su daño a escala global.

En este capítulo comenzamos desde la administración del trigésimo séptimo presidente Richard Nixon⁵ hasta el segundo mandato de George W. Bush⁶. Diversos cambios económicos y financieros, tanto a nivel interno como externo, actuaron como germen creador de una crisis que estallaría años después, ya finalizando la primera década del año 2000.

⁵ 20 de enero de 1969 – 9 de agosto 1974.

⁶ 20 de enero de 2001 – 20 de enero 2009.

V.1.1 Declive del Crecimiento Posguerra

Mientras los Estados Unidos se iban adentrando en el final de la década de 1960, en las diversas economías alrededor del mundo comenzaron a notarse distintas señales de que el crecimiento logrado como fruto de la vuelta a la paz luego de la finalización de la Segunda Guerra Mundial comenzaba a acabarse. Este crecimiento sufrió un efecto de desaceleración tanto a nivel económico como institucional.

Los principales factores que daban muestra que el ciclo económico estaba ya en su etapa descendente fueron por un lado el aumento de la inflación y la tasa de desempleo, mientras que por otro lado se podía ver que las nuevas inversiones realizadas ya no producían ningún aumento sustancial en la producción, dejando a la vista la ineficacia del capital en ese momento. A este último factor hay que agregarle que los salarios y las tasas de interés tenían un efecto negativo en la rentabilidad de las diversas empresas. Otro punto a resaltar, fue que

”el dólar estaba claramente sobrevaluado y ello afectaba crecientemente el equilibrio comercial externo de la economía norteamericana, cuya participación en las exportaciones de manufacturas desciende del 33% en 1950 al 16% en 1970” (Arceo, 2011. Pág:48).

Cabe destacar que el sistema monetario internacional también pasó por un cambio que lo sacudió desde lo más profundo de sus cimientos: la caída del "*Sistema Bretton Woods*⁷". A partir del año 1971, los Estados Unidos cesaron en su compromiso con el patrón oro. Vale la pena mencionar que el país norteamericano tenía un as bajo la manga, podía endeudarse en gran medida como consecuencia del rol fundamental que tenía su moneda - el dólar estadounidense - como divisa clave en las transacciones comerciales internacionales. Además, hay que resaltar que los Bancos Centrales extranjeros demandaban en grandes cantidades la divisa norteamericana como respaldo para sus reservas, como resultado Washington respaldaba su emisión monetaria en la demanda global del dólar.

⁷ Sistema Bretton Woods: resolución llevada a cabo en el año 1944, donde se decidió la creación del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional; además de crear un tipo de cambio sólido fundado en el dólar, adoptando el patrón oro-divisas.

A todo lo mencionado, debemos sumarle que los Estados Unidos tuvieron que lidiar con un enorme déficit y un gasto público exorbitante como consecuencia de su carrera tanto armamentista como tecnológica (principalmente la carrera espacial) con su principal contrincante - la Unión Soviética - y de una guerra que nunca gozó del apoyo popular: la guerra de Vietnam. Estas acciones fueron financiadas elevando aún más el gasto público, lo que generó a una enorme emisión monetaria. Estos factores llevaron indefectiblemente a aumentar el déficit fiscal, al aumento de la inflación y a un debilitamiento del dólar a nivel mundial. Para intentar controlar este último factor, el presidente Nixon estableció controles de precios y salarios respectivamente, pero al eliminarlos en el año 1973, la inflación se incrementó nuevamente. (Arceo, 2011).

V.1.2 Crisis del Petróleo

La llamada Crisis del Petróleo, tuvo lugar en el año 1973, cuando la OAPEC⁸ más países como Egipto, Siria, Túnez e Irán decidieron no exportar más petróleo a los países que habían apoyado a Israel en la guerra de Yom Kippur⁹.

Cabe destacar que el incremento en el precio del barril de crudo generó de inmediato que la mayoría de los países entraran en una etapa de recesión en sus respectivas economías. Contrariamente de lo que se puede suponer, este aumento favoreció a los Estados Unidos debido a que se comenzaron a demandar más dólares como consecuencia del cambio en lo que respecta a los pagos. Esto sin duda ayudó a disipar cualquier duda que el propio sistema internacional pudiera tener respecto a la divisa norteamericana luego de la caída del ya mencionado "*Sistema Bretton Woods*".

Por otra parte, solo Washington estaba capacitado para ofrecer un mercado acorde a las exigencias de los flujos de capitales provenientes del dinero árabe¹⁰. Dicho esto, se ve aquí claramente como Norteamérica liberado del patrón oro - factor que

⁸ Organización de Países Árabes Exportadores de Petróleo.

⁹ Guerra entre Israel, Egipto y Siria; octubre del año 1973.

¹⁰ El 20% del superávit financiero de la OPEP en el año 1974 fue invertido en los Estados Unidos.

terminó jugando a su favor - fue capaz de imponer de nuevamente las nuevas reglas de juego dentro del sistema financiero internacional.

Iniciada la década de los 1980 se dio la segunda crisis petrolera, lo que desaceleró aún más el crecimiento e hizo que la inflación a nivel mundial aumentara. Como resultado de esto los países desarrollados contestaron con una serie de políticas conservadoras que se lograrían imponer a lo largo del globo. (Hobsbawn, 1998).

V.1.3 La Administración Reagan

Durante la década de los años '80 la economía de los Estados Unidos sufrió un breve periodo de recesión económica, por lo que su PBI cayó y consecuentemente aumentó la tasa de desempleo. Esto dio lugar al aumento del gasto público - principalmente al gasto relacionado con lo militar - por lo que el déficit se disparó.

Uno de los principales sostenes del gobierno de Ronald Reagan¹¹, económicamente hablando, fue el llamado “*Reaganomics*”¹² (Osiichuk, 2017). El trazado político fue basado en la teoría del economista Milton Friedman que se apoyaba sobre cuatro supuestos principales:

- A) reducción del gasto público.
- B) reducción de impuestos marginales, respecto al trabajo y al capital.
- C) control de la oferta monetaria, con lo se buscaba bajar la inflación.
- D) desregulación de la actividad económica y financiera.

Creemos que es pertinente resaltar el último punto mencionado, ya que esto generó a la llamada "*savings and loan crisis*". En el año 1981 Donald Regan¹³ fue nombrado Secretario del Tesoro. Él le otorgó un gran apoyo a los asuntos económicos, lo que llevó a una mayor desregulación dentro de este ámbito la cual duraría hasta la

¹¹ Cuadragésimo Presidente de los Estados Unidos, 1981-1989.

¹² Política de los Estados Unidos durante la administración Reagan.

¹³ Secretario del Tesoro Norteamericano, 1981-1985.

administración de Barack Obama¹⁴. Más adelante, debido a este desajuste se les permitió a las entidades de ahorro y préstamos hacer inversiones de riesgo con el dinero de sus clientes; además de poder vender sus acciones en la bolsa de valores de manera libre. Estos factores crearon una cierta burbuja de viviendas, como resultado de que se especulaba con el valor y la compra de títulos hipotecarios: al explotar esta burbuja comenzó nuevamente una etapa recesiva.

Para responder a estos inconvenientes, el Gobierno Norteamericano tuvo que realizar un rescate inmenso desembolsando una enorme cantidad de dinero, alrededor de unos 125 mil millones de dólares en el año 1986. (Iden & Manchester, 1992).

V.1.4 La Guerra del Golfo

Iniciada la década de 1990, bajo la presidencia de George H. Bush¹⁵ la política económica de Estados Unidos se orientó principalmente a financiar sus esfuerzos militares, debido a que luego de la caída del muro de Berlín en 1989 y de la Unión Soviética en 1991 el sistema internacional se había vuelto unipolar en el campo militar. A raíz de esto, Washington sentía la responsabilidad de actuar como el sheriff del mundo, involucrándose en temas militares importantes, siendo el más significativo la Guerra del Golfo¹⁶.

“Cuando acabó la guerra fría, la hegemonía económica norteamericana había quedado tan mermada que el país ni siquiera podía financiar su propia hegemonía militar. La guerra del Golfo de 1991 contra Irak, una operación militar esencialmente norteamericana, la pagaron, con ganas o sin ellas, terceros países que apoyaban a Washington, y fue una de las escasas guerras de las que una gran potencia sacó pingües beneficios.” (Hobsbawn, 1998. Pág: 246).

Esta guerra fue desarrollada por medio de una coalición autorizada por las Naciones Unidas y liderada por los Estados Unidos para invadir Irak, como respuesta de la anexión de Kuwait al Estado iraquí. Para poder sostener esta guerra, los Estados

¹⁴ Cuadragésimo cuarto Presidente de los Estados Unidos, 2009-2017.

¹⁵ Cuadragésimo primer Presidente de los Estados Unidos, 1989-1993.

¹⁶ 2 de agosto de 1990 – 28 de febrero de 1991; lugares: Irak, Kuwait, Arabia Saudita e Israel.

Unidos aumentaron su gasto público, y como consecuencia acrecentaron su deuda en gran medida, dejando al país en una difícil situación económica, situación con la que tuvo que lidiar años más tarde Bill Clinton¹⁷.

V.1.5 Bill Clinton y el Crecimiento Económico

La administración del Presidente demócrata Bill Clinton se caracterizó por lograr un impulso renovado en lo que respecta a la economía estadounidense en ambos de sus mandatos. Entre sus principales logros se destacan la reducción de la tasa de desempleo, una ejecución de políticas fiscales muy mesuradas y una disminución en la deuda pública nacional:

“el único presidente que en estos últimos 30 años de historia económica norteamericana ha conseguido hacer descender el gasto público en EEUU ha sido Bill Clinton, quien no solamente consiguió que descendiera el gasto en Defensa, sino también el resto de partidas presupuestarias” (Saturnino, 2012. Pág: 7).

Pero no todo fue sencillo para Clinton durante sus mandatos dentro del Poder Ejecutivo Norteamericano. El Presidente siguió con las políticas de desregulaciones de los mercados financieros abalando, de manera directa o indirecta, cierto tipo de accionar especulativo. Uno de los principales puntos de inflexión en este tema fue la sanción de la *“Commodity Futures Modernization Act”*¹⁸ en el año 2000, que permitió la creación de los llamados *derivados financieros*¹⁹ - los mismos daban lugar a la especulación, factor que sería crucial en la crisis del 2008 -. Por otro lado, la competencia en lo que respecta a los mercados financieros eran manejados por pocas entidades con gran peso y poder.

Respecto a este último punto, la muestra más significativa - tanto del manejo de las empresas poderosas, como del aval político y legal - fue la fusión de *CITICORP* y *TRAVELLERS* en el año 1998, la cual dio lugar a *CITIGROUP*. Esta unión violaba

¹⁷ Cuadragésimo segundo Presidente de los Estados Unidos, 1993-2001.

¹⁸ Véase H. R. 5660.

¹⁹ Producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo financiero.

la ya legendaria ley "*Glass-Steagall*"²⁰, por lo que se le otorgó a la empresa un periodo de un año provisorio para llevar atrás esta vinculación. En el transcurso de ese año se sancionó la ley "*Gramm-Leach-Bliley*"²¹, la cual daba lugar a futuras fusiones de este estilo. Este accionar abría un nuevo panorama con el que los Estados Unidos debían coexistir mientras ingresábamos al año 2000. (Arceo, 2011).

V.1.6 El Nuevo Milenio

El nuevo siglo venía aparejado con un nuevo fenómeno que hacía furor: el internet. Los bancos de inversión dieron aviso de lo que se aproximaba, siendo los principales responsables de crear y luego hacer explotar la primera burbuja financiera del milenio. En el año 2001, estos bancos comenzaron a inflar el valor de ciertas compañías de internet que sabían que iban a fracasar. A sus analistas bursátiles se les pagaba en relación a la cantidad de negocios que generaban, por lo que la cantidad se impuso rápidamente sobre la calidad. Al ser capaces de vender a particulares las acciones, los bancos de inversión se quedaban con un gran porcentaje de estas ventas, obteniendo así sus ganancias.

Al fracasar estas compañías, los accionistas perdieron gran cantidad de su dinero; el crack informático de ese año implicó grandes pérdidas. (Arceo, 2011).

V.1.7 El estatus de "*Safe Haven*"

Una de las principales características de los Estados Unidos es su estatus "*safe haven*", como hemos mencionado con anterioridad, el concepto hace referencia a un activo que los inversores compran en un momento en que la incertidumbre es muy

²⁰ 16 de junio de 1933, se basó en reformas bancarias para controlar la especulación; la principal característica fue la separación entre la banca de depósito y la banca de inversión.

²¹ 12 de noviembre de 1999, redujo las barreras en el mercado entre las compañías bancarias y aseguradoras, por lo que podían hacerse fusiones entre los bancos de inversión, los bancos comerciales y las compañías aseguradoras.

grande. Esto se da como consecuencia de que estos activos son percibidos como instrumentos de muy bajo riesgo (prácticamente cero en el caso de los bonos emitidos por los Estados Unidos) lo que compensa sus tasas – estas tasas no suelen ser elevadas -.

A raíz de esto, los Estados Unidos actúan como un banco a nivel mundial que, debido a la gran credibilidad y estabilidad que goza su sistema político, económico y financiero - riesgo cero al emitir deuda -, recibe una gran cantidad de flujos de capitales. Estas inversiones se encuentran en la búsqueda de seguridad, por ende, los bonos de los Estados Unidos son muy solicitados. Al recibir grandes compras de sus bonos, los Estados Unidos generan con ese dinero inversiones de riesgo sirviéndose de su propio mercado de capitales y de la inversión extranjera directa. (Ranaldo y Söderlind, 2007)

Un ejemplo de esto puede verse a principios de la década de 1980 cuando el excesivo retorno de dólares estadounidenses fue impulsado por compras por parte de inversores extranjeros que veían al dólar con un *safe haven*. (Kaul & Sapp, 2006).

Este funcionamiento afecta directamente a toda la economía del mundo – en especial a los países emergentes -, ya que:

“existe un alto grado integración de los mercados financieros a nivel mundial y las tasas de interés internacionales son fácilmente observables, lo que genera muchas expectativas acerca de que las tasas internas sigan el comportamiento del costo del dinero en el exterior, cuando este se conduce a la baja.” (Osorio, 2008. Pág: 3).

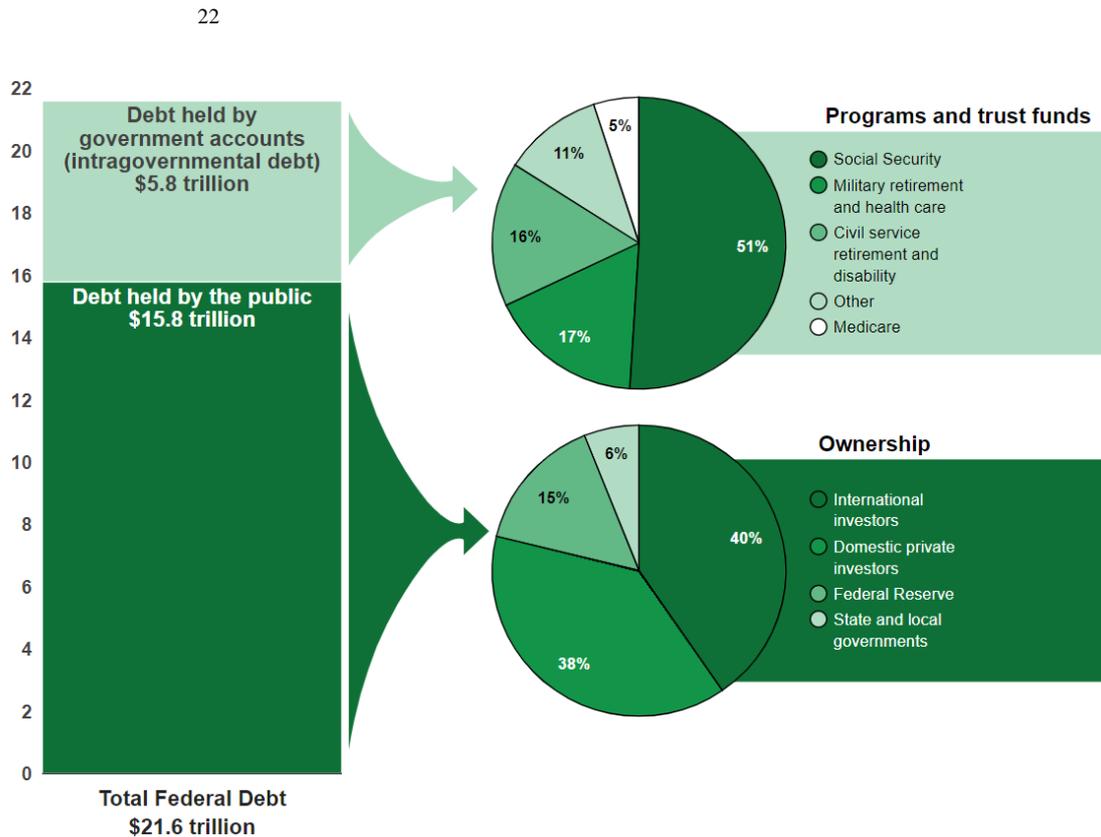
Como consecuencia de la alta interconexión del comercio y las finanzas internacionales a raíz de la globalización,

“el manejo de la política monetaria de los países desarrollados, tendría una alta influencia en las variables macroeconómicas de los países en desarrollo, un relajamiento de esta, vía tasa de interés, conllevaría a una reorganización global de liquidez vía el mercado de capitales, es decir, los precios relativos de los bonos soberanos de dichos países aumentarían y los capitales fluirían hacia nuevos horizontes donde la tasa de interés o retorno ofrecido por el título o instrumento en compra, compense el riesgo asociado a invertir por fuera de un mercado llamado “libre de riesgo” (bonos soberanos de Estados Unidos, Alemania, Francia, Gran Bretaña y Japón entre otros), dándose una reacomodación generalizada de portafolios de inversión.” (Velasquez Gaviria, 2018. Pág 2).

A raíz de este accionar la deuda externa de los Estados Unidos ascendió hasta los 21,6 trillones de dólares para el año 2018, desglosada de la siguiente manera:

Gráfico N° 1

Año fiscal 2018: Deuda mantenida por el público y deuda intragubernamental (dólares en trillones)



Fuente: U.S. Government Accountability Office

Por otro lado, debemos remarcar que las monedas que gozan del estatus de *safe haven* en ciertas circunstancias pueden ser afectadas durante cimbronazos de los mercados de capitales, además tenemos que resaltar que estas monedas se van apreciando a medida que el riesgo de los mercados va en aumento. (Ranaldo y Söderlind, 2007).

²² Recuperada en: https://www.gao.gov/americas_fiscal_future?t=federal_debt

Por otro lado, gracias a su estabilidad tanto política, como económica y financiera, los Estados Unidos utilizan estos flujos de capitales para generar inversión extranjera directa; esta es una herramienta fundamental para su desarrollo a nivel internacional:

“Históricamente EE.UU ha sido y sigue siendo el principal receptor de inversión extranjera del mundo. El porcentaje que representa su stock de inversión extranjera sobre el total mundial ha disminuido en los últimos años, frente al aumento de los flujos de inversión recibidos en los países emergentes, especialmente China. Aun así, EE.UU sigue siendo el principal destino de la inversión extranjera, por el tamaño de su mercado, la gran cantidad de oportunidades, y el entorno empresarial favorable a la inversión y al emprendimiento, entre otros motivos, por lo que todas las grandes compañías multinacionales están presentes en este mercado” (Oficina Económica y Comercial de España en Washington, 2018. Pág: 32).

Podemos agregar que para el año 2016,

“La inversión de las multinacionales de América del Norte se mantuvo aproximadamente estable en 2016, a pesar de una reducción significativa del valor de sus operaciones transfronterizas de fusión y adquisición. Los Estados Unidos siguieron siendo el mayor país inversor del mundo en 2016, aunque los flujos disminuyeron marginalmente (-1%), situándose en 299.000 millones de dólares” (UNCTAD, 2017. Pág: 9).

Estados Unidos hace foco tanto en los países desarrollados como en los países emergentes al utilizar la inversión extranjera directa como una herramienta para su desarrollo. En relación al primer grupo de países,

“En cuanto a los flujos de inversión salientes en 2016 registraron un aumento de 2,8%, alcanzando los 280.681 M\$ frente a 262.569 M\$ en 2015. Si se analizan los flujos de inversión directa estadounidenses por países, Irlanda lidera la lista de países receptores con un 16,3% de los flujos, seguida por Reino Unido (13,9%), Países Bajos (13,8%), Luxemburgo (10,0%) y Canadá (6,4%).”

Los principales sectores de inversión extranjera, según clasificación NAICS y de acuerdo con los datos de posición inversora de EE.UU. en 2016, son (en millones de dólares): holdings no financieros (51,8%), finanzas y seguros (12,7%), manufacturas (12,5%), otras industrias (6,4%) y comercio al por mayor (4,6%).” (Gobierno de España, Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2018. Pág: 5-6).

En lo que respecta a los países emergentes, una gran cantidad de flujos de inversión extranjera directa por parte de los Estados Unidos es dirigida a la región de América Latina y el Caribe:

“En 2015, los Estados Unidos se convirtieron en el principal origen de las entradas de inversión extranjera directa recibidas por América Latina y el Caribe. Considerando las entradas que tienen un origen claramente identificado, los Estados Unidos son responsables del 25,7%.” (CEPAL, 2016. Pág 34).

Gracias a este accionar, los Estados Unidos siguen consolidando su posición relativa en relación al comercio y las finanzas internacionales. Al combinar su alta confiabilidad, estabilidad – tanto a nivel económico, como financiero y político –, su estatus de *safe haven* y el peso de su moneda en el comercio y las finanzas internacionales son capaces de generar inversiones altamente rentables financiándose con el dinero del mundo y con tasas muy bajas gracias a su riesgo casi nulo a la hora de emitir deuda.

V.1.8 Conclusiones Parciales

Como conclusión para este capítulo debemos remarcar que diversos cambios en distintos niveles actuaron como gestadores de la crisis financiera del año 2008. Procesos del tipo económico, financiero, políticos y sociales fueron moldeando la historia de los Estados Unidos y del desarrollo de la sociedad occidental moderna.

Ciertos factores han sido clave para el desarrollo de este proceso, tales como el declive del crecimiento económico post Segunda Guerra Mundial, la caída del Sistema Bretton Woods, la crisis del petróleo del año 1973, la implementación de políticas conservadoras en la década de 1980 – no solo por parte de los Estados Unidos, sino también por parte de varios países más – la administración del Presidente que acabo con la Guerra Fría – Roland Reagan -, la famosa crisis denomina “*savings and loan crisis*”, la Guerra del Golfo, la recuperación de la economía bajo la administración Clinton y la primera burbuja financiera provocada por internet en el año 2001, entre otros hechos que se analizan dentro de nuestro trabajo.

Pocos años después de la finalización de la Segunda Guerra Mundial, la economía de los Estados Unidos comenzó a reducir el ritmo de su crecimiento - incluso en comparación a los demás países victoriosos -,

“Entre 1950 y 1973 los Estados Unidos crecieron más lentamente que ningún otro país industrializado con la excepción de Gran Bretaña, y, lo que es más, su crecimiento no fue superior al de las etapas más dinámicas de su desarrollo. En el resto de países industrializados, incluida la indolente Gran Bretaña, la edad de oro batió todas las marcas anteriores (Maddison, 1987, p. 650). En realidad, para aquéllos, económica y tecnológicamente, esta fue una época de relativo retroceso, más que de avance. La diferencia en productividad por hora trabajada entre los Estados Unidos y otros países disminuyó, y si en 1950 aquéllos disfrutaban de una riqueza nacional (PIB) per cápita doble que la de Francia y Alemania, cinco veces la de Japón y más del 50 por 100 mayor que la de Gran Bretaña, los demás estados fueron ganando terreno, y continuaron haciéndolo en los años setenta y ochenta.” (Hobsbawm, 1998. Pág: 261).

Luego, la crisis del petróleo del año 1973 propició otro golpe a la economía estadounidense, afectando de gran manera también el rumbo político del país hasta el comienzo de la década de 1980,

“la economía norteamericana todavía tuvo que ajustarse ante el tremendo choque que supuso la primera subida del petróleo de 1973-74, pero la suerte política de Carter estaba echada cuando tuvo lugar la segunda subida de precios del petróleo de 1979-80.

La conjunción de una alta inflación y un alto desempleo, la denominada “estanflación”, no dejaron lugar a dudas para su futuro político.” (Saturnino Aguado, 2012. Pág: 1).

El presidente Ronald Reagan tuvo que lidiar durante su administración con otra crisis que afectó los mismos cimientos del sistema financiero de los Estados Unidos, la llamada "savings and loan crisis". Varios factores se destacan, pero quizás

“el más importante fue la estructura del sistema de seguro de depósitos, junto con una política que permitía a insolventes e instituciones mal capitalizadas permanecer en funcionamiento. La industria del ahorro fue golpeada con una serie de shocks, incluyendo un gran aumento de las tasas de interés y una mayor competencia. Estos shocks, en su vez, debilitaron la situación financiera de muchos S&Ls. En este punto, muchos S&L tenían poco para perder y potencialmente mucho que ganar al tomar grandes riesgos – los cual tenían permitido hacer ya que no fueron cerrados por el gobierno. Pero el resultado fue agravar sus pérdidas, también en relación al sistema federal de seguros de depósito.” (Iden & Manchester, 1992. Pág: 15-16).

La Guerra del Golfo, en el año 1991, fue uno de los principales hitos de la década de 1990. Los Estados Unidos necesitaban dar muestras de su poderío - tanto militar, como político y económico - luego de haber salido victoriosos de su enfrentamiento por décadas con la Unión Soviética, al finalizar la guerra fría, la

economía de los Estados Unidos había quedado mal trecha, tanto que hasta le era difícil solventar su propio gasto militar. (Hobsbawm, 1998)

Clinton, fue el encargado de tratar de impulsar nuevamente la economía del país, el foco estuvo puesto en reducir la tasa de desempleo, políticas fiscales mesuradas y la disminución de la deuda pública nacional. Esto se ve reflejado en el superávit fiscal que dejó su presidencia, el aumento del ahorro nacional y la inversión, como se expresa en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 1

Ahorro e Inversión durante las últimas presidencias en EEUU

	Ahorro Priv.* (1)	Ahorro Públ. (2)	Ahorro Ncnal.* (3)=(1)+(2)	Inversión Neta (4)	Ahorro Ext (5)
Reagan					
1981-1984	10,3%	-3,5%	6,8%	8,2%	-1,4%
1985-1988	8,6%	-3,1%	5,5%	8,6%	-2,1%
George Bush					
1989-1992	7,5%	-3,3%	4,2%	6,2%	-2,0%
Clinton					
1993-1996	6,5%	-2,7%	3,8%	6,7%	-2,9%
1997-2000	4,9%	+1,2%	6,1%	8,5%	-2,4%
George W. Bush					
2001-2004	4,2%	-2,0%	2,2%	6,3%	-4,1%
2005-2008	4,1%	-3,0%	1,1%	6,1%	-5,0%
Obama					
2009-2010	7,9%	-8,0%	0,0%	3,2%	-3,2%

Fuente: Saturnino Aguado, 2012. Pág 6

A comienzo del nuevo milenio, otro evento sacudió la economía de los Estados Unidos: la burbuja de las compañías del internet.

“El problema es, en buena medida, aunque no exclusivamente, que la productividad crece, fundamentalmente, en un sector acotado de la economía (la producción de maquinaria, incluida electrónica y bienes de consumo durable, el comercio minorista en grandes superficies y el sector financiero) y los cambios en los precios relativos resultantes de los incrementos en la productividad no generan, con la distribución del ingreso y el grado de internacionalización de la producción existentes, una expansión sustancial de las oportunidades de inversión (del campo de la inversión real). El incremento de la inversión neta genera rápidamente, en consecuencia, una caída en el grado de utilización de la capacidad instalada, tanto en el conjunto de la economía, como, especialmente, en la industria manufacturera, lo cual tiene a frenar el proceso de acumulación. (...) Sin embargo, el crecimiento de la inversión, aunque a un ritmo menor, no se detiene hasta el año 2000, en que la recesión es detonada por el derrumbe de las cotizaciones bursátiles pese a que múltiples grandes empresas, en un intento por evitar la caída en el precio de sus acciones y de cumplimentar las exigencias de rentabilidad del capital financiero, declaran beneficios inconsistentes con las estimaciones de las cuentas nacionales.” (Arceo, 2011. Pág: 295-296).

La tasa de interés de los Estados Unidos sufrió grandes fluctuaciones a lo largo de la primera década del nuevo milenio, tal y como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 2

Tipos de interés en EEUU (2001-2011)

AÑO	Tipo de interés*
2001	5,5%
2002	1,75%
2003	1,25%
2004	1%
2005	1,5%
2006	3%
2007	5,5%
2008	2%
2009	0,25%
2010	0,25%
2011	0,25%

Fuente: Saturnino Aguado, 2012. Pág 12

Como consecuencia, la política monetaria no resulta muy eficaz, convirtiendo a la política fiscal en una herramienta esencial para combatir los procesos recesivos.

Pero a pesar de todos los inconvenientes que puedan surgir dentro de la economía de los Estados Unidos, este país tiene la ventaja de gozar de un estatus de

safe haven: el Gobierno Federal es capaz de emitir un activo que los inversores son propensos a comprar en los momentos de mayor incertidumbre. Esto puede darse gracias a que estos activos son percibidos como instrumentos con un riesgo intrínseco muy bajo - virtualmente cero en cuanto a los bonos emitidos por los Estados Unidos -, lo cual compensa sus tasas - normalmente estas tasas no son altas -.

A raíz de esto, los Estados Unidos tienen la capacidad de actuar como un banco a nivel mundial que, gracias a su credibilidad y a la estabilidad de su sistema político, económico y financiero - riesgo muy bajo al emitir deuda -, recibe una gran cantidad de dinero al vender sus bonos nacionales. Estas inversiones se encuentran en la búsqueda de seguridad, por lo que los bonos de los Estados Unidos son muy apetecibles. Con el ingreso de este dinero, los Estados Unidos financian sus inversiones de riesgo sirviéndose de su propio mercado de capitales. (Ranaldo y Söderlind, 2007).

Otra de las formas en la que los Estados Unidos utiliza esta financiación propia - la cual es con tasas muy bajas -, es en la inversión extranjera directa. En el año 2016 sus flujos de inversión salientes aumentaron un 2,8%, - 280.681 mil millones de dólares - Los principales países beneficiados fueron, Irlanda (16,3%), Reino Unido (13,9%), Países Bajos (13,8%), Luxemburgo (10,0%) y Canadá (6,4%). Los principales sectores por su parte fueron holdings no financieros (51,8%), finanzas y seguros (12,7%), manufacturas (12,5%) y otras industrias (6,4%), entre otros. (Gobierno de España, Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2018). Por otra parte, la otra región que es de vital importancia para los Estados Unidos es Latinoamérica, en el año 2015, los Estados Unidos fueron el principal país inversor en relación a la IED en América Latina y el Caribe - fueron responsables del 25,7% -. (CEPAL, 2016).

Esta forma de actuar fortalece el rol de los Estados Unidos en el comercio y las finanzas internacionales. A raíz de su confiabilidad, estabilidad - tanto a nivel económico, como financiero y político -, su posicionamiento como un *safe haven* y el peso específico del que goza su moneda en el comercio y las finanzas internacionales, los Estados Unidos son capaces de generar inversiones utilizando el ahorro del mundo, al emitir deuda con bajas tasas debido al riesgo casi nulo de sus activos.

V.2 EL DESARROLLO ECONÓMICO Y DEL MERCADO DE CAPITALS EN LA REPÚBLICA POPULAR CHINA DESDE LA DÉCADA DE 1970

Dentro de esta sección del trabajo hacemos un racconto histórico de los indicadores claves para explicar el desarrollo económico – principalmente en materia de inversión extranjera directa - y del mercado de capitales en China desde la década de 1970 hasta promediar la década de 2010. Nos parece de vital importancia tener noción de los diferentes sucesos y procesos que se fueron gestando y que culminaron en hechos claves y puntuales de la historia del mundo como fue la crisis financiera del año 2015 suscitada en este país asiático.

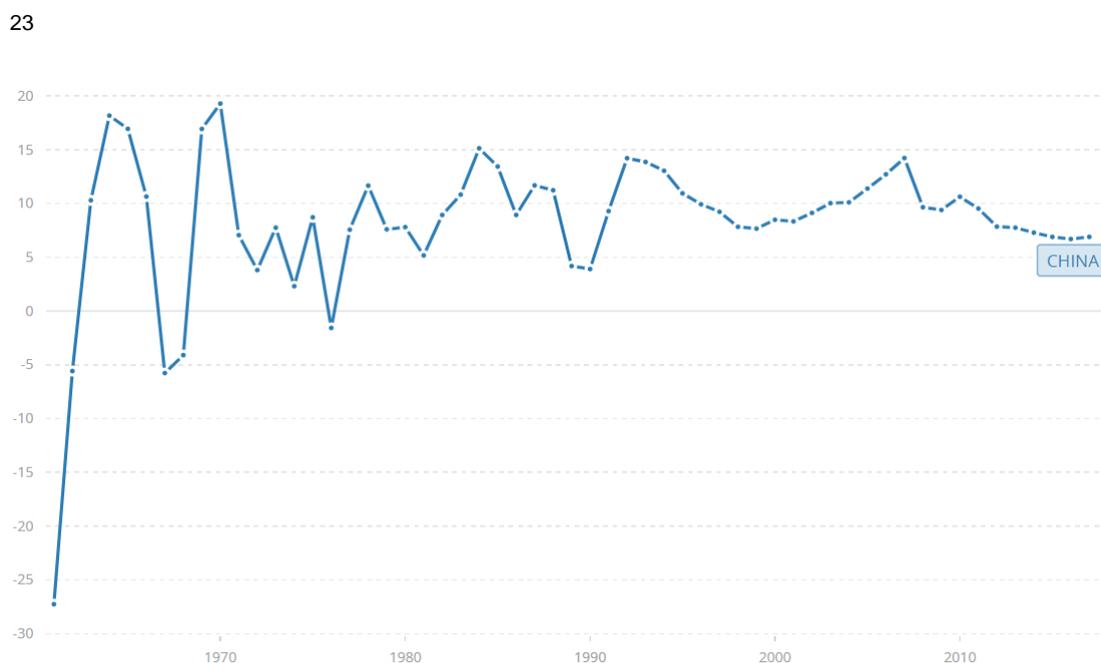
El caso de la República Popular China tiene sus propias características, debido al camino político particular que el país asiático ha recorrido. Debemos destacar, por ejemplo, que uno de los factores que tuvo mayor importancia para el meteórico crecimiento del país fue el desligamiento de la Unión Soviética. Aquí queda en evidencia el rol clave de ser un Estado independiente y soberano, con capacidades propias de elección. Bajo Mao Tse Tung comenzó a desarrollarse la República Socialista China en materia política a nivel interno, ya que organizó tanto cultural como estructuralmente no solo a la población, sino también al propio partido comunista.

Años más tardes, el líder Deng Xiaoping volvió a generar un cambio revolucionario en la sociedad, esta vez a nivel externo ya que abrió las fronteras en materia económica, principalmente en lo que se refiere a los mercados internacionales, llevando a que Pekín comenzara a integrarse de manera más activa al sistema mundial. (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017).

El modelo de desarrollo chino ha generado un enorme crecimiento económico y un cambio social de magnitudes considerables, acorde con el Banco Mundial dentro del periodo 1978-2006 China alcanzó un crecimiento anual promedio del 9,6% en su producto bruto interno (PBI) real, es decir que el PBI real de China se multiplicó trece veces, su PBI real per cápita nueve veces y su consumo real per cápita seis veces. El siguiente gráfico ilustra las fluctuaciones en relación al crecimiento del PBI:

Gráfico N° 2

Crecimiento del PBI en China 1961-2017 (% Anual)



Fuente: Banco Mundial

V.2.1 La Apertura

Promediando la década de 1970 la República Popular China comenzó a considerar la idea de iniciar una apertura paulatina respecto al sistema internacional. El país no solo buscaba mejorar la calidad de vida de su población, sino que se sentía listo para empezar a tener mayor influencia tanto a nivel regional como global.

Esto quedó bien en claro cuando

“el 22 de diciembre de 1978 el comunicado de la III Sesión Plenaria del XI Comité Central del Partido Comunista (PCCh) anunciaba el comienzo de una nueva era en China. El Centro de gravedad de la tarea política y económica debía reorientarse hacia la modernización socialista por medio de la aplicación de reformas en la agricultura, industria, la defensa nacional y la ciencia y la tecnología. Sin

abandonar la tradicional consigna política de consolidar la dictadura del proletariado, la nueva etapa implicaba asumir la vía estratégica definida por el máximo líder político Deng Xiaoping a las Cuatro Modernizaciones como eje central de la tarea del Partido Comunista Chino (PCCh) en la fase post maoísta.” (Cesarin, 2003. Pág: 2).

Lo que se estaba buscando era modificar las principales facetas negativas que se daban como consecuencia de la centralización – no concordaba con el desarrollo productivo -. En consecuencia, los métodos de cómo se gestionaba la economía debían ser reformados.

Debemos destacar que una de los cambios más drásticos que se realizaron fue sobre la base de abandonar el famoso concepto de igualitarismo proveniente de la llamada *Revolución Cultural*. A esto se suman cambios en relación a la ideología partidaria, la que a partir de ese momento consideraba el progreso desde el crecimiento económico y las actividades individuales. Como consecuencia de esta nueva visión economicista del desarrollo a nivel nacional, la modernización de las fuerzas productivas y económicas tomaron una importancia fundamental.

El contexto internacional resulto ser propicio para que la República Popular China pudiera expandirse en el campo económico. Las principales medidas tomadas fueron en relación a la liberalización comercial, a la promoción de las inversiones, a reformar las estructuras de gobierno y a descentralizar las decisiones. Debemos enfatizar que estas medidas se hicieron con cautela y paulatinamente, buscando siempre el mayor pragmatismo – característica distintiva de los políticos chinos – como resultado del daño que el capitalismo le había hecho al país en el siglo XIX.

Deng Xiaoping creía que el mercado debía jugar un rol preponderante respecto a la asignación de los recursos pero que tenía someterse a los controles macroeconómicos que el Estado Chino creyese adecuados. Además, en los primeros momentos en los que surgirían las mayores desigualdades también aparecería la competencia que llevaría a la sociedad por el camino del correcto comportamiento económico – acorde al punto de vista del Estado Central -. Esto tenía el fin de impulsar a China a ocupar un nuevo rol respecto a la competencia y a la cooperación internacional, asegurando que todos los habitantes del país pudieran verse alcanzados por los nuevos beneficios generados.

Para fines de la década de 1970 el modelo económico chino entro en una etapa de revisión; la separación con la Unión Soviética le dio a Pekín nuevas posibilidades que el país asiático estaba dispuesto a aprovechar al máximo. (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017).

V.2.2 Nuevas Políticas

El comienzo de la década de 1980 trajo consigo un nuevo paquete de medidas políticas fomentadas por Deng Xiaoping:

“se implementaron reformas organizativas en el sector agrícola con el objeto de aumentar el nivel de producción internar de cereales y garantizar la provisión de alimentos a la población que había sufrido graves hambrunas durante diez años de Revolución Cultural. Fueron suprimidas las comunas populares mediante la aplicación de políticas de descolectivización agrícola (...). Al mismo tiempo, el menú de incentivos incluyó los “contratos familiares con remuneración sobre la base del rendimiento” con el fin de alentar al campesinado a una mayor producción.” (Cesarin, 2003. Pág: 3).

Los resultados de este accionar llevaron a un crecimiento muy considerable en torno a la productividad sectorial, lo que permitió a la República Popular China alcanzar un nuevo record en este rubro. Otro factor de relevancia para el desarrollo de estas nuevas políticas fue que una nueva generación, tanto de técnicos como de intelectuales, fuera posicionada en puestos claves asegurando una mayor eficiencia productiva y de gestión.

Respecto a la apertura económica, también se continuaron tomando medidas para propiciar su desarrollo y crecimiento. Tanto el comercio exterior como las inversiones extranjeras fueron alentados; el Gobierno Central determinó zonas geográficas particulares – las cuales se encontraban cerca de determinados centros económicos – dando lugar así a un nuevo tipo de desarrollo económico: las *Zonas Económicas Especiales (ZEE)* – ubicadas en las principales zonas costeras del país -.

“se establecieron cuatro ZEE en la costa sur abiertas a la inversión extranjera e importación de equipos, para promover la exportación de bienes elaborados. Poco después, la experiencia en el sector agrícola se aplicó a la industria y la propuesta de las ZEE se extendió a toda la cosa del país” (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017. Pág: 51).

Estas nuevas medidas implementadas dieron como resultado un cambio también en el ámbito de la política a nivel provincial. Las provincias gozaban de una gran autonomía tanto burocrática como económica, dando lugar a la competencia y a la diversificación del gerenciamiento de los asuntos económicos. Esta nueva relación entre las provincias y el Poder Central mejoró su relación. Las nuevas prerrogativas que tenían los gobiernos provinciales – percepción de impuestos, aprobación de inversiones y posibilidad de entablar relaciones con el exterior del país – dieron como consecuencia un cambio de aire a nivel político. La doctrina en el país comenzó a adaptarse a las expectativas del crecimiento económico individual y social: las ideas económicas comenzaron a reflejar rasgos que provenían del occidente – lugar donde estos conceptos ya estaban bien arraigados -.

V.2.3 Expandiendo la Demanda

Finalizando la década de 1980 la demanda de bienes de consumo seguía en aumento, los mayores ingresos de la población habían aumentado el consumo tanto en las zonas rurales como en las urbanas. Por ende, un constante crecimiento de las capacidades productivas dentro del país era requerido para seguir sosteniendo esta situación. Una de las consecuencias fue que el sector industrial pesado fuera impulsado en desmedro del sector industrial liviano; una serie de políticas e incentivos había logrado favorecer a este último. Por ejemplo, el Estado Central busca reducir su participación en el campo económico transfiriendo las responsabilidades gerenciales a los niveles técnicos con el objetivo de lograr que las industrias se vuelvan más rentables además de buscar que se estimulara la iniciativa privada.

“este nuevo capitalismo “a la china” introdujo elementos difíciles de entender desde una perspectiva occidental. Por ejemplo, en millares de ocasiones las empresas permanecieron y permanecen en manos del Estado. Sin embargo, en la práctica éstas operan de forma independiente y dependen de la capacidad de sus administradores para competir en el mercado. A esto se suman factores como impuestos, contribuciones al Estado, subsidios y otras características de la economía híbrida” (Brum & Castro, 2009. Pág: 22).

Es notorio como el centro de atención de las reformas pasó de las zonas rurales hacia las zonas urbanas, lo que promovió aún más el desarrollo económico y financiero

de estas zonas. Para alcanzar este propósito se realizaron reformas dentro de sistema financiero, de precios, salarios e inversiones buscando que las ciudades más importantes se transformaran en centros de irradiación de las diferentes actividades económicas hacia las zonas menos favorecidas. Ciertas reformas que se llevaron a cabo en el ámbito laboral tendieron a desregular los sistemas de contratación personal, flexibilizando el mercado laboral.

Dentro de estas reformas se flexibilizaron los planes y los controles por parte del Gobierno respecto a las exportaciones e importaciones y a las metas fijadas para la producción interna. En este contexto es cuando se crean los *mercados accionarios* – los primeros mercados que se abrieron fueron en las ciudades de Shanghái y de Shenzhen – siendo un factor clave el fortalecimiento de las capacidades de cada Gobierno provincial para auto gestionarse con el fin de sostener el crecimiento, desarrollo y modernización en el campo económico.

“China cuenta con tres principales bolsas de valores: Shanghái, Shenzhen y Hong Kong. Su desarrollo se ve obstaculizado por varios factores como:

- *La poca difusión, ya que sólo el seis por ciento de los chinos invierte en este mercado, a diferencia de los Estados Unidos, donde lo hace la mitad de la población.*
- *Las restricciones impuestas por el gobierno a los accionistas respecto de las decisiones de las empresas. De allí, que el interés de quienes invierten en bolsa esté centrado en los movimientos de corto plazo antes que en la proyección económica de las empresas.*
- *La carencia de instituciones de inversión, ya que las inversiones se llevan a cabo por inversores individuales. Esto hace que el mercado sea mucho más volátil.”* (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017. Pág: 65).

En forma de síntesis podemos decir que el proceso gestado en esos años se sostuvo como a raíz de:

1. *“la reforma es una necesidad inherente al socialismo y un instrumento para promover la evolución de su sociedad,*
2. *se aplican con el fin de cerrar la brecha entre China y otros países en el campo del desarrollo económico,*
3. *se consideran una revolución en sí mismas al proponer una vía para un nuevo orden social,*

4. *operan básicamente hacia el cambio del sistema de administración de la economía nacional, y la estructura y formas de propiedad.*” (Cesarin, 2003. Pág: 3).

V.2.4 Sosteniendo a un Gigante

En la década de 1990 fue realmente cuando comenzaron a verse los frutos de las decisiones tomadas por Pekín en el pasado, dando como resultado un fuerte crecimiento económico. Nuevas zonas económicas son abiertas en estos años – Pudong en Shanghái fue la más importante -, mientras que se abren algunas provincias a los nuevos capitales.

Por otra parte, la importancia que tienen las relaciones con las demás economías de la región han sido un factor clave para el desarrollo de las zonas económicas promovidas por el país asiático - valiéndose de herramientas tales como el incremento del comercio exterior y la atracción de nuevas inversiones -.

Las migraciones internas también jugaron un papel preponderante en esos años:

“Desde la década de los noventa, el deterioro de las rentas agrícolas y el declive de las industrias rurales colectivas –las empresas de los pequeños y medianos núcleos urbanos y rurales que eran los vibrantes generadores de empleo en las etapas primigenias de la reforma pro mercado– forzaron a la mayoría de los trabajadores jóvenes de las zonas rurales a partir hacia las ciudades, creando un círculo vicioso que ha precipitado una crisis social rural. No obstante, el sector agrícola de China no fue únicamente abandonado, sino también explotado para apoyar el crecimiento urbano.” (Ho-Fung, 2010. Pág: 14).

El desarrollo de las zonas urbanas y la inmigración proveniente de las zonas rurales son sin duda el secreto de la gran cantidad de mano de obra china; características que sumadas al estancamiento salarial llevaron a que el país pudiera gozar de la gran expansión económica que atravesó.

Por otro lado, estas características han ido reduciendo cada vez más el mercado de consumo interno dentro de la República Popular China, volviendo al país cada vez más dependiente del consumo de sus principales compradores a nivel internacional por medio del comercio internacional.

Debemos remarcar que hay ciertos factores que fueron, y en cierta medida todavía lo son, los principales sostenes del crecimiento económico y de la competitividad de Pekín en relación al mundo: sus bajos costos laborales, la abundancia de mano de obra – especialmente proveniente del sector rural - y las restricciones al comercio de bienes y servicios – no eran las mismas que se estipulaban en los estándares del comercio a nivel internacional -.

La gran expansión que tuvieron las diversas industrias exportadoras chinas da muestras tangibles del crecimiento que el país asiático ha experimentado; la subcontratación por parte de los países más desarrollados para producir dentro de la República Popular China sumado al gran consumo de las manufacturas del país asiático, nos brindan una explicación del gran poder financiero global del país a partir de la inversión de su enorme excedente comercial generado. (Brum & Castro, 2009).

V.2.5 Hipotecas Subprime

El año 2008 quedó marcado por ser el año que dio lugar a una de las peores crisis de la historia: la *Crisis de las Hipotecas Subprime*. En torno a este suceso se comenzó a especular que otro actor podía tomar el lugar de los Estados Unidos – epicentro de esta crisis – como principal protagonista de la economía mundial.

Visto que esta crisis se había dado como consecuencia del gran endeudamiento, una baja de la productividad y un consumo hipertrófico se miró al país en el que estaba ocurriendo lo contrario: la República Popular China. El país asiático contaba con una enorme inversión en la deuda pública estadounidense, gozaba de una gran capacidad productiva y tenía una alta tasa de ahorro como resultado de su excedente comercial superavitario.

No podemos omitir mencionar, que el sistema financiero chino también tiene sus debilidades:

- *“el importante sector financiero informal, fruto de las deficiencias y rigideces del sector formal.*
- *El elevado volumen de malos préstamos existentes en la cartera de los bancos, en gran medida, consecuencia de los créditos masivos*

otorgados en respuesta a la crisis financiera mundial del año 2008. Muchos de estos créditos fueron canalizados a gobiernos locales e invertidos en proyectos que hacen difícil su devolución.” (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017. Pág: 65).

Debemos destacar que en el interior del país no todo estaba tan bien como parecía desde el exterior, la económica china también había sufrido el golpe proporcionado por esta crisis financiera llevando al Gobierno Central a tener que intervenir. La principal medida fue la asignación de un programa de mega estímulo para recuperar la senda virtuosa de la economía.

Sin embargo, la República Popular China necesitaba que los Estados Unidos siguiera siendo el motor del consumo de los bienes producidos por Pekín. El país asiático todavía seguía siendo el principal comprador de la deuda emitida por los Estados Unidos – además de importaciones con muy buenos precios -. Como consecuencia seguía habiendo un alto grado de dependencia tanto comercial como financiera hacia el país norteamericano. (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017).

Como hemos mencionado anteriormente, gracias a su gran capacidad exportadora, la República Popular China ha generado un enorme excedente comercial, el cual ha ido invirtiendo en bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

“En la víspera de la crisis de las hipotecas subprime, China se había convertido en el mayor exportador a Estados Unidos y, al mismo tiempo, en su acreedor más importante, financiando su déficit por cuenta corriente y sosteniendo su capacidad de absorber importaciones (...). Mientras que las exportaciones baratas de China contribuyeron a reducir la inflación estadounidense, su compra masiva de títulos contribuyó a reducir su rentabilidad, es decir, su coste para el Tesoro y, por consiguiente, los tipos de interés estadounidenses.” (Ho-Fung, Hung, 2010. Pág: 9-10).

Este potencial exportador ha llevado a que la República Popular China haya reducido notoriamente su consumo interno en porcentaje del PBI. Por un lado, esto genera que el sector importador – en vez de beneficiar el consumo de sus empleados, elevando así su nivel de vida – se enfoque en ahorrar su excedente constituyendo de esta forma una gran parte del ahorro nacional. Por otra parte, esta forma de actuar ha llevado a que las empresas nacionales enfocadas a la producción para el consumo interno se les haga cada vez más difícil subsistir; mientras que se ha ido frustrando paulatinamente las expectativas que las empresas privadas tienen sobre la potencialidad del enorme mercado interno chino.

El Gobierno a cargo de Hu Jintao²⁴ había aplicado una serie de medidas con el fin de estimular el consumo interno por medio del aumento en la renta de los trabajadores tanto rurales como urbanos. Esto llevó a que se diera una disminución en las migraciones internas desde el campo hacia las ciudades, lo que increíblemente produjo una cierta escasez de mano de obra urbana dando como resultado el aumento de los salarios en las zonas de procesamiento para las exportaciones en áreas costeras. Pero una vez iniciada la crisis del año 2008 el consumo interno volvió a contraerse, haciendo que Pekín agudizara su dependencia en torno a las exportaciones hacia los países más desarrollados, países que también estaban atravesando momentos difíciles.

V.2.6 La Inversión Extranjera Directa en la República Popular China

Habiendo sentado con claridad el contexto y los cambios – sociales, económicos y políticos – por los que China ha atravesado, podemos desarrollar con mayor claridad la importancia que la inversión extranjera directa ha tenido a lo largo de este proceso. Como hemos mencionado anteriormente, entendemos la *Inversión Extranjera Directa* - IED - de la siguiente manera:

“La inversión extranjera directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente en una economía ("inversionista directo") de obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía ("empresa de inversión directa"). Los dos criterios incorporados en el concepto de "participación duradera" son: 1) la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa y, 2) el grado significativo de influencia que da al inversionista directo una participación efectiva en la dirección de la empresa.” (Manual de Balanza de Pagos del FMI, quinta edición, párrafo 359).

Las políticas y la sociedad china en general hacen que ciertas formas de inversión sean más rentables y seguras que otras; el país asiático ha recibido gran parte de los flujos de IED en forma de *empresas de propiedad extranjera (WFOE)*, *empresas conjuntas internacionales (joint ventures)* y *offshoring*.

La forma predilecta de las empresas transnacionales para insertarse dentro del mercado asiático son las empresas de 100% de capital extranjero. En estas entidades

²⁴ Secretario General del Partido Comunista Chino, 2002 – 2012.

la propiedad pertenece completamente al inversor extranjero y por lo tanto no necesita de ningún socio en el país. En China se ha podido utilizar este método de entrada a partir de su entrada en la *Organización Mundial del Comercio* (OMC) en los 2000, pero cabe destacar que no es posible hacerlo en todos los sectores. Esta modalidad solo se permite en empresas que cuentan con un gran desarrollo a nivel tecnológico y que se consideren beneficiosas para el desarrollo económico del país - cerca de un 70% de la inversión es de este tipo, ya que se goza de una mayor libertad y de un gran control sobre la filial establecida en China -. (Galeote, 2012.).

El segundo tipo de IED en China fue por medio de joint ventures o empresas de capital conjunto. Este modo de inversión se caracteriza por la unión de dos o más empresas que tiene el objetivo conjunto de desarrollar un negocio o invertir en un nuevo mercado, una porción del capital proviene de los socios extranjeros y la otra de los socios del país receptor.

La otra forma muy utilizada para la entrada de IED en el mercado chino es el offshoring: este se basa en la deslocalización que se da cuando se trasladan tanto fábricas como tareas de producción a diferentes regiones o países. El offshoring produce significativos flujos de IED al generar una filial en el nuevo país. Cabe destacar que la dispersión geográfica de la producción y el aumento de la liberalización y la expansión mundial de la IED, han dado como resultado la profundización de las cadenas globales de valor – en las que China desempeña un papel muy importante actualmente -.

La IED que eligió al mercado chino como destino, fue parte fundamental de la integración al país en las cadenas de producción mundiales. Desde el punto de vista internacional, el valor agregado trae implícito al trabajo doméstico en las exportaciones producidas en un determinado país. China exporta productos que son ensamblados en su interior, pero en muchas ocasiones las piezas, el diseño u otras partes de la producción no se realizan en China lo que genera que las exportaciones y el déficit comercial con otros países se sobrevalore.

Uno de los principales socios comerciales de la República Popular de China son los Estados Unidos, en gran cantidad de casos este país se encarga del diseño de los productos y dejan que la producción y la exportación de los mismos sea por parte

de China – puede que el ejemplo más emblemático sea el de los productos de Apple; del precio de fábrica de 144 U\$D del iPod, poco más del 10% representaba al valor agregado por parte de China - (Dedrick, Kraemer & Linden, 2007). Por lo tanto, las IED en China desde el punto de vista del valor agregado no son tan beneficiosas como se puede pensar en un primer momento, ya que a pesar del gran flujo de IED China aportan poco valor como consecuencia del lugar que el país asiático ocupa dentro de las cadenas globales de valores, siendo su principal función la producción masiva a nivel industrial – posición que busca modificar para el futuro próximo -.

Por su parte, China ha utilizado a la IED como una herramienta vital para su desarrollo económico y social, además atraer este tipo de inversiones es una parte fundamental de la política nacional del país. El impacto de la IED en la economía de China es cada vez más significativo, esta ha promovido el crecimiento económico, el desarrollo del comercio internacional en el país, estimulado el ingreso y el desarrollo de nuevas tecnologías, impulsado la modernización, la mayor eficiencia y mejorado la competitividad a nivel industrial.

“Otra de las claves de la transformación económica de China pasa por el aporte de la Inversión Extranjera Directa (IED) que, por un lado, contribuyó a financiar el aumento de las inversiones, complementando el ahorro doméstico, y, por otro, ejerció una sustancial influencia en el incremento de la producción industrial y exportaciones.” (Pontoni, Pérez Enrri, & Chen, 2017. Pág 57).

China es una de las opciones más importantes para la IED: desde la reforma y apertura, Pekín generó grandes avances en materia económica. La influencia de la IED es muy notoria, por otra parte, debemos destacar que todo esto fue potenciado por la inclusión de China en la OMC - el gobierno chino hace honor a sus compromisos, busca mejorar el contexto para atraer IED, aumenta sus propios esfuerzos de inversión, mejora su imagen y genera mayor confianza para la inversión extranjera en China -.

Otro de los factores claves para que cualquier inversor quiera invertir dentro de una determinada región es la estabilidad que el posible país receptor de las inversiones pueda brindarle, tanto en el ámbito económico como en el político. En relación a este último punto y con el fin de atraer de una forma más eficaz la mayor cantidad de IED, desde fines de la década del '70 China ha sancionado ciertas leyes y reglamentos que buscan proteger y fomentar los intereses de la IED - acuerdos de protección de

inversiones con más de 50 países, otros para evitar la doble imposición con alrededor de 30 países, además de haber introducido una serie de políticas preferenciales incluyendo regulaciones sobre incentivos fiscales, derechos de uso del suelo y protección de los intereses de los inversores extranjeros al invertir en China -. (Huang, Qian, & Wang, 2005)

Por otro lado, al ingresar a China las empresas transnacionales se ven forzadas a intensificar la competencia en sus industrias, por su parte las empresas chinas - buscando mantener su cuota de mercado existente - tratan de evitar la caída de sus beneficios. Para ellos es de vital importancia incrementar la investigación y desarrollo de nuevos productos, la capacitación del personal, y la adopción de nuevos métodos de gestión de producción más eficientes. Debemos remarcar que las empresas chinas limitan su derecho al uso de las patentes y no pueden utilizar directamente las nuevas tecnologías extranjeras, pero el beneficio se da gracias a que el nuevo producto obliga a las empresas nacionales a generar el uso más eficiente de las tecnologías actuales y las formas de producción. Es decir que los nuevos productos extranjeros aumentan el conocimiento potencial de las empresas chinas, gracias a la difusión de sus tecnologías que impulsan el progreso tecnológico nacional y la innovación de productos.

Otro de los puntos positivos que explican el crecimiento de China por medio de la IED es la formación especializada de personal científico, técnico y administrativos. En los últimos años, la IED ha absorbido una gran cantidad de empleados chinos lo que ha ido perfeccionando sus capacidades por medio de intensas formaciones que abarca todos los niveles laborales – los empleados absorben estos nuevos conocimientos que luego son capaces de aplicar potencialmente en una empresa de capital chino -.

Con el fin de mejorar la eficiencia de los trabajadores chinos, las empresas transnacionales generan y promueven un gran aparato educativo. A través de esta formación, las estrategias de las empresas transnacionales, sus ideas de negocios, las capacidades en campos técnicos, de marketing, de gestión financiera y de control de calidad son presentadas al personal local. Esto desarrolla la estructura de conocimiento empresarial y de gestión china, lo que mejora la eficiencia del trabajo e impulsa la innovación tecnológica para mejorar la capacidad y fuerza de las empresas locales –

cuando se da el traspaso de los trabajadores hacia empresas nacionales -. Otra de las facetas importantes se da cuando las empresas chinas, por medio de la compra de productos de tecnología avanzada, pueden mejorar su calidad de los productos y la eficiencia de la producción, además de mejorar el nivel de investigación y desarrollo acumulado.

“La presencia de empresas extranjeras también contribuyó de manera sustancial a la modernización del sistema económico, ya que permitió incorporar tecnologías y know-how de avanzada, tanto en los aspectos específicamente productivos como de organización y gestión.” (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017. Pág: 27-28).

Todo esto ha generado una situación muy positiva para la economía y el avance chino; el uso de IED explica en gran medida el progreso tecnológico y el desarrollo productivo de su complejo industrial. Las empresas extranjeras promueven el diseño de nuevos productos, nuevas formas de *management*, el desarrollo de nuevas tecnologías y la mayor eficacia a la hora de captar y generar nuevas oportunidades de mercado. Este accionar ha proporcionado un objetivo claro para las empresas locales chinas al ver la potencialidad de accionar de una manera similar.

V.2.7 El uso de la Inversión Extranjera Directa por parte de la República Popular China

Una vez fortalecidas sus capacidades industriales, técnicas, administrativas y con un gran poder comercial y financiero, la República de China ha comenzado a utilizar a la inversión extranjera directa como una herramienta esencial para su inserción a nivel internacional.

En el año 1995 China realizó una reforma de su sistema financiero con el fin de poder incrementar los créditos que brindaba el país asiático al exterior. Se buscaba modernizar y expandir el sistema financiero tanto en el mercado local como en el exterior, incrementar las capacidades de financiamiento de las empresas chinas y de las inversiones directas chinas en el exterior, además de promover la utilización del yuan como moneda de intercambio – este último punto no pudo terminar nunca de desarrollarse -. Esta reforma conllevó a la transformación de bancos estatales en

comerciales, a la creación de bancos para el desarrollo, al establecimiento de entidades reguladoras a nivel bancario y del mercado de capitales. Es importante destacar que el sistema financiero chino se apoya principalmente en una enorme liquidez proporcionada por depósitos locales a los que se le suma el financiamiento estatal de bancos de desarrollo, además de un enorme superávit comercial proveniente de la gran capacidad exportadora de la economía china. (Pontoni, Pérez Enri, & Chen, 2017).

Una de las primeras regiones que se ha beneficiado con estos cambios fue sin duda Latinoamérica, China ha estado invirtiendo sistemáticamente en la región con intereses muy concretos y notorios: los préstamos chinos y los bancos que se han ido instalando en la Latinoamérica contribuyen en gran parte al financiamiento de actividades vinculadas con la explotación de las materias primas – por ejemplo se llegaron a otorgar créditos que son cancelables con materias primas - y de las empresas locales que se abastecen con importaciones chinas, además las inversiones del país asiático se orientan al desarrollo de actividades primarias.

Los créditos tienen principalmente el fin de financiar inversiones en infraestructura y empresas vinculadas con la extracción y el transporte de materias primas que tienen como destino final China. Cabe destacar que el financiamiento chino en Latinoamérica ha tenido tanto éxito en parte gracias a que exigen requisitos menores que las instituciones financieras internacionales más tradicionales – no establecen requisitos relacionados con los derechos humanos y tienen menos exigencias ambientales -. Por otro lado, se debe mencionar que como los bancos pertenecen en parte al propio Estado Chino, un incumplimiento con ellos se traduce automáticamente en un problema con China.

El programa de apertura masiva de sucursales de bancos chinos ha sido muy exitoso como estrategia de inversión en esta región, con esto se busca generar mayor presencia y ampliar el financiamiento del que gozan las empresas chinas, de empresas que trabajan junto a ellas o de empresas privadas o gobiernos que compren las exportaciones chinas.

“Respecto a los países de Sudamérica, China ha adoptado una estrategia clara de comercio e inversión. Algunos analistas enfatizan los acuerdos energéticos como centro de su actividad en la región, pero también hay importantes tratados de producción e inversión en minería,

infraestructura, alimentos e incluso en la construcción de viviendas (en Argentina). Algunos de estos proyectos, además de enormes, son controversiales: por ejemplo, la construcción de un ducto desde Venezuela, a través de Colombia, hasta el Pacífico, o de un ducto de 2.000 kilómetros en Brasil, en ambos casos para exportar petróleo y gas a China. Lo mismo ocurre con las inversiones en refinerías y transporte, en Venezuela, o las exploraciones marinas en las costas de Argentina y Brasil.” (Correa López & González García, 2006. Pág: 122).

Como consecuencia de todo esto, en los últimos años se ha dado un incremento muy significativo de la inversión directa de China en toda la región de Latinoamérica; China busca seguir generando oportunidades para su crecimiento y su desarrollo dentro de los sectores productivos y por otro lado potenciar sus exportaciones. Se pueden distinguir dos tipos de grupos de países en los que China invierte en la región: por un lado, tenemos los países con economías complementarias con el modelo económico del país asiático y es en estos países donde China invierte principalmente en sectores que se encuentran vinculados con la explotación y el transporte de recursos naturales que son importados en gran medida por China. Por otro lado, en los países con economías menos complementarias China busca invertir con el objetivo de contrarrestar las reacciones negativas que genera la penetración de sus productos en estos mercados locales. A su vez, las inversiones provenientes de las empresas privadas chinas se orientan hacia sectores que trabajan para los mercados locales – principalmente financieros, servicios e infraestructuras -.

“A partir del año 2010 China comenzó a intensificar su inversión directa en la región. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), hasta ese año el total invertido no superaba los siete mil millones de dólares mientras que en el período 2010-2014 se contabiliza el ingreso de unos 60 mil millones de dólares, un promedio de 12 mil millones anuales. Este monto representa el seis por ciento del flujo de inversiones extranjeras directas en la región.

El 90 por ciento de esas inversiones se destinó a la explotación de recursos naturales, principalmente minería y petróleo, y a sólo tres países: (Brasil (42 por ciento), Perú (38 por ciento) y Argentina (12 por ciento).

(...) Fuera de los recursos naturales, su mayor presencia es en Brasil, tanto en obras de infraestructura como en el sector manufacturero.

(...) En los últimos años se observan claros signos que denotan la intención de ingresar a nuevos campos de inversión y extenderse a otros países. En Argentina, hay empresas chinas involucradas en la construcción de importantes obras de infraestructura, que incluyen dos represas y dos centrales nucleares. En México están empezando a incursionar con el objetivo

de exportar su producción a Estados Unidos. En el sector agropecuario se ha registrado la compra de viñedos y bodegas en Chile y el arrendamiento de tierras de cultivo en Argentina.” (Pontoni, Pérez Enrri & Chen, 2017. Pág: 105-106).

V.2.8 Alternativas a la Dependencia

Luego de la *Crisis de las Hipotecas Subprime*, la República Popular China sintió la necesidad de reducir la dependencia que su modelo de desarrollo tiene respecto a las exportaciones y a la acumulación de reservas en divisas. Como consecuencia buscó estimular la demanda interna por medio de herramientas tales como el incremento en los salarios de su población.

Como consecuencia,

“Si China reorientara su modelo de desarrollo y lograra un mayor equilibrio entre consumo interno y exportaciones, no se liberaría tan sólo de la dependencia del moribundo mercado de consumo de Estados Unidos y de la adicción a la peligrosa deuda de este país, sino que también beneficiaría a los productores industriales de otras economías asiáticas que están igualmente ansiosos de escapar de esos peligros.” (Ho-Fung, 2010. Pág: 24).

Parece que el camino de China hacia el estatus de gran potencia mundial está basado en el desarrollo de los mercados - en particular el del crédito - y en las instituciones creadas para promover la eficacia de los estos mercados. Además de poder fomentar y consolidar un mercado de consumo interno que haga que China sea menos dependiente del contexto económico internacional.

Por otro lado, en relación al uso de la IED se puede ver con claridad como China busca consolidar y concretar su estrategia de posicionamiento internacional con el fin de penetrar y/o fortalecer sectores estratégicos para el desarrollo de su propio país. Como hemos expresado anteriormente, se puede dilucidar que en un momento como el actual, donde el ritmo de crecimiento de China se ha desacelerado, el país asiático busca sustentar el desarrollo de infraestructura en la región de Latinoamérica con el objetivo de impulsar el propio comercio chino – reduciendo los costos de transporte, por ejemplo - y de estimular que las empresas de origen chino puedan desarrollarse de la mejor manera posible en esta región en particular.

V.2.9 Conclusiones Parciales

A modo de conclusión para este capítulo, debemos resaltar que La República Popular China tiene algunas características distintivas que se han ido moldeando a lo largo de su historia reciente: por ejemplo, el desligamiento de la Unión Soviética fue uno de los principales factores a la hora de explicar el meteórico crecimiento del que el país gozó – quedando en evidencia la importancia que tiene el hecho de ser un Estado independiente y soberano, con capacidad y autonomía de decisión -. El principal responsable de comenzar a modificar la realidad de China fue Mao Tse Tung ya que fue él quien impulsó el desarrollo de la República Socialista China en materia política a nivel interno, y quien organizó tanto cultural como estructuralmente no sólo a la población sino también al propio Partido Comunista.

Años más adelante, fue Deng Xiaoping quien logró generar nuevamente un cambio revolucionario en la sociedad, solo que en esta oportunidad el foco estuvo puesto en el nivel externo y como consecuencia se abrieron las fronteras en relación al comercio internacional - poniendo el énfasis en determinados mercados internacionales - llevando a que Pekín se desempeñara en el mundo de una forma más activa y participativa.

Otro de los sucesos que determinaron la historia reciente de la República Popular China fue la III Sesión Plenaria del XI Comité Central del Partido Comunista del año 1978 donde se buscó el abandono de ciertos principios de la Revolución Cultural; los paquetes de políticas de la década de 1980 que buscaron reorganizar la vida económica del país, la aceptación de la participación de las inversiones extranjeras en el comercio exterior, la creación y el fomento de las zonas económicas especiales, los cambios políticos a nivel provincial – en relación con la autonomía de gestión -, las migraciones internas entre el campo y la ciudad – esto afectó la concentración de la mano laboral y la capacidad productiva del país -, la flexibilización de los controles por parte del Gobierno en relación a las exportaciones y las importaciones, la creación de los mercados accionarios, el posicionamiento de Pekín como un actor fundamental a nivel regional y global, los patrones de consumo interno,

la generación de un gran excedente – proveniente del comercio internacional - y el rol del país como prestamista y comprador de bonos – principalmente estadounidenses -.

La economía internacional en estos últimos años se ha apoyado en gran medida en la República Popular China como uno de los principales motores del crecimiento, como consecuencia cuando el país asiático desaceleró su crecimiento todo el globo se vio afectado - el sistema internacional se había acostumbrado a ver que China tuviera una tasa media anual de crecimiento de dos dígitos -.

Por otro lado, la inversión extranjera directa también ha sido de vital importancia para la historia reciente de China. Por un lado, ha ayudado a financiar el aumento de las inversiones – complementadas por los ahorros domésticos – y ha ejercido una sustancial influencia para el desarrollo y el crecimiento de la producción nacional industrial. A esto debemos sumarle el atractivo que tiene China sobre los inversores, ya que se muestra como una posibilidad de obtener mayores tasas de ganancias en relación a otros posibles destinos de inversión – hay varias razones para esto, entre las que se destacan la abundancia de mano de obra, los bajos costos salariales, la baja conflictividad laboral, la estabilidad institucional, la seguridad jurídica y la baja presión impositiva entre otras -.

Una vez madura la economía y el sistema político del país, la inversión directa paso a ser una de las principales herramientas utilizada por China para mejorar su posición dentro de la economía a nivel mundial; por medio de distintos mecanismos tales como la financiación o la inversión directa sobre infraestructura a nivel de transportes o manufacturas ha logrado ir consolidando su posición estratégica a nivel internacional. El impulso que pueda provenir de la obtención de materias primas a menores costos – mejorados por la inversión directa sistemática por parte del país asiático en regiones proveedoras de estos commodities, tales como los países de Latinoamérica – es fundamental para darle una nueva bocanada de aire a la economía China que ha venido desacelerándose en estos últimos años. Como consecuencia, China seguirá bajo esta senda en la que la inversión directa, en ciertos países que son considerados como estratégicos por el país asiático, es fundamental para su crecimiento y su mayor posicionamiento a nivel mundial.

V.3 LOS SISTEMAS POLÍTICOS DE LOS ESTADOS UNIDOS Y DE LA REPÚBLICA POPULAR CHINA

El Sistema político de cada país es fundamental en lo que respecta al diseño y a la ejecución de sus políticas; dentro de este se expresa la ideología de un Estado y la forma en la que sus ciudadanos se sienten representados por parte de su Gobierno. Este último punto es fundamental, ya que tanto la legitimidad como la generación de consenso son claves para que un Estado pueda desempeñar sus tareas de una forma eficaz.

Para que el sistema político funcione, es de vital importancia que las líneas de comunicación entre las demandas de los ciudadanos y las respuestas que pueda llegar a proporcionar el Gobierno se encuentren bien delimitadas y que funcionen de una manera correcta y eficiente. Como consecuencia el nivel de vida y la capacidad económica que tenga la población de cada país son factores que ayudan a estabilizar el sistema político y la eficacia de las decisiones de cada uno de los Gobiernos son fundamentales en este aspecto.

Dentro de este capítulo analizamos el funcionamiento de los Estados Unidos y de la República Popular China con el fin de identificar las prerrogativas que posee cada uno de estos Estados a la hora de desempeñarse.

V.3.1 Los Estados Unidos

Para comenzar el análisis describimos los principales puntos del federalismo norteamericano; el mismo se encuentra basado en primer término en la Declaración de Independencia que fue firmada en la ciudad de Filadelfia el 4 de julio de 1776, con el fin de lograr la separación en materia política de las colonias inglesas de Norteamérica con su metrópolis. Los principales motivos para que esto sucediera fueron económicos e impositivos; *“los rebeldes estaban imbuidos de las ideas liberales que daban el*

sustento teórico al alzamiento, y ello les impuso esta redacción extraordinaria.” (Rabinovich-Berkman, 2007. Pág: 262-263).

Más adelante, el 17 de septiembre de 1787 se redacta la Constitución de los Estados Unidos de Norteamérica la cual viene a ratificar las ideas planteadas por la Declaración de Independencia. Algo que nos parece de vital importancia aquí, es que este documento meramente plantea una forma de Gobierno (la federal), es *“un texto constitucional sin declaraciones de derechos y sólo destinado al armazón político (donde la divinidad poco tiene que ver, aún para los más creyentes).”* (Rabinovich-Berkman, 2007. Pág: 272).

Es curioso ver como tampoco se invoca ningún tipo de divinidad, la cual si es citada en la Declaración de Independencia. En ella se notan, a groso modo, lo que serían alguna de las principales características del Estado Federal; el preámbulo así lo demuestra:

“Nosotros, el pueblo de los Estados Unidos, a fin de formar una Unión más perfecta, establecer Justicia, afirmar la tranquilidad interior, proveer la Defensa común, promover el bienestar general y asegurar para nosotros mismos y para nuestros descendientes los beneficios de la Libertad, ordenamos y establecemos esta Constitución para los Estados Unidos de América.” (Constitución de los Estados Unidos, 1787).

Este muy importante documento fue apoyado por los llamados *“Papeles del Federalista²⁵”*; esta serie de escritos buscaban persuadir a los norteamericanos - principalmente a los constituyentes - de que era necesario adoptar el proyecto de Constitución presentado contemporáneamente en Filadelfia. El artículo número LXXXV – escrito por Alexander Hamilton - de esta serie alega lo siguiente:

“Las seguridades suplementarias a favor del gobierno republicano, de la libertad y la propiedad, que procederán de la adopción del plan propuesto, consisten sobre todo en las restricciones que la conservación de la Unión impondrá a las facciones y levantamientos locales y a la ambición de los poderosos de determinados Estados, que cuenten con reputación e influencia bastantes para convertirse de cabecillas o favoritos en tiranos del pueblo; en las menores oportunidades a la intriga extranjera, que, en cambio, incitaría y facilitaría la disolución de la Confederación; en las medidas para evitar grandes organizaciones militares, que no tardarían en brotar por obra de las

²⁵ Serie de ochenta y cinco artículos periodísticos escritos entre 1787 y 1788 que fueron publicados por James Madison (1751 – 1836), Alexander Hamilton (1757 – 1804) y John Jay (1745 – 1829) en el Independent Journal de la ciudad de Nueva York.

guerras entre los Estados si se hallan éstos desunidos; en la garantía expresa que se les extiende de mantener en ellos gobiernos republicanos; en la absoluta y universal exclusión de los títulos nobiliarios y en las precauciones establecidas en contra de las prácticas de los gobiernos locales que han minado los cimientos del crédito y de la propiedad, engendrando un sentimiento de desconfianza en los pechos de los ciudadanos de todas las clases y ocasionando un abatimiento casi universal del nivel moral. Pero toda la enmienda de la Constitución, una vez establecida ésta, formará una sola propuesta y podrá proponerse aisladamente. No habrá entonces ninguna necesidad de manipulaciones ni componendas, nada de tomas y dacas con relación a cualquier otro punto. La voluntad del número requerido decidirá inmediatamente el problema. Y, por consiguiente siempre que nueve o más bien diez Estados se unieran a favor de una enmienda, esa enmienda tendría que aceptarse indefectiblemente. Por lo tanto, no existe comparación entre la facilidad de efectuar una enmienda y la de establecer desde un principio una Constitución completa.” (Hamilton, Madison & Jay, 1787 – 1788. Artículo 84).

Habiendo sentado las bases principales en las que se apoya el federalismo norteamericano, nos disponemos a continuación a delinear sus rasgos más característicos. Primero debemos destacar que los Estados que conforman el país se reservan todo el poder no delegado expresamente hacia el Estado Federal. Esto se encuentra basado en la división territorial del Estado, en donde los poderes son constituidos sobre una base geográfica. La organización política de los Estados Unidos está dada en tres niveles diferentes: federal, estatal y local - en el caso de la última se divide en condados y municipios -.

Los Estados Unidos de América se caracterizan por ser un Estado presidencialista; hay tres criterios que se deben cumplir para que un Estado sea considerado presidencialista:

- I. *“El primer criterio definitorio de un sistema presidencial es la elección popular directa o casi directa del jefe de Estado por un tiempo determinado.*
- II. *Un segundo criterio definitorio es que en los sistemas presidenciales el gobierno, o el Ejecutivo, no es designado o desbancado mediante el voto parlamentario. Los gobiernos son una prerrogativa presidencial: es el presidente el que a su discreción nombra o sustituye a los miembros del gabinete.*
- III. *El tercer criterio es que el presidente dirige el Ejecutivo.*

De manera que un sistema político es presidencial sim y sólo si, el jefe de Estado (el presidente) a) es electo popularmente; b) no puede ser despedido de cargo por una votación del Parlamento o Congreso durante su periodo pre-

establecido, y c) encabeza o dirige de alguna forma el gobierno que designa.” (Sartori, 1994. Pág: 97-98).

Uno de los rasgos más característico del modelo político estadounidense es la separación de poderes, el cual tiene el fin de actuar de peso y contrapeso para regular al accionar de cada uno de los tres poderes. Es esencial que esta división funcione de un modo correcto, ya que busca

“separar al Ejecutivo del apoyo parlamentario, mientras que compartir el poder significa que el Ejecutivo se mantiene con el apoyo del Parlamento, o cae cuando le falta éste. Con este criterio lo que los Estados Unidos tienen es realmente separación de poderes.” (Sartori, 1994. Pág: 101-102).

Esto de ninguna manera quiere decir que no es de la importancia del presidente de los Estados Unidos el contar con el apoyo o no del Congreso; la realidad es que cuanto más separada se encuentre la estructura formal del poder, de mayor importancia será que un mismo grupo – o partido político – ocupe tanto el Poder Ejecutivo como la mayoría en el Poder Legislativo. Sin embargo, en muchas ocasiones de su historia, los Gobiernos han tenido la característica de estar divididos, es decir que un partido ocupe el Poder Ejecutivo mientras que otro haga lo propio teniendo la mayoría en el Poder Legislativo. En el caso particular de los Estados Unidos el funcionamiento del Estado se ha podido llevar a cabo gracias a que los partidos que componen el sistema político están siempre dispuestos a negociar en todo tipo de cuestiones, y como consecuencia no se genera una situación de parálisis entre el Poder Ejecutivo y el Legislativo, sino que es posible alcanzar acuerdos que den como resultado políticas concretas.

Debemos agregar, que los Estados Unidos y su sistema presidencial gozan de una serie de fortalezas:

- I. *“Puesto que en un sistema presidencialista el presidente es elegido para el cargo por un determinado período de tiempo, queda garantizada en gran medida la estabilidad del Ejecutivo.*
- II. *Los sistemas presidencialistas resuelven el problema de la estabilidad del Ejecutivo independizando al presidente respecto del Legislativo, garantizándole un mandato determinado y legitimando su autoridad por votación popular. Al mismo tiempo, la respectiva independencia del Ejecutivo y del Legislativo crea la posibilidad de serios desacuerdos y puntos muertos entre ellos, lo que no puede resolverse destituyendo al jefe del Ejecutivo y designando otro, más en*

consonancia con las preferencias de la mayoría del Legislativo.”
(Lijphart, 1987. Pág: 88-90).

Por otro lado, este autor estipula seis características más basadas en el modelo norteamericano:

- I. *“El Presidente no tiene poder para disolver el Congreso (...) generando una relación más equilibrada entre los dos y, por otro lado, inclinando el sistema hacia el consenso.*
- II. *El Presidente tiene poder de veto sobre la legislación, el cual sólo puede ser anulado por mayorías legislativas extraordinarias. Esta clase de veto fortalece bastante el poder presidencial.*
- III. *El Presidente puede nombrar los miembros del Gabinete sin interferencia del Legislativo.*
- IV. *El Presidente no es sólo el jefe de gobierno sino también jefe de Estado.*
- V. *El Presidente no puede permanecer por más de dos períodos en el cargo.*
- VI. *El Presidente no puede ser simultáneamente miembro del Legislativo.”*
(Lijphart, 1990. Pág: 124-126).

La democracia representativa es la piedra angular del estado norteamericano, teniendo elecciones regulares no obligatorias, basando su sistema electoral en un fuerte sistema bipartidista (*Partido Republicano – Partido Demócrata*) donde los candidatos pasan por una serie de etapas electorales hasta poder competir - uno por partido - a nivel nacional por el cargo de Presidente de la Nación. En cada uno de los Estados el candidato que cuente con el mayor número de votos gana todos los votos de los llamados “*Grandes Electores*”, lo cuales tienen un número igual a las bancas que esperan a cada Estado en la Cámara de Representantes²⁶ y en el Senado²⁷. El candidato a Presidente que obtiene la mayor cantidad de votos de los Grandes Electores gana el derecho a ocupar el Poder Ejecutivo de la nación por un período presidencial – 4 años -.

Por otra parte, también es importante agregar que, en el ámbito jurídico legal, la función jurisdiccional se reparte entre los Estados y el Gobierno Central; otorgando grandes capacidades a los Estados, aunque el Estado Federal cuanta con la Suprema Corte de Justicia.

²⁶ Cuenta con 435 miembros que son elegidos cada dos años.

²⁷ Tiene 100 miembros, los cuales son dos Senadores por Estado por un mandado de seis años.

El aspecto impositivo tiene dos acciones fundamentales: una por parte de los Estados respecto al Gobierno Central - consiste en pagar un impuesto con el que este último solventa sus gastos - y otro por parte del Gobierno Central hacia los Estados - que consiste en tratar de emparejar las diferencias económicas entre los Estados por medio de la Ley de Coparticipación Federal -.

Por último, cabe destacar que el Gobierno Federal también se encarga de las acciones diplomáticas - aunque los Estados pueden ejercer esta función de una manera restringida y específica - y de la defensa del territorio en relación a la soberanía e integridad territorial.

V.3.2 La República Popular China

El sistema político de la República Popular China resulta totalmente opuesto y ajeno a los modelos conocidos, aceptados y promovidos por el occidente democrático:

“el sistema político de China se refiere a una serie de leyes, regímenes, reglas y prácticas consuetudinarias aplicados en la parte continental del país desde la fundación de la República Popular China en octubre de 1949, con el fin de reglamentar el Poder político del Estado, el sistema de gobierno, las relaciones entre el Estado y la sociedad y otros asuntos fundamentales.” (Fengchun, 2001).

Este sistema tiene una columna vertebral basada en el Partido Comunista, por lo que no es democrático ni liberal para la población china, sino que todos los debates y la toma de decisiones se da en el interior del partido. La Constitución de la República Popular China estipula que el poder real le pertenece al pueblo chino; por ende, el pueblo ejerce el poder por medio de un sistema de asambleas populares – la Asamblea Popular Nacional y las distintas asambleas populares en cada territorio al interior del país -:

“Las asambleas populares tienen principalmente cuatro atribuciones: legislación, supervisión, nombramiento y destitución del personal, y toma de decisiones importantes. Esto también es la principal encarnación del ejercicio del pueblo del derecho a ser dueño del país a través del sistema de asambleas populares. La adhesión a este sistema, así como su mejoramiento y desarrollo, constituye una parte importante del contenido de la reforma del régimen

político de China.” (Embajada de la República Popular China en la República de Cuba, China ABC, Sistema Político).

Otro factor a remarcar es que el sistema de partidos políticos en la República Popular China se basa en la cooperación y en la consulta política, actividades que son dirigidas por el Partido Comunista Chino.

“El poder político de la República Popular China está organizado en torno al Partido Comunista Chino (PCCh) y el Estado. Como es costumbre, el mismo hombre ocupa el puesto de mayor jerarquía en el PCCh, Secretario General, y el de jefe de Estado, Presidente. También suele ser jefe del Ejército, a través del cargo de Presidente de la Comisión Militar Central del PCCh” (Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017. Pág: 39).

La importancia del Partido Central es notoria ya que es el encargado de dirigir mientras que los demás partidos cooperan. A cambio de esta buena predisposición, los diversos partidos democráticos experimentan la libertad política, la independencia de organización y la igualdad en lo que respecta al estatus legal que tienen dentro del marco regulatorio que establece la Constitución. Esta unión se encuentra expresada dentro de la Conferencia Consultiva Política de Pueblo Chino:

“según los Estatutos vigentes de la CCPPCh, el Comité Nacional está integrado por el PCCh, los partidos democráticos, personalidades sin afiliación partidista, organizaciones populares, representantes de las etnias minoritarias y de los diversos sectores sociales, representantes de los compatriotas de la Región Administrativa Especial de Hong Kong y de la Región Administrativa Especial de Macao, representantes de la provincia de Taiwan, representantes de los compatriotas repatriados de ultramar y personalidades especialmente invitadas, y los tiene en varios grupos según sus sectores sociales de procedencia. A nivel central, la CCPPCh tiene el Comité Nacional, su Comité Permanente y nueve comisiones especiales (de Propuestas, de Economía, de Población, Recursos y Medio Ambiente, de Educación, Ciencia, Cultura, Salud y Deportes, de Asuntos Sociales y Sistema Legal, de Asuntos Étnicos y Religiosos, de Materiales de Referencia Culturales e Históricas, de Asuntos de Hong Kong, Macao y Taiwan y Asuntos de Chinos de Ultramar, y de Asuntos Exteriores), y en los diversos territorios funcionan los comités territoriales. El Comité Nacional de la CCPPCh se renueva cada cinco años y celebra una sesión plenaria cada año. Del Comité Nacional hay un Presidente, varios Vicepresidentes y un Secretario General.” (Embajada de la República Popular China en la República de Cuba, China ABC, Sistema Político).

Las facultades de las que goza son las de consulta política, supervisión democrática, y participación y deliberación en relación a los asuntos estatales. Otro factor relevante, es que antes de que se tome cualquier tipo de decisión, sin importar

de qué índole sea, se llevan a cabo consultas con los diferentes niveles de los comités de la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino. Esto se hace con el objetivo que todas las partes tengan la posibilidad de ser escuchadas y tomadas en cuenta antes de tomar una medida.

Debemos resaltar que,

“Además del PCCh, existen ocho partidos políticos que no tienen mayor peso, y que están representados en la Conferencia Política Popular Consultiva China (CPPCC), junto a grupos étnicos, agentes sociales, personajes relevantes sin afiliación política, chinos de ultramar, etcétera.” (Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017. Pág: 40).

La Constitución de la República Popular China, estipula la división administrativa del país de la siguiente manera:

1) “El país se divide en provincias, regiones autónomas y municipios bajo jurisdicción central;

2) Las provincias y regiones autónomas se dividen en prefecturas autónomas, distritos, distritos autónomos y municipios; y

3) Los distritos y distritos autónomos se dividen en cantones, cantones étnicos y poblados. Los cantones y los poblados son las entidades administrativas más básicas del país.

Los municipios bajo jurisdicción central y los municipios relativamente grandes se dividen en distritos urbanos y rurales. Las prefecturas autónomas se dividen en distritos, distritos autónomos y municipios. Las regiones, prefecturas y distritos autónomos son territorios de autonomía étnica. El Estado establece regiones administrativas especiales en caso necesario.” (Embajada de la República Popular China en la República de Cuba, China ABC, División Administrativa).

Actualmente China posee 34 unidades administrativas a nivel provincial, lo que incluye 4 municipios que se encuentran bajo la jurisdicción central, 23 provincias, 5 regiones autónomas y 2 regiones administrativas especiales.

El Partido Central designa los cargos provinciales, por lo que luego el accionar político de las provincias podría ser visto como *“un algo casi federal”*, pero con un alto grado de intervención estatal, se podría decir que el país se encuentra caracterizado por un *“seudofederalismo”*.

Esta particularidad distintiva de la República Popular China se debe a que las provincias se basan primordialmente en el crecimiento económico – China le otorga

mucha importancia al crecimiento del PBI -, por lo que los Gobernadores de las distintas provincias se ven obligados a proponer iniciativas con el fin de lograr el mayor desarrollo económico que les sea posible.

Cada Gobernador se desempeña dentro de sus funciones políticas y el aporte que realiza para el crecimiento y el desarrollo de su provincia es analizado por el Poder Central. Si su accionar es visto de una manera satisfactoria por el Partido Comunista, surge la posibilidad de que dicho Gobernador sea reacomodado de forma directa por la cúpula central para ocupar el cargo de Gobernador de otra provincia.

En este nuevo lugar tendrá que volver a demostrar su capacidad para lograr cumplir, de forma eficiente, con los objetivos de crecimiento económico propuestos por el Partido Central – probando de esta forma su capacidad e idoneidad en torno a la gestión pública -. Si esto se lleva a cabo de una satisfactoriamente, el Gobernador será promovido nuevamente hacia un nuevo cargo, teniendo como máxima aspiración la Secretaria General del Partido Comunista Chino – el cual constituye el máximo escalafón político dentro de la República Popular China -; el rasgo claramente característico es que el ascenso en la vida política se da desde abajo hacia arriba.

Otro punto que nos parece relevante destacar es la feroz competencia que se da entre las distintas provincias que conforman la República Popular China como consecuencia directa del funcionamiento previamente descripto. Esto se debe a que el accionar de las distintas provincias, dirigidas por sus Gobernadores, no es cooperativo – sino que cada provincia busca su propio crecimiento - y por ende se da un cierto tipo de proteccionismo local, el cual es alimentado por la autonomía legislativa que cada provincia en particular posee.

Esto genera, sumado a la capacidad que cada provincia en particular tenga para poder proyectar y llevar a cabo un crecimiento económico – el cual en gran medida se enfoca en atraer inversiones extranjeras -, una gran desigualdad entre las diversas provincias. Debemos destacar que la posición geográfica juega también un rol fundamental en relación al crecimiento y al desarrollo económico, y que además es un factor relevante a la hora de poder atraer flujos de inversiones extranjeras. (Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017).

En lo que respecta a los habitantes de la República Popular China, debemos expresar que sus libertades están bastantes reducidas, ya que el Estado Central ha cuajado muchos de sus derechos tales como las libertades individuales - tienen un pseudo estado de libertad, voto democrático simbólico -, pero a cambio reciben otros derechos como el derecho al trabajo.

V.3.3 Conclusiones Parciales

A modo de conclusión para este capítulo, podemos decir que la capacidad de un Estado – también su legitimidad - viene dada no solo por las regulaciones legales que han permitido a determinados individuos ocupar los cargos de poder transitoriamente, sino que además es consecuencia de la eficacia con la que se administran los recursos estatales.

La legitimidad de los Estados es un concepto fundamental para entender las dimensiones reales de las decisiones que son tomadas; cada uno de los dos regímenes analizados tiene un modo diferente de cristalizar sus políticas y de reunir el consenso de la población para ejecutarlas.

Podemos deducir, en base a lo expresado anteriormente, que el federalismo de los Estados Unidos tiene mayor legitimidad como sistema político, por lo que las prerrogativas con las que cuenta su Gobierno para desempeñar sus distintas tareas con la mayor eficacia posible son vitales. Esto se da como consecuencia de que este sistema se encuentra basado en las libertades individuales de sus ciudadanos, los cuales elijen libremente a sus gobernantes delegando en ellos una representación legítima.

Por otra parte, debemos remarcar que se completa una especie de círculo virtuoso en el caso norteamericano, debido al sistema de representatividad/legitimidad que tienen los Estados Unidos. Para que este sistema pueda desarrollarse satisfactoriamente, tanto el Gobierno como las leyes deben garantizar ciertos derechos claves para la sociedad que representa, destacándose: las libertades individuales, libertad de expresión y la defensa y promoción de la propiedad privada. Gracias a estos derechos, los ciudadanos del pueblo norteamericano pueden desempeñar sus

actividades de una manera muy sana, democráticamente hablando, fomentando y desarrollando esta forma de accionar en materia de política. Además, debemos resaltar que su sistema político y de gobierno les brinda la capacidad de poder elegir con total libertad la opción política que mejor crean que podrá desempeñar la función pública.

Por su parte, en la República Popular China el Gobierno Central tiene ciertas prerrogativas que le permite delinear el accionar político de los órganos ejecutivos subordinados, erosionando de esta forma la legitimidad que solo puede ser otorgada por la ciudadanía misma.

El rol que juega la descentralización económica del sistema político del país es de vital importancia, ya que cada provincia es susceptible de poder aplicar diversas reformas, tanto del tipo económico como legislativas, con el objetivo de promover el desarrollo y el crecimiento en materia económica. El accionar de las distintas provincias se encuentra marcado por la competencia feroz entre ellas, ya que cada Gobernador busca hacer méritos suficientes - en relación al desarrollo de su provincia - para ser reconocidos por el Poder Central para ser promovidos dentro del escalafón político; como consecuencia el juego político es caracterizado por una lucha en donde cada provincia pelea por distinguirse dentro del conjunto.

También debemos resaltar que los habitantes de la República Popular China tienen sus libertades bastantes restringidas como consecuencia que el Estado Central ha ido reduciendo muchos de sus derechos individuales – otorgando otros como por ejemplo el voto democrático simbólico – en pos de incrementar los controles y el poder. Pero, por otro lado, el Gobierno chino fomenta ciertos derechos del tipo social como el derecho al trabajo.

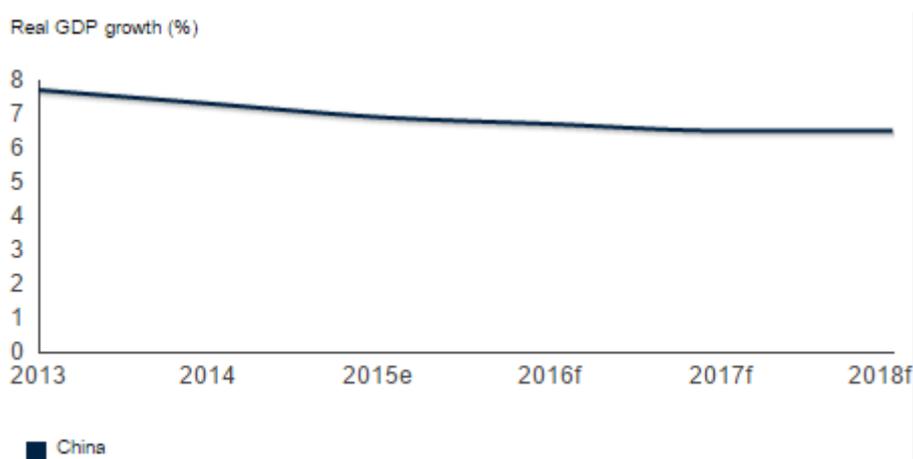
En el caso de China, se ve con claridad la importancia que tiene la descentralización económica como característica del sistema político, ya que cada provincia es capaz de aplicar las reformas económicas y legislativas que consideren necesarias para favorecer el desarrollo y el crecimiento económico – aunque sea de una manera aislada -, generando un juego de suma cero en el escenario político nacional.

El Gobierno Central chino cree firmemente que reduciendo diversos derechos de su población - derechos civiles y personales – y en su lugar fomentando derechos más del tipo social se puede lograr un desarrollo óptimo y sustentable. Este programa ha tenido buenos resultados, pero en los últimos años el crecimiento de China se ha venido desacelerando.

Gráfico N° 3

Crecimiento del PBI y Expectativas de Crecimiento de la República Popular China. (% Anual)

28



Fuente: Banco Mundial

V.4 LAS CRISIS FINANCIERAS: EL CASO DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 2008 Y LA REPÚBLICA POPULAR CHINA EN 2015

Las crisis financieras son manifestaciones de la interacción entre el sector financiero y la economía real. Usualmente, una crisis financiera viene dada por cambios sustanciales en el volumen de los crédito y precios de los activos, por severas interrupciones en la intermediación financiera y en el suministro de financiamiento externo de diversos actores de la economía. Se genera una situación general de problemas a todos los niveles (empresarial, domestico, de los intermediarios

²⁸ Recuperada en: <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

financieros y hasta estatal). En este contexto, el accionar gubernamental - insertando liquidez, por ejemplo - es fundamental. (Claessens & Kose, 2013).

Particularmente, la crisis financiera del año 2008 que tuviera su génesis en los Estados Unidos - *Crisis de las Hipotecas Subprime* - y el derrumbe de las bolsas de valores en la República Popular China en el año 2015 han afectado profundamente la economía y las finanzas, no solo al interior de estos dos países, sino que también a todo el sistema internacional como consecuencia del lugar y la importancia que cada uno de estos actores tiene en la escena mundial.

En estos últimos años el mundo ha tenido que atravesar serias dificultades económicas como consecuencia de problemas financieros que se han gestado en los países centrales de la economía mundial. Dentro de esta sección del trabajo nos disponemos a describir la crisis del año 2008 en los Estados Unidos y el derrumbe de las bolsas de valores en la República Popular China del año 2015.

V.4.1 El caso de los Estados Unidos en 2008

El 15 de septiembre del año 2008, quedó marcado en la historia como el día en que una de las peores crisis económicas comenzó. Una serie de hechos fueron los principales indicadores de que algo no andaba bien: primero la quiebra de la firma de servicios financieros Lehman Brothers²⁹, luego la absorción de Merrill Lynch³⁰ por parte del Bank of America³¹ y por último la declaración del American International Group (AIG)³² de qué necesitaba ayuda financiera para no ir a la quiebra.

En respuesta a este último hecho, la Reserva Federal de los Estados Unidos sancionó un rescate multimillonario el 16 de septiembre de ese año. El Gobierno Federal se encontraba en una situación tensa – resultaba difícil justificar el rescate de las compañías, aunque paradójicamente solo el caos que generaría la caída de una

²⁹ Compañía de servicios financieras estadounidense.

³⁰ Compañía estadounidense orientada a servicios en el mercado de capitales, inversiones bancarias, asesoría consultiva, gestión de capital, gestión de activos, seguros y servicios de banca.

³¹ Compañía estadounidense del tipo bancario que además ofrece servicios financieros.

³² Compañía de seguros y servicios financieras estadounidense.

empresa de envergadura justificaría la toma de nuevas acciones -. No se podría salvar de la quiebra a todas las empresas necesitadas, por lo que la selección de a qué compañías rescatar sería clave.

El sector financiero venía aumentando, mientras como puede apreciarse en el siguiente gráfico, los sectores relacionados a la economía real del país venían en descenso:

Gráfico N° 4

Evolución del índice de capacidad utilizada en la industria manufacturera y en el total de la economía, 1° trimestre 1990 – 1° trimestre 2008 (% porcentaje)



Fuente: Arceo, 2011. Pág: 297

Para entender esta crisis, primero debemos resaltar el manejo que el Gobierno Federal hizo sobre el *apalancamiento* – “*la acumulación de deuda en relación con los activos o los ingresos* “. (Minsky en Krugman, 2010. Pág 26). -. En el año 2004 el Gobierno redujo la presión sobre el apalancamiento, lo que permitió a los bancos especular aún más. Un cambio radical se había suscitado en lo que hacía a la composición del capital de los bancos,

“En el siglo XIX, los bancos tenían a menudo cocientes de capital de entre el 20 y el 25 por 100 (es decir, el valor de sus depósitos suponía solo del 75 al 80 por 100 del valor de sus activos.) Esto suponía que un banco del siglo XIX podía enfrentarse a una morosidad de hasta el 20 o el 25 del dinero y, aun así, seguía siendo plenamente capaz de pagar a sus depositantes. En cambio, en vísperas de la crisis de 2008, muchas instituciones financieras solo podían respaldar con capital un porcentaje escaso de sus activos, de modo que incluso pérdidas menores podían quebrar el banco.” (Krugman, 2010. Pág 70).

El ciclo comienza con los compradores de propiedades que al necesitar dinero para cubrir sus hipotecas³³ se financiaban por medio de préstamos. Los prestamistas no estaban interesados en si los deudores sería suficientemente solventes como para devolver el dinero que habían recibido, ya que su única finalidad era generar una mayor cantidad de negocios – se perseguía el volumen en lugar de la calidad –; estos prestamistas vendían estos préstamos a los bancos de inversión. Al facilitarse de tal manera la capacidad de las personas para financiar sus compras inmobiliarias, el precio de las viviendas aumento considerablemente.

La forma de actuar de los diferentes bancos de inversión era la siguiente: creaban enormes paquetes financieros llamados *Collateralized Debt Obligations* (CDO), que se componían de hipotecas y de todo tipo de préstamos en general. Entre los principales préstamos se destacaban los "subprime", los cuales eran mucho más riesgosos que los préstamos estándares, pero otorgaban una mayor tasa de interés haciéndolos más atractivos para los inversionistas.

“Las hipotecas de alto riesgo o hipotecas subprime son préstamos para viviendas en los que se relajan o no se respetan los criterios que se adoptan para las hipotecas prime o hipotecas que cumplen todos los requisitos exigidos para la concesión de un préstamo hipotecario, como es la verificación de los ingresos del demandante, plazos de amortización y monto del préstamo adecuados y, en general, los elementos que garanticen una elevada probabilidad de devolución del préstamo.” (Calvo Hornero, 2008. Pág: 198).

Por otra parte, estos bancos pedían aún más dinero prestado para crear cada vez más CDO, fomentando así este ciclo vicioso. Estos títulos eran vendidos a inversores privados haciendo que el mercado creciera cada vez más. Con esta forma de accionar, las entidades financieras lograban sacar de sus balances, de manera ficticia, estas deudas y podían seguir prestando dinero; otra de las opciones era reemplazar la

³³ Durante esta burbuja, se llegaba a prestar el 99% del valor de la vivienda.

inmovilización de capital a largo plazo por activos caracterizados por una gran liquidez y muy bajo riesgo. (Arceo, 2011).

Las calificadoras de riesgo, también fueron otro actor que jugó un rol preponderante dentro de este ciclo: ellas eran contratadas por los bancos de inversión para evaluar los CDO. En pleno proceso de la burbuja inmobiliaria otorgaban excelentes calificaciones (AAA³⁴) a los títulos que verificaban – usualmente eran calificaciones ficticias - haciendo parecer que estos eran seguros para los compradores. Por su parte, las calificadoras alegaban no tener ningún tipo de responsabilidad si los CDO que habían calificado fracasaban, ya que las calificadoras solamente estaban expresando una opinión que se reflejaba en sus calificaciones, por lo que se desligaban de responsabilidades haciendo que el negocio fuera muy lucrativo para ellas. Esto permitía a los inversores y a los bancos poder tener un gran porcentaje de tenencia de estos títulos en sus carteras. (Ocampo, 2009).

Otro actor que tuvo un rol de vital importancia en este proceso fue el ya mencionado AIG. Esta empresa basó su accionar en las *permutas de incumplimiento crediticio*, las cuales no se encontraban reguladas. Estas actuaban de la siguiente forma: los inversores pagan a AIG trimestralmente una cuota a cambio de que la empresa respondiera si ocurría algo malo con las CDO que se estaban asegurando. Lo sorprendente de esto era que los especuladores también podían comprar estos seguros, apostando por el fracaso de CDO que no poseían. De esta forma si salía algo mal con estas CDO, AIG debía responder ante múltiples agentes.

Al accionar de esta manera, la política de esta empresa aseguradora se basó en generar una gran cantidad de estos negocios - los cuales generaban grandes ingresos a corto plazo, pero insolvencia total a largo plazo -. Como consecuencia de esto sus empleados eran recompensados con grandes bonos - en concepto de premios - en relación al número de transacciones que llevaban a cabo y la cantidad de negocios que generaban para la empresa. (Krugman, 2010).

³⁴ Máxima calificación posible, equivalente a que el título se encuentra libre de riesgo.

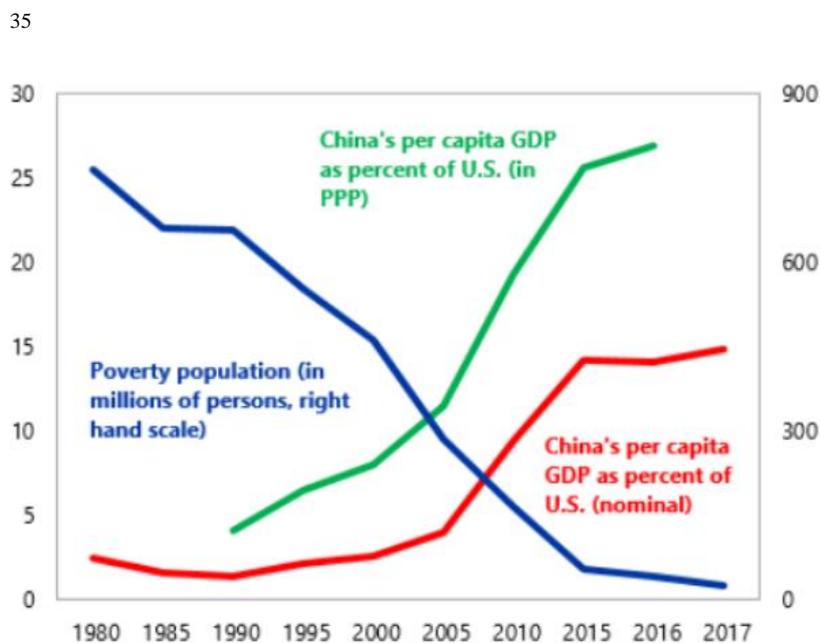
V.4.2 El caso de la República Popular China en 2015

La economía internacional había visto en los últimos años a la República Popular China como uno de los principales motores de su crecimiento, por lo que cuando el país asiático comenzó a crecer a un ritmo más lento – o moderado - todo el globo se vio afectado. China ha protagonizado en las últimas décadas un inmenso crecimiento económico, reflejado en la alta tasa media anual de crecimiento que ha experimentado. Sin embargo, en los últimos años su economía se viene desacelerando, pero las expectativas de tener un rol protagónico en la economía mundial siguen intactas.

El gráfico a continuación expresa con claridad este tema, comparando a la República Popular de China con los Estados Unidos, en relación al crecimiento económico y a las mejoras en el estándar de vida que esto conlleva:

Gráfico N° 5

Creciendo de fuerza en fuerza – Crecimiento Rápido significa aumentar el estándar de vida



Fuente: CEIC, National Bureau of Statistics of China Statistical yearbook en FMI.

³⁵ Recuperada en: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/07/25/na072618-chinas-economic-outlook-in-six-charts>

La bolsa china se encuentra muy influenciada por el poder político, por lo que su funcionamiento afecta en gran medida a todo el país. Desde mediados del año 2014, la capitalización combinada entre las bolsas de Shenzhen y de Shanghai habían aumentado cerca de un 140%; y el FMI hizo referencia a China como una de las principales economías del mundo en torno a la paridad de poder adquisitivo de compra, el índice de Shanghai registró un alza del 27% en torno a sus transacciones – elevando el índice al 20,9% -. (Rios, 2017).

Durante todo el año 2015 la bolsa de valores de la República Popular de China atravesó sistemáticas caídas, lo que tuvo un impacto directo en relación a la confianza de los inversores que se vio reducida: los *commodities* comenzaron a parecer menos atractivos, cayó el consumo y las importaciones – siguiendo este camino la producción y las ganancias derivadas de esta actividad – y como respuesta a estos acontecimientos las maniobras especulativas no se hicieron esperar.

Cabe destacar que:

“Sin embargo, aun los mercados chinos de bonos y acciones no se comparan con los de países más avanzados en cuanto a tamaño, infraestructura y servicios que prestan. Una crítica frecuente, en particular a los mercados de acciones, es que están muy influenciados por las políticas gubernamentales. Esto se señala como una de las causas de su escaso desarrollo relativo, aunque hay que reconocer que es también una de las razones que ha permitido al gobierno mantener el control sobre sectores claves de la economía y la estabilidad del mercado.

No obstante, a pesar de los controles, los mercados de valores chinos son muy volátiles, como ocurre en todo el mundo, pues los inversionistas son altamente especulativos, y es bastante común la manipulación del mercado a través de información incorrecta, rumores, etc. Un ejemplo es el desplome de la bolsa de mediados de 2015, con la pérdida de un tercio de su valor, después de que los precios de las acciones habían venido subiendo de manera sostenida por más de un año.” (Molina Diaz & Regalado Florido, 2016. Pág: 11-12).

Esta desaceleración dio como resultado que empresas gigantes del campo automotriz - tales como Ford y General Motors - hayan enviado menos autos a las concesionarias de la República Popular China, siguiendo el mismo camino los fabricantes tecnológicos y los minoristas dentro de la cadena de producción. Otro de los puntos fundamentales de esta crisis fue la abrupta caída de los préstamos y de las

inversiones chinas por todo el mundo, ámbito en el cual Pekín estaba teniendo un rol esencial en los últimos años debido a su estrategia de expansión internacional.

También debemos mencionar que uno de sus principales socios – Rusia - también se vio muy afectado por este desequilibrio económico; el acuerdo de venta de gas natural y la ayuda financiera prometida por el Gobierno chino para la construcción de un importante gasoducto³⁶ se estancó, por lo que Moscú tuvo que dar marcha atrás con previas declaraciones y volver a buscar posicionar la comercialización de su gas dentro del mercado de Europa - principalmente en Alemania -.

Los movimientos que acontecieron en el mercado cambiario tuvieron gran impacto sobre los mercados financieros. Previo al anuncio de devaluación del yuan frente al dólar el 11 de agosto del 2015, el índice de la Bolsa de Shanghái cayó 5,9% y generó mucha incertidumbre a nivel global, aumentando así la preocupación del Gobierno Central. Como consecuencia Pekín tomó cartas en el asunto: se prohibió a los operadores con tenencias de más del 5% de acciones de una empresa vender sus activos en los siguientes seis meses y se amenazó con un castigo importante en caso de violar esta norma. Además, se anunció la extensión de créditos por 260.000 millones de yuanes a 21 empresas para comprar activos financieros. Por otro lado, el ente regulador del país decidió suspender la cotización de 1331 empresas y permitió que otras 747 se congelaran también porque cayeron más de 10% - el máximo permitido -. Esto significó una suspensión del mercado financiero en un 72%, cifra que luego bajo hasta a 48% con el reingreso de algunas empresas.

El lunes 24 de agosto vio como las ganancias que la bolsa china había creado se evaporaron en un solo día con una caída del 8,49%, cerrando con un puntaje de 3209,91 - el más bajo en los últimos 8 años -. Hay ciertos factores que se deben destacar: por un lado, la incertidumbre como consecuencia de la desaceleración del crecimiento económico de Pekín, y por otro la devaluación del yuan.

En el mes de septiembre el índice de Shanghái continuó con su espiral descendente, llegando a acumular una caída del 38,8% desde el máximo alcanzado el 12 de junio. Posteriormente, la bolsa fue impulsada por rumores de paquetes de

³⁶ Este gasoducto uniría Siberia con China, y tendría casi unos 4000 kilómetros.

estímulo por parte del Gobierno Central chino, que finalmente se hicieron públicos en un informe de la Corporación de Capital Internacional de China. Aquí se anunciaba que el Gobierno estudiaba un plan de estímulos por unos 180.000 millones de dólares en los próximos tres años para proyectos de inversión. Sin embargo, luego salieron a la luz datos peores de los que se esperaban respecto a la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión en capital fijo, lo que llevó nuevamente a la baja al índice de Shanghái en 3,2% en la semana del 18 de septiembre. (Rios, 2017).

En la reunión en Turquía del G20 el año 2015, la República Popular China alego lo siguiente:

“El Banco Popular de China continuará aplicando la política monetaria prudente. Lo que fortalecerá y mejorará la política macroprudencial, utilizando una combinación de herramientas de cantidad y precio, manteniendo la política monetaria ni demasiado apretada ni demasiado suelta, manteniendo la liquidez en un nivel apropiado, logrando un crecimiento adecuado de la oferta monetaria, el crédito y la financiación social global, y mejorando la estructura de la financiación y el crédito. Por otra parte, la política monetaria debe estar estrechamente relacionada con la profundización de la reforma, y el mercado va a desempeñar un papel decisivo en la asignación de recursos. La macro-gestión se mejoró aún más a la luz de la profundización financiera y la innovación, y la caja de cambios deberá completarse. Los servicios financieros se han de mejorar por el aumento de la oferta y la competencia, con un menor coste de la financiación, una mayor eficiencia de las transacciones financieras y una mayor capacidad de servir a la economía real”. (G20 Turkey 2015, 2015. Pág: 5).

Aquí quedaba claro el compromiso y las metas que el país tenía para ese año, por lo que también se ve reflejada la ideología que Pekín tiene acerca del funcionamiento de la economía financiera, no solo a nivel doméstico sino también a nivel mundial.

Otro factor a mencionar es que a fines del año 2015 el FMI aprobó la inclusión del yuan a la canasta de monedas de reserva; esto motivo obligo al Gobierno Central a reducir la velocidad de la política en materia de devaluación, con el objetivo de que Pekín no pierda credibilidad ante las demás economías del mundo. (Rios, 2017).

Esto último fue una de las iniciativas tomadas por el Gobierno Central chino con el fin de aumentar su competitividad en relación al comercio internacional, se buscaban reducir los costos en dólares con el fin de aumentar las exportaciones y

acrecentar el saldo de balanza comercial, además de reactivar ciertos sectores productivos que estaban quedando relegados. Pero los resultados no fueron los que el Gobierno de la República Popular China deseaba: la bolsa siguió bajando, por lo que el Gobierno tuvo que salir a buscar respuestas en otras políticas. (Molina Días & Regalado Florido, 2016).

Los resultados de los indicadores claves del año 2015, en relación al mercado financiero chino, pueden verse en detalle a continuación:

Cuadro N° 3

Datos sobresalientes 2015 (China)

Concepto	Valor
Activos de los bancos chinos	194,2 BY
Volumen de negocio mercado de divisas	110,93BY
Nuevos préstamos en yuanes	11,72BY
Préstamos a las pymes	23,46BY
Número de inversores en bolsa	100,4 millones
Nuevas empresas creadas	4,44 millones

Fuente: Ríos, 2017. Pág 81-83.

V.4.3 Conclusiones Parciales

A modo de conclusión, podemos indicar que la crisis que de las *Hipotecas Subprime* fue definida por ciertos factores. Por un lado, entre los factores microeconómicos se pudo apreciar como la ausencia de una regulación eficiente incentivó a que se generara una excesiva titulización del mercado hipotecario; otro de los puntos clave fue la poca atención que se le prestó a los potenciales riesgos y a la

gestión por parte de las compañías privadas; y por último debemos remarcar el gran endeudamiento del sector privado.

Por otra parte, en la faceta macroeconómica debemos destacar la política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal durante los primeros años de la década del 2000 estableciendo los tipos de interés a niveles cercanos al 1% – esto fue como consecuencia directa de la crisis de las compañías de internet mencionada anteriormente -.

Otro de los factores fundamentales fue el alto déficit fiscal, sumado al bajo nivel de tasas de ahorro privado; y por último la gran cantidad de ahorro a nivel mundial como consecuencia de las crisis que los países emergentes sufrieron a final del siglo pasado. (Saturnino Aguado, 2012).

Para resumir, varios factores fueron muy importante dentro de todo este proceso, entre ellos debemos destacar: el de las ejecuciones hipotecarias; la acumulación de los CDO por partes de los bancos - no eran capaces de encontrar agentes que quisieran comprarlos - no pudiendo solicitar más préstamos. El último eslabón que terminó de desmoronar la cadena financiera fue la crisis que se dio respecto a los *papeles comerciales*,

“pagares a corto plazo, emitidos por grandes compañías que son comprados por empresas con fondos excedentes, bancos, compañías de seguros, fondos de pensiones y otros tipos de instituciones financieras” (Moyer, McGuigan & Kretlow, 2000. Pág: 691).

Estos se usaban para pagar gastos operativos por parte de las empresas - tales como los salarios -. Al verse las empresas imposibilitados de seguir contando con estos instrumentos se dio lugar a una ola de despidos enorme. Al ver todo esto, el Gobierno de los Estados Unidos no pudo estar más al margen por lo que no tuvo otra opción más que intervenir con el fin de frenar la crisis; como consecuencia tuvo que buscar una serie de medidas que tuvieran un efecto positivo en su golpeada economía, medidas que son descriptas en el próximo capítulo.

En el caso de la República Popular de China, se debe tener en cuenta que el funcionamiento de la bolsa es muy singular. La injerencia del poder político en el funcionamiento de los mercados de la bolsa es uno de los rasgos característicos,

asegurando que este poder intervendrá si lo considera necesario para resolver una situación crítica.

El cimbronazo que sufrió la bolsa china en el año 2015 afectó al país desde ciertos aspectos cruciales: el crédito, el sector inmobiliario, la inversión, el crecimiento económico y el poder de su moneda nacional – incertidumbre sobre la depreciación del yuan -. El punto rescatable es que, a pesar de los sucesos expresados anteriormente, la economía se mantuvo creciendo – aunque fuera a menor ritmo – la reservas de divisas seguían en un alto nivel, las reservas de oro aumentaban, la deuda externa seguía siendo manejable, la moneda logro mantenerse estable, los bancos seguían manteniendo altos niveles de liquidez – gracias a los depósitos de empresas y ahorristas – y el sistema financiero sigue siendo estable a raíz del control estatal sobre las principales variables financieras.

Aunque a esto hay que sumarle que

“uno de los principales problemas económicos de la economía china actual es el elevado grado de endeudamiento y la alta proporción de créditos de dudoso cobro debido, principalmente, a los préstamos otorgados en el sector público, tanto a empresas del Estado, que en muchos casos operan con pérdida, como a gobiernos locales, que los han canalizado en obras de difícil recuperación. Justamente el endeudamiento se disparó a partir de la crisis mundial del año 2008, a raíz del financiamiento destinado al desarrollo de proyectos de infraestructura y viviendas, para mantener el alto ritmo de crecimiento.” (Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017. Pág: 75).

Como consecuencia de la crisis del año 2015 en su bolsa de valores, el foco del accionar chino fue dirigido al sector financiero y bancario, buscando reforzar la solidez financiera de las instituciones para que puedan responder eficientemente a las exigencias del desarrollo interno - ayudando a resolver los desequilibrios y las vulnerabilidades - y buscando hacerse más competitivos antes las entidades foráneas. Por otra parte, se busca desarrollar aún más los mercados de capitales, con el fin de fomentar la innovación financiera fortaleciendo a su vez la regulación y la supervisión del sector. (Molina Diaz & Regalado Florido, 2016).

Por otro lado, podemos destacar que

“Pese a la alarma desatada, el fenómeno no presagia un hundimiento de la economía china, entre otros porque la capitalización bursátil no pesa lo suficiente. En cualquier caso, la volatilidad de la Bolsa, donde se cruzan los

intereses alambicados del Estado y del mundo de los negocios, ejemplifica lo complejo del proceso de transición hacia una mayor apertura del mercado y los desafíos de los ajustes financieros e industriales en curso.” (Rios, 2017. Pág: 11).

Ante toda esta situación, el Gobierno chino propuso una serie de medidas para con el objetivo de resolver estos problemas, la cuales son expuestas en la próxima sección del trabajo.

V.5 POLÍTICAS PÚBLICAS APLICADAS POR ESTADOS UNIDOS Y LA REPÚBLICA POPULAR CHINA CON EL FIN DE COMBATIR LA CRISIS

Dentro de esta última sección analizamos cuáles fueron las principales medidas que cada uno de los Gobiernos de los dos países analizados – los Estados Unidos y la República Popular de China - tomaron para poder reducir el impacto de las respectivas crisis y cómo intentaron solucionarlas. Es importante destacar que estas medidas fueron llevadas a cabo en forma de políticas públicas, algunas unilateralmente – de forma interna a cada uno de los Estados - y otras de forma multilateral – en relación a los principales foros y grupos a nivel internacional -.

Las instituciones y relaciones, tanto a nivel doméstico como internacional, de los Gobiernos en torno al comercio, las finanzas e inversiones moldean día a día el mundo en el que vivimos; las potencias internacionales afectan indudablemente a los demás Estados que componen el sistema internacional, y como consecuencia entender su accionar es de vital importancia para entender el contexto mundial.

V.5.1 Los Estados Unidos

Luego de ver al sistema económico y financiero desmoronarse ante sus ojos y viendo que su margen de maniobra se estaba reduciendo, Washington implementó una serie de medidas con el objetivo de contrarrestar la crisis comenzada en el año 2008.

La primera medida se dio finalizando la administración del presidente George W. Bush, en octubre del año 2008, el Gobierno Federal sancionó un rescate

multimillonario el cual inyectó una enorme cantidad de dinero en la economía estadounidense:

“bajo el nombre de TARP (Troubled Asset Relief Program), el Congreso autorizó al Departamento del Tesoro para inyectar el capital necesario en los bancos con problemas, lo cual incrementó considerablemente la confianza en el sistema.” (Saturnino, 2012. Pág: 13).

Para sorpresa de toda la administración este incentivo no tuvo un resultado positivo, ya que no logró el objetivo de devolverle la confianza a los diversos mercados financieros, dificultando la pronta recuperación de la economía.

El efecto siguiente estuvo marcado por ejecuciones de todo tipo. Al suscitarse esta serie de acontecimientos, se redujo el consumo y, ya que la economía se encuentra tan globalizada e interconectada, esta epidemia se extendió a lo largo de todo el planeta haciendo que el comercio internacional cayera abruptamente. Hecho seguido, muchas empresas empezaron a declararse en quiebra - algunas con mucha relevancia y poder en la economía de los Estados Unidos - tales como General Motors y Chrysler -.

“En promedio, Estados Unidos perdió 14 mil empleos diarios desde el 1 de septiembre de 2008. Entre esa fecha y las fiestas de fin de año, casi tres millones de estadounidenses se encontraron sin trabajo, agregándose a las filas de millones de desempleados que había generado el gobierno de Bush. Según el Bureau of the Census, de Estadísticas de Estados Unidos, la tasa de desempleo era de 6.7% a principios de noviembre. Sin embargo, varios analistas independientes plantearon que la tasa de desempleo se acercaba más a 12.5%, ya que contabilizaban 10.3 millones de desempleados;⁶ dado que éste se calcula por aquellos que cobran el seguro de desempleo más la tasa de desempleo “estructural” (quienes no tienen trabajo ni lo buscan), muchos sostienen que la tasa era aún mayor, puesto que uno de los sectores más afectados ha sido el financiero, que tiene muchos empleados por contrato y otros en un sistema similar al trabajo domiciliario (putting out) y, por lo tanto, no pueden optar por el seguro.⁷ Por otra parte, si bien aún no hay cifras exactas, se calcula que la tasa de subempleo podría llegar a 17.9%.⁸ En síntesis, la situación no es tan mala como parecería, es mucho peor. La caída del consumo reflejado por las ventas navideñas de 2009 también generó nuevas rondas de despidos, al igual que la baja en la actividad en construcción y agricultura que se harán notables al comienzo de la primavera (boreal).” (Pozzi & Nigra, 2010. Pág: 35-36).

Al ver la situación en un estado tan crítico, el Gobierno Federal tuvo que salir a rescatar a estos entes privados con el fin de evitar que se fueran a la banca rota y que la economía detuviera su espiral descendente.

V.5.1.1 El G-7 y el G-20

La segunda medida fue los llamados cinco puntos de la reunión de octubre de ese año del G-7 en Washington. El primer punto hacía referencia a tomar todas las decisiones y a utilizar todos los instrumentos que estuvieran al alcance para auxiliar a las principales instituciones financieras y de esta forma impedir sus quiebras. El segundo punto se basó en descongelar tanto préstamos como determinados mercados de capitales para generar liquidez y financiamiento para los bancos apremiados. El tercer punto constaba en ayudar a los bancos a obtener capital para poder seguir prestando dinero y que gracias a ello la gente y las empresas recuperaran la confianza que habían perdido en estos actores. El cuarto punto intentaba estimular la confianza en lo que respectaba a la seguridad de los depósitos, por medio de programas y más garantías a nivel nacional. El quinto punto se centraba en mejorar la calidad informativa respecto a los mercados hipotecarios, para de esta manera intentar reactivarlos de la forma más rápida y eficaz posible. (U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY, 2008).

La siguiente medida fue resultado de la cumbre del G-20, también celebrada en la capital de los Estados Unidos. La declaración emitida se basó en buscar reformar los mercados financieros; cinco puntos fueron definidos con el fin de lograr este objetivo. Los puntos más sobresalientes de esta resolución fueron los siguientes: se buscó fortalecer tanto la transparencia como la responsabilidad, mejorar las regulaciones – basándose en regímenes regulatorios, en la supervisión prudencial y en la administración del riesgo -, promover la integridad en relación a los mercados financieros, fortalecer la cooperación a nivel internacional y también reformar las instituciones financieras internacionales.

Con estas medidas, se buscaba aumentar la cooperación para así generar crecimiento nuevamente a nivel mundial. Por otra parte, se pretendía gestar una amplia reforma del sistema financiero, aumentando las regulaciones en el campo económico y financiero. Se intentaba estimular la demanda de los mercados internos y aumentar la supervisión – por ejemplo, crecería el control sobre las agencias calificadoras de riesgo -. A nivel internacional, se buscó generar una reducción en las barreras proteccionistas por parte de todos los miembros y se le pidió apoyo al FMI para generar

una reforma que diera mayor lugar a los países emergentes para poder ocupar un rol más activo dentro de la economía mundial. (Gambina, 2010).

Al considerar que estas medidas no tenían el resultado que se buscaba, los Estados Unidos buscaron estimular su economía con otras iniciativas multilaterales: los *Tratados de Libre Comercio* (TLC) con la Unión Europea, la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión³⁷, la Ronda de Doha³⁸ y la Cooperación Económica de Asia y el Pacífico³⁹.

V.5.1.2 La Unión Europea

El principal aliado de Washington a nivel económico es sin duda la Unión Europea, por lo que esta relación siempre se encuentra en busca de nuevas oportunidades para mejorar sus flujos comerciales y financieros. Luego de la crisis del año 2008 dos negociaciones son las que marcaron el rumbo de esta relación: los Tratados de Libre Comercio y la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión.

Los TLC son de vital importancia para ambas economías debido a que constituyen un elemento fundamental en la rentabilidad del comercio exterior de ambas partes. Estos acuerdos se basan en eliminar o reducir aranceles respecto de determinados bienes y en trabajar conjuntamente entre las partes en materia de servicios. Por otro lado, se busca estimular las inversiones extranjeras, defender la propiedad intelectual - vital para los Estados Unidos por sus grandes inversiones en investigación y desarrollo - y estimular la producción nacional entre otros puntos.

El otro factor de relevancia fue el ATCI que tenía el fin de aumentar aún más los lazos económicos entre sus dos partes. Este acuerdo constituiría el área de libre comercio más grande del mundo, abarcando casi al 50% del PBI mundial, 30% del comercio global de bienes, 40% de mercado de servicios y 20% de los flujos de IED. Esta negociación afectaría principalmente al sector farmacéutico, agrícola y

³⁷ ATCI, o TTIP por sus siglas en inglés.

³⁸ Negociación que comenzó en el año 2001, se centra en tres (3) puntos fundamentales: la actividad agraria, la propiedad intelectual y el mercado de servicios.

³⁹ APEC por sus siglas en inglés, busca fomentar el comercio internacional y el crecimiento económico en esa región.

financiero, lo que llevaría a un aumento considerable en el PBI de ambas economías. Por otro lado, se mejoraría la competitividad de ambas partes, se aumentaría la protección sobre la propiedad intelectual y se reducirían aún más las barreras comerciales fomentando el comercio entre las partes. (Vega Cánovas & Campos Ortiz, 2016)

V.5.1.3 La Ronda de Doha

Esta serie de negociaciones comenzó en el año 2001, el foco era:

“ante la desaceleración de la economía mundial, a mantener el proceso de reforma y liberalización de las políticas comerciales, para garantizar así que el sistema cumpla plenamente la parte que le corresponde en la tarea de favorecer la recuperación, el crecimiento y el desarrollo. En consecuencia, reafirmamos enérgicamente los principios y objetivos enunciados en el Acuerdo de Marrakech por el que se establece la Organización Mundial del Comercio, y nos comprometemos a rechazar todo recurso al proteccionismo.” (OMC, 2009. Pág: 25).

Entre sus varios puntos de discusión, se destacan temas muy relevantes como los son la actividad agraria, la propiedad intelectual y el mercado de servicios.

El punto más conflictivo de esta ronda es el de la actividad agrícola, esto se debe a que se buscan reducir los obstáculos en este rubro. De esta forma los Estados más desarrollados deberían eliminar los subsidios que les otorgan a sus productores - estos Gobiernos argumentan que los subsidios son incentivos para el desarrollo, y al ser clasificados como tales no deberían eliminarlos -.

El punto a favor que tienen los estados más débiles en esta negociación es que es una *negociación por paquete único*, por lo que ningún punto queda efectivizado hasta que se cierren todos los demás.

“en la Conferencia de Doha, en la que, entre las cuestiones más problemáticas, destacan la eliminación progresiva de las subvenciones a las exportaciones de productos agrícolas y de las cuotas de textiles y prendas de vestir, y el ajuste de los parámetros de las acciones antidumping. Para apoyar la liberalización los países han de esforzarse mucho más en facilitar el cambio estructural y ayudar a los ciudadanos a adaptarse a dicho cambio, por ejemplo brindando una asistencia más eficaz a los perjudicados por el ajuste en el corto plazo. Esto es particularmente cierto en el caso de los países industriales, donde los intereses creados hace tiempo que vienen resistiéndose a los cambios requeridos cuando ciertos sectores pierden su ventaja comparativa. También en los países en desarrollo es necesario convencer a los ciudadanos de que los

beneficios de la liberalización multilateral superan con creces a las preferencias comerciales transitorias y que los tratamientos especiales que protegen sus economías de la competencia.” (McGuirk, 2002. Pág: 7).

Esta ronda es de vital importancia para Estados Unidos debido a que son el principal perjudicado en materia de propiedad intelectual, perdiendo miles de millones de dólares al año y siendo la República Popular China el principal enemigo en este aspecto - son el país que más rompe la propiedad intelectual ya que tiene casi nulas regulaciones al respecto -. Como consecuencia se busca reglamentar este campo:

“Recalcamos la necesidad de que el Acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relacionados con el Comercio (Acuerdo sobre los ADPIC) de la OMC forme parte de la acción nacional e internacional más amplia encaminada a hacer frente a estos problemas”. (OMC, 2009. Pág: 41).

En relación al mercado de servicios, este es de vital importancia para las principales economías del mundo y como consecuencia la Ronda Doha ha buscado flexibilizar las políticas que interfieren en este tipo de comercio, promoviendo un incremento en los flujos comerciales.

“Como el sector servicios es dominante en la mayoría de las economías y, dado que aún persisten numerosas barreras al comercio típicas de este sector, su erradicación permitiría incrementar aún más los niveles de bienestar mundial”. (McGuirk, 2002. Pág: 6).

V.5.1.4 Asia y el Pacífico

Dentro de esta locación geográfica, el foro más importante es el de Cooperación Económica de Asia y el Pacífico; este busca fomentar el comercio internacional y el crecimiento económico de sus miembros.

“Este es un foro transpacífico de cooperación económica, de carácter consultivo, intergubernamental y no institucional, considerado el proyecto de mayor dimensión no sólo por el número y diversidad de países que lo integran sino también por el amplio espectro de temas que abarca.” (Molina Diaz & Regalado Florido, 2014. Pág: 7).

Con el fin de lograr estos objetivos, se busca incentivar el comercio, las inversiones y la cooperación técnica. Los intereses comerciales de Washington aquí

son claros: reducir aún más las barreras comerciales e incrementar los controles sobre la propiedad intelectual; esto es un factor fundamental respecto al comercio internacional norteamericano ya que siempre se buscar tener una gran influencia en materia comercial dentro de esa región geográfica.

Uno de los intentos de los Estados Unidos para llevar a cabo estas políticas puede encontrarse en el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica⁴⁰ que aglomeraba a 12 países de la región: Australia, Brunei, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, los Estados Unidos y Vietnam. El fin primordial de este acuerdo era el de tener la posibilidad de acceder de una forma más amplia a los mercados de los diferentes países:

“Las Partes acordaron eliminar y reducir tarifas y barreras no arancelarias en bienes industriales y eliminar o reducir tarifas y otras medidas restrictivas en bienes agrícolas. También convinieron en la publicación de las tarifas y otras informaciones relativas a los bienes y en no utilizar “requerimientos de desempeño”. También decidieron no imponer restricciones al comercio –incluyendo bienes re-manufacturados (incorporan el reciclaje de partes en nuevos productos) no compatibles con la OMC-.” (SELA, 2016. Pág: 31-32).

V.5.2 La República Popular China

Para intentar disminuir las consecuencias de la crisis financiera que azotó al país en el año 2015 y para intentar volver al sendero del crecimiento económico el Gobierno de la República Popular China implementó una serie de medidas para lograr estos objetivos.

Como ya se ha señalado dentro de este trabajo, Pekín utilizó la devaluación del yuan como una herramienta para aumentar sus exportaciones y activar sectores productivos que necesitaban ayuda. Por otra parte, se estimó liberar la cotización del yuan, con el objetivo de convertir su divisa nacional en una moneda de reserva - junto al dólar y el euro -. También se trató de reforzar el papel decisivo del mercado en la determinación del tipo de cambio – tipo de interés orientado al mercado -. (Molina Diaz & Regalado Florido, 2016).

⁴⁰ Trans Pacific Partnership, TPP por sus siglas en inglés

Por otra parte, el Gobierno anunció que habilitaría al principal fondo de pensiones a realizar movimientos en la bolsa de valores - hay que resaltar que antes solo estaban posibilitados de invertir en bonos del tesoro y depósitos bancarios -. “*El Consejo de Estado autoriza la inversión en bolsa de hasta el 30% del fondo de pensiones.*” (Rios, 2017. Pág: 66).

Otra de las iniciativas que el Gobierno Central adoptó por medio del Banco Central de la República Popular de China fue el de recortar tanto los tipos de interés como el coeficiente de caja, con el fin de lograr otorgarle mayor liquidez a los mercados. (Oficina Económica y Comercial de España en Pekín, 2017).

Por otra parte, se buscaron ciertas medidas para reducir el mercado e inyectar liquidez:

“En particular pueden mencionarse, entre otras: suspensión de nuevas emisiones de acciones; prohibición de ventas de acciones por un valor mayor del 5% del valor de mercado de una empresa; elevación de los límites de compra para los extranjeros; comprometimiento de firmas de corretaje, gestores de fondos e instituciones financieras del gobierno en comprar acciones; provisión de fondos por parte del Banco Central para estimular el crédito para la compra de acciones; recortes de tasas de interés y requisitos de reserva a los bancos.” (Molina Diaz & Regalado Florido, 2016. Pág: 13-14).

V.5.2.1 Nuevos Mercados

Otro de los factores importantes para destacar fue el intento de apertura de los mercados en China. La idea era que las compañías estatales pudieran participar en el mercado libremente y permitir que los bancos extranjeros operen dentro del mercado cambiario, los Bancos Centrales de otros países también podrían hacer operaciones en el mercado de divisas y de derivados.

Este plan fue el resultado del trabajo en conjunto del Comité Central del Partido Comunista y el Consejo de Estado, se busca un nuevo modelo de propiedad mixta y el fomento de la entrada de capitales privados, para que las propias empresas sean independientes y responsables tanto de sus ganancias como de sus pérdidas.

“En 2015, el gobierno chino presentó un plan para liberalizar las empresas estatales mediante la promoción de modelos de propiedad mixta y la entrada de capital privado, que ha aumentado las posibilidades de colaboración por parte de empresas extranjeras. Aun así, el gobierno chino mantiene el control sobre las empresas de los sectores claves de la economía, como los relativos a seguridad nacional y el aprovisionamiento de materias primas estratégicas. La autoridad competente en la administración de las empresas públicas es la Comisión Nacional de Gestión de Activos Estatales, a su vez encargada de la gestión de las privatizaciones.” (Gonzalez Masich & Ramos Illan, 2017. Pág: 18).

Para esto se generó una nueva categorización de las empresas: *entidades lucrativas* - con un enfoque de mercado - y *entidades de servicio público*⁴¹ - en el cuadro a continuación se puede ver con más detalles la clasificación de las empresas en China -.

Cuadro N° 4

Definición y clasificación de las empresas públicas en China

Empresas públicas	Propiedad	Tipo de empresa/control
Empresas públicas (totalmente públicas)	Propiedad 100% estatal	Empresas totalmente financiadas por el Estado (no cooperativas); empresas cooperativas financiadas por el Estado; o empresas financiadas por el Estado y explotadas conjuntamente.
Empresas bajo control estatal	Propiedad controlada por el Estado	Empresas bajo control estatal absoluto (más del 50% de propiedad estatal) y empresas bajo control estatal (cooperativas): a. el Estado posee menos del 50% del capital, pero más que los demás accionistas, o b. el Estado posee menos acciones que los demás accionistas, pero obtiene el control mediante un acuerdo.
Empresas con inversión estatal	El Estado posee algunas acciones de la empresa	Empresas no controladas por el Estado

Fuente: Oficina Nacional de Estadística de la República Popular China en OMC, 2016. Pág 110.

Con esto el Gobierno busca generar ganancias por parte de las empresas retirándose de la bolsa y alentando a empresas no estatales a que participen del mercado financiero - las autoridades chinas creen los frutos podrán verse para 2020 -. De ninguna manera el Gobierno chino estaría dispuesto a reducir su capacidad de control sobre su territorio, sino que con esta iniciativa se buscó reforzar y optimizar el liderazgo del Gobierno sobre las compañías públicas. Como consecuencia, estos

⁴¹ Alrededor de un 30 por ciento de los beneficios de las estatales serán utilizados para las políticas públicas en 2020.

cambios son supervisados por el Poder Central para evitar cualquier tipo de especulación que sea vista como negativa por parte del Gobierno. (OMC, 2016).

V.5.2.2 El XIII Plan Quinquenal

Otra de las principales medidas tomadas por la República Popular China fue el lanzamiento de *XIII Plan Quinquenal – 2016-2020* -, el mismo fue aprobado en marzo del año 2016 durante la XII Asamblea Popular Nacional.

“El objetivo del Plan es completar la construcción de una sociedad relativamente próspera para 2020, siguiendo tres líneas estratégicas: dar la mayor prioridad al desarrollo económico, para evitar caer en la trampa de país de renta media, profundizar en las reformas estructurales, y acelerar la transformación del patrón de crecimiento económico. En palabras del Primer Ministro Li Keqiang ante la Asamblea Popular Nacional, el XIII Plan Quinquenal está diseñado para hacer frente a los serios problemas que presenta la economía china de un crecimiento desequilibrado, descoordinado e insostenible, y propone un modelo de desarrollo basado en la innovación, respetuoso con el medio ambiente y más abierto al exterior. Las líneas generales del Plan buscan mantener unas tasas de crecimiento anual del 6,5%, con el objetivo de duplicar el PIB nominal y la renta per cápita en 2020 tomando como base 2010, así como basar la estrategia de desarrollo económico en la innovación (inversión en I+D del 2,5% del PIB), avanzar en el proceso de urbanización, modernización de la agricultura, equilibrar el nivel de desarrollo entre las ciudades y las zonas rurales y entre las regiones, desarrollo respetuoso con el medio ambiente (reducciones de emisiones de dióxido de carbono, y del consumo de energía y de recursos hídricos) , apertura al exterior basada en la iniciativa Una Ruta Una Franja (OBOR por sus siglas en inglés), así como dar un mayor protagonismo al mercado en la asignación de recursos, promover un desarrollo económico inclusivo (mejorar la calidad de la enseñanza y extenderla a toda la sociedad, reducción de la pobreza en zonas rurales), creación de 50 millones de puestos de trabajo urbanos y reequilibrar la distribución de la renta, entre otros. Según observadores cualificados, como en el anterior Plan, éste plantea también una estrategia de centro izquierda, centrada en la distribución de la renta y la provisión de servicios públicos que permita mejorar el bienestar y la renta de las familias, y así su demanda.” (Oficina Económica y Comercial de España en Pekín, 2017. Pág: 9).

El Gobierno Central buscaba sostener su nivel de crecimiento económico lo más alto posible, pese a la presión y a los desafíos provocados por la desaceleración de la economía mundial. La República Popular China se fijó como objetivo duplicar - para el año 2020 - su PBI y el ingreso per cápita tanto de sus habitantes en zonas

urbanas como rurales en relación a los niveles del año 2010. China ha delineado como objetivos de crecimiento un crecimiento anual para el período 2016-2020 de por lo menos 6,5%. (Gonzalez Masich & Ramos Illan, 2017).

Otro de los puntos a resaltar, es el posicionamiento del yuan en relación a la financiación del comercio internacional, posicionándose en el segundo puesto – por detrás del dólar -, tendiendo como objetivo último convertirse en el año 2020 en el principal inversor internacional. (Rios, 2017).

El plan también fija objetivos sobre la apertura del país respecto a la economía, a la creación de servicios públicos y a un sistema de seguridad social mucho más adecuado. Como consecuencia se llevarán a cabo acciones para modernizar la economía hacia el poder global de manufactura, desarrollar las industrias estratégicas y modernizar los sectores agrícolas y de servicios – intentando equilibrar el desarrollo urbano y rural -. Los lineamientos indican que se acelerará la apertura en sectores como energía, telecomunicaciones y transporte para aumentar la eficiencia social. (OMC, 2016)

Con respecto a la lucha contra la pobreza, el Gobierno tiene planes para mejorar la infraestructura rural - incluidas rutas, acceso al agua, energía e internet -. Otro punto fundamental es buscar mejorar la educación, la atención médica y los servicios públicos, además del sistema de servicio social para los niños, mujeres y ancianos. Para ello, Pekín incrementará el gasto fiscal en asistencia para la pobreza, también se impulsarán las inversiones privadas y la participación de los grupos comunitarios en la batalla contra la pobreza. (Rios, 2017).

Para poder lograr estos objetivos, El Gobierno de la República Popular de China se basó en tres ejes:

“- Crecimiento económico: con el objetivo de evitar estancarse en la renta media y continuar un desarrollo estable, se fijan los objetivos de mantener una tasa de crecimiento elevada, doblar el PIB y el PIB per cápita con base en 2010 para el año 2020, expandir la concesión de crédito, aumentar la productividad laboral y mejorar las condiciones para la creación de negocios, lo que implicaría medidas como la reducción de barreras administrativas y la liberalización de precios en sectores como energía y transporte.

- Reformas estructurales: China presenta un problema de sobre capacidad industrial en sectores como el carbón y el metal, por lo que

uno de los objetivos principales es una reestructuración del sector industrial y el alcance de una tasa de utilización real eficiente de esta capacidad. Asimismo, se promoverá la inversión privada y las fusiones de empresas en situación financiera precaria con otras saneadas.

- Nuevos motores de desarrollo: uno de los pilares más importante para poder establecerse en un crecimiento equilibrado es la transición hacia motores de desarrollo de mayor valor añadido. Entre otras medidas, se impulsará la renovación de equipamientos industriales, la protección medioambiental, las energías renovables y la inversión en I+D, que se pretende alcance el 2,5% del PIB en 2020.” (Gonzalez Masich & Ramos Illan, 2017. Pág. 8).

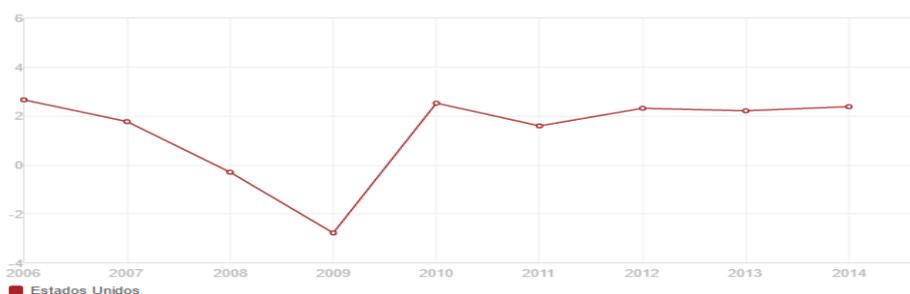
V.5.3 Conclusiones Parciales

A modo de conclusión parcial para este capítulo, debemos remarcar que Washington implementó una serie de políticas – tanto internas como multilaterales - para internar resolver la gran crisis financiera del año 2008; algunas fueron bastantes eficaces, ya que le permitieron a los Estados Unidos volver a recuperar el crecimiento que había perdido y en tan solo un año – para el año 2010 – su economía había dado un salto muy grande en relación a su crecimiento, tal y como puede apreciarse en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 6

Crecimiento del PBI (% anual), Estados Unidos 2006 – 2014

42



Fuente: Banco Mundial.

Los Estados Unidos, por su parte ensayaron varias iniciativas con el fin de reducir los efectos de la crisis financiera, iniciada en el año 2008, que cada vez iban siendo más grandes y dolorosos – no sólo para los Estados Unidos sino que como consecuencia de la globalización financiera y económica de estos tiempos, también para el resto del mundo - En octubre del año 2008 el Gobierno Federal autorizó un rescate financiero por un monto multimillonario, lo que inyectó una enorme cantidad de dinero en la economía estadounidense.

Este estímulo para la economía no pudo cambiar la difícil situación que el país atravesaba, por lo que Washington decidió que era tiempo de recurrir medidas multilaterales. Dos de las principales iniciativas de este tipo tomadas por parte de su Gobierno fueron los cinco puntos sancionados en la reunión de octubre del año 2008 en el G-7 con sede en la ciudad de Washington DC y el acuerdo alcanzado en la cumbre del G-20 del mismo año también en la misma ciudad – siempre con el objetivo de recuperar la estabilidad en los mercados financieros -.

Luego de haber realizado tanto acciones multi como unilaterales la economía de los Estados Unidos no había podido recuperarse de forma satisfactoria; como consecuencia las políticas tendieron a puntualizar en determinadas regiones geográficas claves, con el fin de estimular la economía mundial. Ciertos acuerdos serían claves en este proceso: los *Tratados de Libre Comercio* (TLC) con la Unión Europea, la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión, la Ronda de Doha y la Cooperación Económica de Asia y el Pacífico - en esta última región se destaca el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica -.

Por otra parte, en relación al caso de la República Popular de China debemos mencionar que en estos últimos años la economía internacional se ha apoyado en gran medida en Pekín como uno de los principales actores en relación a su crecimiento, como consecuencia cuando el país asiático comenzó a desacelerar su crecimiento todo el globo se vio afectado.

Durante el año 2015 la bolsa de valores de la República Popular China atravesó grandes dificultades, lo que impactó de una forma negativa en relación a la confianza de los distintos operadores de bolsas y de los inversores, los commodities ya no parecían tan atractivos, se vieron reducidos tanto el consumo como las importaciones

– por ende la tasa de ganancias generadas – y como era de esperarse las maniobras especulativas no tardaron en aparecer. Pekín optó por la devaluación del yuan como una medida que lo ayudara a aumentar el nivel de sus exportaciones y activar sectores productivos que habían sido golpeados por esta crisis. Por otro lado, se planteó liberar la cotización del yuan, con el fin de convertir la divisa nacional en una moneda de reserva a nivel internacional. Para esto fue fundamental reforzar el rol que tenía el mercado en la determinación del tipo de cambio.

Las medidas que Pekín implementó para poder poner un fin a su crisis financiera han logrado reducir sustancialmente la incertidumbre que rodeaba a las bolsas de valores en la República Popular China. Pero, por otro lado, debemos destacar que no han sido del todo efectivas en lograr recuperar el crecimiento económico agigantado que el país mostró por varios años.

Una de las principales políticas fue el nuevo intento de apertura de los mercados en el país. Con esto se buscó que las diversas compañías del Estado fueran capaces de poder participar en el mercado de forma libre, y por otra parte permitir que los bancos extranjeros pudieran operar dentro del mercado cambiario chino; mientras que los bancos centrales de los diversos países fueron habilitados a realizar diversas transacciones en el mercado de divisas y derivados.

Por su parte, el *XIII Plan Quinquenal* – 2016-2020 – contiene una serie de medidas que buscan que China aumente su crecimiento y desarrollo reduciendo los efectos negativos de la crisis. A fines de poder ejecutar este plan, se concertaron una serie de reuniones entre el 26 y el 29 de octubre del año 2015 en Pekín con motivo de la Quinta Sesión Plenaria del XVIII Comité Central del Partido Comunista de China. Aquí se estipularon los diferentes objetivos de este plan, entre los que se destacaron: prestar una mayor atención a la calidad, la eficiencia, la innovación, la equidad, la justicia, el desarrollo sostenible y la apertura al exterior del país. (Rios, 2017).

Nos parece importante destacar que el fin del periodo del *XIII Plan quinquenal* - en el año 2020 - será un año importante para la sociedad China, ya que se cree que aquí será cuando se cumpla una de las metas centenarias que la sociedad planteó. En ese año - cuando el Partido Comunista de China celebre su centenario - la República Popular China espera haber conseguido reducir las grandes asimetrías sociales en su

interior, las cuales han sido un rasgo característico de la sociedad China. Más adelante, para mediados del siglo - cuando se celebren los cien años de la fundación de la República Popular China – se espera que el país se haya convertido en un Estado moderno socialista, próspero, poderoso, democrático, culturalmente avanzado y armónico. (Pontoni, Pérez Enrri & Chen, 2017).

VI. CONCLUSIÓN

Como conclusión para este trabajo podemos decir que indudablemente existe una fuerte correlación entre el sistema político y económico de un país y las medidas que ese Gobierno implemente con el fin de solucionar los distintos problemas coyunturales que se les presente. La crisis financiera de los Estados Unidos (2008) y la crisis de la bolsa de la República Popular China (2015) han tenido mucha importancia en el desarrollo social, político, económico y financiero del sistema internacional en estos últimos años, por lo que las medidas (en forma de políticas públicas) tomadas por estos Gobiernos – tanto al interior del país como multilaterales – han sido fundamentales para la vida de todos los países que componen este sistema.

El peso que cada uno de estos actores tienen dentro del sistema internacional, viene dado por las características propias de cada uno de estos Estados y por el lugar que cada uno de ellos ocupa en relación al comercio y las finanzas internacionales.

Los posibles daños de una crisis financiera iniciada en el territorio de los Estados Unidos pueden ser amplificadas a todo el mundo como consecuencia de la capacidad del país norteamericano de emitir gran cantidad de deuda para financiarse, gracias al peso de su moneda local como divisa de pago a nivel internacional y a su riesgo prácticamente nulo.

La República Popular China por su parte, al ser el principal país exportador de manufacturas a nivel mundial, es capaz de generar serias repercusiones en varios países al desacelerar su crecimiento económico a raíz de una crisis. Los desajustes que puedan provenir del mundo financiero al interior de China, pueden llegar a ser controlados por el propio Estado chino debido al férreo control estatal, pero las

consecuencias en relación a la velocidad del crecimiento económico nacional afectan directamente a la economía real del mundo.

Por ende, podemos alegar que los diversos sistemas políticos y económicos tienen una correlación directa en relación al nacimiento de las crisis financieras; según sea el tipo de medidas aplicadas, en forma de políticas públicas, las relaciones institucionales y el posicionamiento del Estado en el sistema internacional será el alcance y profundidad de la crisis. Cada sociedad es susceptible de legitimar las acciones que llevan a cabo sus Gobiernos al momento de enfrentar una crisis coyuntural, que puede hasta haberse gestado a raíz de sus propias acciones – o falta de ellas – previas.

Fueron muchos los factores y en diversos niveles los que actuaron como gestadores de la crisis financiera del año 2008: procesos del tipo económicos, financieros, políticos y sociales marcaron la historia de los Estados Unidos y del desarrollo de la sociedad occidental moderna.

Ciertos elementos fueron determinantes para explicar este proceso a partir de la década de 1970: el declive del crecimiento económico luego de la finalización de la Segunda Guerra Mundial, la caída del Sistema Bretton Woods, la crisis petrolera del año 1973, la aplicación de las políticas conservadoras de la década de 1980 - siendo la administración del presidente Roland Reagan uno de los ejemplos más emblemáticos -, la llamada “*savings and loan crisis*”, la incursión de los Estados Unidos en la Guerra del Golfo, la recuperación de la economía norteamericana durante la administración Clinton y la burbuja del internet a comienzos del nuevo milenio, entre otros hechos que se analizan dentro de este trabajo.

Pocos años habían transcurrido desde el término de la Segunda Guerra Mundial, cuando la economía de los Estados Unidos comenzó a disminuir el ritmo en relación a su crecimiento - incluso si se los comparaba con otros países que habían salido victoriosos del conflicto bélico -. Entre los años 1950 y 1973, el ritmo de crecimiento de los Estados Unidos fue menor al de los demás países industrializados - exceptuando a Gran Bretaña -. Se puede destacar que la diferencia en torno a la productividad por hora trabajada entre los Estados Unidos y los demás países comenzó a disminuir considerablemente: la brecha en relación al PBI empezó a reducirse

haciendo que los demás Estados – principalmente Francia, Alemania y Japón - se acercan, en las décadas de los '70 y '80, cada vez más a los Estados Unidos. (Hobsbawm, 1998).

Comenzada la década de 1970, la crisis del petróleo (1973) golpeó la economía estadounidense, perturbando de forma significativa el rumbo político que tomaría el país hasta el inicio de la década de 1980.

El presidente Ronald Reagan debió lidiar durante el tiempo que duró su administración con una nueva crisis que amenazaba las propias bases del sistema financiero de los Estados Unidos: la "*savings and loan crisis*". Ciertos factores se destacan, uno de los más importantes fue en relación a la estructura del sistema de seguro de depósitos, además de una serie de políticas que hacía posible que los insolventes y las instituciones mal capitalizadas pudieran permanecer en funcionamiento. La industria del ahorro sufrió una serie de shocks importantes, resultando en el aumento de las tasas de interés y una mayor competencia. Estos shocks fueron los responsables de golpear la situación financiera de muchos ahorros y préstamos. Este accionar, sumado a la imprudencia financiera – y a la predisposición a tomar grandes riesgos – terminaron generando grandes pérdidas para todo el sistema federal de seguros de depósitos. (Iden & Manchester, 1992).

Comenzada la década de los '90, la Guerra del Golfo (1991), marcó un nuevo punto de inflexión. Bajo la administración de George H. W. Bush, los Estados Unidos necesitaban una oportunidad para poder demostrar su gran poderío - militar, político y económico - luego de la victoria en la Guerra Fría contra la Unión Soviética. Esto fue consecuencia de que, durante este período transcurrido durante décadas la hegemonía económica de los Estados Unidos había sido muy golpeada a raíz del enorme gasto – dificultando incluso el financiamiento de su propio aparato militar -. La guerra en contra de Irak, terminó generando grandes beneficios para Washington, por lo que fue tomada como un éxito para los estadounidenses. (Hobsbawm, 1998).

Bajo la administración de Bill Clinton, se intentó dar un nuevo impulso a la economía estadounidense. Se buscó la reducción de la tasa de desempleo, la implementación de políticas fiscales más mesuradas y la reducción de la deuda pública nacional. Los frutos de este accionar se vieron reflejados en el superávit fiscal que dejó

Clinton al término de su presidencia, en el aumento del nivel del ahorro nacional y la inversión⁴³.

Con el nuevo milenio y el boom de las nuevas tecnologías, un nuevo suceso afectó directamente la economía de los Estados Unidos: la burbuja de las compañías del internet. El problema se suscitó a raíz del crecimiento desmedido en las cotizaciones bursátiles de las acciones de compañías - los valores no se sostenían en la economía real ni en la productividad que el sector generaba -. Por otra parte, también se veía afectada directamente la utilización de la capacidad instalada del país – especialmente en la industria manufacturera –, sumado a que los incrementos de la productividad ya no generaban oportunidades importantes de inversión. No obstante, el aumento de la inversión no se detuvo hasta el año 2000 – aunque crecía a menor ritmo -. Aquí es cuando se inicia el proceso recesivo de la economía y la cotización de las acciones comienza a caer, a pesar de los grandes esfuerzos de muchas empresas para cumplir con sus exigencias de rentabilidad financiera incluso llegando a declarar beneficios inconsistentes en relación a las cuentas del Estado. (Arceo, 2011).

El sistema económico había comenzado a transformarse, lo que generó un

“cambio estructural en la productividad derivado de las nuevas tecnologías de la información que tenían como epicentro la galaxia INTERNET.

La nueva economía fue una mezcla de hechos, comportamientos, conjeturas y juicios de valor que alimentaron la escalada de las cotizaciones de las acciones negociadas en el mercado de valores tecnológicos: el NASDAQ.” (Vilariño, 2009. Pág: 5).

A esto hay que sumarle que para el año 2001, los propios bancos de inversión comenzaron a inflar el valor de determinadas compañías de internet, las cuales se sabía que iban a fracasar. A los analistas bursátiles de estos bancos se les pagaba a raíz del volumen de negocios que generaban, por lo que estaban más interesados en generar cantidad en lugar de la calidad. Al tener la posibilidad de vender acciones a particulares, los bancos de inversión generaban una gran cantidad de ganancias pero este factor terminó de desencadenar la crisis de las compañías de internet, llevando a muchas empresas a la banca rota.

⁴³ Ver Cuadro N° 1.

En los primeros diez años del nuevo milenio, la tasa de interés de los Estados Unidos fluctuó de forma significativa⁴⁴ por lo que la política monetaria no logro ser muy eficaz, lo que llevó a que la principal herramienta utilizada en contra de los procesos recesivos fuera la política fiscal.

Sin embargo, a pesar de todos los inconvenientes por los que atravesó la economía de los Estados Unidos, este Estado tiene una gran ventaja a su favor: su estatus de *safe haven*. Gracias a esto, el Gobierno Federal está capacitado para emitir un activo que tiene mucha demanda por parte de los inversores, los cuales son proclives a comprarlos en los momentos de mayor incertidumbre. Este accionar se da a raíz de que estos activos son percibidos como instrumentos con un riesgo intrínseco muy bajo - prácticamente cero, para los bonos emitidos por los Estados Unidos -, lo cual compensa sus bajas tasas de interés.

Como consecuencia, los Estados Unidos pueden actuar como un banco a nivel mundial que, gracias a la credibilidad y estabilidad de su sistema político, económico y financiero, gozan de una gran demanda en relación a sus bonos nacionales - los inversores que compran este tipo de instrumentos están en la búsqueda de seguridad -. Este dinero es utilizado por parte del país norteamericano para financiar sus inversiones de riesgo utilizando su mercado de capitales nacional. (Ranaldo y Söderlind, 2007).

Por otro lado, los Estados Unidos también canaliza este dinero hacia su inversión extranjera directa. Por ejemplo, en el año 2016 su IED saliente aumentó un 2,8%, - unos 280.681 mil millones de dólares – siendo los países más beneficiados Irlanda (16,3%), Reino Unido (13,9%), Países Bajos (13,8%), Luxemburgo (10,0%) y Canadá (6,4%). Los sectores más destacados acabaron siendo los holdings no financieros (51,8%), finanzas y seguros (12,7%), manufacturas (12,5%) y otras industrias (6,4%). (Gobierno de España, Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2018). Cabe destacar que hay otra zona geográfica que también es crucial para el desarrollo de los Estados Unidos: Latinoamérica. Por ejemplo, para el año 2015, los Estados Unidos fueron el mayor inversor de IED en

⁴⁴ Ver Cuadro N° 2.

América Latina y el Caribe, siendo responsables por el 25,7% de la IED total en la región. (CEPAL, 2016).

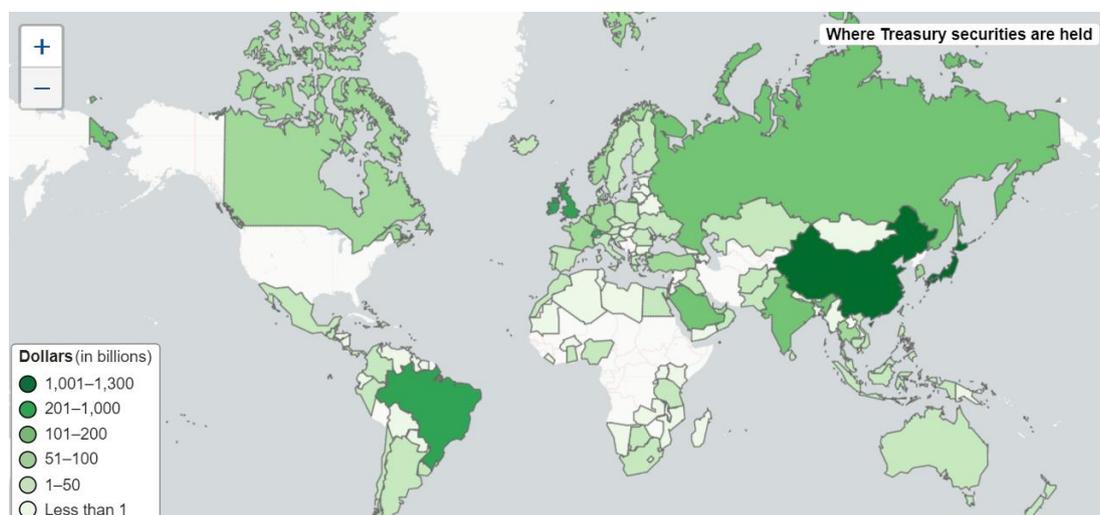
Esta forma de desarrollar la política exterior acentúa la posición de los Estados Unidos dentro del comercio y las finanzas internacionales. Gracias su confiabilidad, estabilidad – económica, financiera y política –, su estatus de *safe haven* y el lugar que ocupa el dólar estadounidense en el comercio y las finanzas internacionales, los Estados Unidos tiene la posibilidad de fomentar inversiones financiándose con el ahorro del mundo, utilizando su capacidad para emitir deuda con bajas tasas gracias al riesgo virtualmente nulo de sus activos.

La contracara de esa situación es que la deuda de los Estados Unidos se ha extendido por todo el mundo. Como muestra el siguiente gráfico, más del 75% de su deuda puede ser atribuida a 14 países, siendo China y Japón los actores que más deuda de los Estados Unidos han contraído.

Gráfico N° 7

¿En qué países se encuentran los valores de deuda del Tesoro?

45



Fuente: U.S. Government Accountability Office

⁴⁵ Recuperada en: https://www.gao.gov/americas_fiscal_future?t=federal_debt

En lo que respecta a la República Popular China, este país tiene ciertas características distintivas; el desligamiento de la Unión Soviética es uno de los principales puntos que explican el rápido crecimiento que el país experimentó – esto demuestra la relevancia de ser un Estado independiente y soberano, con capacidad y autonomía de decisión -. El máximo responsable de comenzar a transformar a China fue Mao Tse Tung, él impulsó el desarrollo político de la República Socialista China a nivel interno, y también reestructuró tanto cultural como estructuralmente a la población y al partido comunista.

Años más tarde, Deng Xiaoping generó nuevamente una serie de cambios revolucionarios para la sociedad; el centro estuvo puesto en el nivel externo, por lo que se abrieron las fronteras para al comercio internacional – se buscaba enfatizar sobre los mercados internacionales – con el fin de que Pekín tuviera un rol más activo en el mundo.

Otro de los sucesos que se deben destacar en torno al desarrollo de China en estas últimas décadas fue la III Sesión Plenaria del XI Comité Central del Partido Comunista en el año 1978, aquí se sentaron las bases para dejar de lado ciertos principios de la Revolución Cultural. Los paquetes de políticas de la década de 1980 se enfocaron en la reorganización de la vida económica del país, la aceptación de las inversiones extranjeras en el comercio exterior, la creación y el fomento de las zonas económicas especiales, los cambios políticos a nivel provincial – principalmente relacionados con la autonomía de gestión -, las migraciones internas entre el campo y la ciudad – reconfiguró la concentración de la mano laboral y la capacidad productiva del país -, la flexibilización de los controles de las exportaciones y las importaciones por parte del Gobierno, la creación de los mercados accionarios, el rol que debía desempeñar Pekín como un actor fundamental a nivel regional y global, los patrones de consumo interno, la generación y gestión del excedente comercial – fruto del comercio internacional - y el rol del país como prestamista y comprador de bonos – principalmente estadounidenses -.

Otro de los factores de vital importancia para China, es la inversión extranjera directa. Por un lado, esta ha contribuido en el financiamiento de las inversiones – complementadas por el ahorro local – y ha tenido una influencia sustancial en el

desarrollo y el crecimiento de la producción nacional industrial. Además, a esto debemos agregar el atractivo de China sobre los inversores, ya que el país se muestra como un escenario en donde se pueden obtener mayores ganancias en relación a otros potenciales destinos de inversión – las principales razones son: la abundancia de mano de obra, los bajos costos salariales, la baja conflictividad laboral, la estabilidad institucional, la seguridad jurídica y la baja presión impositiva entre otras -.

Una vez que la economía y el sistema político chino estuvieron maduros, la IED comenzó a ser una de las principales herramientas utilizada por este país con el fin de mejorar su posición relativa dentro de la economía internacional. Distintos mecanismos utilizados – por ejemplo, la financiación o la inversión directa sobre la infraestructura de transportes o manufacturas - han logrado consolidar su posición estratégica a nivel mundial. La obtención de materias primas a menores costos es fundamental para que la economía China continúe creciendo⁴⁶. A raíz de esta necesidad, China continuará utilizando a la inversión directa, con el fin de seguir estimulando su desarrollo y consolidando su posición a nivel mundial.

A partir del siguiente gráfico se puede ver la importancia que los Estados Unidos y la República Popular China han tenido en relación a los flujos mundiales de inversión extranjera directa en estos últimos años:

Gráfico N° 8

Estados Unidos y China: participación en los flujos mundiales de entrada y salida de inversión extranjera directa (IED), 2006-2016. (%)



Fuente: CEPAL, 2017. Pág: 32

⁴⁶ China ha invertido sistemáticamente en regiones proveedoras de este tipo de commodities, por ejemplo, en los países Latinoamericanos.

Otro de los puntos fundamentales para el desarrollo de un país es la capacidad que tiene un Estado al momento de accionar – además de la legitimidad de la que goza su Gobierno –. Esta capacidad se fundamenta, no solamente en las regulaciones legales que habilitan a ciertos individuos a ocupar cargos de poder circunstancialmente, sino que también es consecuencia de la eficacia con la que se administran los recursos estatales y se ejecutan las políticas de Estado.

El concepto de legitimidad, en relación a los Estados, es fundamental para poder entender las decisiones que son llevadas a cabo. Los dos regímenes analizados dentro de este trabajo buscan generar el consenso dentro de sus respectivas poblaciones de formas diferentes al momento de trazar y desarrollar sus políticas.

En el caso de los Estados Unidos, su federalismo goza de un mayor grado de legitimidad como sistema político, esto es a raíz de que este sistema se basa en las libertades individuales de sus ciudadanos, los cuales tienen la posibilidad de elegir libremente a sus gobernantes delegando en ellos una representación legítima.

Por otra parte, puedes decir que se completa una especie de círculo virtuoso en el caso norteamericano gracias a su sistema de representatividad/legitimidad. Pero para el correcto funcionamiento del sistema, tanto el Gobierno como las leyes deben ser capaces de garantizar los derechos claves para la sociedad que representa - libertades individuales, libertad de expresión, defensa y promoción de la propiedad privada -. Como consecuencia, los ciudadanos estadounidenses gozan de un alto nivel democrático, donde se fomenta el desarrollo de estos derechos. También, podemos resaltar que este sistema político y de gobierno estimula la libertad de elección a nivel político por medio de elecciones periódicas.

Por otro lado, el caso del Gobierno de la República Popular China es diferente, ya que goza de ciertas prerrogativas que le permite delinear el accionar político de los órganos ejecutivos subordinados, lo que erosiona la legitimidad que solo puede ser delegada por parte de la ciudadanía misma. La descentralización económica del sistema político del país es una de sus características principales, ya que cada provincia se encuentra capacitada para desempeñar reformas - económicas y/o legislativas – con el objetivo de promover el desarrollo y el crecimiento de su respectiva región.

Esto lleva a que el accionar de las provincias sea caracterizado por una competencia entre ellas, ya que cada Gobernador intenta hacer la mayor cantidad de méritos - en torno al desarrollo de su provincia - para ser reconocido por el Poder Central, siempre con el objetivo de ascender dentro del escalafón político a nivel nacional. A raíz de esto, la arena política se encuentra basada en disputas en la que cada provincia lucha por distinguirse dentro del conjunto, generando un juego de suma cero en el escenario político a nivel nacional.

En relación a las libertades de los ciudadanos chinos, debemos resaltar que ellos tienen sus libertades bastante restringidas a raíz de que el Estado Central ha ido reduciendo ciertos derechos individuales – aunque simultáneamente ha ido concediendo otros, como por ejemplo el voto democrático simbólico – con el fin de incrementar los controles y el poder del Estado Central. Por otro lado, el Gobierno chino estimula ciertos derechos del tipo social, como el derecho al trabajo.

Basado en este accionar, se puede ver como el Gobierno Central chino cree que limitando diversos derechos a su población - derechos civiles y personales –, pero fomentando derechos más del tipo social se pueden generar las condiciones para un desarrollo óptimo y sustentable. Este programa ha dado resultados positivos, pero en los últimos años el crecimiento de China se ha visto afectado, resultando en una desaceleración evidente⁴⁷.

En relación a la economía internacional dentro de estos últimos años, la República Popular China ha sido uno de los principales motores del crecimiento, por lo que cuando su ritmo de crecimiento comenzó a desacelerarse todo el sistema internacional sufrió las consecuencias.

Uno de los puntos que marcan la diferencia entre China y los Estados Unidos son las prerrogativas que tiene el régimen político en la República Popular China, por ejemplo el 15 de agosto cierran varias páginas webs acusadas de difundir una serie de rumores falsos sobre el desastre en el puerto de Tianjin; más adelante entre el 30 y el 31 de agosto sancionaron a 200 personas por crear rumores en línea sobre el desplome bursátil, además de llevar a cabo varias detenciones relacionadas a este tema. Ambas

⁴⁷ Ver Gráfico N° 3.

acciones fueron muy críticas por la sociedad internacional por parte de los defensores de derechos humanos, sin embargo, Pekín sostuvo su decisión. (Rios, 2017).

En lo que respecta a la crisis de las *Hipotecas Subprime* hemos identificado ciertos elementos relevantes. Entre los factores del tipo microeconómico fue clave la falta de una regulación eficiente, lo que incentivó a que se llevara a cabo una excesiva titulización del mercado hipotecario; otro de los puntos importantes fue la falta de cuidado en torno a los potenciales riesgos y a la gestión por parte de las entidades privadas; y por último también fue significativo el enorme endeudamiento del sector privado.

En lo que respecta a las razones macroeconómicas se destaca la política monetaria laxa desarrollada por la Reserva Federal durante el comienzo de la década del 2000, se establecieron los tipos de interés a niveles cercanos al 1% – esto sucedió a raíz de los resultados provenientes de la crisis de las compañías de internet -.

Otro de los factores claves fue el alto déficit fiscal, en conjunto con el bajo nivel de las tasas de ahorro privado; y por último la gran cantidad de ahorro a nivel mundial como consecuencia directa de las grandes crisis que los países emergentes atravesaron finalizando el siglo pasado. (Saturnino Aguado, 2012).

Los demás factores que caracterizaron esta crisis fueron: las ejecuciones hipotecarias; la acumulación de los *CDO* por partes de los bancos – a raíz de la falta de agentes que estuvieran dispuestos a comprarlos – lo que llevó a que se redujeran los préstamos.

El último eslabón fue el problema con los *papeles comerciales* – pagares a corto plazo emitidos por las grandes empresas -. Estos instrumentos eran utilizados para pagar gastos operativos de las empresas – como por ejemplos los salarios -. Cuando las empresas se vieron imposibilitadas de seguir utilizando este tipo de herramientas, se dio lugar a una ola de despidos.

A raíz de lo ocurrido, el Gobierno de los Estados Unidos no tuvo más opción que intervenir con el objetivo de frenar la crisis, basando su accionar en una serie de medidas que buscaron generar un efecto positivo en su maltratada economía.

En lo que respecta al caso de la República Popular de China, debemos destacar que el funcionamiento de la bolsa de valores en este país es muy singular. La injerencia que tiene el poder político en el desarrollo de los mercados accionarios es uno de los rasgos más característicos - esto le asegura al mercado que el Gobierno intervendrá si lo considera necesario -.

En particular, la turbulencia por la que atravesó la bolsa china en el año 2015 afectó al país en varias facetas, por ejemplo: el crédito, el sector inmobiliario, la inversión, el crecimiento económico y el poder de su moneda nacional – incertidumbre sobre la depreciación del yuan -. Sin embargo, a pesar de esta situación, la economía continuó creciendo – aunque se desaceleró –, las reservas de divisas continuaron en un alto nivel, las reservas de oro seguían en aumento, la deuda externa seguía siendo controlable, la moneda pudo mantenerse estable y los bancos seguían gozando de buenos niveles de liquidez, sumado a que el sistema financiero es estable como consecuencia del control estatal sobre las principales variables financieras.

A raíz de esa crisis, China dirigió sus esfuerzos hacia al sector financiero y bancario, con el fin de reforzar la solidez financiera de las instituciones para que pudieran responder de forma eficiente a las exigencias del desarrollo interno, colaborando en la resolución de los desequilibrios y las vulnerabilidades, y siendo más competitivos en relación las entidades extranjeras. Por otra parte, se buscó promover en mayor medida el desarrollo de los mercados de capitales, con el objetivo de fomentar la innovación financiera y el fortalecimiento en torno a las regulaciones y a la supervisión del sector. (Molina Diaz & Regalado Florido, 2016).

Por otro lado, a pesar de la incertidumbre que generó esta crisis financiera no se llegaba a dilucidar un escenario de hundimiento de la economía china, principalmente debido a que la capitalización bursátil ocupa un lugar central dentro del desarrollo económico del país. De todos modos, la volatilidad generada dentro de la bolsa - donde se cruzan los intereses del Estado y del mundo de los negocios – da muestras de la complejidad que conlleva la etapa de transición hacia una mayor apertura del mercado, mientras se buscan conciliar varios desafíos de los ajustes financieros e industriales. (Rios, 2017).

En el caso de los Estados Unidos, se implementaron una serie de políticas – internas y multilaterales - buscando resolver la crisis financiera del año 2008. Ciertas medidas fueron eficaces, ya que se logró la recuperación del crecimiento perdido y en tan solo un año, la economía había aumentado su crecimiento de forma significativa⁴⁸.

Además, a raíz de la globalización financiera y económica las consecuencias de esta crisis se estaban extendiendo por todo el mundo, por lo que Estados Unidos comenzó a desarrollar sus políticas para detenerla. En octubre del año 2008 el Gobierno Federal sancionó un rescate financiero de un monto multimillonario, buscando inyectar una enorme suma de dinero en la economía de su país. Este estímulo no fue suficiente para modificar la situación, por lo que Washington comenzó a analizar posibles medidas multilaterales.

Las dos políticas de este tipo más importantes tomadas por parte del Gobierno estadounidense fueron: por un lado, los cinco puntos resultantes de la reunión de octubre de ese año del G-7⁴⁹ y por otro lado, el acuerdo de la cumbre del G-20 del mismo año – con el objetivo de volver a recuperar la estabilidad de los mercados financieros -.

Al ver que las medidas tomadas tanto de forma multi como unilaterales no lograban el objetivo de recuperar la economía de los Estados Unidos, el país comenzó a delinear una serie de políticas puntualizadas en determinadas regiones geográficas claves, esta vez con el foco puesto en estimular la economía mundial. Varios acuerdos serían importantes dentro de este proceso: los *Tratados de Libre Comercio* (TLC) con la Unión Europea, la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión, la Ronda de Doha y la Cooperación Económica de Asia y el Pacífico - destacándose el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica -.

El caso de la República Popular de China tiene sus propias características: que en los años recientes la economía internacional se ha apoyado en gran medida en Pekín, como uno de los actores fundamentales en relación al desarrollo económico, hicieron que cuando el país asiático comenzó a disminuir el ritmo de su crecimiento

⁴⁸ Ver Gráfico N° 6.

⁴⁹ La reunión tuvo lugar en Washington DC.

todo el mundo sufriera las consecuencias. El sistema internacional estaba habituado a que China gozara de una tasa media anual de crecimiento de dos dígitos.

Cuando en el año 2015 la bolsa de valores china experimentó dificultades considerables, esto impactó de forma negativa en la confianza de los distintos operadores de bolsas y de los inversores; los commodities ya no se veían tan atractivos, se redujo el consumo y las importaciones dando como resultado una serie de maniobras especulativas. Una de las medidas adoptadas por Pekín fue la devaluación del yuan con el fin de aumentar el nivel de sus exportaciones y de reactivar sectores productivos golpeados por la crisis. Por otra parte, se propuso liberar la cotización del yuan, con el objetivo de convertir la moneda en una divisa que pudiera ser utilizada como reserva a nivel internacional. Aquí fue crucial el reforzar el rol del mercado en la determinación del tipo de cambio.

Las medidas implementadas por el Gobierno chino lograron ir reduciendo la incertidumbre que rodeaba a las bolsas de valores en el país, aunque debemos destacar que no han alcanzado el objetivo de recuperar el ritmo de crecimiento económico que el país había gozado por varios años.

Una de las políticas más significativas fue el nuevo intento de abrir los mercados en China: se buscó que las compañías del Estado se encontraran posibilidades de participar dentro del mercado de forma libre, además de permitirles a los bancos extranjeros que puedan operar dentro del mercado cambiario chino. Por otra parte, los Bancos Centrales de los diversos países fueron posibilitados de realizar transacciones en el mercado de divisas y de derivados.

La medida más ambiciosa sin duda ha sido el *XIII Plan Quinquenal* – 2016-2020 –, el mismo se basa en una serie de medidas que tienen como objetivo el crecimiento y desarrollo de China disminuyendo los efectos negativos de la crisis. Para poder delinear estas políticas, se llevaron a cabo una serie de reuniones entre el 26 y el 29 de octubre del año 2015 en la ciudad de Pekín bajo la Quinta Sesión Plenaria del XVIII Comité Central del Partido Comunista de China. En este contexto, se estipularon los diferentes objetivos propios del plan, destacándose: una mayor atención en relación a la calidad, la eficiencia, la innovación, la equidad y la justicia, el desarrollo sostenible y la apertura al exterior del país. (Rios, 2017).

Oportunamente, cuando finalice el periodo del *XIII Plan quinquenal* se cumplirán también cien años del Partido Comunista de China. Para este momento, China espera haber logrado reducir las grandes asimetrías sociales en el interior su país. Y uno años más adelante, mediando el siglo, al momento en el que se celebren los cien años de la fundación de la República Popular China, estiman que el país se habrá convertido en un Estado moderno socialista, próspero, poderoso, democrático, culturalmente avanzado y armónico. (Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017).

En conclusión, las medidas y las decisiones que Washington tomó para poder resolver la crisis financiera del año 2008 – con el fin de ayudar a su población y reactivar la economía de su país - estuvieron legitimadas por medio de su sistema político – y de su ciudadanía –. En términos de Weber se puede ver cómo funciona el sistema político gracias a que los ciudadanos del país creen en la legalidad de las Instituciones de Gobierno, además que los diversos derechos que otorgan las leyes también cumplen un rol fundamental. Las autoridades son capaces de delinear y aplicar diversas políticas con el objetivo de mejorar la vida de su población o de hacer frente a cualquier situación adversa en el momento que se necesite.

En el caso puntual del año 2008, la serie de medidas que el Gobierno tomó para hacer frente a la crisis financiera de ese año cumplieron con los objetivos estipulados y además fueron avaladas gracias al alto nivel de legitimidad de los gobernantes y las Instituciones.

Por otra parte, el margen de maniobra que el Gobierno estadounidense tuvo en esos tiempos de crisis se vio limitado tanto por la capacidad financiera del país como por el contexto a nivel internacional, siendo este ámbito clave para poder enfrentar este dilema. Washington supo cómo desarrollar su estrategia a nivel global, consiguiendo el apoyo de distintos países, logrando de esta forma volver a la senda del crecimiento económico.

Por otra parte, las decisiones tomadas por parte del Gobierno chino, si bien gozan de la legitimidad que su pueblo le otorga por medio de su respaldo al régimen - basado en el concepto de *legitimidad de carácter tradicional* de Weber –, no han sido del todo eficientes. En el corto plazo, no se han cumplido los objetivos estipulados, y en lo que respecta al largo plazo las proyecciones no resultan favorables, dejando a la

vista la ineficacia de las políticas trazadas. De todas formas, quizás el tamaño económico de China y haber completado una parte importante de su transformación estructural, no hacían posible retomar esas tasas de crecimiento elevadas y ampliar sus ya considerables exportaciones al mismo ritmo.

El margen de maniobra chino, en cambio puede ser considerado más amplio ya el Gobierno Central cuenta con grandes prerrogativas a nivel político al interior de su país. Como consecuencia es capaz de realizar acciones más expeditas, debido a que los procesos de tomas de decisiones son más centralizados. En lo que respecta al ámbito internacional, el apoyo de la mayor cantidad de actores es fundamental – principalmente en tiempos de crisis -, por lo que el país asiático ha intentado conseguirlo, principalmente por medio de la utilización de la IED en regiones geográficas que son consideradas claves para el país. Al no alcanzar los resultados deseados en este ámbito, cada vez se implementaron medidas más del tipo unilateral. La República Popular China todavía se encuentra a tiempo para buscar otras alternativas que sean más eficientes con el fin de volver a incrementar el ritmo de su crecimiento económico.

En síntesis, las crisis financieras no reconocen sistemas de gobierno ni partidos políticos, ya que son consecuencia de la ambición y la especulación tanto por parte de actores privados como de actores estatales. Al ser un mundo tan interconectado el de hoy en día a raíz de la globalización, las réplicas de las crisis afectan a todo el sistema internacional y, por ende, en mayor o menor medida, a todos los actores que lo componen.

Lo que sí difieren son las herramientas que cada Gobierno tiene para luchar y tratar de resolver estas crisis económicas: es aquí donde la construcción y generación de consenso y la legitimación del accionar estatal juegan un papel muy relevante al momento de la toma de decisiones. El objetivo, siempre será lograr que los ciudadanos propios de cada país tengan el más óptimo nivel de vida posible y una estabilidad considerable que propicie el desarrollo. La eficacia que tengan las medidas adoptadas, en forma de políticas – ya sean uni o multilaterales -, que los estados apliquen serán fundamentales para mantener el respaldo político y servir de manera correcta a los

intereses de la sociedad que se representa desde los diversos estadios del poder político.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agrawal, G. & Khan, M. (2011). Impact of FDI on GDP: A Comparative Study of China and India. *International Journal of Business and Management*. Vol. 6, No. 10.
- Almond, G. & Powell, G. B. (1972). *Política Comparada*. Buenos Aires: Paidós.
- Arceo, E. (2011). *El largo camino a la crisis: centro, periferia y transformaciones en la economía mundial*. Buenos Aires: Cara o Ceca.
- Banco Mundial. Recuperada en: <http://datos.bancomundial.org/>
- Beker, V. & Mochon, F. (2007). *Economía: Elementos de Macro y Micro Economía*. Buenos Aires: McGraw Hill.
- Blondel, J. (1981). *El gobierno: Estudios Comparados*. Madrid: Alianza.
- Brandt, L. & Rawski, T. (2008). *China's Great Economic Transformation*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Brum, P. & Castro, G. (2009). *La formación de la China contemporánea*. Uruguay: Universidad ORT Uruguay.
- Brzezinski, Z. (2012). *Strategic vision: America and the crisis of global power, basic books*. New York: A Member of the Perseus Books.
- Calvo Hornero, A. (2008). La crisis de las Hipotecas Subprime y el Riesgo de Credit Crunch. *Revista de Economía Mundial*. ISSN: 1576-0162.
- Cesarin, S. (2003). Los determinantes ecosistémicos y los límites de las reformas económicas en la República Popular China. *IDICSO (3)*. Buenos Aires: Universidad del Salvador.
- (2002). *China: Perspectivas del Presente, Desafíos del Futuro*. Buenos Aires: Eduntref.
- Claessens, S. & Kose, M. A. (2013). *Financial Crises: Explanations, Types, and Implications*. IMF Working Paper.

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2017). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe.
- (2016). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe.
- Constitución de la República Popular China. (1982).
- Constitución de los Estados Unidos de América. (1787).
- Correa López, G. & González García, J. (2006). La inversión extranjera directa: China como competidor y socio estratégico. Nueva Sociedad. N° 2003.
- Council on Foreign Relations. Recuperada en: <https://www.cfr.org>
- Cui, J. (2004). La IED y la seguridad económica de los países en desarrollo. Pekín: Editorial Ciencias y Sociales.
- Declaración de Independencia de los Estados Unidos de América. (1776).
- Dedrick, J., Kraemer, L. & Linden, G. (2007). Who captures value in a global innovation system? The case of Apple's ipod. Personal Computing Industry Center (PCIC), University of California, Irvine.
- Embajada de la República Popular China en la República de Cuba; China ABC, División Administrativa. Recuperada en: <http://cu.chineseembassy.org/esp/gk/zggk/t991606.htm>
- Sistema Político. Recuperada en: <http://cu.chineseembassy.org/esp/gk/zggk/t991607.htm>
- Espinosa Ramírez, R. S. & Del Toro Torres, J. M. (2012). Regulación del sistema económico internacional: un análisis holístico desde una perspectiva de las relaciones internacionales. México: Centro Universitario de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad de Guadalajara, Editorial Universitaria.
- Fondo Monetario Internacional (FMI). Recuperada en: <https://www.imf.org/>
- G20 Turquía 2015. (2015). Adjusted Growth Strategy: China.
- Galeote, M. (2012). China: Negociación e inversión extranjera. Joint ventures e implicaciones jurídicas. Valencia: Tirant lo Blanch.

- Gambina, J. (2010). La crisis capitalista y sus alternativas: una mirada desde América Latina y el Caribe. Buenos Aires: Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO).
- Gobierno de España, Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación. (2018). Ficha País: Estados Unidos. Oficina de Información diplomática.
- Gonzalez Masich, D. & Ramos Illan, S. (2017). 50 preguntas para entender el mercado chino. Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Cantón.
- Haver Analyrics. Recuperada en: <http://www.haver.com/>
- Hobsbawm, E. (1998). Historia del Siglo XX. Buenos Aires: Editorial Crítica.
- Ho-Fung, H. (2010). China ¿La criada de Estados Unidos? Madrid: New Left Review (60).
- H. R. 5660, 106TH CONGRESS, 2D SESSION. (2000). FINRA. Recuperada en: <https://www.finra.org/sites/default/files/InvestorDocument/p005935.pdf>
- Hongbin Li, L. M. & Junsen, Z. (2007). Economic Inquiry Forthcoming, why do entrepreneurs enter China? Evidence from China. Hong Kong: the Chinese University of Hong Kong, Shatin.
- Huang, Y., Qian, Y., y Wang, R. (2005). La IED en la etapa de reforma y apertura. Pekín: Editorial Nova.
- Iden, G. & Manchester, J. (1992). The Economic effects of the Savings & Loan Crisis. The Congress of the United States Congressional Budget Office.
- Instituto Argentino para el Desarrollo de las Economías Regionales. (2000). El abc del mercado de capitales argentino. Buenos Aires: secretaría de la pequeña y mediana industria.
- Jain, S. (2006). Emerging Economies and the Transformation of International Business: Brazil, Russia, India and China (BRICs). Estados Unidos: Edward Elgar.
- Kaul, A. & Sapp, S. (2006). Y2K fears and safe haven trading of the U.S. dollar. USA: Journal of International Money and Finance.
- Kozikowski, Z. (2013). Finanzas Internacionales. México: McGraw Hill.

- Krugman, P. (2010). Acabad ya con esta crisis. Crítica.
- Lahera, E. (2014). Política y políticas públicas. CEPAL, Santiago de Chile.
- Lee, C. K. (2014). El espectro de una China global. Quito: New Left Review (89).
- Lijphart, A. (1990). Presidencialismo y democracia de mayoría. Santiago de Chile: Ediciones Universidad Católica de Chile.
- (1987). Las democracias contemporáneas. Barcelona: Ariel.
- Lu, Y. (2011). Análisis de procesos de desarrollos, características y efectos económicos de le IED en China, Editorial Ciencias y Económico de China.
- Mankiw, N. G. (2009). Principios de Economía. México: Cengage Learning.
- Manual de Balanza de Pagos del FMI, (2002) quinta edición.
- McGuirk, A. (2002). El programa de Doha para el desarrollo. Finanzas Y Desarrollo: FMI.
- Mirka Seitz, A. Relaciones Internacionales desde América Latina. FEPAI, Buenos Aires.
- Molina Diaz, E. & Regalado Florido, E. (2016). Finanzas internas de China. Situación actual y perspectivas. Buenos Aires: Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO).
- (2014). La integración económica en Asia-Pacífico. Evolución y perspectivas. Buenos Aires: Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO).
- Moyer, C. Mc Guigan, J. & Kretlow, W. (2000). Administración Financiera Contemporánea. México: International Tomson Editors.
- Ocampo, E. (2009). La era de la burbuja: de cómo Estados Unidos llegó a la crisis. Buenos Aires: Claridad.
- Oficina Económica y Comercial de España en Pekín. (2017). Informe económico y comercial: China.
- Oficina Económica y Comercial de España en Washington. (2018). Informe económico y comercial: Estados Unidos.

- Organización de las Naciones Unidas (ONU). (2017). Informe sobre las inversiones en el mundo 2017: La inversión y la economía digital. Mensajes clave y panorama general. Conferencia de las Naciones Unidas sobre el comercio y desarrollo (UNCTAD).
- Organización Mundial del Comercio (OMC). (2016). Examen de las políticas comerciales, informe de la secretaría: China. Órgano de Examen de las Políticas Comerciales. WT/TPR/S/342.
- (2009). Los textos de la Ronda Doha y documentos conexos. Ginebra: Publicaciones de la OMC. ISBN 978-92-870-3511-0.
- Osiichuk, D. (2017). Prosperity, great compression and Reaganomics: lessons for economic policy. Kozminski University. ISSN: 1898-5084.
- Osorio, J. A. (2008). El funcionamiento de las tasas de interés internacionales y las tasas domésticas. Banco Central de Reserva de El Salvador: Año I, No. 5.
- Hamilton, A., Madison, J. & Jay, J. (1787 – 1788). Papeles del Federalista. Nueva York: Independent Journal.
- Pasquino, G. (2004). Sistemas Políticos Comparados. Buenos Aires: Prometeo Libros.
- Pontoni, A., Pérez Enri, D. & Chen, F. (2017). La era de China: claves de la nueva potencia mundial. Buenos Aires: Lenguaje Claro.
- Pozzi, P. & Nigra, F. (2010). ¿El fin de la globalización? La crisis económica de Estados Unidos. Política y Cultura, N° 34.
- Rabinovich-Berkman, R. D. (2007). Un Viaje Por la Historia del Derecho. Buenos Aires: Editorial Quorum.
- Raghuram, R. (2005). Has financial development made the world riskier? NBER Working Paper (11728). Estados Unidos.
- Ranaldo, A. & Söderlind, P. (2007). Safe Haven Currencies. Swiss National Bank Working Papers.
- Rios, X. (2017). Observatorio de la Política China: 2016 informe anual. ISSN: 1989-9165.

- Sartori, G. (1994). *Ingeniería Constitucional Comparada. Una investigación de estructuras, incentivos y resultados*. México: FCE.
- Saturnino Aguado, S. (2012). *Economía de los Estados Unidos: Las tres últimas décadas*. Instituto Franklin de Estudios Norteamericanos, Universidad de Alcalá, España.
- Sevares, J. (2015). *China: un socio imperial para Argentina y América Latina*. Buenos Aires: Edhasa.
- Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA). (2016). *El Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) y su incidencia en el comercio internacional de los países de América Latina y el Caribe*. Caracas: Secretaría Permanente del SELA.
- The National Bureau of Economic Research. Recuperada en: <http://www.nber.org/>
- U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY. (2008). *Press releases: G-7 Finance Ministers and Central Bank Governors Plan of Action*. Washington: Press Center. Recuperada en: <https://www.treasury.gov/press-center/press-releases/Pages/hp1195.aspx>
- U.S. Government Accountability Office. Recupera en: <https://www.gao.gov/>
- Vega Cánovas, G. & Campos Ortiz, F. (2016). *EL ACUERDO TRANSATLÁNTICO PARA EL COMERCIO Y LA INVERSIÓN (TTIP): orígenes, motivaciones y potenciales impactos en las relaciones entre estados unidos y la unión europea*. México: Centro de Estudios Internacionales.
- Velasquez Gaviria, D. (2018). *El Quantitative Easing de Estados Unidos y los efectos sobre el mercado de valores en los países emergentes de América Latina entre 2006 y 2016*. Colombia: Instituto Tecnológico Metropolitano.
- Vilariño, A. (2009). *FORMACIÓN DE BURBUJAS FINANCIERAS Y CRISIS: de la crisis del nasdaq a la crisis de las hipotecas subprime*. España: Universidad Rey Juan Carlos.

- Villezca Becerra, P. (2008). Observatorio de la Economía y la Sociedad de China. Las reformas en china y su éxito económico: una breve descripción. México: UANL.
- Wang, S. (2012). Análisis de la utilización de la inversión extranjera. Pekin: Editorial Nova.
- Weber, M. (1964). Economía y Sociedad, Esbozo de sociología comprensiva. México: Fondo de Cultura Económica.
- The White House. (2019). Presidents. Recuperada en: <https://www.whitehouse.gov/about-the-white-house/presidents/>
- Fengchun, Y. (2001). Sistema Político Chino. China internet Information Center. Recuperada en: <http://spanish.china.org.cn/spanish/xi-zhengzhi/index.htm>

VIII. ANEXOS

Anexo N° 1

Lista de Presidentes de los Estados Unidos (1969-2017)

Número de Presidente	Presidente	Comienzo de la Administración	Finalización de la Administración
37	Richard Nixon	20 de enero 1969	9 de agosto 1974
38	Gerald Ford	9 de agosto 1974	20 de enero 1977
39	Jimmy Carter	20 de enero 1977	20 de enero 1981
40	Ronald Reagan	20 de enero 1981	20 de enero 1989
41	George H. W. Bush	20 de enero 1989	20 de enero 1993
42	Bill Clinton	20 de enero 1993	20 de enero 2001
43	George W. Bush	20 de enero 2001	20 de enero 2009
44	Barack Obama	20 de enero 2009	20 de enero 2017

Fuente: Elaboración propia según datos de The White House, 2019.

Anexo N° 2

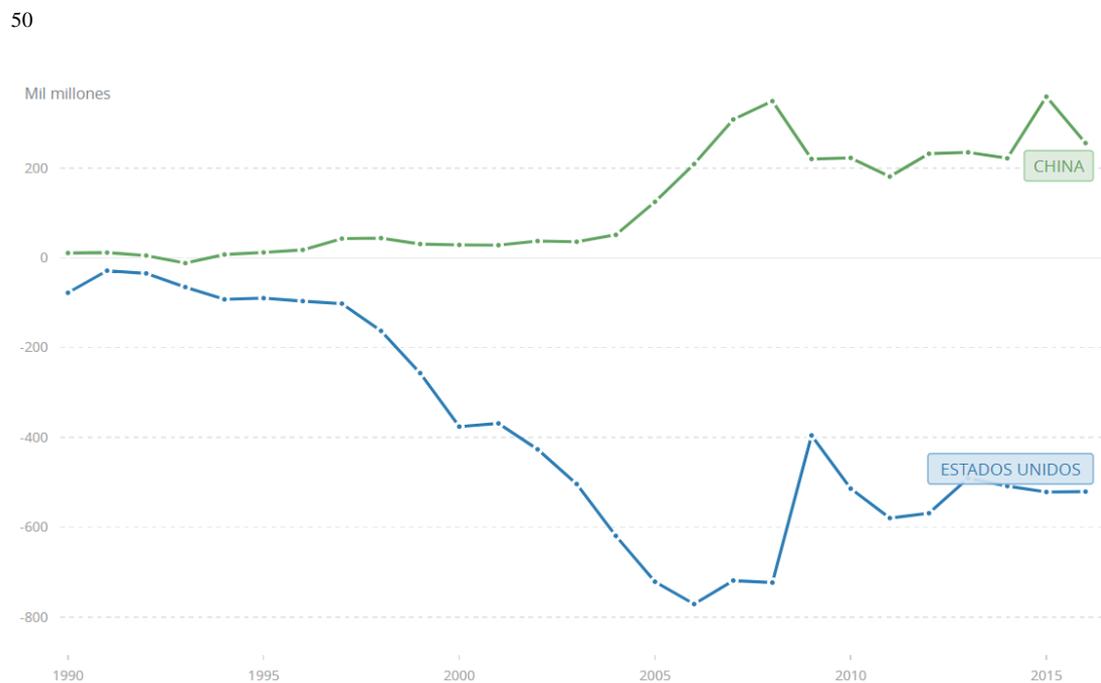
Lista de Presidentes de la República Popular China (1949-actualidad)

Presidente	Comienzo de la Administración	Finalización de la Administración
Mao Zedong	1949	1976
Hua Guofeng	1976	1978
Deng Xiaoping	1978	1992
Jiang Zemin	1992	2002
Hu Jintao	2002	2012
Xi Jinping	2012	Actualidad

Fuente: Elaboración propia según datos de Pontoni, Pérez Enri & Chen, 2017.

Anexo N° 3

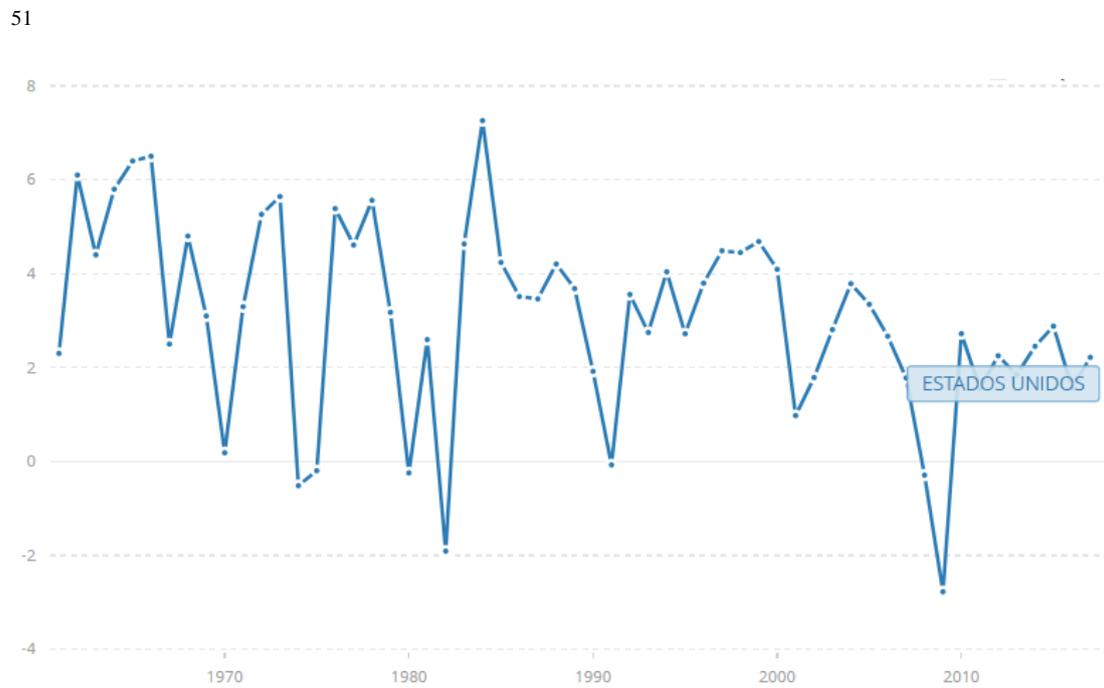
Estados Unidos vs China - Balanza comercial de bienes y servicios - US\$ a precios actuales (1990-2016)



Fuente: Banco Mundial

Anexo N° 4

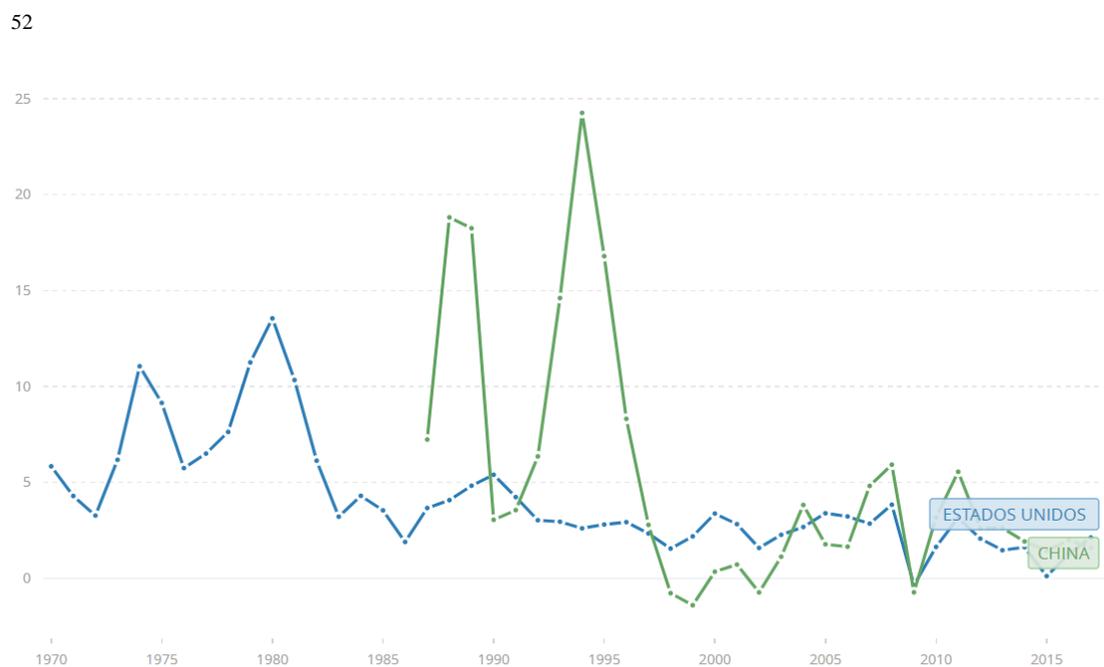
Estados Unidos - Crecimiento del PIB - % anual (1961-2017)



Fuente: Banco Mundial

Anexo N° 5

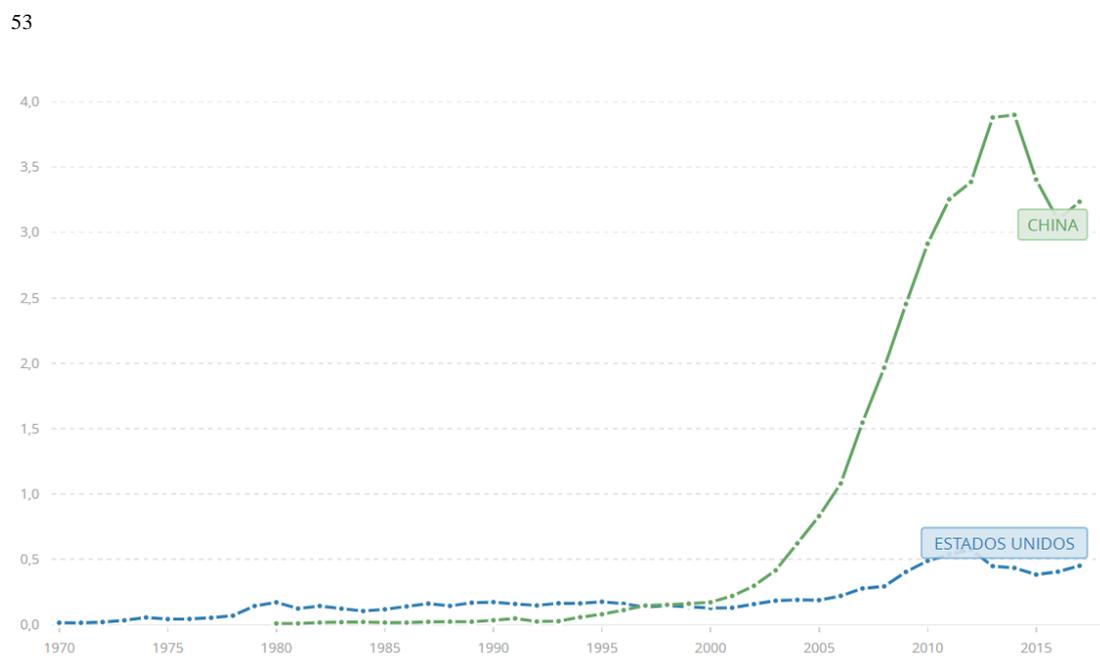
Inflación, precios al consumidor - % anual (1970-2017)



Fuente: Banco Mundial

Anexo N° 6

Total de reservas incluye oro, US\$ a precios actuales – billones (1970-2017)



Fuente: Banco Mundial

⁵³ Recuperada en: <https://datos.bancomundial.org/tema/deuda-externa?end=2017&locations=US-CN&start=1970>