Revista Cubana de Economía Internacional (no. 1 2018)	Titulo
CIEI, Centro de Investigaciones de Economía Internacional - Compilador/a o Editor/a;	Autor(es)
La Habana	Lugar
Centro de Investigaciones de Economía Internacional	Editorial/Editor
2018	Fecha
	Colección
Cadenas de valor; Mercados financieros internacionales; Finanzas internacionales; Desarrollo local; Vietnam; China; Cuba; Estados Unidos; Rusia;	Temas
Revista	Tipo de documento
"http://biblioteca.clacso.edu.ar/Cuba/ciei-uh/20190410011119/RCEI_No1_2018.pdf"	URL
Reconocimiento-No Comercial-Sin Derivadas CC BY-NC-ND http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.0/deed.es	Licencia

Segui buscando en la Red de Bibliotecas Virtuales de CLACSO

http://biblioteca.clacso.edu.ar

Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO)

Conselho Latino-americano de Ciências Sociais (CLACSO)

Latin American Council of Social Sciences (CLACSO)

www.clacso.edu.ar

Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales

CLACSO

Conselho Latino-americano de Ciências Sociais

REVISTA CUBANA DE ECONOMÍA INTERNACIONAL

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE ECONOMÍA INTERNACIONAL, UNIVERSIDAD DE LA HABANA

http://www.rcei.uh.cu

RCEI No.1 2018

CONTENIDO

1. El panorama financiero en 2017: hechos significativos y riesgos a futuro.
   Dra. Mercedes García Ruiz

2. El comportamiento de la economía norteamericana en el 2017.
   Dr. Lázaro Peña Castellanos

3. Situación socio-económica de Vietnam en 2017.
   Dr. Ruvislei González

4. Las fusiones y adquisiciones en la actualidad.
   Dra. Elda Molina y Lic. Ernesto Victorero

5. Mercado internacional del cacao: una referencia obligada para la inserción del cacao de Baracoa.
   Dra. Mahé Sosa

6. Las relaciones China – Rusia en la actualidad.
   MsC. Eduardo Regalado Florido y Embajador José Luis Robaina García

RNPS: 2395 ISSN: 2408-9893

EL PANORAMA FINANCIERO DEL 2017: HECHOS SIGNIFICATIVOS Y RIESGOS A FUTURO

The financial panorama of 2017: Significant events and future risks

Dra. Mercedes García Ruiz
Centro de Investigaciones de Economía Internacional, Universidad de La Habana, Cuba
velasco@enet.cu
.....

Resumen

El buen desempeño de las economías desarrolladas y emergentes, unido a las expectativas favorables sobre la continuidad del sesgo esencialmente expansivo de las políticas monetarias de los principales bancos centrales, fueron los factores definitorios de la trayectoria de los mercados financieros internacionales durante el 2017. La expansión de los principales índices bursátiles, el notable descenso de los diferenciales de renta corporativa y soberana, la mayor solidez de los sistemas bancarios y sobre todo, el declive de la volatilidad de los activos más representativos en los mercados de divisas y de capital, constituyeron los rasgos más relevantes del panorama financiero, a pesar de la incertidumbre política que por momentos dominó al mercado.

Palabras clave: Mercados financieros**,** bancos, divisas, deuda, mercados emergentes, política monetaria, riesgos.

Abstract

The improved performance of the developed and emerging economies, together with the favorable expectations about the continuity of the essentially expansive bias of the monetary policies of the main central banks, were the defining factors of the trajectory of the international financial markets during 2017. The expansion of the main stock indices, the notable decrease in corporate and sovereign income differentials, the greater strength of the banking systems and, above all, the decrease in the volatility of the most representative assets in the currency and capital markets, constituted the most relevant features of the financial landscape, despite the political uncertainty that at times dominated the market.

Key words: Financial markets, banks, foreign exchange, debt, emerging markets, monetary policy, risks.

Introducción

El clima macroeconómico más favorable y las expectativas alentadoras sobre el sesgo de las políticas monetarias en las principales economías desarrolladas fueron los elementos concluyentes en la trayectoria de los mercados financieros internacionales

durante el 2017 que se caracterizó por la expansión de los principales índices bursátiles, altos niveles de renta variable de economías emergentes, el notable descenso de los diferenciales de renta corporativa y soberanos, y en general, por una menor volatilidad de los activos más representativos en los mercados de divisas y de capital. (BIS, 2017a)

Sin embargo, no puede obviarse que el mayor apetito de riesgo en los mercados accionarios y de deuda, tanto de préstamos como bonos, se vio contrarrestado en no pocas oportunidades por factores de naturaleza política que minaron la confianza de los inversionistas. El inestable entorno político que rodeó a la nueva administración estadounidense, las elecciones legislativas en varios países de la Unión Europea (Alemania, Francia y Reino Unido) y las fuertes tensiones geopolíticas que prevalecieron a nivel global, absorbieron por momentos la atención del mercado y en esas circunstancias, los agentes financieros hicieron reajustes en las correlaciones de riesgo para reacomodarse a los cambios políticos y sus efectos económicos colaterales y, como resultado, se produjeron caídas en los precios de los activos y coyunturalmente, las condiciones financieras se vieron deterioradas. (BIS, 2017b)

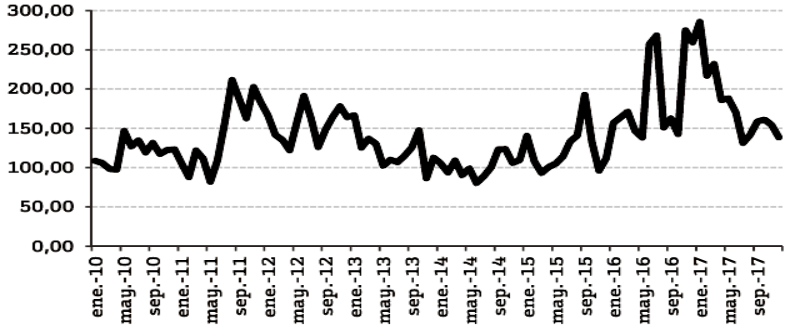
Pero, como se apuntó inicialmente, fueron las condiciones macro y financieras las determinantes en el comportamiento del mercado y especialmente, al igual que en años anteriores, el motor impulsor lo constituyeron las políticas monetarias. El mantenimiento de políticas expansivas de los bancos centrales para sostener el crecimiento económico continuaron alentando la mayor exposición al riesgo, y el incremento del valor de los activos financieros en el 2017 respondió en gran medida al clima de falsa seguridad que ellas propiciaron y por el que se minimizaron otros factores relevantes en la toma de decisiones de inversión y para la propia estabilidad económica que ellas pretenden fomentar, como pueden ser los geopolíticos, antes mencionados, las presiones inflacionarias o el incremento repentino de los intereses a largo plazo.

Paralelamente, la vulnerabilidad del sistema financiero global se incrementó a la par del apalancamiento de empresas y familias en países desarrollados y en algunos emergentes. Las políticas monetarias continuaron estimulando el endeudamiento del sector no financiero y el apetito de riesgo de los agentes del mercado en busca de rentabilidad, con lo cual aumentó la fragilidad de unos y otros ante un cambio en las condiciones económicas y financieras que hagan insostenibles las deudas e irrecuperables los activos. (FMI, 2017)

Condiciones macroeconómicas y políticas monetarias: Los factores de empuje

El pasado año registró una aceleración del crecimiento económico en los países desarrollados y en los emergentes más representativos, con lo cual disminuyó la incertidumbre económica global. El crecimiento fue más intenso y equilibrado a nivel mundial; la economía europea y la americana prácticamente se sincronizaron, y la japonesa se expandió por encima de las expectativas. Por su parte, la mayor demanda de los desarrollados y el mejor precio de las materias primas estimuló el crecimiento en los emergentes. (Bankinter, 2018a)

Gráfico No.1
Índice de incertidumbre económica global.



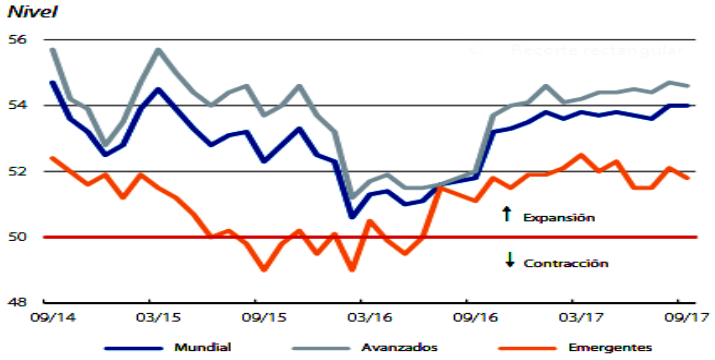
Fuente: Bankinter, Gestión de activos. Informe mensual, enero 2018.

En las naciones desarrolladas las cifras de consumo publicadas fueron excelentes y el gasto en inversión manifestó una recuperación; al mismo tiempo, los mercados laborales continuaron fortaleciéndose por el crecimiento sostenido tanto de la producción manufacturera como de los servicios (BIS, 2017b). En la zona euro (UEM) el desempeño fue promisorio respecto a años anteriores, y la confianza económica, sustentada en un mejor comportamiento del empleo, la inversión y los beneficios empresariales, alcanzó niveles superiores a los prevalecientes antes de la crisis (BIS, 2017ª). Paralelamente, en Estados Unidos (EEUU) los datos macroeconómicos y empresariales fueron positivos y superaron las expectativas; el PIB creció a un buen ritmo a pesar de los efectos negativos de los huracanes que azotaron el país y el desempleo cayó en niveles sin precedentes desde el 2001, y al igual que en Europa, se produjo una reanimación de la confianza empresarial. (Bankinter, 2018ª, 2018b)

Aunque menos próspero y uniforme que el de las economías avanzadas, las emergentes exhibieron un comportamiento macroeconómico favorable en el 2017 impulsado por la fortaleza económica global y el aumento de los precios de las materias primas. Los fundamentos de los principales mercados en esta categoría de países mejoraron y sobre todo en el caso de China, se redujo parcialmente la preocupación de los inversionistas por los riesgos de inestabilidad financiera que afectan al gigante asiático, los mismos que provocaron a inicios del año, fuertes salidas de capitales y derrumbe de las reservas nacionales en divisas. (Bankinter, 2018a), (Bankia, 2018)

La debilidad del dólar estadounidense en el período que se analiza también ejerció un efecto benévolo sobre estas economías que, con la apreciación de sus monedas nacionales, vieron relajadas las restricciones financieras por el abaratamiento del servicio de sus deudas pública y corporativa y con ello, disminuida la vulnerabilidad externa y el riesgo país. El incremento del atractivo como objeto de inversión por las menores primas de riesgo, hizo que los flujos de capital hacia las economías emergentes se reanimaran luego de la caída sufrida en el 2016. (Bankia, 2018)

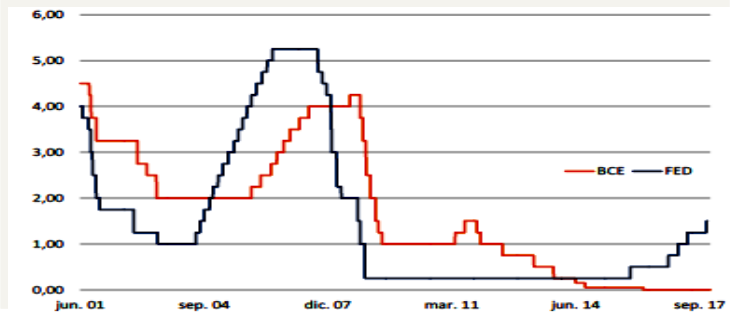
Gráfico No.2
Índice de sentimiento empresarial. (*)



(*) El índice de sentimiento empresarial compuesto (PMI) incluye manufacturas y servicios.
Fuente: Caixabank, Informe mensual número 417, noviembre 2017.

El alentador panorama económico y la mayor propensión a invertir a nivel mundial, así como ciertas declaraciones de altos funcionarios del sector monetario-financiero de países desarrollados, entre las que se incluyen las del presidente del Banco Central Europeo (BCE) y del Gobernador del Banco de Inglaterra, alimentaron hasta mediados de año las expectativas acerca de un inminente endurecimiento de las políticas monetarias en esas naciones, tal como ya había ocurrido en los EEUU.[1]

Gráfico No.3
Tasas de interés del BCE y la FED (%)



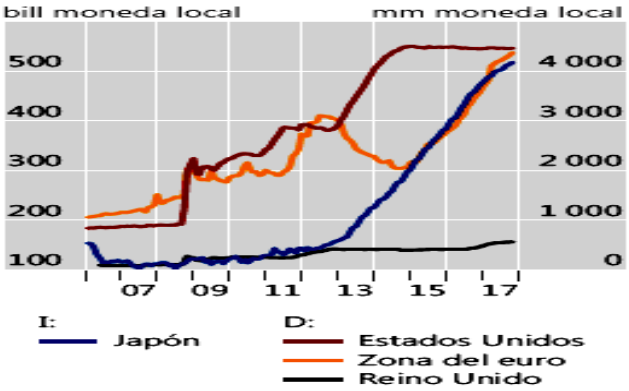
Fuente: Bankinter, Informe mensual, enero 2018.

Sin embargo, la débil trayectoria que tuvo la inflación en las economías desarrolladas a pesar del fortalecimiento de la actividad económica, consolidó el criterio de que la transición sería gradual en aras de preservar la liquidez del mercado, evitar que se disparase la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, y sostener la recuperación[2]. La evidencia empírica corroboró tal percepción: se mantuvo el estímulo

[1] En diciembre del 2015, por primera vez desde que estalló la crisis *subprime*, el banco central estadounidense subió la tasa de interés de los fondos federales.
[2] Cambios abruptos en las políticas monetarias incitan turbulencias en los mercados financieros, cuyos efectos se propagan al resto de los segmentos del mercado y a otros países. Una fuerte caída de la liquidez tras una brusca variación de los intereses o de los estímulos monetarios de los bancos centrales, puede poner en riesgo la estabilidad financiera por el "congelamiento" de ciertos activos como ocurrió en la crisis financiera mundial del 2008. Por el contrario, cuando los mercados son líquidos los precios de los activos se vuelven menos

de las políticas monetarias acomodaticias y las condiciones financieras mundiales continuaron relajadas.

Gráfico No.4
Activos totales de Bancos Centrales



Fuente: BIS, Informe trimestral, diciembre 2017.

El BCE, órgano rector de la política monetaria en la Eurozona, decidió en octubre prorrogar su Programa de Compras de Activos o de Expansión Cuantitativa (QE) y reiteró que las tasas de interés oficiales no sufrirían cambios antes que finalizara el mismo.[3] Aunque se producirá una reducción gradual de las compras a partir de enero y hasta septiembre del 2018, de 60 000 millones de euros a 30 000 millones mensuales teniendo en cuenta las mejores condiciones macro, la entidad no estableció fecha para su conclusión definitiva ni limites para una eventual modificación ante cambios del entorno económico. (Bankinter, 2018b), (Caixabank, 2018)

Para el mercado, fue esa una clara señal de la disposición del BCE de extender “hasta nuevo aviso” la orientación acomodaticia en su política monetaria.

Del otro lado del Atlántico, en los EEUU, continúo el proceso de normalización de la política monetaria iniciado a fines del 2015, y se produjeron tres subidas de la tasa de interés oficial con un valor acumulado de 75 puntos básicos durante el pasado año. La retirada de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (FED) se vio ratificada además, con la decisión de comenzar un plan de ajuste del balance de la institución, cuyos activos habían experimentado un notable crecimiento debido al esquema de expansión cuantitativa (QE) aplicado para enfrentar la crisis financiera del 2008 consistente en la compra de títulos del Tesoro e hipotecarios, como un elemento central.[4] (BIS, 2017c)

volátiles, la transferencia de fondos entre ahorristas y prestatarios se torna más eficiente y se estimula el crecimiento económico.

[3] El Programa de Compra de Activos, también conocido como Taspering, está vigente desde el 2014 y se erige como la principal herramienta de política no convencional del BCE para inyectar dinero en circulación y mantener bajos los rendimientos de los títulos de deuda en la Eurozona. El mismo se ajusta periódicamente tanto en su duración como en el importe de las compras.

[4] El programa de ajuste de activos fue anunciado en junio del 2017 y con el mismo se prevé reducir la cartera de títulos del Tesoro en la FED en menos de 18 000 millones de dólares como promedio mensual hasta el finales de 2018.

Con una economía creciendo, un mercado laboral fuerte y baja inflación, la alternativa de endurecer la política ganó espacio y para el presente año se prevé que continuará la tendencia alcista de los fondos federales con tres incrementos adicionales. (Bankia, 2017ª). No obstante, la gradualidad, ha sido el rasgo definitorio de la estrategia seguida por la FED y el Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC), considerado su brazo ejecutor, tanto en el manejo de los intereses como en la normalización del balance de la FED, con lo cual brindaron confianza a los inversionistas y evitaron fuertes presiones financieras en el mercado.[5]

Los mercados bursátiles, cambiarios y bancarios

Los cambios en las previsiones sobre la senda de la política monetaria de los países desarrollados y particularmente, la incertidumbre acerca del rumbo que tomaría la de EEUU, ejercieron presión en los mercados financieros hasta mediados de año, pero más adelante el ambiente se "tranquilizó", revivió el apetito de riesgo, la liquidez se relajó y la volatilidad remitió.[6]

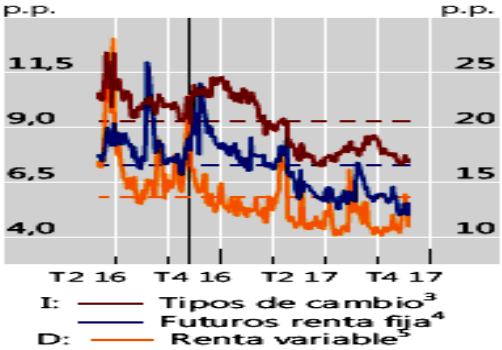
A pesar del repunte transitorio que tuvo la volatilidad en el mes de agosto, producto del mayor nivel de riesgos políticos en EEUU y la acentuación de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte, las volatilidades implícitas de renta fija y variable, y en menor grado las del mercado cambiario, se mantuvieron bajas durante el 2017[7]. Los niveles observados fueron significativamente inferiores a los promedios registrados desde la crisis financiera del 2008, tanto en EEUU, la UEM, el Reino Unido, como en Japón, y de hecho igualaron los mínimos históricos que por muy poco tiempo se constataron a mediados del 2014.(BIS, 2017c)

[5] Que se mantenga la cautela y gradualidad en la política monetaria dependerá también de la visión que tenga el recién estrenado presidente de la FED, Jerome Powell, como sustituto de Janet Yellen a partir de febrero del 2018.

[6] El apetito por el riesgo de los agentes creadores de mercado, ya sean bancos u otros intermediarios financieros no bancarios, conjuntamente con las restricciones de financiamiento, es un factor determinante de la liquidez del mercado pues afecta la voluntad por vender o comprar activos. La mayor cautela para operar puede desestabilizar los precios e incluso evapora la liquidez del mercado en un momento determinado.

[7] Llama la atención el nivel tan bajo de volatilidad financiera en las actuales condiciones de fuerte incertidumbre política por ser ésta última, al igual que las condiciones financieras y macroeconómicas, un factor determinante de la primera. En EEUU, la brecha entre el índice de incertidumbre política y el VIX (medidor importante de volatilidad), alcanzó su máximo histórico a inicios del año con la toma de posesión de Donald Trump, pero a partir de entonces comenzó a declinar sensiblemente. Una posible explicación del menor peso que tienen los factores de tipo político en las decisiones de los inversionistas, es la poca fiabilidad de la información política y su dispersión. (CaixaBank, 2017b)

Gráfico No.5
Índices de volatilidad del mercado financiero internacional



(3) Índice JPMorgan VXY Global, un índice ponderado por el volumen de contratación de la volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* a tres meses sobre 23 pares de tipos de cambio frente al dólar estadounidense.
(4) Volatilidad implícita (VI) de las opciones *at-the-money* sobre contratos de futuros sobre bonos a largo plazo de, GB, JP y US.
(5) Volatilidad implícita de los índices S&P 500, EURO STOXX 50, FTSE 100 y Nikkei 225; media ponderada basada en la capitalización de mercado.
Fuente: BIS, Informe trimestral, diciembre 2017.

El mercado de bonos, tanto en el segmento de deuda corporativa de alta rentabilidad, como en el de deuda soberana de emergentes, mostró niveles de rendimiento descendientes por la disminución de las primas de riesgo, lo cual reforzó la preferencia por la renta variable, cuya dinámica fue muy positiva a nivel mundial. (BIS, 2017b)

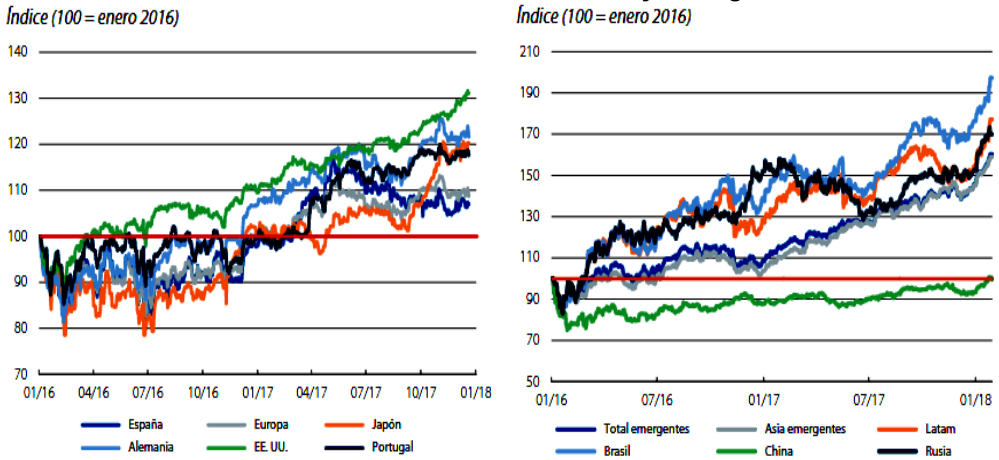
En un contexto de elevadas utilidades, alto grado de confianza (empresarial y de consumidores), y datos macro prometedores, los mercados accionarios de las economías desarrolladas mostraron una tendencia alcista. Mientras, en las economías emergentes también creció el apetito de riesgo hacia fondos de renta variable, dadas las condiciones financieras más favorables por el despegue de la actividad económica. En ambos casos se puso de manifiesto el predominio de las condiciones macro, empresariales y de liquidez por encima de cualquier otra fuente de incertidumbre.[8] (Bankinter, 2017)

En general, los mercados bursátiles se vieron favorecidos por la tendencia a concentrar la liquidez en activos de alto riesgo ante el déficit de alternativas de inversión más rentables y la aún no concluida recuperación de los precios inmobiliarios, y ello en una coyuntura favorable en cuanto a disponibilidad de liquidez tanto por los canales públicos como privados. La generada por bancos centrales se mantuvo pues aunque la FED culminó su QE, hasta el pasado año no había mostrado intención de empezar a “drenarla”, y por su parte, el BCE aún preserva su programa de compra de activos; por lo tanto, por esa vía se ejercieron presiones al alza de los

[8] La posibilidad de una cercana normalización de la política monetaria reactiva viejos temores sobre las valoraciones reales de los activos por el efecto inflacionario que pudo haber ejercido en los mismos las políticas no convencionales hasta ahora predominantes. Por eso, las cotizaciones bursátiles son objeto de atención e incertidumbre y no están exentas de fuertes oscilaciones, al igual que los bonos corporativos de alto rendimiento y los soberanos de emergentes. Prevalecen dudas acerca del rendimiento futuro en un escenario de cambio de política.

precios de los activos en EEUU y la Eurozona. La otra fuente, más clásica, es la que origina la economía en expansión con altos niveles de empleo pues ello incrementa el flujo de caja de las compañías y la capacidad de ahorro de familias, factores que también empujan, directa o indirectamente, los precios de los activos.

Gráfico No.6
Mercados bursátiles desarrollados y emergentes



Fuente: CaixaBank. Coyuntura: Mercados financieros a inicios del año. Febrero 2018

El fuerte repunte de las bolsas que se inicia tras las elecciones estadounidenses en noviembre del 2016, continuó durante todo el pasado año, y particularmente, los mercados se activaron luego de los anuncios hechos por los bancos centrales de Europa y EEUU, a los que antes se hizo referencia.

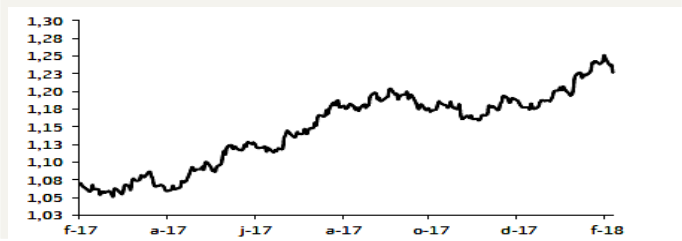
Wall Street marcó nuevos máximos históricos sucesivamente a lo largo de 2017; a fines de noviembre el índice S&P 500 subió casi un 14% respecto a su nivel de principios de año, y más del 5% desde principios de septiembre[9]. Japón también exhibió un comportamiento muy dinámico con un alza del 15% en el tercer cuatrimestre; y el mercado bursátil europeo, aunque mostró una evolución más moderada, tuvo un crecimiento de alrededor del 7% anual. En tanto, la renta variable de las economías emergentes, que había retrocedido a raíz del resultado electoral en EEUU, creció casi un 30% en el transcurso del 2017, superando incluso la rentabilidad de las acciones de las economías desarrolladas. (BIS, 2017c)

Por su parte, en los mercados cambiarios continuó la caída del dólar a pesar de que, en el segundo semestre del año, se contuvo momentáneamente con la confirmación del proceso de normalización de la política monetaria de la FED y la consolidación de expectativas de la reforma fiscal que conllevaría una importante rebaja impositiva para las compañías estadounidenses.[10]

[9] Wall Street tuvo tres pilares básicos: un entorno macroeconómico muy positivo y homogéneamente expansivo desde una perspectiva geográfica, resultados empresariales ascendentes y una presión muy positiva de la liquidez sobre los precios de los activos. (Bankinter, 2018b)

[10] Entre septiembre y fines de noviembre se produjo una apreciación del dólar, que fue más sostenida frente a las monedas de mercados emergentes. (BIS, 2017c)

Gráfico No.7
Cotización euro/dólar



Fuente: Bankia, Boletín diario de mercados, 7 febrero 2018.

Tal evolución, que para no pocos analistas resulta cuando menos desconcertante teniendo en cuenta el desempeño tan positivo de la economía norteamericana y la tendencia alcista de los tipos de interés a largo plazo en la misma, puede ser explicada por factores de diversa naturaleza[11]Uno relevante es el mejor comportamiento que tuvo la economía de la UEM y las perspectivas de que así seguirá gracias al apoyo de la política monetaria del BCE. Otros pueden ser: la disminución del atractivo de activos estadounidenses para inversionistas europeos y japoneses por el aumento del costo de cobertura de la divisa al subir las tasas de interés a corto plazo en los EEUU; las restricciones financieras del gobierno manifiestas en el episodio del *shutdown* (cierre federal) que tuvo lugar el pasado año; el incremento del precio del petróleo, y la desconfianza e incertidumbre respecto a la política económica de la actual administración norteamericana, no solo en términos comerciales por la posibilidad de un giro a favor del proteccionismo, sino por toda la inestabilidad que ha rodeado al personal (staff) ejecutivo desde que Trump llegó a la Casa Blanca. (Amundi, 2018)

Con relación al sector bancario, en el 2017 se ratificaron varias tendencias que redundaron en su mejor cometido; una de ellas muy importante fue la reducción de sus actividades transfronterizas.

Aunque en general, todos los flujos de capital que se incluyen en esta categoría como son la inversión extranjera directa, las acciones, los bonos y los préstamos, disminuyeron en los últimos años, fueron los préstamos bancarios los que experimentaron la mayor caída, y ello se refleja claramente en la menor cartera de negocios con el exterior que presentan los bancos estadounidenses y sobre todo los europeos en los cuales prima un criterio más conservador en el manejo del capital y de reevaluación de riesgos en las transacciones internacionales.[12]

Fuentes especializadas en información financiera certifican que muchos bancos reorientaron su cartera a favor de los activos internos realizando transferencias de miles de millones de sus operaciones externas. Por ejemplo, antes de la crisis, los tres

[11] No caben dudas, además, que el mercado financiero de los EEUU sigue siendo el polo de atracción más importante del flujo de capitales a nivel mundial. Por su grado de desarrollo y diversificación es considerado el “mercado refugio” por excelencia.

[12]Antes de la crisis del 2008, grandes bancos europeos, británicos y estadounidense se expandieron agresivamente para diversificar su portafolio internacional e incrementar su margen de ganancias; para ello, ejecutaron operaciones bancarias minoristas y corporativas de alto riesgo, como las titulizaciones hipotecarias, en distintas regiones del mundo antes no exploradas, y sobre la base de financiamiento interbancario a corto plazo.

principales bancos alemanes —Deutsche Bank, Commerzbank y KfW— tenían dos tercios de sus activos totales en mercados extranjeros y en el 2017 solo un tercio. Los bancos holandeses, franceses, suizos y británicos redujeron también los negocios extranjeros, al igual que los estadounidenses, citando entre estos últimos el caso del Citibank cuyas operaciones bancarias minoristas en el exterior abarcaban a 50 países en 2007, y hoy a solo 9 naciones. (Lund y Härle, 2017)

La mayor moderación en la actuación de los bancos responde en gran medida a las presiones que ejercen sus reguladores, accionistas y acreedores para que sean más prudentes y respeten las nuevas exigencias internacionales de capital y liquidez con las que se elevan los costos de mantener activos sujetos a mayor riesgo como es el caso de muchas de las operaciones externas.

Pero una mayor estabilidad bancaria no solo se garantiza limitando excesivas y peligrosas actividades internacionales, también es necesario delimitar el tipo de acciones que en el ámbito doméstico puede realizar una entidad pues en la práctica los mayores bancos del mundo se han convertido en supermercados financieros que además de prestar dinero, ofertan una amplia gama de servicios como son la suscripción de valores y la gestión de fondos de inversión que los exponen a cuantiosos riesgos. Por esa razón, tras la crisis financiera mundial los reguladores plantearon normas para aislar a la banca tradicional de los riesgos propios de otros servicios financieros; así, en EEUU se promulgó en 2010 la regla de Volcker como parte de la Ley Dodd-Frank, y en el Reino Unido y la Unión Europea también se propusieron varias fórmulas para definir el radio de acción de los bancos e incrementar la resiliencia institucional.

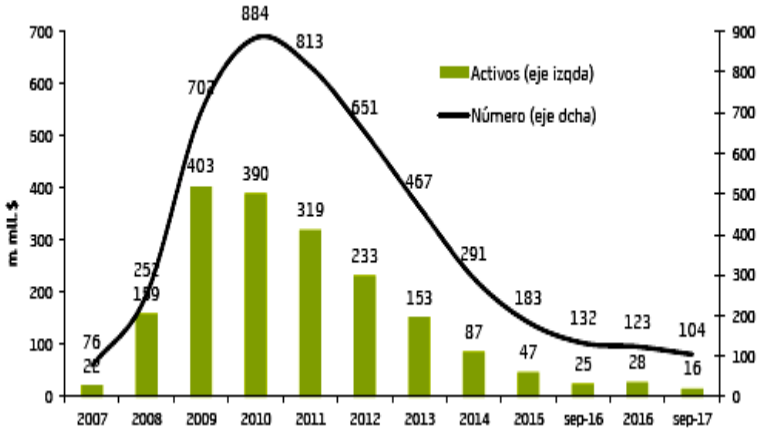
En general, puede plantearse que durante el pasado año el sector fortaleció sus balances y redujo sus niveles de fragilidad. En esa línea fueron los bancos norteamericanos los que más progresos hicieron ya que los europeos continuaron asumiendo pérdidas y enfrentando costos de reestructuración importantes para mejorar la composición de sus costos operativos. En cuanto a la rentabilidad, los bancos estadounidenses alcanzaron niveles superiores a los de Europa, cuyo panorama es más heterogéneo, con algunas entidades generando bajas rentabilidades porque aun no logran manejar adecuadamente el legado de la crisis. (Bankia, 2017b)

La situación de la banca en EEUU es optimista y así lo atestiguan las pruebas de estrés bancario del 2017. Los indicadores más importantes para medir la “salud” bancaria mejoraron respecto al 2016 y los beneficios continuaron en ascenso en un entorno de crecimiento económico. Según la FED las entidades incluidas en las pruebas, que fueron aproximadamente 30, acumularon suficiente capital para garantizar el crédito a empresas y familias, aun y cuando sufrieran pérdidas sustanciales por un cambio adverso en el escenario económico y financiero. (Bankia, 2017c)

La liquidez del sistema bancario se mantuvo alta, el radio de morosidad siguió muy bajo a pesar del incremento sustancial del crédito al consumo, los préstamos no redituables totales disminuyeron, y bajo esas condiciones, la cantidad de entidades

con problemas por debilidades financieras u operacionales siguió disminuyendo el pasado año. (Bankia, 2017c)

Gráfico No.8
EEUU: Entidades con problemas (número y activos totales)



Fuente: Bankia. Estudios, noviembre 2017

Referido al marco regulatorio de las instituciones bancarias hay que destacar que en diciembre pasado, superadas las discrepancias entre Europa y EEUU, el órgano de vigilancia del Comité de Basilea aprobó una serie de cuestiones que estaban pendientes para completar el marco legislativo de Basilea III, alcanzando un nuevo acuerdo denominado Basilea IV. Dicho acuerdo, concluye la reforma global del marco regulador promovida por el G20 tras el estallido de la crisis financiera del 2008 y tiene como propósito fundamental reducir la excesiva volatilidad de los activos ponderados por riesgo.[13] Si bien es muy pronto para hacer una evaluación de su efectividad, como afirman reconocidas agencias calificadoras de riesgo (Moody's, S&P y Fitch), el efecto debe ser positivo al mejorar la confianza en el marco regulatorio y la comparabilidad de los ratios de capital, así como al exigir mayores niveles de capital a determinados bancos.[14] (Bankia, 2017d)

Riesgos que prevalen a futuro

Sobre el futuro a corto y mediano plazo, el Banco Internacional de Pagos de Basilea señala que la inflación, un creciente endeudamiento, la emergencia del proteccionismo

[13] El nuevo paquete de reformas incluye varias cuestiones relativas a los riesgos crediticios, como son el establecimiento de límites sobre resultados agregados de los bancos, los métodos para su cálculo, la divulgación de la información sobre ellos; también ajustes en el coeficiente de apalancamiento para bancos de importancia sistémica mundial. El tema pendiente de mayor importancia es el de la deuda soberana. (Bankia, 2017d)

[14] En ese sentido especial atención por parte de agencias de supervisión y regulación bancaria deberían recibir las llamadas entidades financieras de importancia sistémica consideradas un pilar crítico de la intermediación financiera internacional. Las 30 entidades que clasifican en ese grupo concentran activos equivalentes a aproximadamente el 60% del PIB mundial y son muy diversas desde el punto de vista operacional y geográfico. En el listado se incluyen 3 de Japón, 4 de China, 4 del Reino Unido, 8 de EEUU y 11 de Europa continental. (Bankia, 2017b)

y la baja inversión empresarial, al margen de los geopolíticos, son importantes riesgos que, en diferentes grados, acecharán a los mercados financieros internacionales y podrán poner freno a la actual expansión económica que experimentan las economías desarrolladas.[15] [16] (BIS, 2017c)

Las buenas perspectivas de crecimiento y la inflación contenida que favorecieron a los mercados accionarios en el 2017 han alimentando excesos financieros que pueden devenir en burbujas que, de endurecerse la política monetaria de EEUU o simplemente cambiar las expectativas acerca de la inflación, podrían explotar y originar fuertes movimientos en la volatilidad del mercado financiero; lo ocurrido en los primeros meses del presente año puede ser considerado un anticipo de ese fenómeno. Tras imponerse la exuberancia en las bolsas y los principales índices estadounidenses, europeos y de las economías emergentes experimentar importantes revalorizaciones en enero, en la primera semana de febrero se produjo una caída de la bolsa de New York (Wall Street) en niveles porcentuales no vistos desde el 2011 y a continuación, importantes mercados bursátiles asiáticos y de Londres, París y Frankfurt, registraron cuantiosas pérdidas.[17](Caixabank, 2018)

En relación a las economías emergentes un riesgo significativo lo constituye la posibilidad que suban los intereses en EEUU y se produzca una estampida de capitales por lo cual, además de la eventual apreciación del dólar, estas economías se colocarían en una situación de alta vulnerabilidad. En el caso de China, preocupan los riesgos del sector financiero y que la aplicación de una estricta la política macroprudencial para restringir la excesiva expansión del crédito, acabe provocando una abrupta desaceleración del crecimiento, con repercusiones negativas en otros países a través de los canales del comercio internacional, los precios de las materias primas y la confianza. Para América Latina, hay que añadir importantes eventos políticos como son las elecciones en Brasil, Colombia, México y Venezuela.

Referencias bibliográficas

- Amundi (2018): Revisión semanal de mercado. Enero 2018. Madrid
- Bank of International Settlements (BIS) (2017a): Informe trimestral septiembre. Basilea, Suiza. Disponible en www.bis.org

[15] El gobierno de Donald Trump apuesta por una política proteccionista para favorecer la producción nacional frente a la competencia extranjera, tal como lo evidencian los fuertes aranceles aplicados recientemente a varios productos, y la experiencia indica que los mercados financieros prefieren un ambiente de desregulación y facilidades para los negocios.

[16] La incertidumbre en torno a las políticas es elevada e incluso puede agravarse desalentando la inversión privada y minando el crecimiento. En el caso de los EEUU inciden los cambios en la política fiscal y regulatoria, que resultan difíciles de predecir; en Europa están las negociaciones sobre los planes post *brexit*; y a nivel global se mantienen latentes varios conflictos geopolíticos que involucran a EEUU, Rusia, Corea y a varios del Medio Oriente.

[17] Las turbulencias comenzaron tras la publicación por el Departamento de Trabajo de las cifras de empleo en EEUU que, como además de altas incorporaban un aumento salarial mayor de lo esperado, hicieron que se disparase la alerta de inflación y de ritmos superiores en el incremento de los intereses, e inevitablemente agravaron los temores de los inversionistas. Adicionalmente, el desplome bursátil coincidió con el cambio de presidente en la FED que también exacerbó las dudas acerca de la continuidad de la política de la Institución.

- ____ (2017b): 87 Informe Anual 1 abril 2016- 31 marzo 2017. Junio 2017, Basilea, Suiza. Disponible en www.bis.org
- ____ (2017c): Informe trimestral diciembre. Disponible en www.bis.org
- Bankia (2017a): Estudios, Reserva Federal. Diciembre 2017. Disponible en www.bankiaestudios.com
- ____ (2017b): Estudios. Estabilidad financiera. Octubre 2017. Disponible en www.bankiaestudios.com
- ____ (2017c): Estudios. Resultados bancos de EEUU 3T 2017. Noviembre 2017. Disponible en www.bankiaestudios.com
- ____ (2017d): Estudios. Finaliza la reforma regulatoria de Basilea III. Diciembre 2017. Disponible en www.bankiaestudios.com
- ____ (2018): Actualidad emergentes. Febrero 2018. Madrid. Disponible en www.bankiaestudios.com
- Bankinter (2017): Informe de Estrategia, Perspectivas tercer trimestre. Septiembre 2017. Madrid. Disponible en www.bankinter.com exuberancia
- _____ (2018a): Gestión de activos. Informe mensual, enero 2018. Madrid. Disponible en www.bankinter.com
- _____ (2018b): Informe de Estrategia. Perspectivas primer trimestre 2018. Febrero, 2018. Madrid. Disponible en www.bankinter.com
- Caixabank (2017a): Informe mensual número 417. Noviembre 2017. Disponible en www.caixaresearch.com
- _____ (2017b): Economía Internacional. “Volatilidad financiera e incertidumbre política: ¿Quién dijo miedo?”. Septiembre, 2017. Disponible en www.caixaresearch.com
- _____ (2018): Mercados financieros a inicios del año. Febrero 2018. Disponible en www.caixaresearch.com
- FMI (2017): Global Financial Stability Report. Octubre, 2017. Washington DC. Disponible en www.imf.org
- Lund, S y Härle, P (2017): Las finanzas mundiales se restablecen. En revista Finanzas y Desarrollo. Diciembre, 2017.

Otra bibliografía

- Chami, R, Fullenkamp C, Cosimano T y Rochon C. (2017): Combinación peligrosa . En revista Finanzas y Desarrollo, marzo 2017.
- Crafts, Nicholas (2017) : ?hacia donde va el crecimiento economico ?. En revista Finanzas y Desarrollo, marzo 2017.
- FMI (2017): Informe Perspectivas Económicas: Las Américas. Abril 2017. Washington DC. Disponible en www.imf.org
- ____ (2017): Panorama Económico Mundial. Octubre 2017. Disponible en www.imf.org

EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA EN EL 2017

The behavior of North American economy in 2017

Dr. Lázaro Peña Castellanos
Centro de Investigaciones de Economía Internacional, Universidad de La Habana, Cuba
lazaro@ciei.uh.cu
.....

Resumen

El artículo sintetiza los aspectos fundamentales del decurso de la economía norteamericana durante el 2017 y de la política económica aplicada. Se exponen también los pronósticos económicos para el 2018 que entre los analistas tienen mayor consenso.

Palabras clave: Economía norteamericana, pronósticos de la economía 2017, recuperación de la economía norteamericana, desempleo en Estados Unidos.

Abstract

The article synthesizes the main aspects of the North American economy behavior during 2017 and its links with the economic politics. It also shows the economic forecasting for 2017 that are more accepting among the analysts.

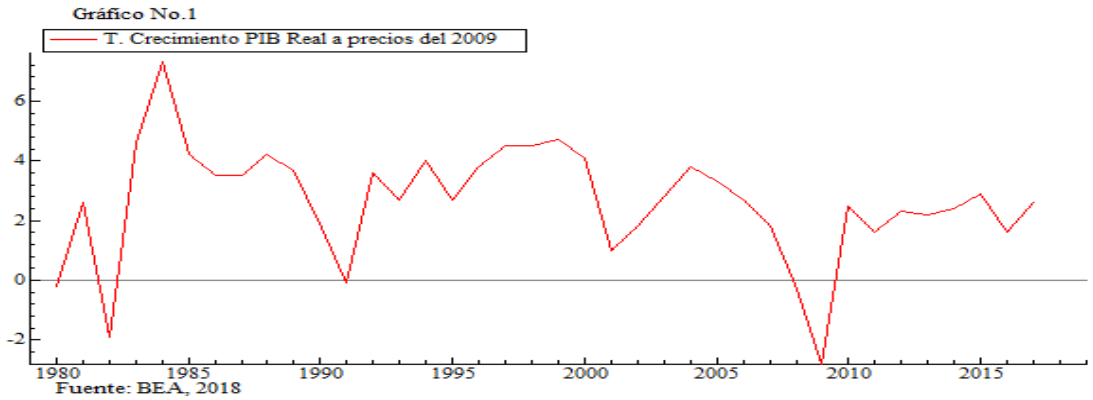
Keywords: US economy, US outlook economy, US unemployment.

La economía norteamericana a lo largo del año retornó a su carril de reanimación. Las cifras por trimestres muestran que la economía comenzó el año con un indicador recesivo del PIB, algo más de 1% *(seasonally adjusted at anual rates*) en el primer trimestre; pero en los dos siguientes tramos del año, el comportamiento del indicador supero la barrera del 3% y en el último trimestre alcanzó un porcentual de crecimiento del 2.6%. La cifra estimada para el año es entonces 2.3% (BEA, 2018), que como se observa en la gráfica que se presenta, (Gráfico No. 1), todavía no califica como una dinámica de auge económico.

Tabla 1. Producto Interno Bruto. Variación anual y trimestral respecto período precedente.

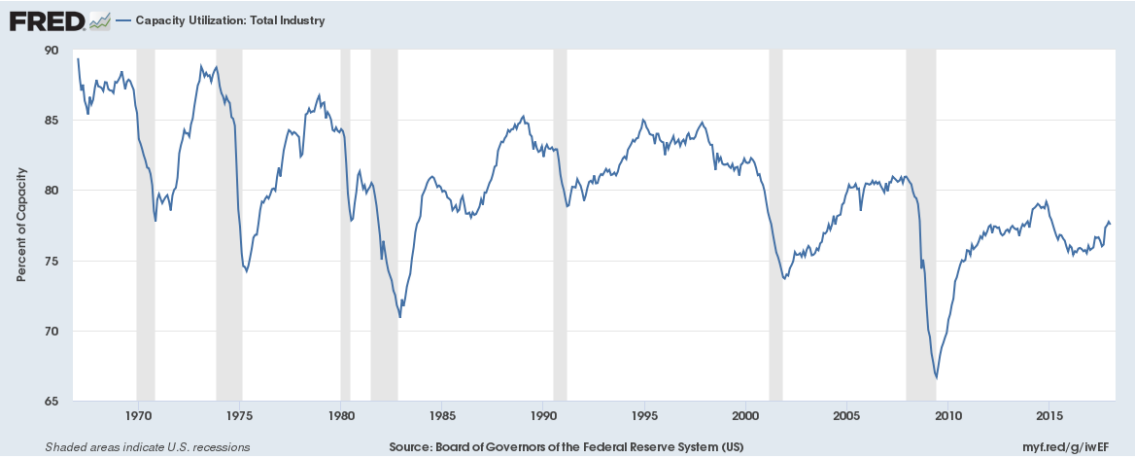
	2015	2016	2017	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2	2017 T3	2017 T4
Producto Interno Bruto	2,9	1,5	2,3	0,6	2,2	2,8	1,8	1,2	3,1	3,2	2,6
Gasto Consumo Personal	3,6	2,7	2,7	1,8	3,8	2,8	2,9	1,9	3,3	2,2	3,8
Inversión Bruta Privada	5,2	-1,6	3,2	-4,0	-2,7	2,4	8,5	-1,2	3,9	7,3	3,6

Fuente BEA, 2018



Como se observa en la tabla anterior, (Tabla No. 1) tanto la dinámica del gasto del consumo privado como de la inversión tuvieron un signo positivo en el 2017. El crecimiento de la inversión bruta como era de esperar influyó positivamente en la capacidad industrial utilizada, cuyo indicador estuvo por encima del 75% a lo largo de todo el año.

Gráfico 2. Capacidad Industrial Utilizada (%)



Fuente: Fed., 2018

También las ganancias de las corporaciones crecieron durante el año, pero lentamente, lo cual evitó la aparición de niveles de sobre acumulación que atentaran contra la estabilidad de la recuperación del ciclo. Como se observa en la siguiente tabla, (Tabla No. 2), las ganancias de las corporaciones no financieras más que duplican las ganancias de las corporaciones financieras, y los montos de ganancia provenientes de las industrias ubicadas fuera del país se acercan a los de éstas últimas.

Tabla 2. Ganancia de las corporaciones (miles de millones de dólares)

	2015				2016				2017						
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2015	2016	2017p
Ganancia de las corporaciones	2175,5	2175,1	2135,9	1983,3	2040,8	1996,6	2101,2	2155,2	2109	2123,4	2213,7	---	2107,5	2073,5	2148,7
Industrias domésticas	1786,4	1802,5	1759,3	1581,7	1674,9	1607,6	1712,9	1719,6	1682,7	1707,9	1766,1	---			
Corporaciones financiaras	477,3	500,4	432,3	416,7	386,8	426,4	489	516,2	475,5	441,6	489,4	---			
Corporaciones no financieras	1309,2	1302	1327,1	1165	1288	1181,2	1223,8	1203,4	1207,2	1266,3	1276,7	---			
Resto del mundo	389,1	372,7	376,5	401,6	365,9	389	388,4	435,6	426,3	415,5	447,5	---			

Fuente: BEA, 2018

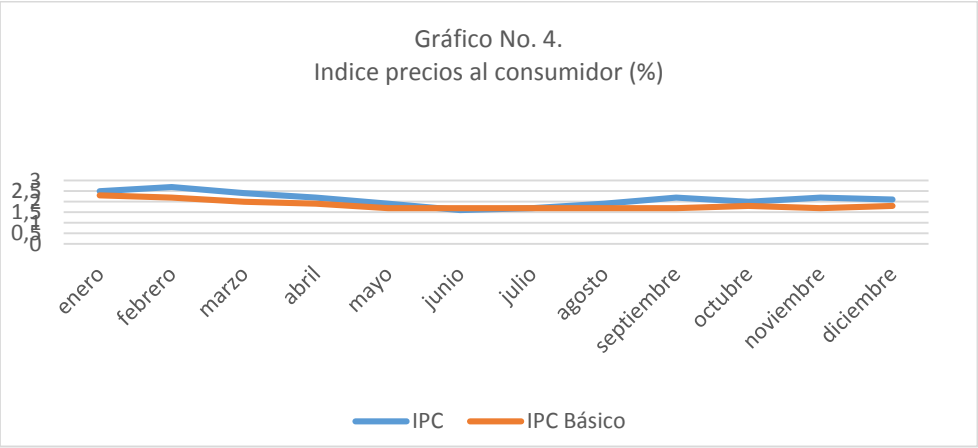
Un indicador que continúo mejorando en el 2017 fue el de la tasa de desempleo, Gráfico No. 3, el desempleo de largo plazo, personas sin empleo durante 27 semanas o más, disminuyó en alrededor de 230 mil personas, siendo su participación en la masa total de desempleados a la altura de diciembre del 2017 de 22.9%, esto es 1.2 puntos porcentual menos que al inicio del año (US, Bureau of Labor Statistics, 2018).

Acorde a las estadísticas oficiales del país, en diciembre del 2017, la tasa de desempleo alcanzó 4.1%, un año antes su nivel era 4.8%. Tomada por grupos etarios se tiene que para el caso de mujeres y hombres adultos (20 años o más), la tasa de desempleo para fines de año fue del 3.8%, mientras que en el caso de los jóvenes, esto es la población entre 16 y 19 años, el desempleo alcanzó la tasa de 13.6%. Si se observa el desempleo por grupos poblacionales se tiene que para los negros la tasa de desempleo en diciembre del 2017era del 6.8%, para los hispanos del4.9%, para los asiáticos del2.4%y para los blancos, 3.7% (US, Bureau of Labor Statistics, 2018).

Visto el asunto desde la perspectiva del empleo, el empleo industrial en su categoría de empleados en nómina *(employees on non farm pay rolls)*, a lo largo del año aumentó en 2 millones de puestos, alcanzando la cifra de 154 millones de personas, que significa el 60% de la población civil (US, Bureau of Labor Statistics, 2018).

Aunque el empleo creció en el año el promedio de horas de trabajo en la semana se mantuvo en 34.4 como media general: 40,4 para el sector de producción de bienes y 34.4 para el sector de los servicios. Los niveles de ingresos promedio semanales aumentaron 2.8%, o sea, de 894 dólares a 919 dólares a la semana (US, Bureau of Labor Statistics, 2018).

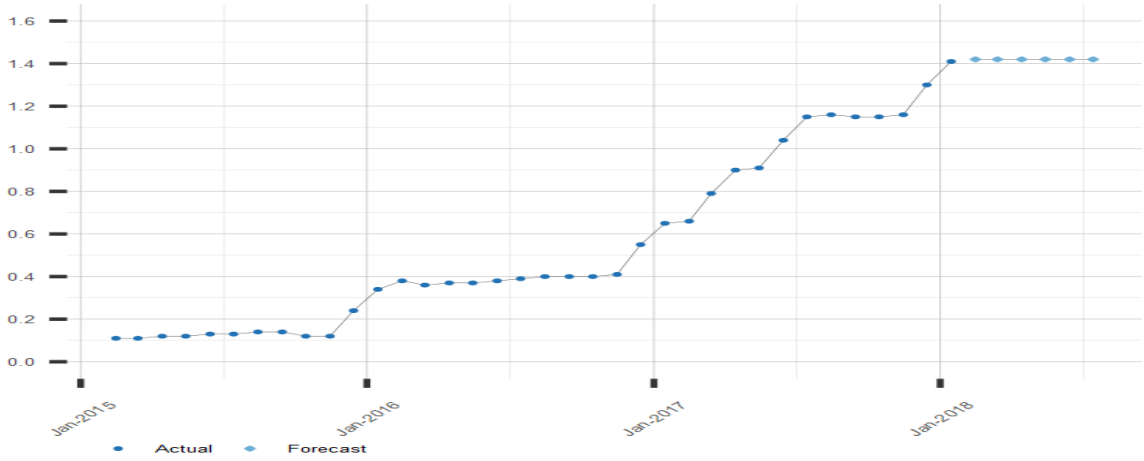
Llama la atención que los crecimientos del empleo, de los ingresos, del consumo privado y de la demanda en general no impulsaran de manera relevante los niveles de precios. La tasa anual de inflación, medida por el índice de precios al consumidor considerando todos los rubros, IPC, se evalúo el último mes del año en 2.1% y medida por el IPC básico, o sea excluyendo los acápites de alimentos y energía, en 1.8%, que en ambos casos fueron porcentuales inferiores a los de inicio del año (US, Bureau of Labor Statistics, 2018), tal como se observa en el siguiente gráfico, (Gráfico No.4).



Fuente: BLS, 2018

Las tasas de inflación se mantuvieron relativamente baja y también las tasas de interés. El comportamiento relativamente favorable de los indicadores económicos, en un contexto donde el nivel de precios no compulsó lo suficiente al alza de la tasa de interés, permitió a la Reserva Federal llevar adelante una elevación gradual y lenta de la denominada “Fed Funds Interest Rate” a lo largo del 2017, tal como la Fed., había anunciado que sería su estrategia desde mucho tiempo antes.

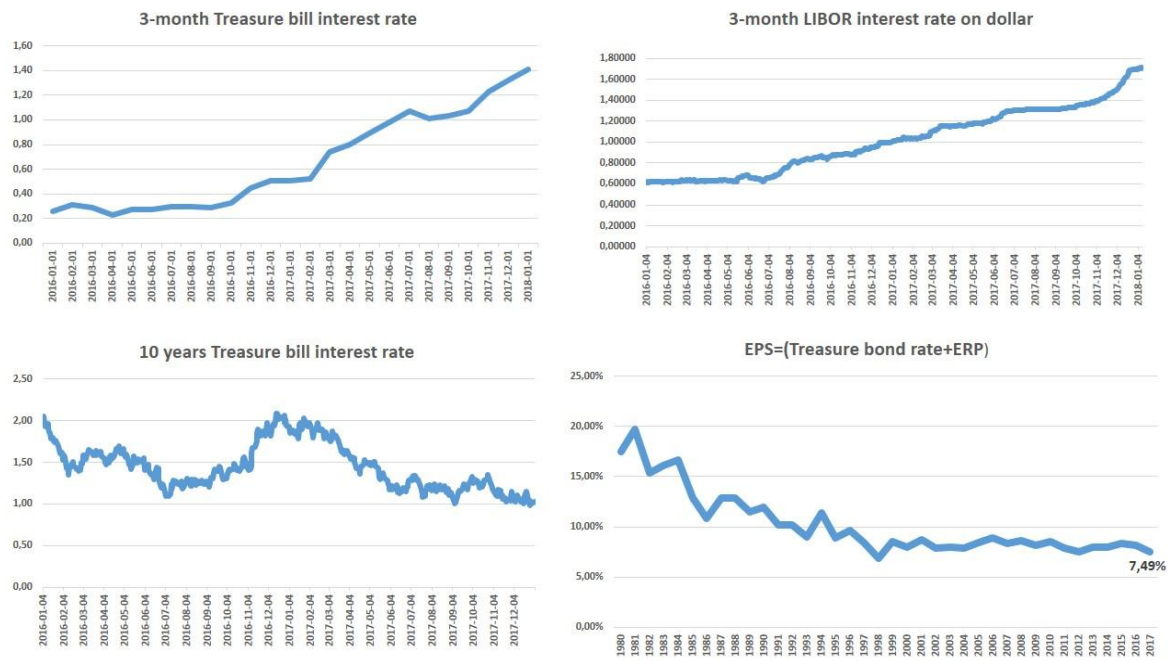
Gráfico No.5 Tasa de interés de corto plazo (Fed Funds Interest Rate)



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2018

La elevación de la tasa de interés de la Fed., se reflejó, como era de esperar en el alza de la tasa de interés de los bonos del tesoro a tres meses y también en el repunte de la tasa de interés de los mercados privados de préstamos, tal como se muestra en el siguiente panel de gráficos (Gráfico No. 6). Aunque ambos indicadores se elevaron se mantuvieron, sin embargo, por debajo del 2%.

Gráfico No.6 Tasa de interés y rendimiento esperado por acción (equity per share) en porcientos

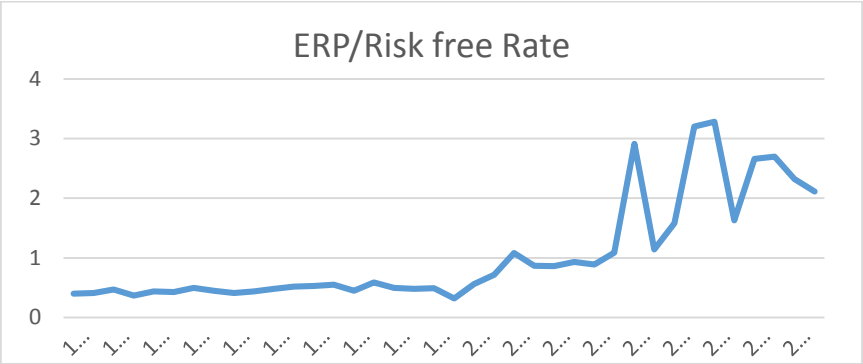


Fuente: Fed., 2018 y Damodaran, 2018

A diferencia de las tasas de corto plazo, en el caso de la tasa de largo plazo, bonos del tesoro a 10 años de maduración, el indicador tuvo una tendencia decreciente hasta mitad de año y a partir de entonces se mantuvo oscilante entre 1% y 1.25%. Tal comportamiento impactó negativamente el indicador de rendimientos del mercado privado de acciones, EPR *(equity per share),* que pasó de 8.14% en 2016 a 7.49% en el 2017. Además, el hecho de que las tasas de interés de largo plazo se mantengan bajas, a pesar del alza de la tasa de la Fed., hace que el indicador de riesgo de la inversión privada continúe siendo muy elevado y por tanto la inversión no alcance los niveles que le serían propios a una plena recuperación de la economía.

En el siguiente gráfico (Gráfico No. 7) se muestra el indicador de riesgo relativo de la inversión privada, se trata de la relación entre el denominado ERP (*equity risk price)*, que es la tasa de rendimiento adicional que los inversores demandan por asumir el riesgo de invertir, y la tasa de rendimiento relativamente libre de riesgo; esta última se identifica con la tasa de interés de bonos del tesoro a diez años.

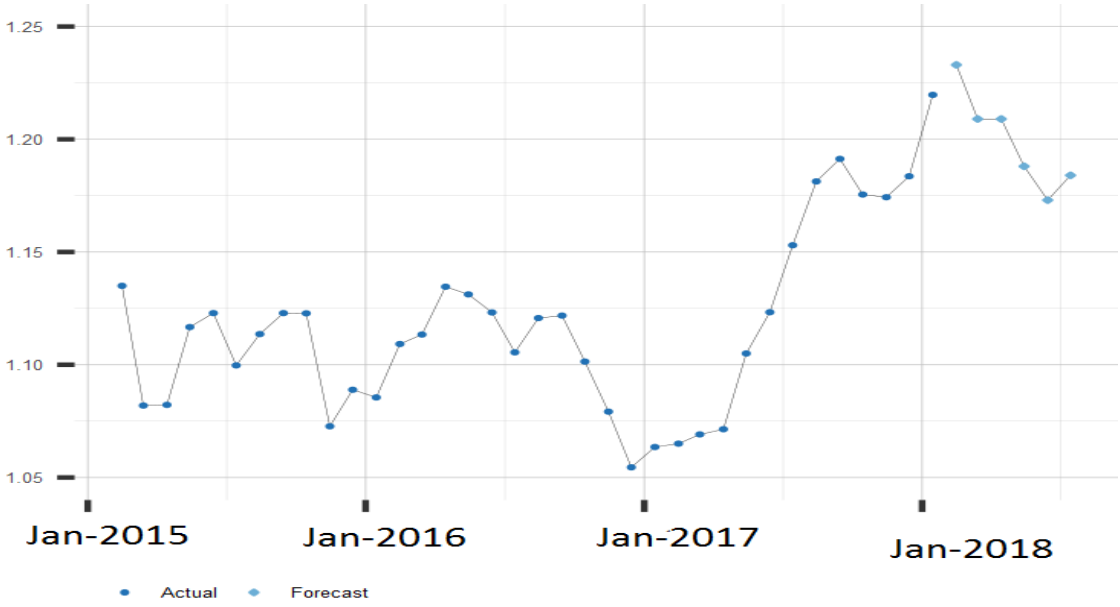
Gráfico No.7. El riesgo relativo de la inversión privada



Fuente: Damodaran, 2018

La elevación de la tasa de interés no pareció tampoco impactar en demasía el comportamiento de la tasa de cambio de la moneda norteamericana (Gráfico No. 8), para desconcierto de la escolástica. La moneda norteamericana en realidad se depreció a lo largo de año, posiblemente reflejando el temor de los tenedores de obligaciones emitidas por el país por los impactos que en el valor de dichas obligaciones pudieran tener el crecimiento de la deuda pública estadounidense y la política fiscal del actual residente en la Casa Blanca. (Tabla No. 3)

Grafico No. 8 Tasa de cambio Euro por Dólar (EUR/USD Exchange Rate Outlook)



Fuente: The Financial Forecast Center TM

Con relación a la política fiscal, para el año concluido se estima un déficit de 693 miles de millones, que significa 3.6% del PIB, una cifra que supera en 1% el promedio de los últimos cincuenta años (Congressional Budget Office (a), 2017).

Tabla No. 3 La deuda fiscal y sus proyecciones (millones de millones de dólares y por cientos)

	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Fiscal	19,5	20,2	21,2	22,1	22,9
Deuda Pública	14,2	14,7	15,5	16,3	17,1
Deuda Pública/PIB	77	76,7	78	78,8	80

Fuente: Congressional Budget Office (a), 2017

La tasa de crecimiento anual de los ingresos del presupuesto en el 2017 solo alcanzó el 1.4%, los impuestos por concepto de rentas, sumaron un monto de 1574 miles de millones y representaron el 8.2% del PIB, los impuestos por la fuerza de trabaja empleada 1164 miles de millones, o sea, el 6.1% del PIB, y los impuestos por ingresos de las corporaciones, 300 miles de millones, apenas el 1.6% del PIB. El resto de los ingresos del presupuesto, representaron el 1.4% del PIB, con un monto de 267 miles de millones de dólares (Congressional Budget Office (a), 2017).

Con relación a los egresos del presupuesto en el año 2017, su tasa anual de crecimiento fue del 4.4%. Los gastos bajo obligación o mandato *(mandatory spending)*, que se acometen ajustados a normativas del Congreso, alcanzaron un monto de 2536 miles de millones de dólares. Se trata de gastos que generalmente están vinculados a programas para beneficios sociales, tales como: seguridad social, subsidios a la salud pública ("Medicare and Medicaid"), y otros.

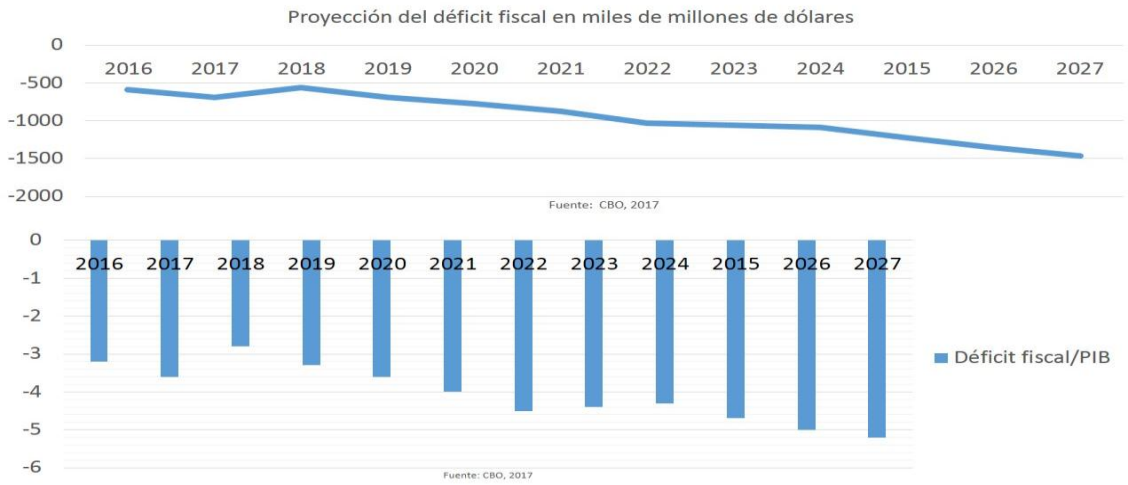
Los gastos discrecionales *(discretionary spending)* cuyos montos responden a prerrogativas del Ejecutivo, aunque limitadas por ley, como son los casos de los gastos de defensa, gastos para transporte público, fondos para enfrentar situaciones de desastres naturales, fondos para la concesión de ayuda externa, gastos para infraestructuras de carreteras y aeropuertos, etc., se elevaron a la cifra de 1203 miles de millones, de los cuales alrededor del 53% fueron gastos de defensa.

La tercera categoría de gastos, los intereses netos *(net interest),* ascendió a la cifra de 269 miles de millones, lo que determinó que para el 2017se estimara

un déficit primario del presupuesto (se excluyen los intereses netos) de 424 miles de millones de dólares (Congressional Budget Office (a), 2017).

En el siguiente panel de gráficos se muestra la proyección del déficit y su relación con el PIB para los próximos 10 años

Gráfico No. 9. La proyección del déficit fiscal para la década.



Fuente: Congressional Budget Office (a), 2017

El actual presidente norteamericano en su propuesta de presupuesto para el 2018, ha abogado por una reducción de la proyección del déficit respecto al PIB en un rango entre 2.6% y 3.3%, lo cual significa una reducción de la tercera parte del déficit acumulado con relación a la proyección presentada por el Congreso; en cifras la proyección del Congreso supone un déficit acumulado para el período 2018-2027 de 10 122 millones de millones, y la propuesta del actual inquilino de la Casa Blanca, 6836 millones de millones (Congressional Budget Office (b), 2017).

La propuesta en lo esencial descansa en una reducción de los egresos del presupuesto, tanto los que se recogen en el acápite de gastos bajo obligación o mandato (*mandatory spending*), como los denominados gastos discrecionales (*discretionary spending*), en particular los gastos destinados a los programas de salud se acortan en 13%. En la siguiente tabla (Tabla No. 4) se presenta una comparación de la proyección del Congreso del presupuesto para la próxima década y la proyección elaborada por el equipo del actual presidente de Estados Unidos (Congressional Budget Office (b), 2017).

Tabla No. 4 Proyecciones del presupuesto del CBO y del Presidente

(miles de millones de dólares y (%)

	2016	2017	2018	2019	2020	2018-2020
Congreso						
Ingresos	3,268	3,315	3,531	3,687	3,853	43,016
Egresos	3,853	4,008	4,094	4,375	4,628	53,128
Déficit	-585	-693	-563	-689	-775	-10,112
Déficit/PIB	-3,2	-3,6	-2,8	-3,3	-3,6	-4,3
Presidente						
Ingresos	3,268	3,315	3,479	3,632	3,78	42,123
Egresos	3,835	4,008	4,072	4,321	4,444	48,959
Déficit	-585	-693	-593	-689	-664	-6836
Déficit/PIB	-3,2	-3,6	-3	-3,3	-3,1	-2,9

Fuente: CBO (b), 2017

Como se puede observar en la tabla anterior, (Tabla No.4) no existen diferencias estimables entre ambas proyecciones para el período que abarca el primer mandato del actual Presidente norteamericano, por lo cual éste no debe ser un asunto que afecte en demasía una posible reelección del controvertido ejecutivo que hoy gobierna el país.

Una perspectiva diferente de la evolución del déficit pudiera resultar si el supuesto en que descansa ambas proyecciones del presupuesto, la del Congreso y la del Presidente, respecto al comportamiento en los próximos años de la economía no se cumpliera en la realidad. En tal sentido una política económica contraproducente podría a dar al traste con las proyecciones del crecimiento y afectar entonces gravemente los déficits del presupuesto y todos sus componentes.

Aunque la economía del país sigue sus propios decursos, los riesgos a los que la expone las contradictorias medidas de política económica del actual equipo ejecutivo de la Casa Blanca son muchos, pero en particular uno ha acaparado la atención: el asunto de cómo pudiera afectar a la economía el retorno de un ambiente de desregulación financiera preocupa a especialistas y políticos, y la razón es evidente, la crisis del 2008 fue una experiencia traumática que dejó daños muy severos de los cuales la economía norteamericana todavía no se recupera.

Con vistas a poner un cierto orden en los mercados financieros el saliente Presidente Barack Obama en el año 2010 puso en vigor la normativa de control financiero conocida como "Dodd-Frank”. Bajo los preceptos de la "Dodd-Frank",

fue creada una agencia de protección a los consumidores de activos crediticios y se impuso a los bancos la obligación de engrosar su capital propio de inversión en rangos tales que aseguraran poder hacer frente a una situación de severa reducción del crédito, sin afectar el cumplimiento de las obligaciones de deuda que hubiesen contraído con anterioridad.

En un informe presentado a mitad del año por el Secretario del Tesoro, *"A Financial System That Creates Economic Opportunities Banks and Credit Unions"* (Mnuchin, 2017), el actual aparato ejecutivo ratificó su intención de desmantelar las regulaciones sobre Wall Street. El informe recogió siete principios básicos:

1. El rescate de instituciones financieras se descarta y se sustenta el criterio de que ninguna institución financiera puede ser tan grande como para quebrar.
2. Wall Street y Washington deben accionar responsablemente.
3. La simplicidad debe remplazar la complejidad dado que ésta puede servir para justificar un exceso de poder de Washington.
4. El crecimiento económico debe revitalizarse mediante la competencia, la transparencia y el capital que porta innovación.
5. Todo norteamericano debe tener la oportunidad de alcanzar la independencia financiera.
6. Los consumidores deben ser vigorosamente protegidos del fraude y también de la pérdida de la libertad económica.
7. El riesgo sistemático debe ser manejado en un mercado de ganancias y pérdidas. (Mnuchin, 2017).

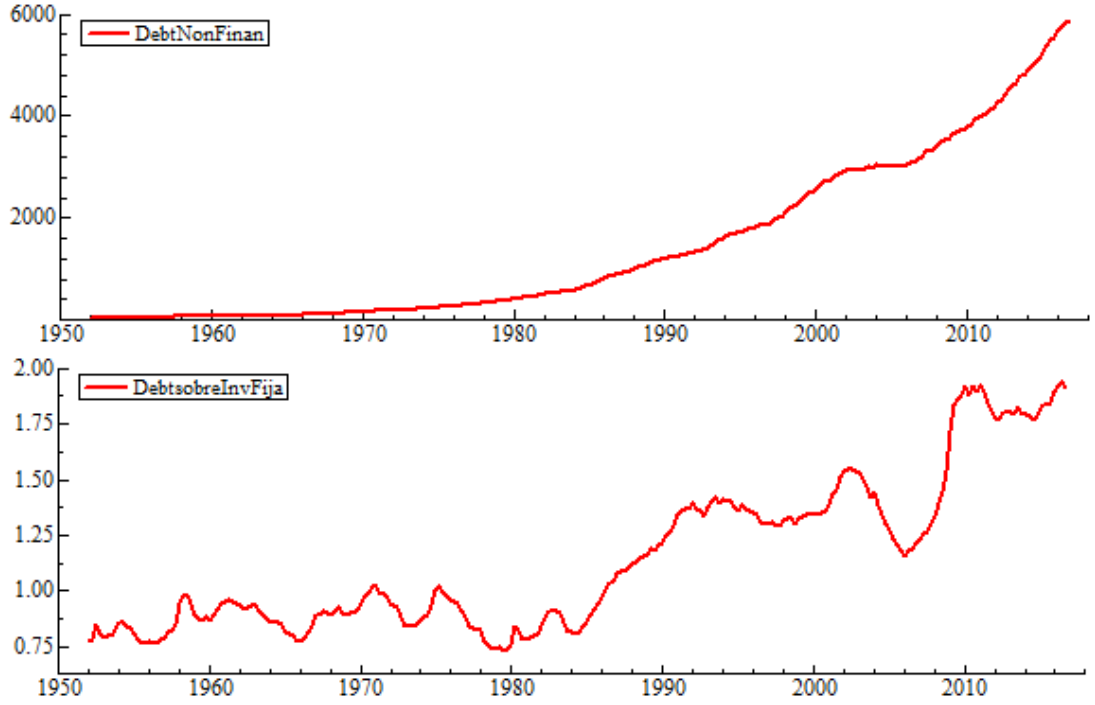
Más allá de la retórica, bajo el primero y tercero de estos principios rechazan los capítulos regulatorios de la Dodd-Frank que autorizaban al Consejo de Estabilidad Financiera y supervisión (FSOC) sancionar e incluso liquidar, las instituciones financieras que no cumplieran con las estándares de sanidad financiera, y también se le retira toda autoridad a la FSOC para exigir una limitación del apalancamiento de deuda respecto a los activos de las instituciones financieras privadas.

El informe presentado ha sido altamente polémico y muchos han advertido de los peligros que encierra en el presente un retorno a un ambiente de desregulación financiera, bajo el argumento de que ello coadyuvará a la reactivación del crecimiento económico.

En el siguiente panel de series, (Gráfico No. 10), se presenta la denominada deuda no financiera (*Non financial corporate business; debt securities; liability, Level, Millions of Dollars*), y su relación con la inversión bruta fija, como se observa hasta 1980 ambos indicadores fueron relativamente estables y se

mantuvieron a niveles relativamente bajos, a partir de entonces se observa una tendencia creciente de ambos indicadores.

Gráfico No. 10. La deuda no financiera y su relación con la inversión bruta fija en miles millones de dólares y en índices relativos.



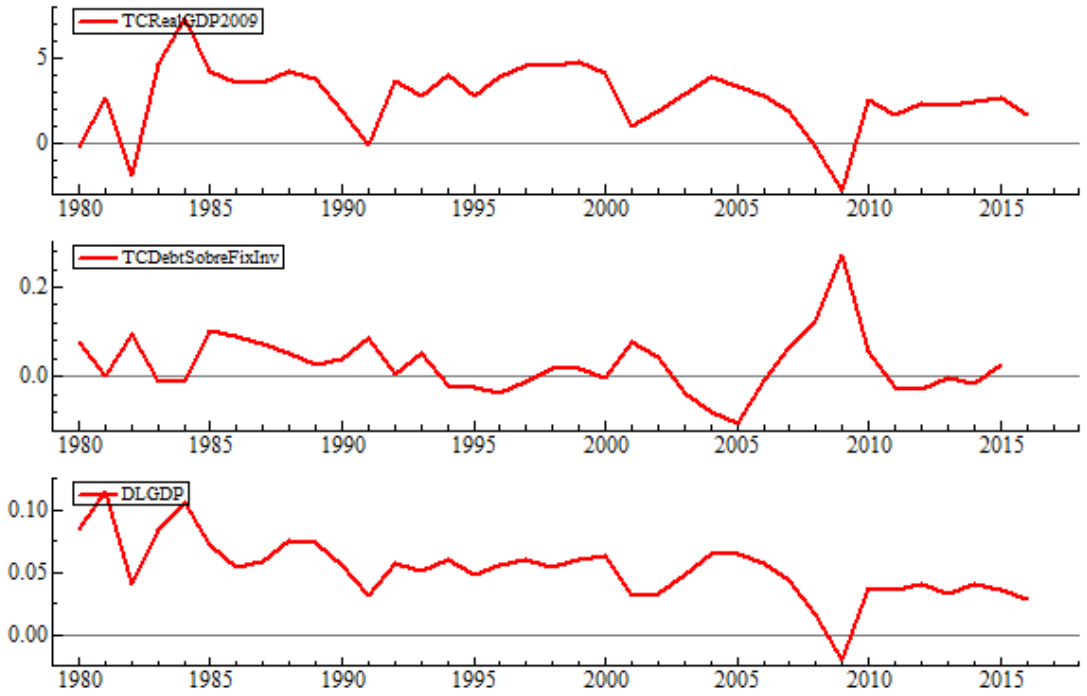
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis, 2018

Especial relevancia tuvo en el comportamiento de la segundo serie que se muestra en el gráfico anterior, (Gráfico No. 10), la caída de casi el50% de la relación “deuda no financiera e inversión fija bruta” entre los años 2007 y 2008, pero especial interés despierta el punto de inflexión del indicador que se adelanta a la crisis en casi dos años. O dicho de otra manera, determinar los límites asimilables del apalancamiento deudor, que entre otros factores responde a la lentitud con que crece la inversión, pudiera ayudar a pronosticar el punto de inflexión del ciclo en las presentes condiciones de la economía, en las que al parecer, el movimiento financiero ya no puede segregarse de la llamada economía real.

Por ejemplo en el siguiente panel, Gráfico No. 11, se muestran las dinámicas del PIB real y nominal de la economía norteamericana (primera serie y tercera serie) y la dinámica del apalancamiento deudor de la inversión fija bruta, segunda serie. En la recesión de los años 1981, 1982, la dinámica del apalancamiento deudor de la inversión era de alrededor del 10% anual; para la recesión del año 1991, ocurrió otro tanto, y lo mismo para le recesión del 2001.

En el 2007 2008, la tasa de crecimiento del apalancamiento deudor de la inversión fija superaba el 20%.

Gráfico No.11 Las dinámicas de crecimiento del PIB y del apalancamiento deudor de la inversión fija bruta.



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis, 2018

Se pudiera pensar que la razón del nivel de apalancamiento deudor de la inversión es únicamente de índole especulativa, sin embargo, los indicadores de riesgo y el propio decurso de la dinámica del PIB, luego de la crisis del 2008, parecen mostrar que el crecimiento de la economía del país no puede prescindir, al menos por ahora, de elevados y continuos niveles de inyección crediticia. Para probar tal hipótesis se presenta el siguiente modelo (ver Anexo 1).

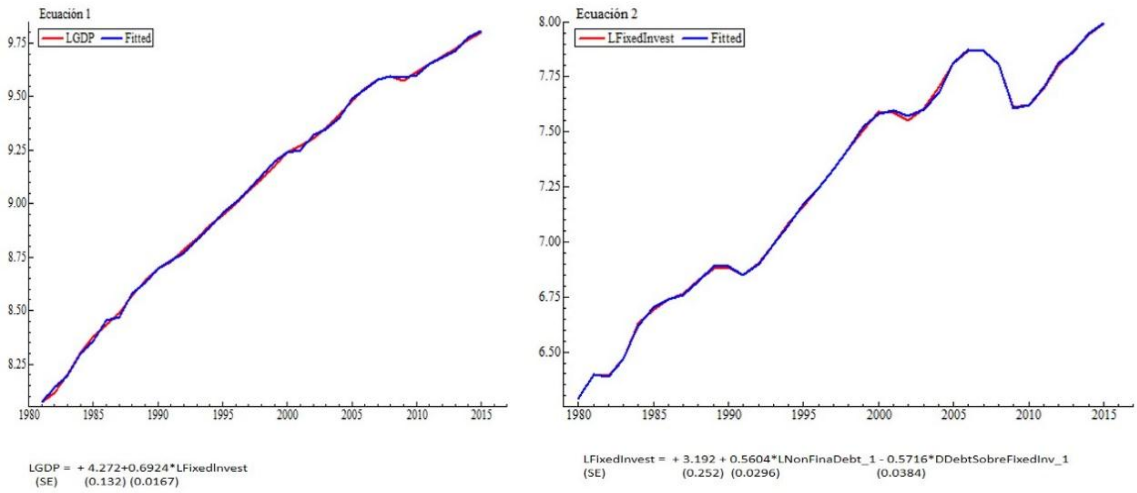
LGDP = +3.78191+ 0.756416*LFixedInvest
(SE)(0.1716) (0.02174)

LFixedInvest= + 3.192 + 0.5604*LNonFinaDebt_1 - 0.5716*LDebtSobreFixedInv_1
(SE) (0.252) (0.0296) (0.0384)

Leyenda: LGDP Variación anual del PIB a precios corrientes
LFixedInvest. Variación anual de la inversión fija bruta.
LNonFinaDebt. Variación anual de la deuda no financiera
LDebtSobreFixedLinv, Variación anual de la relación Deuda no financiera
Sobre inversión fija bruta.

El modelo da cuenta de la relación positiva del crecimiento de la deuda no financiera, la inversión fija bruta y la tasa de crecimiento del PIB, esto es: por cada un punto porcentual de crecimiento de la tasa anual de la deuda no financiera, la tasa anual de la inversión fija bruta crece en casi 0.6 puntos y el PIB en 0.5 puntos. Pero el modelo también expresa que en el momento que la variación de la deuda no financiera se estanque, entonces cada punto de crecimiento de la tasa del apalancamiento deudor impactará negativamente la tasa de crecimiento de la inversión fija en casi 0.6 por ciento, y esto provocará una caída de la tasa anual del PIB de aproximadamente 0.4 por ciento.

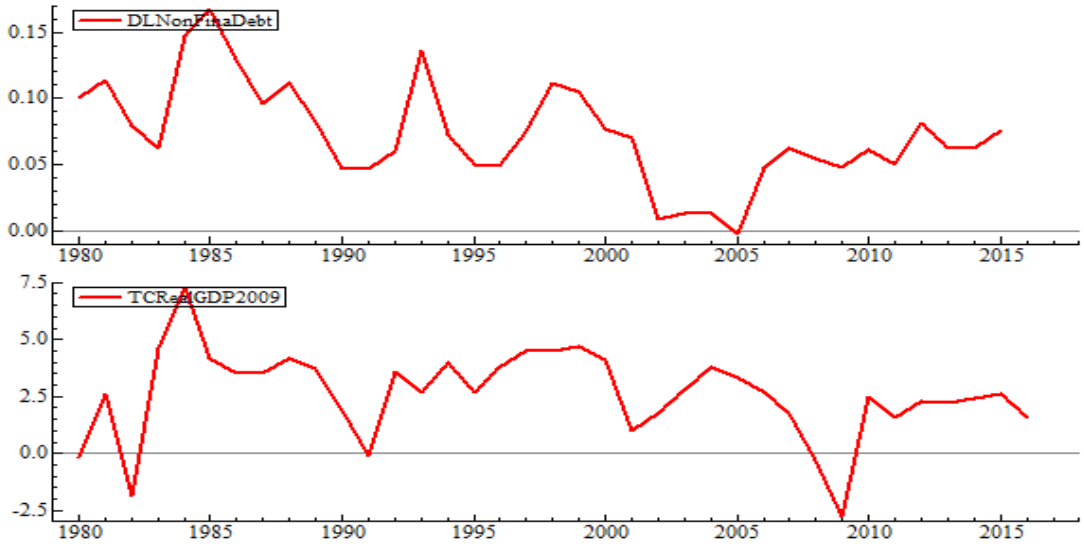
Gráfico No. 12 El impacto de la dinámica de la deuda no financiera en el crecimiento del PBI



Quedaría por precisar cuándo se dispara la señal de alarma, o sea cuando la variación de la deuda no financiera entra en un entorno de estancamiento. En el siguiente panel, Gráfico No. 13, se expone el comportamiento de las tasas de crecimiento del PIB real a precios del 2009, y la tasa de crecimiento de la deuda no financiera. Parecería, que cuando la tasa de crecimiento del apalancamiento deudor supera el 10% (Gráfico No. 11, segunda serie)y la tasa de crecimiento de la deuda no financiera se estanca en un entorno del 5%, el PIB entra en una senda recesiva.

Desde el 2007, la tasa de crecimiento de la deuda no financiera oscila en un eje que es recesivo para la economía, 5%, pero la tasa de crecimiento del apalancamiento deudor está muy deprimida (Gráfico No. 11, segunda serie 2). Para lograr saltar fuera del entorno recesivo y alcanzar el añorado auge económico, la solución aparente es elevar el financiamiento deudor de la inversión de largo plazo.

Gráfico 13. La dinámica de la deuda no financiera y del PIB real.



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis, 2018

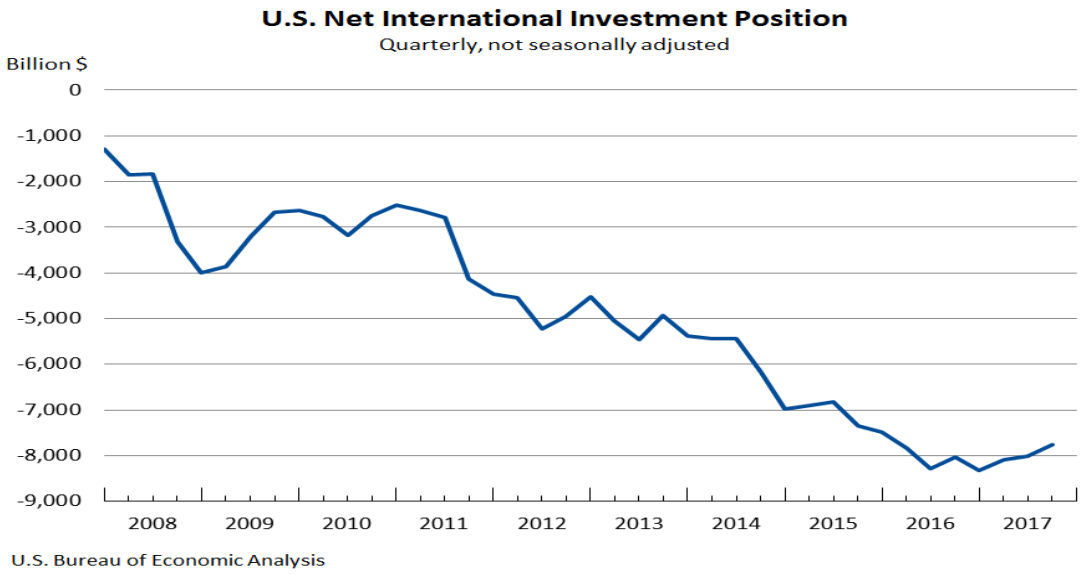
Estimular el crecimiento de la deuda no financiera para promover la dinámica económica, a pesar de que el apalancamiento deudor ya prácticamente duplica la inversión bruta fija (Gráfico No. 10),pareció ser el objetivo implícito del actual equipo ejecutivo de la Casa Blanca, pero tal política, además de incierta en cuanto a la temporalidad de su eficacia sería, como se ha visto, altamente contraproducente si se desatara la crisis económica a la cual, paradójicamente, dicha política propende cuando estimula la dinámica del crecimiento mediante deuda.

Existe mucho debate sobre el alcance de la desregulación financiera, muchos especialistas y políticos de dentro y fuera del país han planteado un sin número de reservas y agudas críticas contra tal política, y el propio Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, se ha manifestado contrario a eliminar lo que denominó “la cláusula más odiada de la Dodd-Frank en Wall Street”, la denominada “Volcker rule” que prohíbe a los bancos utilizar los fondos de la seguridad social para transacciones de riesgo(CNN, 2017) por el descalabro que para la economía ello pudiera significar. Parecería entonces que al borde del precipicio todo se vuelve a revaluar y que el prometido salto al pasado demora todavía un tiempo.

Con respecto a los indicadores del sector externo de la economía norteamericana, sus dinámicas anuales fueron las siguientes: al cierre del tercer trimestre del 2017 la deuda externa neta del país, medida por el indicador *“Net international investment position”*, (ver Gráfico No. 14) rondada los 7.8 millones de millones de dólares, el valor de los activos norteamericanos

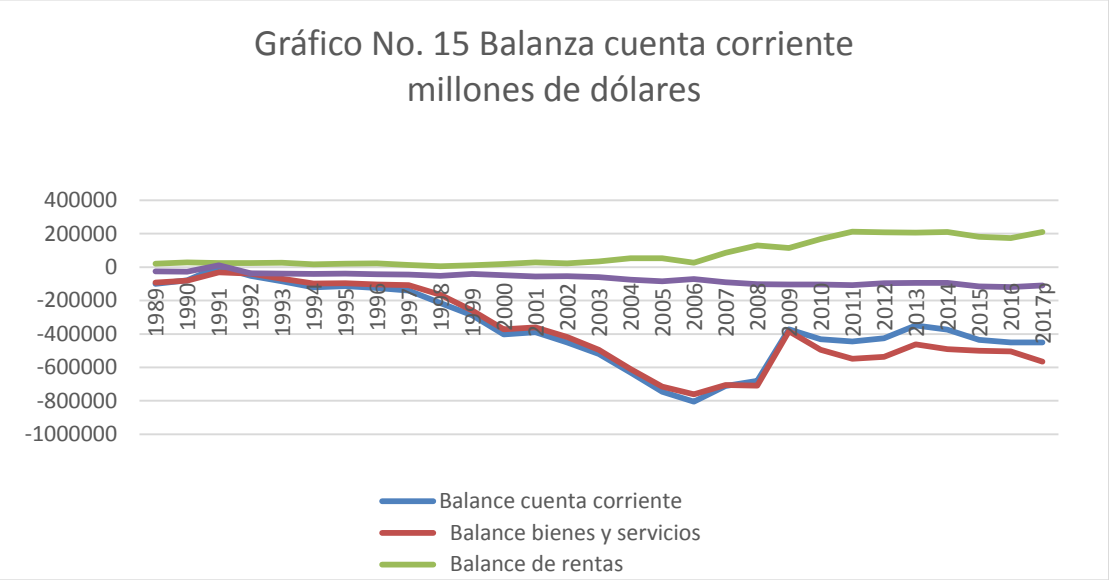
se evaluaba en 26.9 millones de millones de dólares, y sus pasivos en 34.6 millones de millones de dólares (BEA, 2018).

Gráfico No. 14. Deuda externa de Estados Unidos en miles de millones dólares



Fuente: BEA, 2018

Los componentes de la balanza de cuenta corriente mantuvieron en el año sus signos característicos, o sea la balanza de bienes y servicios, estrechamente correlacionada con el saldo de la balanza de cuenta corriente, mantuvo su tradicional saldo negativo; las transferencias netas unilaterales, su saldo negativo y la balanza de renta su signo positivo y, también, su tendencia al crecimiento (BEA, 2018).



Fuente: BEA, 2018

En más detalle en la siguiente tabla (Tabla No.5) se muestra el comportamiento de uno de los componentes de la balanza corriente: la balanza comercial (enero-diciembre) de los tres últimos años. Como se observa el déficit de la balanza comercial se incrementa en el 2017 tanto en términos absolutos como relativos.

Tabla No. 5
Comercio internacional de Bienes y servicios
(miles de millones de dólares)

	2015	2016	2017
Balance Total	-500	-505	-566
Bienes	-762	-753	-810
Servicios	261	248	244
Exportaciones Totales	2264	2208	2329
Bienes	1511	1456	1551
Servicios	753	752	778
Importaciones Totales	2764	2713	2895
Bienes	2273	2208	2362
Servicios	492	505	534

Fuente: BEA, 2018

Mientras que en el 2016 la tasa anual de crecimiento del déficit de comercio apenas alcanzó el 0.8%, en el 2017 esta se elevó un 12%, lo cual significó un crecimiento del déficit de alrededor de 60 mil millones de dólares en el año. El deterioro continuado de la balanza comercial constituye uno de los factores que más gravita en la deuda externa y pública del país, y de ahí la exacerbación del discurso proteccionista de la actual administración estadounidense.

El ejecutivo vocifera, pero las corporaciones norteamericanas tienen mucho más que ganar que perder con la globalización y la apertura de los mercados de comercio e inversión; por lo que es de esperar que de las amenazas proteccionistas de un Presidente electo, siempre revocable de una u otra manera, solo queden reacomodos más o menos significativos de las regulaciones de comercio de Estados Unidos con terceros países. Lo cual, en realidad, no es nada novedoso en la historia de las reiteradas cruzadas que caracterizan el comercio internacional.

Por último, se presentan los pronósticos económicos para el 2018 elaborados a fines de año.

Tabla No. 6. Pronósticos Economía Norteamericana
(Variación en %)

	2015	2016	2017	2018
PIB	2,9	1,5	2,3	2,8
Inflación (IPC)	0,1	1,3	2,1	2,4
T.Desempleo promedio	5,3	4,9	4,4	4
T.Interés corto plazo(1)	0,05	0,32	0,95	1,93
T.Interés largo plazo(2)	2,14	1,84	2,33	2,91

(1)Bonos del tesoro 3 meses

(2)Bonos del tesoro a 10 años

Fuente: Wells Fargo U.S. Economic Forecast, 2018

Como se puede observar en la tabla anterior (Tabla No.6) existe consenso que la economía mejorará su dinámica de crecimiento el presente año, y su tasa de desempleo estará en un nivel mínimo, la inflación será moderada y la política monetaria podrá seguir su decurso gradual al alza. También se espera que disminuya el nivel de riesgo de la inversión junto con el alza de la tasa de interés en los bonos del tesoro a diez años y que se mantenga o crezca el indicador de rentabilidad por acción en un contexto financiero menos regulado.

Conclusiones

En resumen, la economía norteamericana mantuvo un crecimiento moderado también en el 2017, pero esta vez su crecimiento comparado con el del año anterior fue más vigoroso, lo que le permitió regresar a la senda de reanimación que parecía había abandonado cuando en el 2016 apenas si alcanzó una tasa anual de 1.5%.

En general el panorama económico se muestra complejo y confuso para el presente año, los signos recesivos no desaparecen y más bien el equipo ejecutivo de la Casa Blanca elabora su propuesta de política fiscal asumiendo una modorra inversionista y un muy limitado impacto de la política monetaria para dinamizarla. La solución que encontró fue restaurar la carpa de la desregulación financiera, a sabiendas de que ya no existe una cantera de fondos privados relativamente inmovilizados, como la que existía antes de la crisis del 2008, para sustentarla. Pero más allá de los discurso, hasta el presente la carpa se restaura lentamente.

En general las incertidumbres respecto a la eficacia de las medidas económicas propuestas por el nuevo inquilino de la Casa Blanca son muchas: el proteccionismo presentado como antiglobalizador, continúa siendo una perspectiva poco viable del gobierno de Trump, aunque todavía persiste el

peligro de que se desaten guerras comerciales sectoriales por la aplicación de medidas incongruentes y pueriles, por parte de dicho gobierno, que pudieran arrastrar a una crisis económica mundial de implicaciones muy graves.

Un crecimiento pronunciado del ritmo del gasto fiscal tampoco parece probable que el gobierno de Trump pueda lograrlo, dadas las restricciones legislativas vigentes; más bien lo previsible es un reacomodo de dichos gastos. En tal sentido, la propuesta del Presidente presentada al Congreso a mediados de año fue la de reducir el déficit acumulado de los próximos diez años en aproximadamente un tercio de lo estimado, principalmente recortando oportunamente los subsidios y beneficios sociales que financia el presupuesto. Sería en el segundo mandato de Trump, si este es reelecto, que se propone el recorte drástico de los gastos sociales, algo que es conveniente que desde ahora se difunda y se medite.

Al "Trumpeconomics" en el 2017 ya se le pudo ver en escena, y aunque se le escucharon muchas pretensiones de novedad y ruptura, el hecho cierto es que se ajustó bastantea las tradicionales reglas del trillado tablado; reglas de las que su líder escandalosamente se mofa: pero solo en Twitter. Lo mismo es de esperar que ocurra en el 2018.

Referencias Bibliográficas

- CNN (2017), *"The administration calls for dismantling strict regulations overseeing Wall Street banks"*, en http://money.cnn.com/2017/06/12/news/economy/treasury-dodd-frank-trump/index.html
- Congress of the United States Congressional Budget Office (CBO) (a) (2017), *"An update to the Budget and Economic Outlook: 2017 to 2027"* at https://www.cbo.gov/publication/52801
- Congress of the United States Congressional Budget Office (CBO) (b) (2017), *"An Analysis of the President's 2018 Budget"* en https://www.cbo.gov/publication/52846
- Damodaran (2018), *"ERP Retrospective: Looking back and Forward"* at http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/implpr.html
- Federal Reserve (2018), *"Federal Reserve Statistics" en* www.frbsf.org/economic-research/
- Financial Forecast Center (2018), *"US Economic Forecast Statistics" en* https:// www. Financial Forecast Center/economy indicator/2018.
- Mnuchin, S., (2017),*"A Financial System That Creates Economic Opportunities Banks and Credit Unions",* US Department of the Treasure Publication, Washington, USA.
- US, Bureau of Economic Analysis (US BEA) (2018),*"US Economic Statistics"* en https://www.bea.gov/
- US, Bureau of Labor Statistics (BLS) (2018), *"The Employment Situation"*, US, 2017 en https://www.bls.gov/cps

- Wells Fargo (2018), *"US Economic Forecast 2018", en* https://www..wellsfargo.com/economics.

ANEXO

Modelling LGDP by OLS
EQ(1) Modelling LGDP by OLS
The dataset is: E:\USA\2017\EcoUsaDeb\InvDeuda.in7
The estimation sample is: 1980 - 2017

Coefficient Std.Error t-value t-probPart.R^2
Constant 3.78191 0.1716 22.0 0.0000 0.9529
fittedLFiexdInvest 0.756416 0.02174 34.8 0.0000 0.9806
I:1980 -0.0795409 0.02062 -3.86 0.0008 0.3827
I:1993 0.0625542 0.01990 3.14 0.0044 0.2917
I:2007 -0.0525374 0.02508 -2.10 0.0469 0.1546
S1:1983 -0.0883765 0.01452 -6.09 0.0000 0.6069
S1:1987 -0.0868767 0.01417 -6.13 0.0000 0.6103
S1:1990 -0.0889340 0.01447 -6.15 0.0000 0.6115
S1:2001 -0.0382812 0.01413 -2.71 0.0123 0.2341
S1:2006 -0.115226 0.01949 -5.91 0.0000 0.5928
S1:2008 -0.150351 0.02082 -7.22 0.0000 0.6849
S1:2011 0.0481800 0.01448 3.33 0.0028 0.3157

sigma 0.0177159 RSS 0.00753250371
R^2 0.999282 F(11,24) = 3036 [0.000]**
Adj.R^2 0.998953 log-likelihood 101.415
no. of observations 36 no. of parameters 12
mean(LGDP) 9.02739 se(LGDP) 0.547468

AR 1-2 test: F(2,22) = 4.9649 [0.0166]*
ARCH 1-1 test: F(1,34) = 0.14893 [0.7020]
Normality test: Chi^2(2) = 5.0443 [0.0803]
Hetero test: F(8,23) = 1.1682 [0.3591]
Hetero-X test: F(8,23) = 1.1682 [0.3591]
RESET23 test: F(2,22) = 1.8633 [0.1788]

EQ(2) Modelling LFixedInvest by OLS
The dataset is: E:\USA\2017\EcoUsaDeb\InvDeuda.in7
The estimation sample is: 1980 - 2017

Coefficient Std.Error t-value t-prob Part.R^2
Constant 3.19233 0.2520 12.7 0.0000 0.9145
LNonFinaDebt_1 0.560390 0.02959 18.9 0.0000 0.9598
DDebtSobreFixedInv_1 -0.571600 0.03843 -14.9 0.0000 0.9365
I:1981 0.108797 0.01468 7.41 0.0000 0.7854
I:1983 0.0784717 0.01587 4.94 0.0002 0.6196
I:1991 -0.0566099 0.01361 -4.16 0.0008 0.5357
I:2007 0.0450727 0.01441 3.13 0.0069 0.3946
I:2010 0.121593 0.01899 6.40 0.0000 0.7322
S1:1983 -0.145586 0.01617 -9.01 0.0000 0.8439
S1:1986 0.0537609 0.01522 3.53 0.0030 0.4540
S1:1989 0.0609276 0.01253 4.86 0.0002 0.6118

S1:1993 -0.0415035 0.01294 -3.21 0.0059 0.4066
S1:1995 -0.0429603 0.01476 -2.91 0.0108 0.3609
S1:1996 -0.0491374 0.01669 -2.94 0.0100 0.3663
S1:1997 -0.0709555 0.01683 -4.22 0.0007 0.5425
S1:1998 -0.0580833 0.01527 -3.80 0.0017 0.4910
S1:2000 0.0442154 0.01162 3.80 0.0017 0.4910
S1:2004 -0.0916665 0.01431 -6.41 0.0000 0.7323
S1:2005 -0.0463352 0.01487 -3.12 0.0071 0.3931
S1:2008 0.184243 0.01274 14.5 0.0000 0.9331
S1:2013 -0.0762486 0.01204 -6.33 0.0000 0.7279

sigma 0.0117494 RSS 0.00207073198
R^2 0.999779 F(20,15) = 3393 [0.000]**
Adj.R^2 0.999484 log-likelihood 124.659
no. of observations 36 no. of parameters 21
mean(Y) 7.26032 se(Y) 0.51744

AR 1-2 test: F(2,13) = 2.5099 [0.1197]
ARCH 1-1 test:F(1,34) = 0.010610 [0.9186]
Normality test: Chi^2(2) = 7.8997 [0.0193]*
Hetero test: not enough observations
RESET23 test: F(2,13) = 0.92731 [0.4203]

SITUACIÓN SOCIO-ECONÓMICA DE VIETNAM EN 2017

Socio-economic situation of Vietnam in 2017

Dr. Ruvislei González Saez
Centro de Investigaciones de Política Internacional, Instituto Superior de Relaciones Internaciones, Ministerio de Relaciones Exteriores, La Habana, Cuba
ruvislei@cipi.cu
.....

Resumen

A finales del siglo pasado, varios países del Este de Asia se hicieron eco a nivel internacional por su dinamismo económico y fueron concebidos como los "tigres asiáticos". Después del 2008, en medio de la crisis sistémica estructural extendida por el mundo, otro grupo de naciones emergentes se destacó por sus rápidos crecimientos, sin embargo, años después, estos se ralentizaron. En ninguno de los casos Vietnam fue centro de atención, pero lo cierto es que, cada vez más ese país sobresale por sus indicadores socioeconómicos a nivel internacional. En el 2017 el país asiático enfrentó grandes desafíos, debido a los efectos del cambio climático y de ciertos problemas económicos. No obstante, en medio de diversas situaciones adversas, el país logró crecer por encima de lo pronosticado y se enrumba hacia una economía más sólida. El artículo tiene como objetivo ofrecer una sintética caracterización de la situación socioeconómica de la economía vietnamita en el 2017.

Palabras clave: Vietnam, crecimiento, comercio exterior, inversiones, desarrollo social.

Abstract

At the end of the last century, several countries in East Asia made themselves felt internationally for their economic dynamism and it's were conceived as "Asian tigers". After 2008, in the midst of the structural systemic crisis extended by the world, another group of emerging nations highlighted their rapid growth; however, years later they slowed down. In none of the cases was Vietnam the center of attention, but the truth is that, increasingly that country stands out for its socioeconomic indicators at the international level. In 2017, Vietnam had faced great challenges due to the effects of climate change and economic problems. However, in the midst of various adverse situations, The country managed to grow above the predicted and is heading towards a more solid economy. The article has as a forecast to assess the behavior of the Vietnamese economy in the period 2017.

Keywords: Vietnam, growth, foreign trade, investments, social development.

Introducción

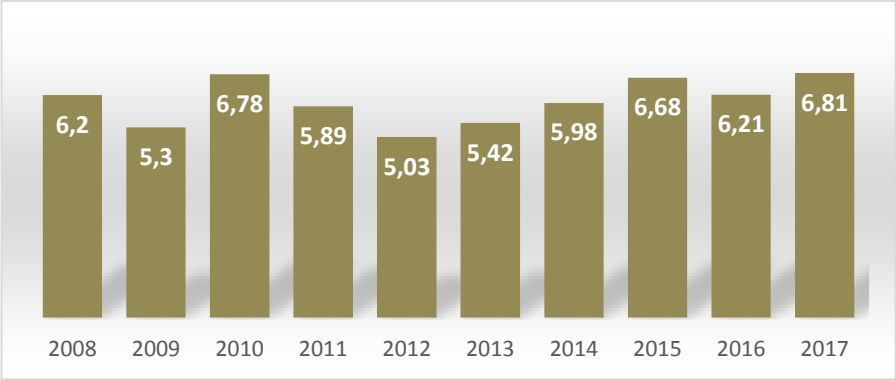
Los indicadores macroeconómicos de Vietnam en los últimos años no solo se han mantenido en niveles ascendentes, sino que han sobrepasado las expectativas. Independientemente de haber sufrido los embates de la crisis desatada a partir del 2008 al igual que otras naciones, lo cierto es que las medidas implementadas por el Gobierno vietnamita contribuyeron a reducir los efectos negativos. Por otro lado, las transformaciones constantes al modelo de desarrollo socioeconómico en los marcos de la Renovación han permitido que la nación asiática siga ascendiendo en diversos parámetros a nivel internacional.

Pese a lograrse un crecimiento por encima de lo esperado en el 2017 y haber cumplido las indicaciones de la Asamblea Nacional (AN), Vietnam enfrenta varios retos, que de no tomarse las medidas correspondientes, pueden afectar su dinamismo y quedar rezagado en relación a sus vecinos emergentes. Por otro lado, el Gobierno tiene que hacer frente a los desafíos del cambio climático que afectan cada día más al país.

I. Situación económica

El crecimiento económico de Vietnam fue ascendente a lo largo del 2017 a pesar de diversos eventos naturales que tuvo que enfrentar. En el primer trimestre el producto interno bruto (PIB) aumentó un 5,15%; mientras en el segundo 6,28%; en el tercero 7,46%; y en el cuarto 7,65%.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB de Vietnam (2008-2017) en %.



Fuente: Oficina General de Estadísticas de Vietnam,(2018). Estadísticas del cierre de 2017.

El comportamiento del PIB de Vietnam fue muy positivo a lo largo del 2017, a pesar de los diversos eventos que tuvo que enfrentar. En el primer trimestre aumentó un 5,2%; en el segundo 6,3%; en el tercero 7,5%; y en el cuarto 7,6%. Si bien los sectores de la agricultura, la silvicultura y la pesca sufrieron graves

afectaciones producto del cambio climático; puede destacarse una recuperación considerable con una tasa de crecimiento de 2,9% (1,4% en 2016), lo que contribuyó en 0,4% al crecimiento general. El sector de la industria y la construcción creció un 8%, mientras los servicios un 7,4%.

En el sector de la agricultura, la silvicultura y la pesca, la pesquería presentó la tasa de crecimiento más alta de 5,5% causado por un mejor desempeño.

En el sector industrial y de la construcción, la industria aumentó en un 7,9%, superior a la tasa de crecimiento del 7,1% en 2016, lo que contribuyó con 2,2% al PIB total. Lo más destacado fue el área de la manufactura, con la mayor tasa de crecimiento en siete años del 14,4%. Mientras, las minas y canteras registraron una disminución de 7,1%, la caída más profunda en comparación con el mismo período desde 2011. Las causas estuvieron en la caída de la producción de petróleo crudo en más de 1,6 millones de toneladas en relación al año 2016 y la producción de carbón alcanzó solo 38 millones de toneladas. Mientras tanto, la construcción mantuvo un crecimiento estable de 8,7%.

En los servicios: las ventas mayoristas y minoristas aumentaron un 8,4% respecto al 2016.Los servicios de alojamiento y *catering* tuvieron un aumento de 8,9%. Las actividades financieras, bancarias y de seguros tuvieron la tasa de crecimiento más alta en siete años en un 8,1%.Mientras tanto, el sector inmobiliario creció un 4,1% (el mayor aumento desde 2011).

En el 2017, aunque los depósitos se ralentizaron, los bancos comerciales vietnamitas contaron con abundante liquidez. Al cierre del período, las tasas de interés se mantenían estables y la liquidez del sistema bancario se mantuvo firme pese al desequilibrio entre el crecimiento del crédito y el depósito (ver gráfico 2). El mercado financiero experimentó signos positivos; las deudas incobrables disminuyeron rápidamente con respecto al 2016. Las deudas a mediano y largo plazo representaron el 53% del total pendiente. El crecimiento del crédito se asignó de manera más eficiente, centrándose en la producción y en sectores prioritarios. Los tipos de cambios se mantuvieron estables por el incremento de las reservas de divisas, las remesas y los fuertes flujos de inversión extranjera directa (IED).

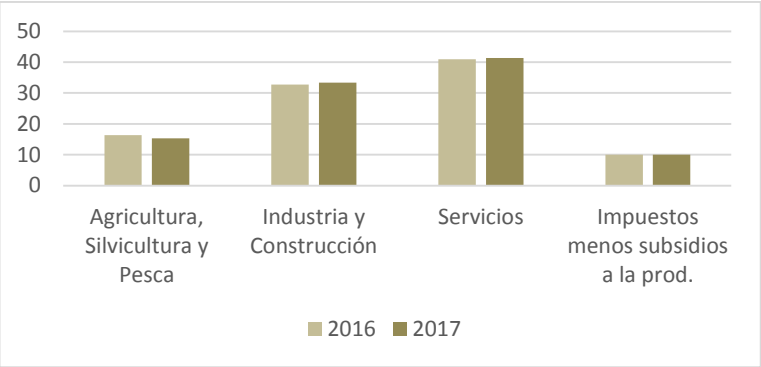
Gráfico 2: Crecimiento anual del crédito y de los depósitos (2013-2017)

Fuente: VNA, (2018).

Según la Oficina General de Estadísticas (OGE) de Vietnam el tamaño del PIB del país al cierre de 2017 fue de 250 mil millones de dólares a precios actuales, mientras que el PIB per cápita fue de 2385 dólares, un aumento de 170 dólares en relación al 2016.

La estructura del PIB se comportó con un mayor aporte de los servicios (41,3%), seguido de la industria y la construcción (33,3%), la agricultura, silvicultura y la pesca (15,3%), en tanto la menor contribución fue de los impuestos menos los subsidios (10%) (Ver gráfico 3).

Gráfico 3: Estructura del PIB en % (2017 en comparación con el 2016).



Fuente: Elaboración del autor con datos de OGE, (2018).

En términos de uso del PIB en 2017, el consumo final aumentó 7,4%, lo que contribuyó 5,5% al crecimiento total (de los cuales el consumo final de los hogares aportó 5,0%). La sociedad vietnamita ha incrementado el nivel de consumo como consecuencia de la elevación de los ingresos per cápita y del nivel de vida en general. Ello favorece el comercio interno y se hace atractivo para las empresas extranjeras.

Actividad empresarial

Según (OGE, 2018a) en el 2017, el país registró 126 859 nuevas empresas con un capital total de 1 295,9 billones de dongs[18], un aumento del 15,2% en el número de empresas y un aumento del 45,4% en el capital registrado frente a 2016. El capital social promedio por empresa recién establecida alcanzó 10,2 mil millones de dongs, hasta 26.2%. El número total de trabajadores registrados de empresas establecidas en 2017 fue de un millón 161 mil personas, disminuyendo en un 8,4% con respecto a 2016.

El total de empresas cerradas en 2017 fue de 60 553, un descenso del 0,2% interanual, incluidas 21 684 empresas registradas para el cese temporal de la operación con un límite de tiempo, un aumento del 8,9% y 38 869 empresas sin

[18] Moneda nacional.

registrarse fueron suspendidas temporalmente. Por otro lado, el número de empresas disueltas definitivamente en el 2017 fueron de 12 113 unidades, lo que representó una caída del 2,9% con respecto al año 2016. De este total, 11 087 empresas tenían un capital de alrededor de 500 000 dólares, es decir, el 91,5%, eran consideradas Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes).

Mercado bursátil

En relación a la actividad bursátil, de acuerdo con el informe *Global Wealth Report* del banco *Credit Suisse*, la bolsa de valores de Vietnam se ubicó en la lista de los mercados con el ritmo del crecimiento más rápido del mundo en el período 2016-2017. En el año concluido se reportó una tendencia alcista de las IED en el mercado bursátil del país indochino, con la compra neta de más de mil 180 millones de dólares. El valor de las acciones pertenecientes a los inversores foráneos superó los 31 mil 400 millones de dólares, para un aumento interanual de 81,3% (VNA, 2018).

Debe destacarse la entrada en funcionamiento del mercado de derivados[19], en contribución a consolidar, fortalecer y perfeccionar la estructura de la bolsa de valores. El índice bursátil de Ciudad Ho Chi Minh (VN-Index) llegó a alcanzar los 951,4 puntos, lo que se convirtió en un nuevo récord en los 10 últimos años. No obstante, el 2017 fue un año que determinó la necesidad de encaminarse hacia el perfeccionamiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Telecomunicaciones

Se estimó que las ventas de telecomunicaciones en 2017 aumentaron un 7,3% con respecto a 2016. La cantidad total de suscriptores telefónicos a fines de 2017 alcanzó 127,4 millones de personas, un 2,1% menos que en igual período del año anterior, de los cuales los suscriptores de telefonía móvil alcanzaron 119,7 millones de unidades, un 1,3% menos. El número de suscriptores de Internet de banda ancha fija se estimó en 10,8 millones de suscriptores, un 18,7% más.

Al cierre de 2017, según *Nielsen Vietnam Smart fhone,* el 95% de la población de las principales ciudades vietnamitas usan teléfonos móviles, mientras en ciudades secundarias solo el 93% y el 89% en las zonas rurales. En tanto, el 84% de las principales ciudades usan *smart phones,* el 71% en ciudades secundarias y el 68% en zonas rurales.

[19] Se negocian contratos de futuros sobre tipos de interés, divisas e índices bursátiles y contratos de opciones sobre divisas, tipos de interés e índices bursátiles.

Turismo

El sector turístico de Vietnam rompió su propio récord al recibir a 12 922 151 de turistas extranjeros, un aumento interanual sin precedentes del 29,1%. Vietnam ocupó el sexto lugar entre los diez destinos de mayor crecimiento turístico en el mundo y también figuró entre los diez lugares con el mayor incremento del número de turistas. Las clasificaciones obtenidas en ese sector en 2017 han demostrado que la nación indochina ha consolidado su posición en el mapa mundial del turismo (Administración Nacional de Turismo de Vietnam, 2018a).

Los esfuerzos en la atracción de inversiones han ayudado al sector a elevar la calidad de los servicios a los turistas y a desarrollar ciertos sitios turísticos claves. El sector obtuvo al cierre del 2017 un ingreso aproximado de 22 mil millones de dólares. Puede atribuirse ese logro a las actividades de promoción turística proactiva y la intensificación de la inversión en los sitios turísticos claves y la infraestructura (Administración Nacional de Turismo de Vietnam, 2018b).

Tan solo la ciudad central de Da Nang recibió en 2017 a seis millones 600 mil turistas, un aumento interanual de 19%, gracias a distintas actividades culturales y recreativas de promoción de la industria sin humo y ser sede de la cumbre del Foro Económico Asia Pacífico (APEC). Por otro lado, Vietnam crece como un potencial mercado emisor de turistas, resultando líder entre los países del Sudeste Asiático en la emisión hacia Japón en la última década con una tasa de crecimiento de 868,1%[20] por delante de Tailandia e Indonesia.

Vietnam fijó el objetivo de convertir la llamada industria del ocio en un sector clave de la economía nacional y la Ley del Turismo aprobada a mediados de 2017 potenció el crecimiento del sector. La política de visas de puertas abiertas también acapara la atención hacia Vietnam de los visitantes de los países miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN).

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

Los ingresos totales del comercio exterior alcanzaron los 424,9 mil millones de dólares a mediados de diciembre, lo que representó un aumento de cuatro veces en relación a los últimos diez años. En el 2007, cuando Vietnam se incorporó a la Organización Mundial del Comercio (OMC), alcanzó un valor de comercio exterior de 100 mil millones de dólares. La cifra aumentó a 200 mil millones de dólares en 2011 y 300 mil millones de dólares en 2015. Las clasificaciones de Vietnam en el perfil comercial de la OMC han mejorado significativamente. El país se catalogó en el lugar 50 en exportaciones y en el

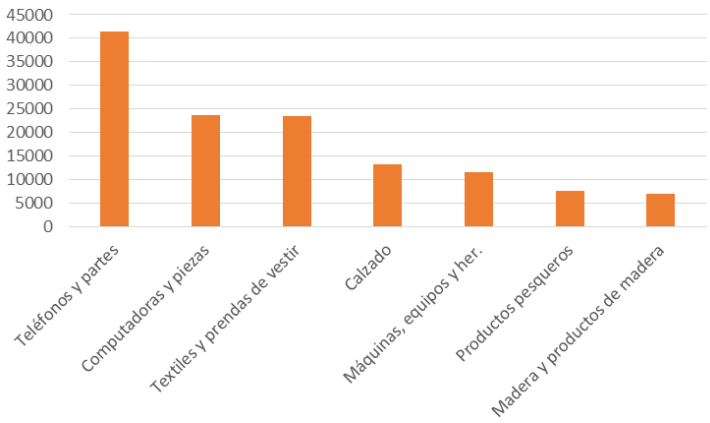
[20] Según el sitio web https://asia.nikkei.com.

41 en importaciones en 2007, y aumentó a los puestos 26 y 25 en 2016, respectivamente (OMC, 2017).

Se estimó que las exportaciones de bienes en 2017 alcanzaron los 213,8 mil millones de dólares, un 21,1% superior en relación al 2016, esta es la tasa de crecimiento más alta en muchos años. Del monto total, el sector económico nacional logró 58,5 mil millones de dólares, un 16,2% superior; el sector de la IED (incluido el petróleo crudo) ingresó 155,2 mil millones de dólares, un aumento del 23%. Si se excluye el factor precio, las ventas de bienes exportadas en 2017 aumentaron un 17,6% con respecto a 2016 (OGE, 2018b).

Los productos que más crecieron en las ventas, en relación al 2016, fueron las computadoras y partes (38,5%), los teléfonos y piezas (30,9%), las máquinas, equipos y herramientas (28%), las cámaras de video (24%) y las semillas de marañón (23,7%). Sin embargo, las mayores ventas se concentran en el segundo grupo de productos mencionados (ver gráfico 4), seguidos por computadoras y piezas, textiles y prendas de vestir, así como también calzado.

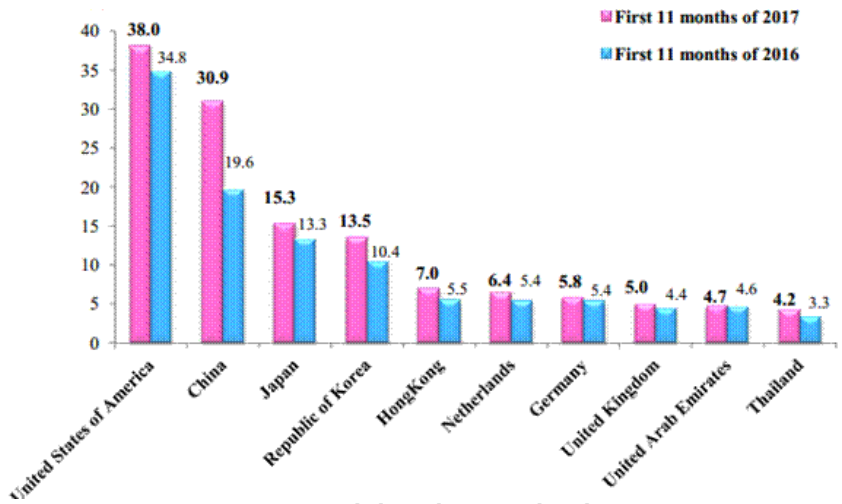
Gráfico 4: Principales productos exportados en 2017 (millones de dólares)



Fuente: Elaboración del autor con datos de Departamento General de Aduana, (2018).

Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones vietnamitas en el 2017, pese a la retirada de la nación americana del tratado de Asociación Transpacífico (TPP) que permitiría reducir grandemente los aranceles a los productos de la nación indochina en su entrada al mercado estadounidense. Los envíos se incrementaron hacia todos los destinos en relación al 2016 (ver gráfico 5). Lo más interesante fue que el mercado que tuvo un mayor incremento fue el chino en relación al período anterior, lo que es resultado de las políticas de acercamiento entre Beijing y Hanoi.

Gráfico 5: Principales destinos de las exportaciones vietnamitas 2017 (miles de millones de dólares)

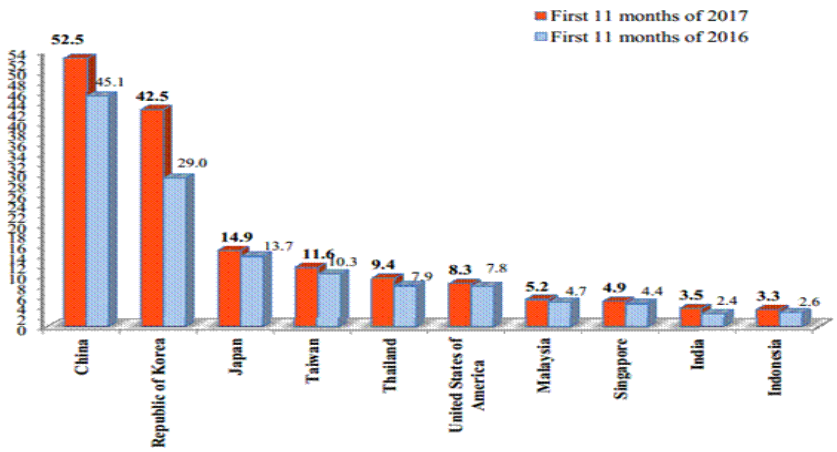


Fuente: Departamento General de Aduanas de Vietnam, 2018.

En tanto, las importaciones de mercancías en 2017 alcanzaron una cifra estimada de 211 100 millones de dólares, un 20,8% más que el año anterior, y el sector económico nacional ingresó 84 700 millones de dólares, con un aumento del 17%; el sector de la IED 126 400 millones, aumentando un 23,4%.

Si se excluye el factor precio, las importaciones de mercancías en 2017 crecieron un 17,7% en comparación con 2016. Los principales proveedores de Vietnam fueron nuevamente China y la República de Corea (ver gráfico 6). Estos dos países a la vez se ubicaron como los principales socios comerciales de Hanoi, con un elevado déficit comercial para este último, a la vez que Estados Unidos y Japón constituyeron el tercer y cuarto socio comercial respectivamente, con la diferencia de que le generaron superávit a la nación indochina (Departamento General de Aduana, 2018).

Gráfico 6: Principales mercados proveedores de Vietnam en 2017 (miles de millones de dólares)



Fuente: Departamento General de Aduana, 2018.

En general, en 2017 Vietnam tuvo un superávit comercial de bienes de 2 700 millones de dólares, de los cuales el sector económico nacional presentó un déficit de 26 100 millones de dólares, mientras el sector de la IED tuvo un superávit de 28,8 mil millones de dólares. Se estimó que las entregas de servicios de exportación en 2017 alcanzaron los 13 100 millones de dólares, un 7% más que en 2016, y las exportaciones de servicios de viaje aumentaron en 8 900 millones de dólares (7,4%), lo que representó el 67,6% del total de las exportaciones; las exportaciones de servicios de transporte alcanzaron 2,6 mil millones de dólares, representando el 19,7% y aumentando en un 5,7%. El déficit comercial de servicios en 2017 fue de 3 900 millones de dólares.

Inversión nacional y extranjera

Un suceso altamente relevante en el año fue cuando el primer ministro, Nguyen Xuan Phuc, en septiembre de 2017,junto con representantes de diferentes ministerios y el grupo *Vingroup*, inauguraron el complejo de producción de autos VINFAST. Ese evento no sólo creará oportunidades para la adquisición por parte de los consumidores domésticos de automóviles con precios razonables y amigables con el medio ambiente, sino que también inscribe a Vietnam en la lista de los productores automovilísticos del mundo. Una estrategia con el propósito de crear la marca nacional.

En cuanto a las IED, Vietnam alcanzó un récord de 35 mil 880 millones de dólares en 2017, para un aumento interanual de 44,4% según datos del Ministerio de Planificación e Inversión (MPI). Desde principios del año hasta el 20 de diciembre, el país contó con 2 591 nuevos proyectos con un capital registrado de 21 mil 270 millones de dólares y otros mil 188 con inversión adicionada valorada en ocho mil 410 millones de dólares.

Los sectores de mayor atracción de IED fueron la industria procesadora y manufacturera (15 mil 870 millones de dólares que representaron casi la mitad del total del año), la producción y distribución eléctrica (ocho mil 370 millones; 23,3%) y el mercado inmobiliario (tres mil millones; 8,5%). Inversionistas de 115 países y territorios colocaron sus capitales en 19 sectores en Vietnam. Japón desplazó en 2017 a la República de Corea como el mayor inversor en el país indochino y este último pasó a la segunda posición, mientras el tercero fue Singapur. Ciudad Ho Chi Minh, Bac Ninh y Thanh Hoa encabezaron la lista de ciudades y provincias receptoras de inversiones foráneas.

II. Desarrollo social

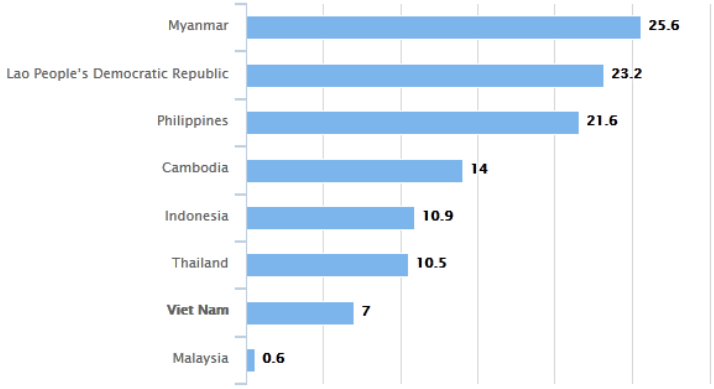
La población promedio del país en 2017 se estimó en 93,7 millones de personas, un aumento de 987,3 mil personas. Del total, la población urbana se censó en 32,9 millones de personas, que representaban el 35,1%; mientras, la población rural era de 60,8 millones de personas, para un 64,9%. La población

masculina era de 46,2 millones de personas, representando el 49,3%; en tanto, la femenina era de 47,5 millones de personas, para un 50,7%.

En 2017, la tasa de fecundidad total se estimó en 2,04 niños por mujer (por debajo del nivel de reemplazo de la fertilidad). La proporción de sexos al nacer fue de 112,4 nacimientos masculinos por cada 100 femeninos; la tasa bruta de natalidad se estimó en 14,7%; la tasa bruta de mortalidad fue 6,8%. La tasa de mortalidad infantil (el número de muertes por debajo de la edad de un añopor cada 1000 nacidos vivos) fue de 14,4%. La tasa de mortalidad de menores de cinco años fue de 21,6%. La expectativa de vida promedio nacional en 2017 fue de 73,5 años, de los cuales la del hombre fue de 70,9 años, mientras la de la mujer fue de 76,2 años.

En 2017, Vietnam logró recudir la pobreza total al 7%, convirtiéndose en el segundo país con la tasa más baja de este indicador en el Sudeste Asiático (ver gráfico 7). Hubo 181 mil hogares con escasez de alimentos, un 31,7% menos con respecto al período anterior. Ello corresponde a 746 mil personas que sufren de escasez de alimentos, un descenso del 32,1%. Para superar este problema, todos los niveles administrativos, sectores y organizaciones del nivel central al local apoyaron a los hogares desfavorecidos con 22,8 mil toneladas de alimentos con granos y apoyo financiero (OGE, 2018c).

Gráfico 7: Comparación en los niveles de pobreza con otros países del Sudeste Asiático en %.



Fuente: https://www.adb.org/countries/viet-nam/poverty

La fuerza de trabajo en edad laboral en todo el país en 2017 se estimó en 48,2 millones de personas, un aumento de 511 mil personas en comparación con el año anterior, de los cuales los empleados varones representaron el 54,1%; las empleadas representaron el 45,9%. La fuerza laboral en las áreas urbanas constituyó el 33,4%; mientras en las áreas rurales fue del 66,6%. El porcentaje de trabajadores capacitados en edad laboral en 2017 se estimó en 21,5%, superior al 20,6% del año anterior.

La tasa de desempleo de la fuerza de trabajo en edad laboral en 2017 fue de 2,2%, de las cuales estas tasas de áreas urbanas y rurales fueron del 3,2% y 1,8%, respectivamente. La tasa de desempleo de los jóvenes de 15-24 años en 2017 fue de 1,6%, de los cuales estas tasas de áreas urbanas y rurales fueron de 11,8% y del 5,9%, respectivamente. La tasa de subempleo de los trabajadores en edad laboral en 2017 fue de 1,6%, en tanto, la de trabajadores con empleos informales no agrícolas en 2017 se estimó en 57%, de los cuales el 48,5% se encontraba en las ciudades y el 64,4% en el área rural.

La productividad laboral para toda la economía en 2017 a los precios actuales se estimó en aproximadamente 4159 dólares por trabajador. A precios de 2010, la productividad laboral de toda la economía en 2017 aumentó en un 6% respecto de 2016; en promedio, creció un 4,7% anual en el período 2011-2017. Vietnam tiene la más alta tasa de crecimiento de la productividad laboral en la región ASEAN, sin embargo, la productividad laboral real sigue siendo muy baja. Según la paridad del poder adquisitivo de 2011, la productividad laboral de Vietnam es menor que la de Singapur, Malasia, Tailandia, Indonesia, Filipinas y Laos.

Cultura y Deporte

Las actividades culturales en 2017 se enfocaron en celebrar grandes fiestas y eventos importantes del país, asegurando practicidad, eficiencia y ahorro. Hasta ese momento, Vietnam tenía 12 patrimonios culturales intangibles de la humanidad, reconocidos por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO).

En actividades deportivas de alto rendimiento, Vietnam ganó 1045 medallas en torneos internacionales, de ellas 425 medallas de oro, 301 de plata y 319 de bronce. En los XXIX Juegos del Sudeste Asiático, la delegación vietnamita ganó de manera excelente 168 medallas (58 medallas de oro, 50 de plata y 60 de bronce), ocupando el tercer lugar en 11 países participantes.

Educación y Entrenamiento

Aunque el sector de la educación ha sido uno de los que más dificultades ha presentado en los últimos años, lo cierto es que la atención prestada por el Partido Comunista de Vietnam (PCV) y Gobierno ha sido vital. Se ha elevado el nivel de preparación y de estímulo a la educación. En el año escolar 2016-2017, hubo casi 23 millones de estudiantes; de los cuales casi 5,2 millones fueron niños en edad preescolar, (incluidos 0,7 millones de niños que estuvieron en centros preescolares y 4,5 millones de niños que estuvieron en jardines de infantes); 7,8 millones de alumnos de primaria; 5,5 millones de alumnos de secundaria; 2,4 millones de alumnos de enseñanza intermedia y 1,8 millones de estudiantes en universidades y facultades (OGE, 2018d).

En el curso antes mencionado el país tenía 1974 establecimientos de formación profesional, de los cuales 388 colegios profesionales; 551 escuelas intermedias ocupacionales y 1035 centros de capacitación ocupacional. Además, en 2017, 600 mil trabajadores rurales y 19 mil personas con discapacidad recibieron capacitación vocacional de acuerdo con el proyecto "Formación profesional para trabajadores rurales hasta 2020" como parte de la estrategia de atención a las zonas y grupos étnicos más desfavorecidos.

Salud Pública

La salud, ha sido otra de las áreas con dificultades, no obstante en el 2017, la cantidad de los casos infectados y mortales de numerosas enfermedades contagiosas, entre ellas las gripes H7N9, H5N6 y H5N1; la malaria y la rabia se redujeron. El país desarrolló un programa de vacunación generalizada que logró mantener la eliminación de la poliomielitis, el tétano en los neonatales, entre otras enfermedades.

Con respecto a la epidemia del dengue, esta afectó en el año a todas las provincias y ciudades de Vietnam con 163 mil 600 personas infectadas, entre ellas 138 mil 327 casos hospitalizados y 30 muertos. Desde inicios de septiembre hasta el cierre del año, el contagio se redujo fuertemente en todas las regiones, gracias a la aplicación firme de las medidas de saneamiento y eliminación de mosquitos. De acuerdo con funcionarios del Ministerio de Salud Pública, la grave situación de esa epidemia se debe a los cambios del clima, la falta de la conciencia pública sobre la higiene, las medidas preventivas y la escasez de recursos humanos y financieros en los centros de salud. Esos factores, junto con la rápida urbanización, constituyen también obstáculos contra la prevención de las epidemias en general en Vietnam.

En 2017, todo el país tuvo 175,8 mil casos de fiebre hemorrágica (38 fallecieron); 630 casos de tifoidea; 720 casos de encefalitis viral (26 murieron); 53 casos de Meningococcemia (3 fallecidos); 653 casos de tosferina (5 murieron); 204 casos humanos de infección por Streptococo (17 murieron); 327 casos de encefalitis japonesa (16 murieron); 39 casos de infección por el virus del Zika; 19 casos de difteria (5 murieron); 62 casos murieron de rabia. También en 2017, hubo 111 casos de intoxicación alimentaria en todo el país que envenenaron a 3374 personas, de las cuales murieron 22 casos. Hasta diciembre de 2017, el número de personas infectadas por el virus de inmunodeficiencia humana (VIH) en el país era de 209 400 personas, de las cuales 90 100 casos adquirieron el síndrome de inmunodeficiencia adquirida (SIDA).

Exportación de la fuerza laboral

Vietnam envió en el 2017 a 134 751 empleados al extranjero, cifra que sobrepasó en 28,3% la meta fijada y representó un aumento interanual de 6,7%. De acuerdo con el Departamento de Gestión de Trabajadores en Ultramar, dependiente del Ministerio de Trabajo, Inválidos de Guerra y Asuntos Sociales, por cuarto año consecutivo el número de vietnamitas enviados al exterior supera los 100 mil empleados (VNA, 2018b).

La nación asiática lidera en la lista de 15 territorios distribuidores de practicantes a Japón con más de un centenar de estudiantes, a la vez que el año pasado este país mandó a 54 mil 504 personas a trabajar a la nación nipona. En tanto, Taiwán (China) sigue siendo el mayor mercado receptor de empleados vietnamitas con 66 mil 926 personas registradas en 2017, seguido por República de Corea (5 178 trabajadores), Arabia Saudita (3 626), Argelia (760) y Rumanía (683).El Ministerio reveló que mercados europeos como Polonia y Noruega propusieron recibir a empleados de este país.

Daños causados por desastres naturales

Vietnam es uno de los países más frecuentemente golpeados por desastres naturales, incluidas tormentas tropicales, inundaciones y desertificación que en los últimos 12 años, además de causar pérdida de vidas humanas, han dejado daños económicos considerables, en el 2017 equivalente a 1,2% del PIB. En el año el paso de 16 tifones y siete depresiones tropicales provocó que 389 personas murieran (mayor número de muertos en ocho años) y desaparecieran, 668 fueran heridas; 234 mil hectáreas de arroz y 130,6 mil hectáreas de hortalizas y cultivos se inundaran y dañaran.

Por otro lado, fueron derrumbadas 8312 casas, 1,5 veces más que en 2016 y el número de casas inundadas y techos destruidos fue de 588 100, resultando 1,6 veces más que en 2016. El valor total del daño causado por desastres naturales al cierre de 2017 se estimó en alrededor de dos mil 600 millones de dólares (las mayores pérdidas en ocho años). En general, en 2017, el Gobierno apoyó más de 14,6 mil toneladas de arroz para las localidades para superar las consecuencias de los desastres naturales. Según las estimaciones del Instituto de Políticas y Estrategias para la Agricultura y el Desarrollo Rural de Vietnam, hacia el 2030 la nación indochina deberá destinar de tres a cinco por ciento del PIB para mitigar los perjuicios directos del cambio climático.

Corrupción

La corrupción ha sido un problema que ha recibido una alta prioridad por el PCV y Gobierno vietnamitas. En el 2017 se impulsó una campaña contra este flagelo sin precedentes que procesó a importantes dirigentes del propio Partido,

de empresas estatales y de la banca. Se celebró un macro juicio en Hanoi contra 51 personas por el escándalo de fraude del banco privado *Ocean Bank*, acusado de aprobar en 2012 préstamos por valor de 22 millones de dólares de forma ilegal y generar así pérdidas millonarias a la entidad, que terminó en quiebra.

A este proceso, que tuvo lugar con más de 700 testigos llamados a declarar, se sumaron otros casos descubiertos. En su campaña, el PCV no tuvo reparos en dejar en evidencia a algunos de sus dirigentes más destacados, como Vu Vuy Hoang, exministro de Comercio, o Dinh La Thang, ex secretario general en Ho Chi Minh y miembro del Buró Político del PCV. La expulsión de La Thang del PCV, la suspensión de todas sus funciones, su arresto y el procesamiento legal, así como la investigación sobre las violaciones en las que implicaron varios dirigentes del Grupo Nacional de Gas y Petróleo (PVN), la obligación de organizaciones e individuos involucrados a asumir sus responsabilidades legales y las sanciones a altos funcionarios, evidencian que no hay "zona prohibida" en la lucha contra la corrupción y los fenómenos negativos, y ratifica la determinación y el consenso del sistema político y la sociedad en ese combate.

Se incluyeron otros como Ha Van Tham y sus 50 cómplices por las violaciones en el banco *Ocean,* y el juicio contra Chau Thi Thu Nga y sus nueve seguidores de *Housing Group*, etc. Las sentencias para los implicados fueron severas. Trinh Xuan Thanh, expresidente de la Junta administrativa de la Corporación de Construcción e Instalaciones de Petróleo y Gas de Vietnam (PVC), fue condenado a una sentencia de 14 años de prisión por el delito de "violar intencionalmente normas estatales sobre la gestión económica, provocando graves daños" y de cadena perpetua por "malversar bienes". Según la decisión final, Dinh La Thang, expresidente de la Junta administrativa de PVN, fue condenado a 13 años de cárcel. En tanto, otros directivos de la misma compañía y de PVC fueron sancionados con penas entre 12 y 20 años de cárcel.

III. Dificultades económicas

Si bien el país muestra signos de crecimiento moderados (5-7%), también es cierto que ha enfrentado en los últimos años inestabilidad causada por una evolución basada en la expansión de las IED, pero con menor nivel de eficiencia. Por otro lado, mientras las IED han aumentado, las inversiones estatales y privadas se han reducido en relación al 2008. Como resultado, la tasa del PIB cayó de 7-8% en el período 1996-2006 a 5-6% en los tiempos recientes (VOV, 2017).

La productividad de la economía también cayó bruscamente y la deuda externa aumentó, independientemente que aún bajo niveles razonables en torno al 60% del PIB, en relación a otras naciones más desarrolladas. Otro elemento que llama la atención, es la caída en la relación entre la inversión total y el PIB. Las empresas estatales aún con la restructuración, generan reducidas contribuciones al PIB y baja eficiencia operativa en su conjunto. En este sentido, el Gobierno debe prestar mayor atención al nivel de eficiencia de la inversión estatal con el propósito de proporcionar una mayor estabilidad macroeconómica y reducir el derroche de recursos.

Si dudas, las IED han generado efectos positivos al país, pero una dependencia de estas es un factor negativo, por lo que se debe potenciar la inversión nacional, el desarrollo de las empresas estatales eficientes y la reducción de las importaciones. Todo ello, sin afectar la redistribución de los recursos sociales que contribuyan a una mejor y mayor calidad de vida de la sociedad.

Consideraciones finales

Vietnam ha mantenido en los últimos años un crecimiento sostenido, como parte de su transformación constante al modelo económico y social, en los marcos de la Renovación. El rol del PCV y el Gobierno han sido determinantes en factores importantes como la inversión nacional y extranjera, la creación de la marca nacional, la reducción de las problemáticas sociales y de la mayor inserción internacional del país.

Por primera vez luego de varios años, el país cumplió y sobre cumplió las 13 metas socioeconómicas trazadas por la AN independientemente de los retos a los que se enfrentan. La estabilidad macroeconómica se mantuvo, la inflación fue controlada, mientras el ingreso presupuestario alcanzó lo planificado. El PIB creció un 6,81%, la tasa más alta desde 2011; las exportaciones superaron los 213 mil 770 millones de dólares, las IED totalizaron casi 36 mil millones de dólares; las llegadas turísticas foráneas alcanzaron casi 13 millones y más de 120 mil empresas fueron establecidas en 2017.

El papel de la AN ha sido clave en las transformaciones que se están desarrollando en el país. En sus tercero y cuarto períodos de sesiones, de la XIV legislatura aprobó la Resolución sobre el tratamiento de deudas malas y la Ley de modificación y complementación de varios artículos de la legislación de las organizaciones crediticias, incluida la resolución de los activos garantizados y regulaciones en torno a la bancarrota de los bancos. Se trata de importantes bases jurídicas para el saneamiento de los bancos y la restructuración gradual de las entidades crediticias.

El cambio climático, las deficiencias internas y las políticas proteccionistas de algunas naciones de Occidente generaron desafíos a Vietnam. Sin embargo, los mayores retos fueron los sociales (las problemáticas de la salud, educación, combate a la pobreza) e ideológicos (éticos y morales-corrupción y estilos de ostentación) que atentan contra el propio proceso socialista, así como impactan negativamente en el cumplimiento de los planes hacia el 2020 para convertirse en un país básicamente industrializado y moderno. Pese a ello, el Partido y Gobierno vietnamitas centran sus esfuerzos para corregir estos graves problemas y posicionar al país en un nivel superior de desarrollo.

Referencias bibliográficas

- Administración Nacional de Turismo de Vietnam (2018). Información sobre el turismo en el 2017. Disponible en: http://www.vietnamtourism.com/en/index.php/news/items/13582. Hanoi, Vietnam.
- Administración Nacional de Turismo de Vietnam (2018). Información sobre el turismo en el 2017. Disponible en: http://www.vietnamtourism.com/en/index.php/news/cat/20.Hanoi, Vietnam.
- Departamento General de Aduana de Vietnam (2018). *Preliminary assessment of Vietnam international merchandise trade performance in the first 11 months of 2017.* Disponible en: https://www.customs.gov.vn/Lists/EnglishStatistics/. Hanoi, Vietnam.
- OGE (2018). Cierre de 2017. Disponible en: http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=622&ItemID=18670. Hanoi, Vietnam.
- OMC (2017). *World Trade Statistical Review*. Disponible en:https://www.wto.org/english/res_e/statis_e/wts2017_e/wts2017_e.pdf. *Geneva, Switzerland*. Pp. 102.
- VNA (2018). Nivel de capitalización bursátil de Vietnam sobrepasa meta planeada. Disponible en: https://es.vietnamplus.vn/nivel-de-capitalizacion-del-mercado-bursatil-de-vietnam-en-2017-sobrepasa-meta-planeada-para-2020/82147.vnp. Hanoi, Vietnam.
- VNA (2018). Vietnam planea enviar trabajadores al extranjero. Disponible en: https://es.vietnamplus.vn/vietnam-planea-enviar-a-110-mil-trabajadores-al-extranjero-en-2018/84579.vnp. Hanoi, Vietnam.
- VOV (2018). Vietnam's economic model unsustainable: economists. Disponible en: http://english.vov.vn/economy/vietnams-economic-model-unsustainable-economists-228943.vov. Hanoi, Vietnam.

Otra bibliografía consultada

- Banco Asiático de Desarrollo (2017). Datos Vietnam. Disponible en: https://www.adb.org/countries/viet-nam/. Manila, Filipinas.
- Banco Mundial (2017). *Global EconomicProspects. A FragileRecovery*. Disponible en: www.worldbank.org. Washington D.C., Estados Unidos.

- González, R. (2017). La economía emergente de Vietnam: ¿el desapercibido tigre asiático? Revista Economía y Desarrollo. RNPS: 0009 ISSN: 0252-8584, año XLVIII, vol. 158, No. 1, enero-junio 2017. PP. 197-210. La Habana, Cuba.
- Ministry of Planning and Investment and World Bank Group (2017). Vietnam 2035: Toward Prosperity, Creativity, Equity, and Democracy. Disponible en: http://www.worldbank.org. Washington, D.C. USA.
- Observatory of Economic Complexity (OEC) (2017). Vietnam. Disponible en: https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/vnm/
- PWC (2017). Doing Business in Viet Nam. Disponible en: www.pwc.com/vn. Hanoi, Viet

LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LA ACTUALIDAD

Mergers and acquisitions at the present

Dra. Elda Molina
Centro de Investigaciones de Economía Internacional
Universidad de La Habana
molina@ciei.uh.cu

Lic. Ernesto Victorero
Facultad de Economía
Universidad de La Habana
ernesto.victorero@fec.uh.cu

RESUMEN

Las fusiones y adquisiciones no constituyen un fenómeno nuevo. Las grandes concentraciones de capital son parte del proceso de acumulación capitalista, que ha venido creciendo desde mediados del siglo XIX hasta nuestros días. Se producen en todos los sectores de la economía y su tendencia ascendente de los últimos años ha estado motivada por la globalización de la economía, el incremento de la competencia, el desarrollo de los mercados financieros y el progreso tecnológico, por solo mencionar algunos factores.

El estudio de las fusiones y adquisiciones resulta de extrema importancia, teniendo en cuenta que, dado el elevado nivel de integración de la economía mundial, las implicaciones que pudieran tener estas operaciones a diferentes instancias podrían afectar a todos los países.

Palabras clave: fusiones y adquisiciones, concentración del capital, consolidación, competencia, monopolios.

Abstract

Merger and acquisitions are not new phenomena. Great capital concentrations are a part of the capitalist accumulation process, which has been growing since mid-19th century. They take place in all economic sectors and their growing trend in the last few years have been caused by the globalization of the economy, increasing competition, financial market development and technological progress, just to mention a few factors.

Studying mergers and acquisitions is of extreme importance, considering the world economy's high level of integration, which implies that these transactions at all layers could affect all countries.

Keywords: mergers and acquisitions, capital concentration, consolidation, competence, monopolies.

Introducción

Hoy en día se escuchan a menudo los términos “fusiones y adquisiciones” aunque estos no son nuevos en su esencia. Los grandes filósofos materialistas ya profetizaban las concentraciones extraordinarias de riquezas como parte de la acumulación capitalista. No obstante, su tiempo histórico les imposibilitó ver y prever, el alcance y las consecuencias de las actuales megafusiones mundiales.

En las últimas décadas estas operaciones han alcanzado magnitudes significativas debido a las profundas transformaciones que han tenido lugar en el escenario económico y financiero internacional. El desarrollo de los mercados de activos, la desintermediación, la desregulación, la globalización, la innovación financiera, la consolidación, el progreso tecnológico, entre otras, constituyen tendencias que impactan directamente en todos los sectores de la economía y han contribuido significativamente a tal cambio.

Las entidades de todos los sectores deben afrontar los retos que imponen estas tendencias y el aumento de las presiones competitivas resultante de ellas. La consolidación empresarial, que tiene lugar fundamentalmente a través de operaciones de fusiones y adquisiciones, ha sido una de las vías que han adoptado las empresas para enfrentarlos y a su vez constituye otra de las tendencias más significativas de la economía global, por sus efectos sobre la concentración y centralización del capital a escala mundial.

Con las fusiones y adquisiciones se pretende consolidar grupos empresariales para lograr efectos estratégicos de crecimiento económico. En particular, una fusión es la combinación de dos o más empresas, jurídicamente independientes, en una sola. Requiere la previa disolución de alguna de ellas o todas para formar una nueva sociedad en la que quedan confundidos sus patrimonios y socios. Adquisición es cuando una compañía toma el control operacional de otra, como resultado de una compra directa o mediante la acumulación de acciones suficientes para lograr dicho fin.

Su estudio resulta de gran interés, tanto por el creciente número de operaciones que tienen lugar a escala mundial y los importantes movimientos de capital que generan, como por el efecto que tienen sobre las compañías implicadas, la economía en general, y los mercados de todo el mundo.

En el artículo se ofrece una panorámica resumida y actualizada de la evolución de estas operaciones desde sus orígenes hasta la actualidad. En el próximo número se publicará otro artículo, que puede considerarse una segunda parte de este, en el que se profundiza acerca de las fusiones y adquisiciones que tienen lugar en el sector financiero, debido a la importancia de este sector.

Para su elaboración se tomó como base y referencia el trabajo de diploma “Las fusiones y adquisiciones en la actualidad. Particularidades y valoración en el sector financiero” (Pérez Coro, 2017), del que los autores fueron tutores.

I. Orígenes de las fusiones y adquisiciones

Las fusiones y adquisiciones (FyA) son tan antiguas como la existencia misma de las empresas, aunque fue en la segunda mitad del siglo XX que alcanzaron mayor relevancia. Según Lenin (1916), su origen se explica por el aumento de la concentración y centralización del capital y la producción que se produjo a mediados del siglo XIX, estimulado por el desarrollo de las fuerzas productivas y la ley económica fundamental del sistema (Ley de la plusvalía), que propició el surgimiento de una nueva relación de producción: el monopolio. Estos se formaban básicamente a través de fusiones y adquisiciones entre empresas dentro del sector industrial, como vía del capital para consolidarse y lograr su máxima valorización.

A través de estas operaciones las empresas pretenden hacerse más poderosas para enfrentar la competencia, aumentando la concentración del mercado y reduciendo costos; representan además un modo de diversificar actividades y con ello los riesgos de quiebra e insolvencia; de igual manera les permiten extender el rango de productos o servicios que brindan para aumentar su liquidez. Por eso, si bien estas operaciones se iniciaron en el sector productivo de la economía, no tardaron en desarrollarse, incrementar en volumen y expandirse al resto de los sectores.

Las fusiones y adquisiciones no constituían la única forma de crecimiento de las instituciones, estas también podían incrementar su dimensión a través del crecimiento interno, pero este resultaba demasiado lento como para aprovechar, al menos a corto plazo, las economías de escala que se generaban, por lo que estas operaciones, debido a su rapidez, se convirtieron en la principal estrategia seguida por numerosas entidades. Asimismo se vieron estimuladas por el uso creciente de mecanismos financieros como la emisión de acciones, el intercambio de acciones por deuda corporativa, y en general, por el amplio uso de los mercados de valores para acomodar las necesidades e intereses de inversionistas y prestatarios. (Molina, 2004)

II. Las seis oleadas

Las FyA han evolucionado en forma de ciclos, asociadosal carácter cíclico de la economía, por lo que se dice que han tenido lugar por oleadas. Davidson (1985) identificó cuatro oleadas que abarcan desde finales del siglo XIX hasta finales del XX. Posteriormente, Mascareñas y González (2013), plantearon la existencia de otras dos desde finales del siglo XX hasta el estallido de la crisis financiera en 2007.

La primera oleada corresponde a la llamada “Integración o Consolidación Horizontal”. Ocurrió a finales del siglo XIX en los Estados Unidos (EE.UU.), de 1897 a 1904; donde un grupo de compañías americanas, principalmente de transportes, metales y mineras, dieron inicio a las fusiones horizontales logrando formar empresas consolidadas originadas a partir de grandes empresas que absorbían a pequeñas. El objetivo principal de estas empresas era aumentar su capacidad de fabricación, beneficiándose con la generación de economías de escala[21].

Las nuevas compañías surgidas representarían a los grandes negocios del siglo XX, y una parte muy importante de ellas aseguraron el liderazgo y una posición dominante en el mercado al convertirse en cuasi monopolios.

Este proceso se vio impulsado, sobre todo, por el desarrollo de la competencia y el crédito, que constituyeron las dos palancas más poderosas de la centralización de capitales. Además, se benefició de la legislación de muchos estados, que permitía a las compañías asegurar mejor su capital, adquirir acciones de otras empresas y expandir sus líneas de negocios.

La innovación tecnológica también incidió en el auge de las FyA en esta etapa. En concreto, el desarrollo de la red de ferrocarriles ayudó a convertir los aislados mercados locales en mercados continentales. Las empresas que tenían que competir con rivales que se encontraban muy distantes se fusionaban con competidores locales para mantener su cuota de mercado. Una gran parte de las fusiones de los sectores mineros y metalúrgicos tuvo lugar en las empresas que vieron descender sus costos de transporte en relación al precio de sus productos. (Ralph, 1959)

Esta oleada tuvo efectos importantes en la economía, desde el punto de vista del número de compañías resultantes, la magnitud de sus operaciones y los activos netos involucrados. Dio a conocer al público, además, la existencia y creciente importancia de los mercados de valores.

La segunda oleada recibió el nombre de “Integración Vertical” o “de los Oligopolios”, denominada así, porque como resultado de las concentraciones empresariales se crearon estructuras oligopólicas en determinados sectores industriales. No obstante, esto no significó que no continuara la tendencia horizontal.

El objetivo principal era reducir los costos operativos para mantener los márgenes de beneficios a través del control de toda la cadena productiva. Se produjo entre 1925 y 1930, coincidiendo con un período de gran actividad en el mercado bursátil de los EE.UU.

[21] Estas economías aparecen cuando empresas que producen a volúmenes más grandes disfrutan de costos más bajos por unidad, pues pueden distribuir los costos fijos entre más unidades, usar tecnología más eficaz o exigir mejores condiciones de los proveedores.

En esta oleada surgieron nuevas industrias líderes entre las creadas durante la primera oleada. Con ella también se intentó restaurar la concentración industrial lograda con la primera etapa. El período terminó con la caída de la Bolsa en 1929 y el inicio de la gran depresión. (Mascareñas y González, 2013)

La "Era del Conglomerado" es como se conoce a la tercera oleada, que se inició en 1965 y terminó en 1972. Recibe este nombre porque la mayoría de las operaciones de fusión que se produjeron durante el período formaron conglomerados, tanto a partir de la integración horizontal como vertical; fueron además de tipo amistoso y se realizaron fundamentalmente mediante intercambio de acciones. Generalmente implicaban a una empresa grande adquiriendo a una pequeña que operaba en un sector distinto al de aquella; el negocio consistía en adquirir empresas de sectores poco o nada relacionados con el del comprador.

Una de las ventajas que proporcionaba la creación de los conglomerados era la disminución que experimentaban los costos de financiamiento y de transacción. Es decir, cuando una empresa grande y diversificada acudía al mercado de valores, sus costos de capital ajeno y propio, eran menores que los de otra empresa similar pero que no se le podía comparar ni por tamaño ni por diversificación. Lo mismo sucedía con los costos que cobraban los intermediarios por dicha operación, tendían a disminuir debido al tamaño de los recursos solicitados.

Los conglomerados aportaban, al menos en teoría, otra ventaja importante: la diversificación del riesgo. Al estar formados por diversos negocios cuyos flujos de caja estaban muy poco correlacionados entre sí permitían a sus accionistas reducir su riesgo, de esta manera se enfocaba más en la diversificación que en la consolidación. Las empresas pretendían liberarse de la reglamentación *anti-trust* y estabilizar su rendimiento financiero, intentaban comprar empresas con capacidad para contraer mayores deudas y proporcionar suficiente efectivo para llevar adelante nuevas adquisiciones. (Davidson, 1985)

Esta oleada se diferenció de las anteriores por dos particularidades: el crecimiento de las operaciones fue inferior, y no trajo como resultado una clara reorganización de las empresas. También se destacó por una mayor connotación de las fusiones en la banca. En este sector las transacciones involucraron a grandes bancos, a diferencia de la industria, donde las compañías adquiridas fueron en lo fundamental pequeñas a pesar de que a finales de los años sesenta el número de absorciones de firmas medianas y grandes comenzara a crecer.

La oleada terminó cuando los inversionistas comenzaron a dividir los conglomerados por la dificultad percibida para gestionarlos efectivamente. Además, ya en 1968 el Fiscal General de EE.UU. anunció que pretendían

limitar la creación de los mismos porque reducían la competencia en el mercado.

Hasta ese momento las FyA estuvieron motivadas fundamentalmente por la creación de riqueza y el crecimiento económico. Sin embargo, en las épocas siguientes predominaron las de carácter defensivo, con el objetivo principal de preservar la riqueza. (Martynova y Renneboog, 2006)

La cuarta oleada correspondió a la década de los ochenta (1981-1989) y es conocida como "de la Transformación Industrial" o "de las Megafusiones". Se caracterizó, como su nombre indica, por la transformación industrial, motivando a las empresas a reaccionar ante los rápidos cambios tecnológicos, buscando acceso a nuevas tecnologías que permitieran reducir costos, mejorar la productividad y desarrollar nuevos productos.

El número de operaciones que se realizaron en esta etapa fue menor con respecto a la oleada anterior, pero no por ello tuvo menos importancia. Este período quedó marcado por el uso de una serie de instrumentos financieros y legales que son utilizados hasta nuestros días y que dotan a las operaciones de FyA de una mayor complejidad. (Mascareñas y González, 2013)

Los instrumentos financieros que se diseñaron constituían novedosas estructuras de financiación que tenían el objetivo de satisfacer las nuevas necesidades de financiamiento. Ello impulsó a la banca de inversión como principal artífice de las operaciones de fusiones y adquisiciones, que no sólo esperaba que le encargasen realizar dichas operaciones sino que, incluso, las originaba. Entre las estructuras de financiación que se diseñaron se encontraban, las compras apalancadas (*LBO* por sus siglas en inglés)[22] , los bonos de alto rendimiento *(junkbonds)*[23] y la *deuda mezzanine*[24].

Una característica importante de las FyA de este período es que, impulsadas por la globalización, por primera vez en la historia alcanzaron un carácter predominantemente internacional o transfronterizo; además, la caída del dólar provocó que a las empresas europeas en especial, les resultase más factible

[22]Leveraged buyout (LBO) es la compra apalancada de empresas, financiada fundamentalmente con deuda.

[23] Bonos basura o "junk bonds" son los bonos de baja calidad crediticia. Se refiere a productos de elevado riesgo en comparación con el resto de los bonos ya sea por su exposición a la suspensión de pagos u otros acontecimientos relacionados con su alta peligrosidad. En compensación a este mayor riesgo ofrecen un tipo de interés más elevado, en ocasiones muy tentador porque suele estar muy por encima de la media del mercado.

[24]La deuda mezzanine es un híbrido entre deudas y acciones. La financiación con deuda mezzanine se utiliza para llenar los vacíos de financiación a medida que crece y evoluciona una empresa. La forma más típica que adopta es la de bono de medio plazo con algún tipo de acción apalancada o bonificada. El bono puede tener una estructura de pago en efectivo o en especie. Por lo general, las empresas que utilizan este tipo de financiación son de tamaño medio, entre 200 mil y 2 billones de dólares de capitalización bursátil.

adquirir empresas norteamericanas, lo que también les permitía diversificar sus riesgos geográficos y situarse en un mercado más dinámico.

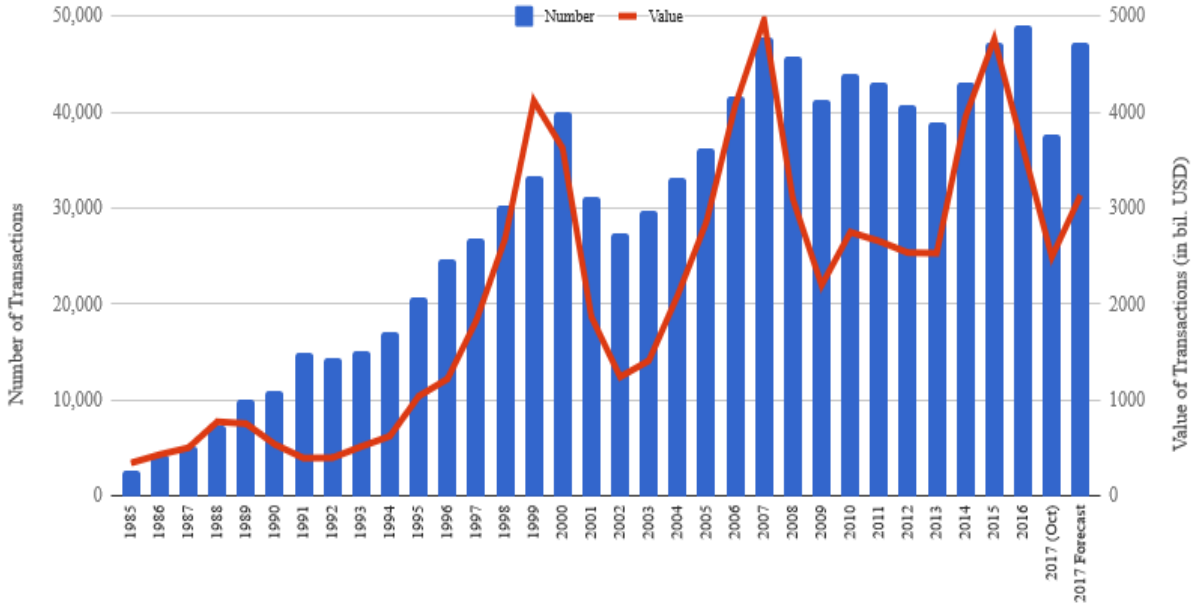
En estos años tomaron auge los apoderamientos hostiles. Antes de 1980, estas tomas de posesión, eran consideradas no éticas y dañaban la reputación de las empresas. Cuando una oferta era rechazada, el adquiriente buscaba un blanco alternativo o mejoraba la oferta. Por el contrario, la década se caracterizó por el desmantelamiento de grandes conglomerados que eran vendidos en fragmentos, es decir, muchas operaciones de FyA eran iniciadas por especuladores que compraban un negocio, lo segregaban y lo vendían por partes con el único objetivo de enriquecerse rápidamente.

Las adquisiciones hostiles eran financiadas normalmente por compras apalancadas, en gran parte alentadas por inversionistas en bonos con alto riesgo. El período terminó después de varias quiebras muy publicitadas a causa de dichas compras. (Mascareñas y González, 2013)

Las operaciones tenían lugar en casi todas las ramas del sector industrial, pero tomaron auge en el sector financiero, lo que resultó fundamental para financiar las FyA de las décadas siguientes.

La quinta oleada se produjo entre 1992 y 2000 (Ver Gráfico 1). Se conoce como “TMT”(Telecomunicación, Media y Tecnología). En el gráfico se aprecia la gran magnitud de las operaciones a partir de fines de los 90, respecto a los años precedentes.

Gráfico 1
FyA mundiales. 1985 – 2017^{p}
Número y Valor (miles de millones de dólares)



Nota: p - pronóstico
Fuente: IMAA, 2017

El período puede dividirse en dos etapas: una que abarca desde 1992 hasta 1997, que buscó no repetir los errores de la anterior, es decir, se evitó el apalancamiento, se pensó más estratégicamente que en el corto plazo, lo que a su vez implicó mayores operaciones amistosas en lugar de hostiles[25], y se financiaron las operaciones con acciones en lugar de con endeudamiento.

La segunda (1997-2001), estuvo animada por las operaciones que tienen como base Internet. Coincidió con la llamada “burbuja tecnológica”, “de internet” o “punto com”, cuando los precios de las empresas de TMT se dispararon. Así la adquisición de estas se pagaba con acciones propias, que también estaban sobrevaloradas.

En el plano sectorial, en la primera etapa la mayor parte de estas operaciones se concentró en industrias que habían estado perdiendo ventajas comparativas, presentando sobrecapacidad o baja demanda, elevados gastos de investigación y desarrollo, cambios en modelos de competencia o sometidas a fuertes procesos de liberalización y desregulación, tales como: la minería y petróleo, química, material eléctrico, electrónica, alimentos, equipos de transporte y metales básicos.

En la segunda, fueron más dinámicas en los servicios, sobre todo informática y telecomunicaciones (Ver Tabla 1)a causa fundamentalmente del impulso que recibió este en esos años que le dan nombre a la etapa, pero también debido a la constante innovación y la exigencia de las economías del conocimiento. También fueron importantes las FyA en los servicios financieros(bancos y seguros), principalmente para brindar apoyo a los primeros.(Fernández-Otheo, 2000),

Tabla 1
Principales FyA ocurridas en los 90.

Empresasparticipantes	Valor en millones de dólares
Exxon– Mobil	86,000
SBC Commun – Ameritech	72,000
Bell Atlantic – GTE	71,000
AT&T – TELE-COMM	70,000
British Petroleum – AMOCO	55,000

Fuente: Garzón, 2000

[25]En realidad, muchas operaciones fueron realizadas para salvar de la quiebra a algunas de las empresas adquiridas mediante LBOs en la década anterior y que no pudieron sobrevivir en solitario.

Si la cuarta oleada vio nacer al *LBO*, la quinta produjo el *LBU* (leverage build up)[26], la variante opuesta a aquél. Se trata de buscar un sector muy segmentado en el que no exista ninguna gran empresa que utilice las economías de escala para conseguir una ventaja competitiva y proceder a crearla mediante la adquisición en cadena de varias decenas de empresas financiando la operación mediante endeudamiento, que se garantizaba con los activos de la empresa adquiriente.

Las segregaciones de empresas, en especial los *spin-offs*[27] y los *equity carve-outs*[28], fueron otro elemento de moda en dicha oleada. Bien los negocios se segregaban de la empresa matriz entregándoselo a los accionistas de ésta *(spin-off)* o bien se lanzaba a cotizar en bolsa una pequeña parte del capital de la empresa filial (un 20-30%), mientras la matriz mantenía el resto en su poder, con el objetivo de que los inversores pudiesen colocar su dinero en aquellos negocios de moda (Internet, TMT, biotecnología, etc.). Esto permitía aprovechar la nueva financiación y aumentar el valor de la empresa matriz (al incrementarse la cotización de las acciones de dichos negocios). (Mascareñas y González, 2013)

Otro de los aspectos que marcó significativamente el período fue el importante papel que comenzaron a jugar las FyA dentro del valor total de los flujos de inversión extranjera directa (IED) a nivel mundial, tras un comportamiento con altas y bajas en los años anteriores.

En este sentido, en 1999 las fusiones y adquisiciones internacionales representaron más del 80% del total de los flujos de IED. Esta tendencia estuvo presente tanto en países desarrollados como subdesarrollados. En EE.UU. estas operaciones fueron en gran parte responsables de su posición como principal país receptor de IED del mundo, con cerca de 1/3 del total. También jugaron un papel importante en la IED de la Unión Europea, tanto la que realizaron los propios países de la Unión dentro de la misma, como fuera de ella. Incluso en Japón, donde según un estereotipo muy difundido se presupone que las fusiones y adquisiciones no son bien recibidas y enfrentan muchos obstáculos, los flujos de IED se cuadruplicaron en 1999 respecto al año anterior, registrándose un nivel récord, y la mayoría de esos flujos provino de estas operaciones. (Molina, 2004)

[26] Es la acumulación de deuda adicional que potencia grandes rendimientos. Una empresa altamente apalancada adquiere a otra empresa apalancada. De este modo la deuda total de la matriz aumenta. El fin es reforzar posiciones estratégicas.

[27] Un spin-off es un movimiento estructural de una compañía que se está cotizando en el mercado, que cede a otra una parte de su patrimonio para crear otra empresa, sin que se realice una liquidación total de la primera. La empresa inicial continúa funcionando.

[28]El carve-out generalmente surge de la separación de un negocio, división o venta de activos de la matriz. Esto ocurre, por ejemplo, cuando una empresa quiere concentrarse en el negocio principal, o quiere recaudar fondos o capital para adquisiciones, inversiones o reducir deuda.

En los países subdesarrollados en general, la IED tradicional era todavía dominante, pero el peso de las FyA en ella comenzó a crecer significativamente. De 1/10 del valor total de flujos de IED a fines de los años 80, llegaron a representar 1/3 de este a finales de los años 90. (Molina, 2004)

De manera general, su amplio uso provino en gran parte de las ventajas significativas que ofrece esta modalidad a los inversionistas. La principal virtud era la rapidez y la posibilidad de acceder a activos en propiedad, o sea, era la manera más rápida de adquirir activos en otros países y de construir una posición, ganando poder e incluso dominio de ese mercado.

En cambio, para los países receptores, y sobre todo para los subdesarrollados, el balance suele ser negativo. Las ventajas estarían en lo positivo que ofrecen las FyA, pero respecto a la IED tradicional, esta variante no implica nueva inversión, sino un traspaso de propiedad, en este caso a manos extranjeras, de activos nacionales; no se añade capacidad productiva al país y se corre el peligro de pérdida de control sobre empresas o sobre ciertas actividades, e incluso de la soberanía nacional cuando se trata de industrias estratégicas. Además, no se generan nuevos empleos, por el contrario, suele aumentar el desempleo por el cierre de actividades o despidos en las etapas iniciales; se limita la transferencia de tecnología al país (si lo que ocurre es sólo un cambio de propiedad hacia el extranjero); las corporaciones transnacionales reciben los mayores beneficios en detrimento de las oportunidades de las empresas locales pequeñas y medianas; y la concentración de poder facilita la imposición de precios, el control de mercados y la reducción de la competencia, haciendo más débiles a los que quedan al margen del proceso.

Esta oleada culminó cuando en febrero de 2000 se pinchó la burbuja de Internet, lo que provocó el derrumbe del mercado en muy pocos meses. Las cotizaciones de las empresas cayeron y desaparecieron todas las expectativas sobre sinergias futuras.

Luego de la crisis, con el objetivo de revitalizar la economía, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) promovió una política expansiva a través de la reducción de las tasas de interés, lo que redujo el costo del crédito. Por otra parte, se asiste a una aceleración del proceso de globalización de la economía mundial, que resulta en una expansión de la actividad de las transnacionales y una mayor integración de los mercados financieros, lo que unido al desarrollo alcanzado en el campo de la tecnología y la información, favorecieron el surgimiento de la sexta oleada de FyA conocida como la “Oleada de la Globalización” (2004-2007).

En ese contexto, las FyA se caracterizaron por el gran dinamismo de las operaciones de carácter multinacional y transfronterizas.

Otras particularidades fueron: dada la facilidad para conseguir crédito, las adquisiciones se pagaban más en efectivo que en acciones; los fondos de capital privado (más conocidos como *prívate equity*)[29] o fondos de inversión en acciones de empresas no cotizadas en bolsa tuvieron un papel protagónico; los LBO volvieron a ponerse de moda alcanzando en muchos casos precios realmente excesivos.

En cuanto a los sectores económicos, el energético fue el más activo, principalmente a causa de la necesidad de las empresas de posicionarse para la búsqueda o ante las consecuencias del surgimiento de nuevas fuentes de energía, y por el auge en los precios del petróleo.

III. Las FyA después de la crisis

Para el año 2008 la situación de bonanza económica y corporativa se desmoronó con el estallido de la gran crisis financiera a fines de 2007, que sacudió los mercados de todo el mundo. El colapso del sistema financiero redujo a niveles próximos a cero la financiación interbancaria, lo que a su vez dejó prácticamente sin crédito a las operaciones de FyA. Ello, unido a la contracción de la demanda y la recesión en el mundo económico occidental, acabó con la oleada.

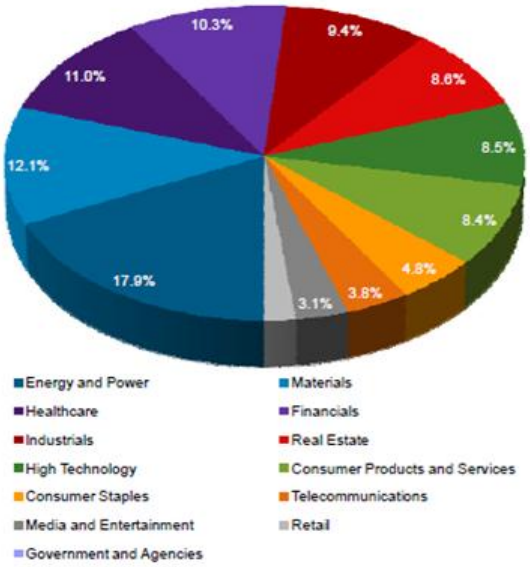
A pesar de que los tipos de interés se mantuvieron muy bajos en los años siguientes para reactivar la economía, la ola de desconfianza existente no hacía fluir los recursos financieros más que para operaciones muy seguras.

El sector bancario fue el protagonista de muchas operaciones de FyA que se produjeron después de la crisis debido a los millonarios rescates en los que se vieron envueltas muchas de sus instituciones[30]. No obstante, el sector energético se mantiene como el más importante. (Ver Gráfico 2)

[29] Se refiere a las instituciones que invierten en otras empresas privadas con un alto potencial de crecimiento a cambio de controlar un porcentaje de la empresa o de sus acciones.

[30] En EE.UU., por ejemplo, se vieron involucradas en operaciones de este tipo entidades financieras muy importantes, como Citigroup, JP Morgan o Bank of America.

Gráfico 2
FyA anunciadas en el mundo por sector. 2016
(Por ciento del valor total)



Fuente: Thomson Reuters, 2017

A partir de 2010 y hasta el 2013 comenzó a observarse un crecimiento moderado en la actividad de FyA. (Ver Gráfico 1) Este modesto avance se explica por varias razones. Por una parte, hubo un estímulo a estas operaciones por la difícil situación en que todavía se encontraban algunas empresas, que incidió en que su valorización bursátil[31] en el mercado fuera inferior al valor real en libros, lo que se tradujo en una oportunidad para algunas empresas de adquirir rivales a un valor inferior. Además, las expectativas generalizadas en el mercado al incremento del costo de la financiación para inversiones influyeron también en que muchas empresas decidieran realizar importantes operaciones antes de que se produjera el esperado aumento de las tasas de interés.

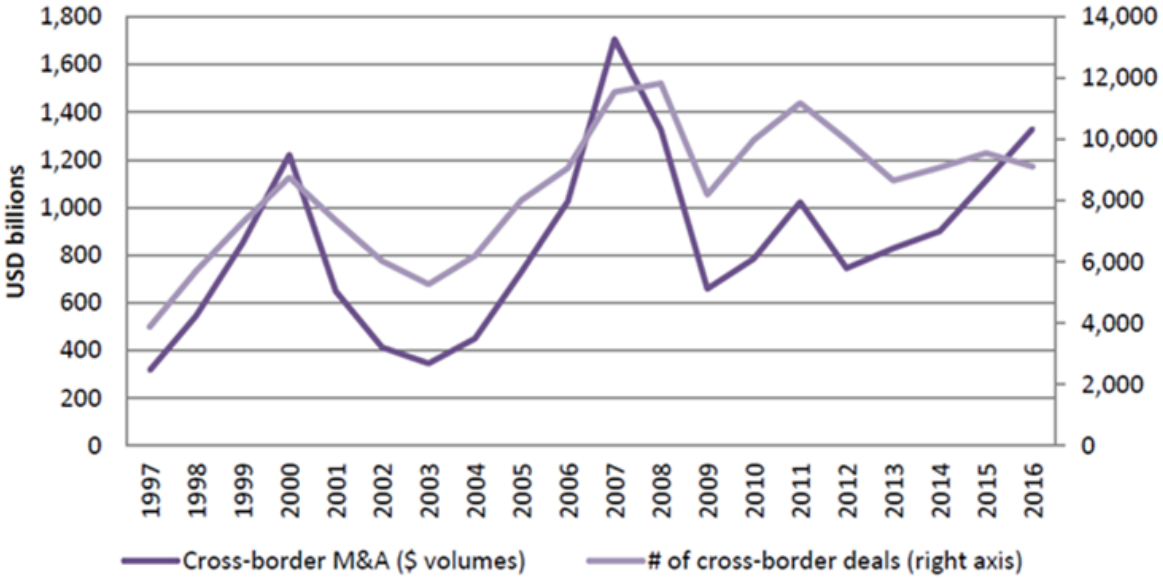
Pero por otro lado, el entorno macroeconómico continuaba siendo riesgoso: los ritmos de crecimiento económico de la mayoría de los países fueron lentos; persistía la volatilidad de los mercados internacionales; el crédito no crecía en las magnitudes esperadas a pesar de las bajas tasas de interés[32]; y muchas empresas endeudadas de no buen desenvolvimiento recurrieron a instituciones paralelas como la "banca en la sombra"[33], para recibir préstamos a altas tasas de interés dudosos de pago.

[31] La capitalización bursátil es una medida económica que indica el valor total de las acciones que cotiza en bolsa una empresa, según su precio de mercado. La medida se calcula para un mercado bursátil concreto, ya que hay empresas que cotizan en varios mercados.
[32] Precisamente el largo período de tasas de interés cercanas a cero desestimuló la oferta de créditos por los bajos rendimientos que ofrecían.
[33] La banca en la sombra es una institución intermediaria entre un inversor que quiere rentabilizar sus fondos y un prestatario que necesita dinero para llevar a cabo una inversión. Su

Sin embargo, de 2013 a 2015 se apreció un incremento significativo en las operaciones de FyA en el mundo, tendencia que se ha mantenido en 2016, sobre todo por un repunte en los acuerdos de adquisiciones, aunque el valor total de las operaciones cayó un 16% con respecto al máximo registrado en 2015 (Thomson Reuters, 2016). El 2017 comenzó también con buen desempeño (IMAA, 2017), por lo que pudiera hablarse del surgimiento de una nueva ola. (Ver Gráfico 1)

El crecimiento desde 2010 ha sido atribuido en buena medida a la recuperación de la actividad transfronteriza (Ver Gráfico 3), así como al recobro de los flujos de IED. Es de destacar que si bien las FyA transfronterizas han crecido, en general las inversiones nuevas han descendido, aunque el comportamiento no es igual en todos los países. (UNCTAD, 2016)

Gráfico 3
FyA transfronterizas mundiales. 1997 - 2016
Valor (miles de millones de dólares) y número de tratos.



Fuente: OECD, 2017

Las empresas objeto de compra más importantes en los últimos años han sido de EE.UU., Reino Unido, Australia y Alemania, pues las que no sufrieron directamente los efectos de la crisis, o lo hicieron en menor medida, muchas de ellas de países emergentes, aprovecharon la situación de las más afectadas con el objetivo de expandir su actividad a esos importantes mercados.

En la región latinoamericana sobresalió Brasil, y en Asia, China. Las empresas del gigante asiático se destacan como compradoras fuera de sus fronteras, en todos los países y en particular en desarrollados. Se dice que los gastos de

actividad no es necesariamente ilegal, sino se trata de operaciones que no son suficientemente supervisadas. No están sujetas a la regulación bancaria tradicional, los fondos de los depositantes no tienen cobertura de seguro y en una emergencia no pueden tomar préstamos del Banco Central, por lo que se consideran muy riesgosas, sobre todo porque los prestatarios que recurren a ella suelen ser los que no califican para las instituciones formales.

China en adquisiciones en EE.UU. y Europa en 2016 fueron superiores a los de los tres años previos de conjunto[34]. (Benhamou et. al., 2016)

En el gráfico 3 también se observa como en 2016 se produce un crecimiento en el volumen de transacciones transfronterizas, pero el número de tratos se reduce, lo cual indica que hubo un incremento significativo en su valor. Resulta interesante hacer notar que situaciones similares sólo han ocurrido en 2000 y 2007, los años previos a las dos últimas crisis más grandes y a partir de los cuales terminaron las oleadas de esos años.

¿Pudiera esto hacer pensar en la culminación de la actual oleada? De ser así sería la más corta en la evolución de las FyA. La realidad es que la evolución futura, incluso para el corto plazo, resulta bastante incierta pues el entorno macroeconómico y político continúa siendo riesgoso.

Los ritmos de crecimiento económico siguen siendo moderados en general y se han reducido en las economías emergentes; se mantiene la volatilidad en todos los segmentos de los mercados internacionales; y existe gran incertidumbre acerca del entorno regulatorio debido a los posibles cambios derivados de elecciones y referendos celebrados o a celebrarse en los últimos años.

En 2016 y 2017 se produjeron inesperados acontecimientos en la escena política internacional que parecían impensables un tiempo atrás: el voto de Reino Unido a favor de abandonar la Unión Europea; la elección de Donald Trump como nuevo presidente de EE.UU. y la incertidumbre que esto ha provocado; la derrota del referéndum sobre la reforma constitucional en Italia; y por último las tendencias secesionistas en Cataluña.

A estos obstáculos hay que sumar las medidas que impusieron algunos gobiernos para impedir las fusiones de empresas extranjeras. Los reguladores estadounidenses bloquearon varios de los grandes acuerdos, en algunos casos por motivos de competencia y, en otros, con cambios drásticos de la política fiscal destinada a frenar la tendencia de algunas empresas a desplazarse fuera de su país para reducir sus obligaciones fiscales.

A pesar de ello, las operaciones de FyA han continuado creciendo como se mencionó, debido a varias razones: muchas empresas se enfrentan a unas escasas perspectivas de crecimiento, lo que les obliga a plantearse la compra de competidores o la expansión a otros países; la abundancia de capital disponible con todavía bajas tasas de interés lo que supone un bajo costo de financiamiento; y el favorable precio de las acciones.

[34]Otros datos que reafirman el incremento de la participación de empresas chinas en operaciones de FyA son: en el segundo trimestre de 2011 las FyA chinas representaron sólo el 1.1% del total global, y en ese mismo período de 2016 representaron el 6%. También en el segundo trimestre de 2016 las empresas chinas realizaron 97 operaciones en el exterior, por un valor de 40 700 millones de dólares, superior en 23% y 132% a las cifras respectivas registradas en el mismo período de 2015. (Diario Abierto, 2016)

Sin embargo, no puede asegurarse el mantenimiento de esta tendencia. En EE.UU., los planes de Trump de reducir el impuesto de las sociedades pudiera ser un factor que lleve a los empresarios a acelerarlas FyA, pero también podrían posponerlas hasta tener más certeza acerca de cómo se va a materializar la reforma fiscal. En Europa, ha habido un aumento del interés por adquisiciones, sobre todo por parte de empresas asiáticas, debido al abaratamiento de sus divisas frente al repunte del dólar, pero el optimismo es menor respecto al Reino Unido debido a las posibles consecuencias del Brexit.

Conclusiones

- ✓ Las fusiones y adquisiciones empresariales no constituyen un fenómeno nuevo, han existido en las economías capitalistas desde al menos el último tercio del siglo XIX y se han producido en oleadas. En todas la esencia y motivaciones de estas operaciones han sido básicamente las mismas: la maximización de la rentabilidad y la lucha por la supervivencia en un entorno competitivo cada vez más desigual.
- ✓ Las primeras oleadas de FyA se produjeron en el sector productivo y tuvieron un carácter doméstico, pero las últimas se distinguen por su carácter internacional, y por el peso de las que involucran empresas del sector de los servicios, dentro de los que se encuentran los financieros.
- ✓ En las últimas décadas las FyA han alcanzado magnitudes significativas, como resultado de las tendencias de globalización, liberalización, desregulación, progreso tecnológico, y debido a la entrada de nuevos competidores favorecidos por estas tendencias.
- ✓ La crisis financiera iniciada a fines de 2007 tuvo un impacto significativo en las operaciones de FyA. El colapso financiero redujo la disponibilidad de financiamiento para estas operaciones, además de que la incertidumbre y el riesgo unido a la crisis económica que se derivó de la situación desestimuló a muchos inversionistas.
- ✓ Después de la crisis se ha producido un crecimiento en el número y valor de las operaciones de FyA realizadas, alcanzando magnitudes que hacen pensar en una nueva oleada, a pesar de la gran incertidumbre económica y política existente. En ello ha primado la necesidad de las empresas de enfrentar las escasas perspectivas de crecimiento y la oferta de capital disponible a bajo costo.

Referencias bibliográficas

- Benhamou, M., Diamond, J.S., Meisler, L., and Whiteaker, C., (2016). *The year in money*, Bloomerg, Dec 22, https://www.bloomberg.com/graphics/2016-year-in-money/
- Davidson, K., (1985).*Megafusiones*, www.monografias.com/trabajos10/fusioba/fusioba2.shtml

- Diario Abierto, (2016). Cae un 45% el valor de las fusiones y adquisiciones transfronterizas, Agosto 31, España. https://www,diarioabierto.es/326595/cae-un-45-el-valor-de-las-fusiones-y-adquisicones-transfronterizas
- Fernández-Otheo, C., (2000). *Fusiones y Adquisiciones transfonterizas en la era global*. Madrid: Universidad Complutense. www.tematika.com/.../claves_de_la_economia_mundial--131865.htm
- Garzón, M. F., (2000). La valuación de empresas, lujo o necesidad. *Revista de la Contraduría Pública*, No. 338, Octubre.
- IMAA (Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances), (2017). *M&A Statistics - Worldwide, Regions, Industries & Countries*. https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/
- Lenin, V. I., (1916). *El Imperialismo, fase superior del capitalismo*, 3ra edición, Ed. Pueblo, Pekín, 1966.
- Martynova, M., y Renneboog, L., (2006). Mergers and Acquisitions in Europe, *Tilburg Finance*, Amsterdam: Center Discussion Paper. vol. 2006- 6.
- Mascareñas, J., y González, S., (2013). Las oleadas de las fusiones y adquisiciones de empresas: Análisis retrospectivo comparativo. *Revista Universitaria Europea*, 87-112, Julio-Diciembre.
- Molina, E., (2004). Las Fusiones y Adquisiciones en el sector financiero. Compilación *De la Economía Internacional*, Centro de Investigaciones de Economía Internacional, Universidad de la Habana, Febrero.
- OECD, (2017). *Recovery or a warning of another FDI crash?*, OECD Global Forum on International Investment, March 6. https://www.oecd.org/investment/globalforum/2017-GFII-Background-Note-MA-trends.pdf
- Pérez Coro, E., (2017). Las fusiones y adquisiciones en la actualidad. Particularidades y valoración en el sector financiero, Trabajo de Diploma, Centro de Investigaciones de Economía Internacional.
- Ralph L., N. (1959). *Merger Movements in American Industry*.
- Thomson Reuters, (2016). *Deal Making 2016. Surprises left in store*.
- Thomson Reuters, (2017). Mergers & Acquisitions Review, *Financial Advisors*, First Quarter, www.tfsd.com/marketing/banker_r2/q306_deals.pdf
- UNCTAD, (2016). *World Investment Report*, New York and Geneva. http://www.unctad.org

MERCADO INTERNACIONAL DEL CACAO: UNA REFERENCIA OBLIGADA PARA LA INSERCIÓN DEL CACAO de BARACOA

International market of the cocoa: a forced reference for the insert of Baracoa´s cocoa

Dra. Mahé Sosa Arencibia
Centro de Investigaciones de Economía Internacional, Universidad de La Habana, Cuba
mahe@ciei.uh.cu

.....

Resumen

El cacao y sus derivados tienen una amplia demanda a nivel internacional, siendo la materia prima de muchas producciones industriales del área de la chocolatería; así como la cosmética y productos de aseo (esto último específicamente para la manteca de cacao), sin embargo su oferta está limitada por las características climatológicas requeridas para su cultivo.

En el oriental municipio de Baracoa se produce un cacao de reconocida calidad, con potencialidades para colocarse en una cadena global de valor (CGV); acorde a las experiencias de inserción en cadenas de países subdesarrollados de la región latinoamericana, sin embargo al presente, sólo se exporta en los mercados tradicionales. Pero para promover la inserción territorial en CGV no sólo es necesario realizar algunas modificaciones al contexto legal, financiero e institucional en Cuba, en aras de facilitar este empeño y al mismo tiempo lograr un aprovechamiento óptimo de la inserción en el espacio local; sino que se debe además, trabajar en la adecuación de la oferta, bajo el enfoque de CGV, a las exigencias o estándares de las empresas transnacionales del sector.

Palabras Clave: cacao, mercado mundial, exportación, inserción, cadenas globales de valor

Abstract

The cocoa and their derived have a wide demand at international level, being the matter prevails of many industrial productions of the area of the chocolate factory; as well as the cosmetic one and products of toilet (this last specifically for the shortening of cocoa), however their offer is limited by the climatologically characteristics required for its cultivation.

In the oriental municipality of Baracoa a cocoa of grateful quality takes place, with potentialities to be placed in a global chain of value (CGV); chord to the

insert experiences in chains of underdeveloped countries of the Latin American region, however to the present, it is only exported in the traditional markets. But to promote the territorial insert in CGV it is not only necessary to carry out some modifications to the legal, financial and institutional context in Cuba, for the sake of facilitating this zeal and at the same time to achieve a good use of the insert in the local space; but rather it also owes himself, to work in the adaptation of the offer, under the focus of CGV, to the demands or standard of the transnational companies of the sector.

Key words: cocoa, world market, export, insert, global value chains

Introducción

La consolidación del Modelo Global de Acumulación ha transformado los criterios competitivos y de rentabilidad de todos los actores económicos, acorde a las exigencias, funcionamiento y lógicas gananciales globales de las cadenas globales de valor, y ha redefinido las potencialidades de inserción competitiva, trasladando sus ejes de las economías de países, como un todo, a sectores económicos determinados y localidades específicas.

Es conocido que la inserción en cadenas globales de valor no asegura *per se* una ubicación en la senda de desarrollo, es más, una inserción inapropiada pudiera resultar contraproducente a tal proceso. Sin embargo, insertarse a la cadena pudiera significar una entrada de recursos financieros estable que coadyuvaría a la dinámica económica del territorio. Pero insertarse a las cadenas globales de valor no resulta simple, sobre todo si se trata de cadenas agroindustriales, pues el mercado mundial de alimentos está liderado por fuertes cadenas de supermercados que establecen, desde la demanda, las normas o estándares que los países que aspiran incorporarse deben cumplir, lo cual viene a ser, además, un mecanismo de regulación de la cadena. Es importante, entonces, conocer los mecanismos de funcionamiento de las cadenas globales; así como los estándares específicos que las cadenas determinan, diferentes según el sector y tipo de cadena. Sólo así será posible el diseño de estrategias encaminadas a insertarse a la cadena con una actividad específica.

El presente artículo persigue valorar las perspectivas de inserción del cacao baracoense de Cuba en cadenas globales de valor, partiendo de una caracterización del mercado mundial del cacao, y en particular el estudio de tres países de la región que han logrado insertarse en la cadena global del cacao, aunque con diferentes grados de éxito.

1. Caracterización del entorno internacional del cacao

El mercado internacional del cacao está dominado por un reducido número de grandes empresas, que controlan los canales de distribución y los precios, y concentran el procesamiento del cacao[35], son 7 las multinacionales que ofertan el 85% de la producción, 5 empresas controlan el 80% del negocio del cacao, 5 empresas procesan el 70% del cacao y 6 multinacionales cacaoteras controlan el 80% del mercado mundial: Hershey, Mars, Phillip Morris, Nestle, Cadbury Scheweppes y Ferrero.

En la cadena global del cacao se distinguen empresas manufactureras de dos tipos: a) *De subproductos*, en las que se identifican empresas como Cargill, Archer Daniels Midland Company, Bloomer Chocolate Company y World's Finest Chocolate; y b) *Procesamiento de productos*: Nestlé, Mars, Cadbury, Ferrero Rocher y Hershey's.

Tradicionalmente, las empresas pertenecientes a este sector han estado sometidas a determinadas normas de control; las normas o estándares públicos, pero más recientemente han ido apareciendo nuevas normas o estándares; los llamados estándares privados que exigen las cadenas globales de valor y que se suman a los tradicionales con un fuerte impacto en la estructura de las redes empresariales y en la dinámica competitiva de los productores agrícolas e industriales.

Los estándares privados son estipulados por las empresas líderes del sector[36] y vienen a ser en el presente, instrumentos reguladores de la economía agrícola global y criterios competitivos que determinan la inserción de los productores locales en las cadenas globales de valor; así como su acceso a los mercados de venta.

Estos estándares varían en función del tipo de cadena que se trate; cada tipo de cadena de valor está asociada con una gama diferente de estándares que reflejan los atributos y características de las firmas líderes.

Las cadenas comandadas por el comprador, tienen mayor presencia en toda la producción agrícola que se clasifica como vegetales y frescos, por lo cual los parámetros privados regulan los requisitos de calidad del producto, y los parámetros de inocuidad de productos químicos y otros empleados en el proceso de producción y conservación del producto. En este tipo de cadenas el

[35] Tres empresas procesan el 40% de las pepas de cacao del mundo: Archer Daniels Midland (ADM), Barry Callebaut, y Cargill Incorporated (ICCO, 2010)

[36] Las principales empresas líderes de la cadena global de valor del cacao son *Kraft Foods Inc (EE.UU.),* MarsInc (EE.UU.), Nestlé SA (Suiza), Ferrero Group (Italia), Hershey Foods Corp (EE.UU.), Ch. Lindt & Sprüngli AG (Suiza), Yildiz Holding (Turquía), August Storck KG (Alemania), Grupo Arcor (Argentina), Meiji Holdings (Japón))

acceso a los mercados de ventas está fuertemente centralizado por los eslabones finales de la cadena, *supermarket chains*.

Las cadenas comandadas por el productor son visibles en la producción agrícola destinada a la industria de procesamiento tales como café, cacao, jugos, etc. Los estándares privados aseguran la calidad y disponibilidad continua del producto según las exigencias de la industria, pero en la agroindustria, como en toda la industria en general, se observa una tendencia a la segmentación de la demanda acorde a los niveles de ingreso y diversificación del consumo, lo que se ha reflejado en los mecanismos de control de la cadena directamente sobre el productor, en la rigurosidad de los estándares privados exigidos por la cadena al productor, y en una tendencia creciente a la sustitución de las formas tradicionales de comercialización exportador-importador, por agentes directos de la cadena, que permite la trazabilidad, en todas las etapas del producto procesado que se vende en el supermercado, acorde a las exigencias y características de la demanda (*supermarket chains*).

En el caso de las cadenas definidas como *bilateral oligopolies* son las de más altas barreras de entrada para pequeños productores, precisamente por los altos requerimientos. Los estándares privados constituyen la forma organizacional y de regulación más importante para los productos por los cuales el consumidor está dispuesto a pagar un *premiun* por la diferenciación de la calidad. Aquí se ubican las producciones de comercio justo[37], productos orgánicos[38], no transgénicos, etcétera.

La clasificación de los tipos de cadenas no puede asumirse como compartimentos estancos, más bien se observan rasgos disímiles en una misma transnacional acorde al producto de que se trate, por ejemplo, las transnacionales que están buscando proveerse de un cacao de calidad invierten en proyectos con grupos de agricultores; tal es el caso de Nestlé, que

[37]Reconocido mundialmente como *fairtrade* (comercio justo), el cacao con el sello de desempeño social tiene por objetivo principal garantizar la mejora de las condiciones comerciales y asegurar los derechos de los pequeños productores y trabajadores marginados. Es patrocinado por la Fairtrade Labelling Organizations International (FLO), que apoya la inversión social en los procesos de desarrollo en las comunidades productoras. Las características principales de este mercado son las relaciones directas entre los compradores y proveedores, con un precio base fijo que protege a los productores cuando caen los precios mundiales. (UNCTAD, 2011)

[38] La agricultura orgánica es un sistema de producción que mantiene y mejora la salud de los suelos, los ecosistemas y las personas. Se basa fundamentalmente en los procesos ecológicos, la biodiversidad y los ciclos adaptados a las condiciones locales, sin usar productos que puedan afectar la salud de las personas. Los productos agrícolas orgánicos son aquellos producidos en parcelas donde se evita el uso de fertilizantes y agroquímicos sintéticos, y donde se prepara la tierra con abonos durante un período de más de dos años antes de la siembra o plantación, y más de tres años antes de la primera cosecha, en el caso de los cultivos perennes.

ha desarrollado centros de investigación en procesos productivos, Hershey´s que participa en un programa de cacao sostenible de la ICCO y Mar´s que tiene proyectos productivos en Viet Nam. O sea, tienen sectores que funcionan bajo los criterios que caracterizan los denominados *bilateral oligopolies*, lo mismo ocurre para aquellas que están desarrollando articulaciones con productores de cacao orgánico en los países productores. No obstante, estas mismas transnacionales no abandonan los rubros de productos de la industria destinado a suplir la demanda relativamente masiva y homogénea, en la que se comportan como cadenas controladas por el productor.

Un grupo de empresas europeas conocidas como empresas interesadas en "del grano hasta la barra", entre las cuales destacan Original Beans, Divine, Equal Exchange, Twin y Gepa, han seguido esta línea, realizando un trabajo en conjunto con los productores de cacao, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de los estándares de calidad exigidos por la cadena. El cumplimiento de tales estándares es condición para el acceso a los mercados de venta y por tanto, son los criterios competitivos para los productores, e instrumentos de control y regulación de la cadena (supermarket chains).

Los productores que logran insertar su actividad en la estructura de producción y comercialización de la cadena en muchos casos tienen acceso a los beneficios que se asocian a los estándares públicos. En efecto, las grandes empresas se involucran en proyectos que promueven la conservación de la biodiversidad y objetivos ambientales y sociales que son promovidos por organismos internacionales y organizaciones civiles preocupadas por el desarrollo económico y social.

En el caso del cacao, algunas grandes empresas están ofreciendo invertir parte de sus ganancias en la conservación de los recursos naturales, en la reforestación y en el cuidado de lugares importantes para la protección de la biodiversidad. Otras se centran en aumentar las oportunidades de subsistencia de los productores de cacao, los cuales suelen ser pequeños propietarios de tierras. Entre los beneficios que brindan las empresas, y a los que se les otorga la debida propaganda en las etiquetas de sus barras de chocolate se encuentran: acceso a flujos de inversiones, acceso a crédito, adelantos de pagos para uso en la cosecha, e información y calificación sobre prácticas agrícolas. Todas estas acciones están encaminadas por un lado a mostrar el respeto a los estándares públicos y por el otro, a asegurar el cumplimiento de rigurosos estándares privados.

Actualmente el cumplimiento de los estándares privados constituye un mecanismo de control de la cadena, en tanto determina las posibilidades de acceso a los mercados. En muchas ramas de la producción agrícola, la tendencia que se observa es que precisamente el eslabón de los mercados de

venta es el eslabón fundamental de control de la cadena (*supermarket chains*). (Gereffi, Joonkoo y Beauvais, 2010).

Los estándares privados no sólo regulan las actividades y la forma de acceso al mercado de las empresas insertas en la cadena, los estándares privados regulan también el acceso de cualquier productor a los mercados globales, *supermaket chains*, lo cual explica por qué si bien la presencia de productores que no están insertos en cadenas es abundante en todas las ramas agrícolas, no ocurre igual respecto a la presencia de los mismos productores en los mercados finales principales.

En suma, los estándares privados que las grandes multinacionales establecen constituyen no sólo un mecanismo de control de la cadena, sino también barreras a la entrada para pequeños productores. Además en el caso del cacao, la producción está altamente concentrada en unos pocos países subdesarrollados que se caracterizan por un desarrollo básico de su agricultura.

En efecto, las exigencias climáticas y de lluvias para su cultivo hacen que la producción de cacao se concentre exclusivamente en una banda geográfica muy estrecha cerca del Ecuador. Esta banda se extiende por África occidental, partes de Centro y Sudamérica y el Sudeste de Asia. Esto representa un obstáculo importante para la entrada y una limitación fundamental en la oferta.

Para el año 2014, de acuerdo con datos de la Organización Internacional de Cacao (ICCO), los tres mayores países productores representaron en conjunto, aproximadamente el 70,7% de la producción mundial de cacao, compuesto por Costa de Marfil (39,8%), Ghana (21,1%) e Indonesia (9,8%). Otro 20% es producido por los siguientes cuatro mayores productores: Nigeria (5,5%), Brasil (4,8%), Camerún (4,6%) y Ecuador (4,6%). Brasil, sin embargo, es ahora, al igual que Indonesia, un importador neto de granos de África occidental debido a su creciente demanda de chocolate en el país. Los otros contribuyentes relativamente poco significativos en el mercado mundial a este momento son Perú, Colombia, México, República Dominicana y Papua Nueva Guinea.

El cacao se produce para dos mercados diferentes: el mercado de *cacao FINO de aroma*[39] y el mercado de *cacao convencional sin aroma*. La producción de

[39] Los *cacaos FINOS de aroma* son la base del chocolate *gourmet*. El cacao *FINO* se origina típicamente de árboles criollos o trinitarios, y depende de procesos apropiados para alcanzar los estándares adecuados de calidad. No existe un criterio único para aceptar que el cacao de determinado origen se pueda clasificar como cacao fino de aroma. Los responsables de evaluar la calidad del cacao otorgan o retiran puntos según sus propios criterios, los compradores basan sus decisiones en el grado de fermentación y el origen genético del grano.
El precio del *cacao FINO de aroma* es independiente del precio mundial cotizado en las Bolsas de Londres y Nueva York. Los contratos se negocian directamente entre el productor y el comprador, y dependen mucho de la calidad relativa de los granos, de su reputación en el

cacao FINO de aroma se concentra mayormente en Ecuador, mientras que el *cacao convencional sin aroma* se vende por volumen (*arm's-length or market-based relationships*) para el uso en los productos básicos y la confitería, y su producción se concentra en Costa de Marfil y Ghana.

Dentro de las empresas más reconocidas en Europa, dentro del mercado de *cacao convencional a granel*, están: Barry Callebaut, Nestlé, Cadbury Schweppes, Hershey, Ferrero y Mars, sumándose Archer Daniels Midland (ADM) y Cargill. Estas empresas ofrecen una gran variedad de productos a base de cacao convencional, producto para el cual las ganancias son más pequeñas; en tanto no responde a una diferenciación por su calidad, por lo que debe ofrecer grandes volúmenes para poder obtener beneficios.

El primer exportador de cacao en grano (totalizando los dos tipos de cacao) es Costa de Marfil, seguido de Ghana, Nigeria, Camerún, Togo, Ecuador y otros pertenecientes a América Central, entre los que cuentan Nicaragua, Honduras, El Salvador, Costa Rica y Guatemala.

Le siguen en importancia Holanda, Alemania, Bélgica y Francia que participan sobre todo en la exportación de chocolates, pues la transformación industrial se da fundamentalmente en los países desarrollados. Holanda, Francia, Costa de Marfil, Malasia e Indonesia no sólo comercializan sino que han desarrollado una industria procesadora de granos y productos de manteca de cacao con capacidad para competir en el mercado mundial de procesados. Destacan además las exportaciones de Malasia, Brasil, España y, en menor medida Estados Unidos e Inglaterra, cuyas exportaciones crecen con pequeñas tasas.

La mayor parte de las exportaciones seguirá siendo de cacao en grano, aunque hay intentos de los países productores en asumir actividades de beneficio y transformación del producto agrícola. La capacidad transformadora de la pequeña empresa está limitada por la dependencia que se tiene hacia las empresas multinacionales que están establecidas en los países importadores y que controlan los mercados finales. En general para el caso del cacao se trata de cadenas controladas por la agroindustria (cadenas controlados por el productor), que exige y controla parámetros de calidad, estándares privados, que se tornan barreras a la entrada de los productores y, por lo mismo, criterios competitivos de acceso a los mercados.

Con relación a las regiones receptoras de cacao y sus derivados, son la Unión Europea, Estados Unidos, la Federación Rusa, Canadá y Japón, quienes capturan los mayores porcentajes.

mercado del chocolate *gourmet* y de su origen o singularidad. El origen del cacao le da un valor adicional que influye en la fijación de precios. (UNCTAD, 2011)

Según la Conferencia de las Naciones sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), a pesar de que el cacao se produce en los países en desarrollo, se consume principalmente en los países desarrollados. Los compradores en los países consumidores son los transformadores y los productores de chocolate. (UNCTAD, 2014)

La demanda mundial de cacao y manteca de cacao, representada por las moliendas rastreados por la ICCO, es impulsada por el mercado mundial de productos de confitería de chocolate, consumo que a su vez está fuertemente ligado al nivel de los ingresos per cápita.

El consumo mundial de confitería de chocolate tiene en el presente proyecciones de crecimiento sustentadas no sólo en el comportamiento previsible del ingreso per cápita en las economías avanzadas del mundo, sino también en los ingresos per cápita en los mercados emergentes en aumento, sobre todo en Asia, y algunos países de África y Europa del Este. El incremento de la demanda de cacao es acentuado, particularmente en Asia, debido a la presión por el suministro de industrias ubicadas en la región, lo cual crea un entorno comercial muy prometedor.

Las principales oportunidades presentadas en el mercado de cacao y elaborados se basan en las cifras de su demanda y consumo. Tomando en consideración las estadísticas actuales de la ICCO, según las cuales el mercado europeo continuará siendo la mayor zona consumidora de cacao en el mundo, constituyéndose en un mercado maduro para el procesamiento de cacao, es importante incorporar el factor precio en el análisis, pues un segmento importante del mercado europeo coloca en primer lugar el precio y luego la calidad.

En general, el comportamiento de los precios del mercado mundial del cacao depende de disímiles factores. A partir del 2000 hasta la actualidad los precios del cacao destinado a la elaboración de productos que satisfacen la demanda del consumo masivo, han mantenido una leve tendencia decreciente a pesar de una recuperación registrada en el año cacaotero 2002/03.

La baja en los precios de tal tipo de cacao, ha estado determinada por el lento ritmo de crecimiento de la demanda la cual ha podido ser satisfecha con la reducción de inventarios. No obstante, la producción de cacao en los últimos años ha estado afectada por factores climáticos adversos al cultivo, la diseminación de enfermedades en las principales áreas cacaoteras del mundo y los problemas políticos en África occidental, aspectos todos, que de mantenerse es previsible que impacten los precios al alza.

La situación cambia para el grano de cacao de calidad. El grano *FINO* de primera, y los extrafinos son internacionalmente conocidos por su nombre y

origen. Algunos cacaos corrientes, por su homogeneidad y calidad reciben también una prima pero inferior a la de los *FINOS* aromáticos. Entre ellos son conocidos algunos granos de Ghana, Costa de Marfil, y los cacaos corrientes venezolanos que reciben un precio *premiun* (el Río Caribe, Caracas Natural y Sur del Lago Natural).

En general, el *precio premiun* va a depender del tipo de grano, la fermentación y la confiabilidad del exportador, todo lo cual recae nuevamente en el cumplimiento de los estándares privados. Este precio se establece como un sobreprecio sobre la base del precio internacional[40] de los cacaos de Costa de Marfil y Ghana. De acuerdo con las exigencias del cliente importador, se pueden establecer también descuentos sobre la misma base, en aquellos contratos en los que el cacao no reúne las condiciones de calidad y entrega oportuna inicialmente establecidas.

A pesar de que la cantidad producida de cacao *FINO* centroamericano es aún muy baja, está ganando cada vez mayor participación en el mercado. Los productores de la región centroamericana han enfocado sus producciones acorde a las exigencias del mercado europeo; un chocolate de alta calidad y que a la vez sea producido en condiciones de respeto al medio ambiente y bajo los estándares públicos de responsabilidad social.

En los países desarrollados la demanda de este producto es mayor cuando se trata de cacao producido en fincas certificadas en cacao orgánico y comercio justo, relacionado con la ética en el consumo. Por lo que se reconoce aquí un mercado para el cacao orgánico producido en Latinoamérica, región que produce el 70% del total mundial de cacao orgánico, destacando productores en Ecuador, Venezuela y República Dominicana.

De este modo, los productores de cacao orgánico de la región tienen abierta la posibilidad de disminuir la dependencia de los importadores tradicionales, e insertase en cadenas globales específicas de producción y servicio, siempre que estos productores sean capaces de cumplir los exquisitos estándares privados que se establecen por las cadenas, y cuyo cumplimiento le asegura a este producto un precio *premiun*. Hay algunos ejemplos en la región de países cuyos productores han tenido mayor éxito en este empeño; otros sin embargo, están dando los primeros pasos.

[40] El precio internacional del cacao se determina en las bolsas de New York y Londres.

1.1. Inserción del cacao latinoamericano en las CGV: Un repaso de tres peculiares casos en la región

Los siguientes párrafos estarán dedicados a particularizar en tres países latinoamericanos que han logrado, al presente, colocar su producto en la cadena global del cacao, con diferentes grados de éxito, estos son: Ecuador, Costa Rica y Perú, y el propósito es tomar como referencia las experiencias de estos países para Cuba. Se excluye a Brasil y México, aún cuando destacan dentro de la región por sus niveles de producción y exportación del rubro, considerando que, el tamaño de su economía en el primer caso y en el segundo caso, el Tratado de Libre Comercio en el que participa junto a Estados Unidos, ofrecen un escenario a ambos países que se aleja mucho de la realidad cubana.

En Ecuador, principal país productor y exportador de *cacao FINO de aroma,* muchos pequeños productores han logrado cumplir los estándares privados que las grandes compañías establecen e insertarse en la cadena global de valor del cacao con su cacao *FINO de aroma*, y certificando su cacao como cacao orgánico y comercio justo.

Varias transnacionales del cacao están actualmente en Ecuador; empresas que tienen filiales en Europa y Estados Unidos, con capitales muy fuertes: OLAM, empresa nacida en Singapur, ARMAJARO, empresa Británica; Valrhona, firma francesa líder mundial de chocolates finos, ha instalado una planta procesadora de chocolates en Ecuador. También se suma Nestlé y se espera entren Petra Foods, con su filial Delfi Cocoa, Ristk cacao y otras.

Ecuador tiene también vínculos importantes con otras empresas que participan como compradores de cacao industrializado, aunque estos tienen menor importancia, pues si bien el cacao ecuatoriano es reconocido en el mundo por su calidad, el país no es famoso por sus chocolates y esto se debe a que la materia prima sale del país y se refina, por ejemplo, en Bélgica o Suiza.

El 99% del volumen total de las exportaciones del cacao ecuatoriano correspondieron en el año 2015 a granos semielaborados[41]. Los envíos de los productos terminados (chocolates, barras, tabletas, coberturas, bombones) los cuales alcanzaron 1,1 mil toneladas exportadas representaron apenas el 0,8% de las exportaciones en volúmenes. El principal producto que se vende en forma semielaborada a nivel externo es el polvo de cacao.

[41] Las exportaciones de semielaborados durante ese año fueron lideradas por los envíos del licor de cacao con un 47% de la participación anual, en segundo lugar el polvo de cacao, representando un 26% de las exportaciones, la manteca de cacao se ubicada en tercer lugar significando el 22% de los envíos, mientras que la torta de cacao constituyó el 4% anual.

Ecuador logra colocar sus producciones de cacao industrializado (granos semielaborados más productos terminados) en Real Products (34% del total exportado), General Cocoa (15%), Unicom & Trading Corporation (14%), Transmar Commodity Group (7%), Nestlé Chile (5%) y ADM Cocoa (5%). El resto de los receptores tienen participaciones inferiores al 5%, cada uno y de conjunto abarcan el 20% de las exportaciones de los productos semielaborados y elaborados (C. Chehab *et. al*, 2011 cit. por Stoler, 2012)

Por su parte el cacao de Costa Rica ha adquirido mayor importancia y renombre a nivel internacional, por la característica especial de ser también un cacao *FINO de aroma* que pocos países ofrecen, aunque los niveles de producción lo ubican como el productor mundial número 41.

En el eslabón de *procesamiento* de la cadena global de valor del cacao en ese país participan *procesadores primarios*; aquellos actores que se dedican a la fermentación y secado del cacao para pasar consecuentemente a la transformación secundaria, y *procesadores secundarios*. Es en este eslabón donde se ubican un grupo de conglomerados industriales de capital extranjero que transforman el grano de cacao en productos convencionales y diferenciados con variadas presentaciones.

Entre los conglomerados industriales se encuentra la Costa Rican Cocoa Productos Co., Compañía Nacional de Chocolates de Colombia, Kraft Foods Costa Rica, Puratos de Costa Rica, S.A., Café Britt, El Ángel S.A. entre otras.

Por otra parte, en Perú recién se le está dando importancia a la producción de cacao, cuyos montos son aún pequeños en lo que respecta a la producción mundial. En el mercado internacional la producción peruana de cacao recién aparece en las estadísticas.

Perú producía apenas el 1% del cacao que se negocia en el mundo de acuerdo al ICCO, al 2012, pero sus granos no son comunes (se caracteriza por ser aromático o con características especiales o diferenciadas de sabor y/o color), y ahí comienza a generarse su ventaja en el mercado, el país apuesta por convertirse en país productor de cacao diferenciado.

El 80% de las exportaciones peruanas de cacao corresponden a la manteca de cacao y a elaboraciones que no requieren insumos de alta calidad. La exportación en grano es reciente, existiendo un marcado interés por trabajar en su producción y exportación, pero eso implica una mayor exigencia en cuanto al origen del grano, considerando las exigencias de estándares de la cadena.

Los demandantes más importantes son empresas extranjeras relacionadas a la producción de chocolate, en donde el cacao es su insumo más importante, y

tienen mayor poder de comercialización que los productores peruanos, pues controlan los canales de distribución.

A nivel de la agroindustria la proliferación de los estándares privados y el desplazamiento de los eslabones de control de la cadena hacia los eslabones de comercialización (*supermarket chain*), está imponiendo mecanismos de control directo de la cadena a los productores. En tales condiciones, la inserción a la cadena de valor se convierte en una necesidad imperiosa para todos los actores económicos que busquen acceder a los mercados de venta, los que a su vez sólo lograrán insertarse si logran cumplir con los estándares privados exigidos por la cadena, como primera condición.

Por tanto es en el contexto competitivo regulatorio que caracteriza el mercado global, donde se debe estudiar las potencialidades de inserción externa de la economía cubana, y avanzar en el diseño de estrategias viables. (Nova y Peña, 2016)

2. El cacao de Baracoa de cara al mercado externo

En Cuba el destino fundamental del cacao es el consumo doméstico, sin embargo este es un rubro que goza de gran aceptación en los mercados internacionales, particularmente el cacao cultivado en el municipio de Baracoa, reconocido internacionalmente como un cacao de calidad.

Actualmente Cuba exporta a través de CUBAEXPORT diferentes derivados del cacao: cacao en grano, manteca de cacao[42], chocolate artesanal y torta de cacao[43]. También se comercializa el licor de cacao[44] en el mercado nacional.

Para el mercado exterior, el cacao se comercializa mayoritariamente en grano, clasificando como un producto muy dinámico dentro del comercio con la Unión Europea (UE), la Federación Rusa, Japón y Canadá. Para el cacao en grano la situación competitiva de Cuba se muestra favorable en términos de rendimiento agrícola.

La manteca de cacao cubana tiene también una amplia demanda desde la UE, sin embargo, es importante tener en cuenta que recientemente algunos miembros de la propia UE, tales como Holanda y Francia, se han convertido en proveedores de este producto para este mercado, dejando relegados a los que fueran exitosos provisores tradicionales, a saber: Costa de Marfil, Ghana, Nigeria y Camerún.

[42] Manteca: Es la materia grasa del cacao. Se conoce también como aceite de theobroma. Es usada en la producción de cosméticos y farmacéuticos.
[43] Torta: Es la fase sólida del licor de cacao. Se utiliza en la elaboración de chocolates.
[44] Licor de cacao: Es una pasta fluida que se obtiene del cacao a partir de un proceso de molienda. Se utiliza como materia prima en la producción de chocolates y de algunas bebidas alcohólicas. Al someterse al proceso de prensado, puede convertirse en *Manteca, Torta, Polvo.*

La marca cubana de chocolates Stella, cuyo producto estrella es la manteca de cacao, ha encontrado mercado en Europa, gracias a la calidad reconocida de este rubro, que es elaborado mediante un proceso automatizado que impide la manipulación adulterada de la materia prima purísima, originada en Baracoa. El proceso industrial permite la obtención de dos tipos de grasas; la natural y la desodorizada, ésta última, que requiere de un proceso de elaboración más complejo, constituye un insumo altamente apreciado por las industrias de cosmética y farmacológica.

Las maneras de posicionar los productos del cacao en los mercados internacionales abarcan, desde la participación en ferias donde los exportadores pueden promocionar sus productos, establecer relaciones con los importadores, mayoristas o representantes de las industrias, hasta el desarrollo de proyectos de producción y fomento, que favorecen este empeño. Por ejemplo la Universidad de Guantánamo desarrolla un programa, con el apoyo del Reino de Bélgica y ejecutado por más de medio millón de euros, cuyo propósito es fortalecer la producción agroecológica de cacao en el Oriente cubano, y la pretensión de dicho convenio es aumentar la producción de cacao de alta calidad, para obtener un chocolate que se posicione en el mercado internacional y sobre todo en la nación belga, donde el producto es altamente valorado y consumido.

En cualquiera de los casos, el productor debe asegurar una oferta con la calidad requerida en el cumplimiento de las normas que cada mercado exige, y el volumen demandado por el importador en dependencia del segmento de mercado que se desee atender (FTO, 2013; Oliver, 2015 cit. por Anaya, 2015). Para lograr flujos de exportación estables es requisito indispensable mantener una comunicación ágil y permanente entre productores, exportadores e importadores, por ello cobran especial relevancia los medios disponibles (correo electrónico, teléfono, internet). Bajo ninguna circunstancia el productor-exportador debe incumplir con los términos pactados.

La evidencia internacional muestra, que la consolidación de las experiencias exportadoras ha tardado más de una y hasta dos décadas. Los países posicionados cuentan con una experiencia acumulada en este tipo de procesos y una reputación ganada en los mercados de destino.

El cacao cubano ha logrado insertarse en el mercado externo a través de la exportación. Se trata de un producto reconocido en el mercado internacional por su alta calidad, sin embargo está lejos de poseer una singularidad que implique a la cadena una competencia central única, por lo que la capacidad de apropiación de ingresos por concepto de exportación resulta ser relativamente débil, y está sujeta a disminuir a partir de la existencia de competidores capaces de aportar a la cadena una competencia central idéntica. Además,

esta perspectiva de inserción basada en la exportación de un producto primario, brinda muy restringidas posibilidades de *upgrading* porque se basa en relaciones en un mercado tradicional, y no aseguran permanencia en la cadena de valor.

Ciertamente, esta perspectiva de inserción conocida como relaciones de mercado (*arm's-length or market-based relationships*), resulta una vía usada por algunos productores locales de *commodities* que no logran avanzar hacia actividades de mayor valor agregado y que encuentran así un espacio de inserción, que les garantiza un ingreso, pero no asegura una permanencia en la cadena y menos aún, una dinámica de desarrollo.

Si bien en las condiciones de la economía cubana, como de cualquier otra economía en desarrollo, no debe desecharse ninguna vía de colocación en el mercado externo, lo más deseado sería encontrar para el cacao producido en Baracoa, una vía de inserción al mercado externo que supere la perspectiva anterior, esto sería a partir de lograr relaciones en la red de la cadena (*a network-type of relationship*).

Esta vía de inserción constituye el ámbito en el que ocurre, en la actualidad, el proceso de externalización y segmentación de las actividades de la cadena global de valor. Por ende, es el ámbito que determina las posibilidades de *upgrading* y con ello, las posibilidades de lograr una dinámica competitiva de crecimiento y desarrollo.

El cacao baracoense debe buscar por tanto, aprehender una de las actividades segmentadas de alguna de las más importantes cadenas globales dedicadas a la fabricación de chocolatería, y ello tiene como premisa el cumplimiento de los estándares privados por parte de los productores de cacao.

Conclusiones

- ✓ La inserción internacional es, en los marcos del MGA, condición esencial para procesos de desarrollo emprendidos a cualquier nivel, y está determinada por las lógicas y dinámicas que imponen las cadenas globales de valor.
- ✓ Las experiencias de inserción en cadenas, de países subdesarrollados de la región latinoamericana, permiten aseverar que Cuba cuenta con condiciones desde el punto de vista de su oferta.
- ✓ El cacao y sus derivados tienen una amplia demanda a nivel internacional y en el oriente cubano, especialmente en el municipio de Baracoa, se produce un cacao de reconocida calidad, con potencialidades para colocarse en una

cadena global de valor; sin embargo al presente, sólo se exporta en los mercados tradicionales.

- ✓ Si se desea insertar el cacao de Baracoa en una cadena global de valor, se debe trabajar en la adecuación de la oferta, bajo el enfoque de cadena global de valor, a las exigencias o estándares de las empresas transnacionales del sector.

Referencias bibliográficas

- Anaya, B. (2015). Articulación de cadenas de valor hortofrutícolas para la satisfacción de demandas. El caso de la cadena del mango en Santiago de Cuba, Tesis de doctorado, CEEC, Facultad de Economía, Universidad de la Habana.
- Gereffi, G., Joonkoo, L. y Beauvais, J. (2010). Global value chains and agrifood standards: Challenges and possibilities for smallholders in developing countries, PNAS, July 31, vol. 109, no. 31, pp. 12326–12331.
- ICCO (2010). Reporte Anual, *Biblioteca del Parlamento Europeo*, Eurostast.
- Peña, L y Nova, A (2016). Agroindustria y cadenas globales de valor: escenarios para Cuba, Conferencia. La Habana.
- Stoler, M. (2012). El justo sabor del cacao: Desafíos y ventajas del comercio justo del cacao, Tesis Maestría Estudios Latinoamericanos, Mención en Relaciones Internacionales, Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador.
- UNCTAD (2011). Productos agrícolas, Sectores de utilización del cacao, *Anecacao*, http://unctad.org/infocomm/espagnol/cacao/utilizacion.htm)
- UNCTAD (2014). *World Investment Report* (USA: United Nations)

Otra bibliografía consultada

- Bamber, P y Fernandez-Stark, K (2012). *Mejora en la cadena de valor del cacao orgánico en Perú,* Center on Globalization, Governance and Competitiveness at the Social Science Research Institute.
- Barrientos, P. (2015). El comercio del cacao y su influencia en la agricultura peruana, *Pensamiento Crítico*, Vol. 20 N° 1, pp. 7-23
- Bitzer, V (2012). Partnering for Change in Chains: the Capacity of Partnerships to Promote Sustainable Change in Global Agrifood Chains, *International Food and Agribusiness Management Review,* Volume 15, Special Issue B.
- CEPAL (2014). Integración regional y cadenas de valor en un escenario externo desafiante. *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe.*
- Empresa Cubana Exportadora de Alimentos y Productos Varios (2016), en sitio: http://www.ecured.cu/Empresa_Cubana_Exportadora_de_Alimentos_y_Productos_Varios, consultado el 29/06/2016

- FAOSTAT (2015): *Banco de datos de la FAO,* en Internet, sitio http://faostat.fao.org/
- Gereffi, G (1994). The organization of buyer-driven global commodity chains: How U.S. retailers shape overseas production networks, en Gereffi, G and Korzeniewicz, M. (Eds.), *Commodity Chains and Global Capitalism*, Westport, CT: Praeger, pp. 95-122
- ICCO (2012). *Reporte Anual*, Biblioteca del Parlamento Europeo, Eurostast.
- _____.(2014). *Reporte Anual,* Biblioteca del Parlamento Europeo, Eurostast.
- Instituto de promoción de exportaciones e inversiones (2013). *Análisis del sector cacao y elaborados*, elaborado por Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, Ecuador.
- Oficina Nacional de Estadísticas e Información (ONEI) (2014). *Anuario Estadístico de Cuba 2014* , edición digital, en sitio: www.onei.cu
- ONEI (2016). *Anuario estadístico de Cuba 2015*, edición 2016, en sitio: www.onei.cu
- ONEI (2014). Anuario estadístico de Guantánamo, en *Anuarios estadísticos Provinciales*, edición digital, en sitio: www.onei.cu
- ONEI (2014) Anuario Estadístico Guantánamo 2014 *BARACOA*. Edición 2015
- Peña, L. (2012). El modelo de acumulación global y la inserción externa: experiencias para Cuba, en *Revista Economía y Desarrollo*, pp. 13-27, Vol. 148, No. 2, julio-diciembre, Editorial UH.
- Quintero, ML; Díaz, KM. (2004). El mercado mundial de cacao, *Agroalimentaria*, Vol. 9 No.18 Mérida, ISSN1316-0354
- UNCTAD (2005). *World Investment Report* (USA: United Nations)
- _____. (2014). *Informe sobre comercio y desarrollo*.
- _____(2015). Reporte Ejecutivo Estadísticas de Exportación, Ecuador.

LAS RELACIONES CHINA – RUSIA EN LA ACTUALIDAD

China – Russia relationship at the present

MsC. Eduardo Regalado Florido
eregalado@cipi.cu
Embajador José Luis Robaina García
robaina@cipi.cu
Centro de Investigaciones de Política Internacional, Instituto Superior de Relaciones Internaciones, Ministerio de Relaciones Exteriores, La Habana, Cuba
……

Resumen

Las relaciones bilaterales entre China y Rusia se han caracterizado por su cercanía o alejamiento durante el transcurrir histórico. Entre los momentos de entendimiento se destacan los de la dinastía Qing y la Rusia Zarista (1886), los vínculos establecidos entre Lenin y Sun Yat-Sen (1917-1923), y la cooperación entre el Partido Comunista de China y el Partido Comunista de la Unión Soviética en los últimos años del proceso liberador chino y en los primeros de su triunfo. En la actualidad, después de la reforma china las relaciones han comenzado de nuevo a fluir. El artículo ofrece una breve descripción del estado actual de las relaciones bilaterales en los ámbitos de la política, la seguridad y la economía.

Palabras clave: China, Rusia, relaciones políticas, relaciones de seguridad, relaciones económicas.

Abstract

The bilateral relations between China and Russia have been characterized by their proximity or distance during the historical passage. The main moments of understanding are those of the Qing Dynasty and Czarist Russia (1886), the links established between Lenin and Sun Yat-Sen (1917-1923), and the cooperation between the Communist Party of China and the Communist Party of Soviet Union in the 40's and 50's of the last century. In present times, after the Chinese reform, the relations are re-burning again. The article offers a brief description of the current state of bilateral relations in the fields of politics, security and economy.

Keywords: China, Russia, political relations, security relations, economic relations.

Introducción

La conformación de las relaciones de la naciente República Popular China (RPCH) con los países de su entorno tuvo lugar en medio del convulso clima internacional de enfrentamiento Este-Oeste prevaleciente y la ofensiva de los centros imperialistas contra los países socialistas. En ese momento estas relaciones se establecieron según las afinidades político-ideológicas por un lado y antagonismos inter sistemas por el otro.

Así, en las relaciones con la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS) y el campo socialista de Europa del Este en formación, primaron los vínculos de amistad y cooperación, que contribuirían fundamentalmente a la construcción de las bases de un desarrollo industrial y militar independiente del gigante asiático. Mientras, las relaciones con Estados Unidos (EE.UU.), los Estados que lo apoyaban y Japón, se caracterizaron por el enfrentamiento. (Amuchástegui, 1984)

Es de destacar que la revolución bolchevique inspiró a la revolución china, además que la colaboración soviética fue relevante para el proceso que comenzaba en condiciones muy difíciles en los primeros años de su victoria.

Posteriormente, las relaciones de China con su entorno, incluso con la URSS, evolucionaron a lo largo del tiempo en múltiples direcciones, a veces totalmente opuestas a los designios originales. Pero lo que sí puede decirse es que Moscú siempre ha sido un referente esencial en la política exterior de Beijing, a pesar de las oscilaciones de sus relaciones, producto de las diversas coyunturas internas o externas, que han interferido en los vínculos entre ambos países. (Ríos, 2005)

A mediados de la década de los años 50 del siglo XX, por ejemplo, las relaciones se fueron deteriorando debido a profundas discrepancias ideológicas, particularmente tras haberse celebrado el XX Congreso del PCUS en 1956. A partir de entonces, las relaciones se fueron enconando hasta llegar a una ruptura, incluso rivalidad.

A fines de los 60 China se sumió en una compleja batalla en tres frentes: contra EE.UU. (inmerso en la agresión a Vietnam y toda Indochina); contra Moscú (tratando de integrarla a una especie de alianza militar bajo su mando); y por lograr posicionarse como líder del Tercer Mundo y bastión verdadero de la revolución mundial.

Durante el decenio de la llamada Revolución Cultural, las facciones extremistas utilizadas por Mao Zedong para liquidar a sus adversarios reales e imaginarios y las propias visiones del líder, llevaron a China a inmiscuirse activamente en múltiples conflictos internos y la vida de otros países y convirtieron la difusión

mundial del pensamiento de Mao en la tarea priorizada de su servicio exterior y de propaganda. Ello provocó problemas con diversas naciones y la división del movimiento comunista y revolucionario mundial. En el período en cuestión sepultaron los Cinco Principios de la Coexistencia Pacífica y actuaron en sentido contrario a sus postulados[45].

Con la sorpresiva visita del presidente Nixon a China en 1972, las relaciones con EE.UU. La potencia mundial facilitó el ingreso de China a la Organización de Naciones Unidas (ONU) y sus aliados establecieron nexos diplomáticos con el país asiático en función de concentrarse en el enfrenamiento a la URSS, que a esa altura era considerada por China como su enemigo principal.

Las contradicciones sino-soviéticas que se iniciaron en la esfera ideológica se agravaron y extendieron a las relaciones interestatales. Al Moscú concentrar gran número de tropas y equipos en la frontera común y con la República Popular de Mongolia, la tensión llegó a niveles máximos y se registraron choques armados en los límites entre las partes.

La calculada jugada norteamericana promovió la acentuación del antagonismo China-URSS. EE.UU. pretendió encontrar apoyo en Beijing para salir en mejores condiciones del conflicto en Vietnam, lo que por demás, convenía a China para dedicarse plenamente a lidiar con su enemigo principal.

El entendimiento chino-norteamericano no carecía de contradicciones, dado que ninguna de las partes confiaba en la otra. Para ambos estaba claro que se trataba de una relación de conveniencias muy pragmáticas y limitadas en su alcance.

El establecimiento de vínculos diplomáticos entre las partes durante la administración Carter en 1979 generó cambios radicales, que poco después obligaron a recomponer las relaciones bilaterales sobre nuevas bases. La coalición cívico militar encabezada por los veteranos Deng Xiaoping y Chen Yun ascendió al poder y comenzaron un reajuste total de las estrategias y prácticas seguidas hasta entonces en todas las esferas, incluida la política internacional.

En lo adelante, las autoridades chinas se concentraron en la superación de su atraso económico y social, y todos los esfuerzos debían colocarse al servicio de este rumbo. Esto entrañaba ajustes esenciales en política exterior para atraer grandes flujos de inversiones extranjeras y tecnologías, así como, evitar a toda costa verse involucrados en conflictos internacionales que distrajeran o perjudicaran la estrategia convenida.

[45] Respeto mutuo de la soberanía y la integridad territorial, no agresión mutua, no intervención en los asuntos internos de otros países, igualdad y beneficio reciproco y coexistencia pacífica.

Las claves del nuevo rumbo fueron: procurar relaciones amistosas con todos los países y fuerzas posibles; bajo perfil internacional salvo en los temas de interés nacional directo; abandono de posturas y visiones ideologizantes. En resumen, pragmatismo total y actualización de la doctrina de los Cinco Principios de la Coexistencia Pacífica.

Así, las relaciones de China con su entorno y otros actores claves cambiaron sustancialmente. Mejoraron los vínculos con los países socialistas europeos, la URSS y con las naciones del Sudeste Asiático. En estas últimas, las comunidades de origen chino se convirtieron en los principales inversionistas en China. Con EE.UU., Europa Occidental y Japón, aunque subsistían las diferencias de fondo, se anudaban estrechos vínculos comerciales y económicos de gran valor estratégico para Beijing.

Desaparecida la URSS en 1991 y convertida China en una creciente potencia económica, se dispararon las alarmas en EE.UU. y Japón, que retomaron las políticas de contención del pasado para tratar de obstaculizar el avance impetuoso de China, devenida de facto en el enemigo principal de los nuevos tiempos, pero al mismo tiempo socio económico esencial.

A estas políticas, China respondió con estrategias complejas e integradas en un objetivo: continuar su rumbo de apertura y cooperación económica internacional en gran escala y no dejarse arrastrar a conflictos que la perjudicaran. Esta estrategia la asumió de manera paulatina y selectivamente, para enfrentar los desafíos en la arena internacional. Ejemplo de ello ha sido la asociación estratégica con Rusia para beneficio mutuo, pero también para presentar un frente común ante los intentos unipolares de Washington de dominación mundial.

Las iniciativas comunes contra la injerencia norteamericana y occidental en Siria, Irán, Venezuela e Irak y la ofensiva belicista estadounidense contra la República Popular Democrática de Corea (RPDC), son desafíos de esta naturaleza que marcan diferencias fundamentales con Washington, aunque a la par de la oposición, procuran ciertas convergencias con EE.UU., como se evidencia en el caso coreano.

No obstante, el crecimiento chino, no solo interesa y preocupa a EE.UU. y Japón, sino a todos los actores de la escena mundial, Rusia entre ellos. El presente artículo ofrece una breve descripción del estado actual de las relaciones políticas y económicas entre China y Rusia, dos gigantes emergentes que protagonismo mundial creciente.

I. Relaciones políticas y diplomáticas

Después de significativos cambios en la política interna de ambos países y de sus situaciones estratégicas de décadas anteriores, de manera cautelosa, China y Rusia fueron superando las discrepancias que motivaron la ruptura y avanzando hacia el entendimiento político[46].

Las acciones ofensivas de Occidente, principalmente de EE.UU.[47], contribuyeron al acercamiento de ambos países de manera determinante. Los despliegues de movimientos diplomáticos y las alianzas estadounidenses por la región; la prohibición a la Unión Europea de levantar el embargo de ventas de armas a China; la ampliación de la Unión Europea y la OTAN hacia el Este y su actitud más intrusiva desde la antigua Yugoslavia hasta Taiwán, demostraron que los dos países no podían hacer valer sus intereses de manera aislada, lo cual los compulsó a realizar una serie de acciones que los fortalecieran frente a la hegemonía occidental[48].

Los vínculos políticos entre China y Rusia se han ido incrementando a partir de la no existencia de ningún problema político que pueda afectar negativamente el desarrollo de una amplia cooperación y del avance en sus relaciones bilaterales en todos los planos, incluyendo el cultural. La coincidencia en los puntos de vista respecto a la mayoría de los problemas, ya sean internacionales como internos de los respectivos países, es un rasgo común presente en sus relaciones.

Ambos países también coinciden en las políticas internas respectivas para resguardar su integridad territorial y la unidad nacional, lo que fortalece sus vínculos bilaterales. De hecho, Rusia ha manifestado su apoyo y respeto a todas las políticas implementadas por China, a la vez que ha reconocido en todo momento que Taiwán y el Tíbet son partes indisolubles de China. Por otro lado, Beijing ha reciprocado con el apoyo, o no censura, a las políticas aplicadas por Moscú en el conflicto de Chechenia y en el de Osetia.

Con la administración de Putin las relaciones entre ambos países han mostrado un desarrollo acelerado. Se estima que el momento más relevante ha sido la firma del “Tratado de Buena Vecindad, Amistad y Cooperación entre Rusia y China” en el año 2001, con el que se define de manera precisa las bases para el establecimiento de una relación más institucionalizada y ordenada (Gutiérrez

[46] Un entendimiento que es consecuencia de un largo proceso en el que se encuentran la culminación de la retirada de las tropas rusas de Mongolia, la delimitación y solución de los conflictos fronterizos entre ambos Estados.

[47] La conflictividad y diferendo de Japón con China y Rusia es otro de los importantes elementos que provocan la cercanía entre ambos países.

[48] También, en la aproximación de China y Rusia no se puede subestimar la actitud del gobierno japonés de representar los intereses estadounidenses en la región y de asumir la política de contención sobre ambos países.

del Cid, 2010). En el pacto se comprometieron a que se mantendrían los intercambios periódicos, las visitas mutuas de alto nivel y las reuniones regulares, para tratar asuntos de interés bilateral e internacional. Asimismo, en el compromiso se incluye las áreas de economía, comercio, ciencia, tecnología y otros campos, lo que reforzaba las relaciones sobre la base de la igualdad de derechos y el respeto mutuo.

Las relaciones de buena vecindad y de cooperación mutua entre Rusia y China se han ido construyendo sobre la base de los principios de coexistencia pacífica y de modo que satisfagan los intereses fundamentales de los dos países, es decir, de beneficio mutuo. Ambas naciones han declarado que sus vínculos son de largo plazo y de naturaleza estratégica, a la vez que se han convertido en una prioridad de la política exterior de cada uno de ellos.

Han sido varios los mecanismos que han utilizado para el desarrollo de sus vínculos. Los intercambios de visitas de dirigentes de diferentes niveles y áreas, se han incrementado notablemente, como una de las vías empleadas por los dos países para tratar los temas de interés mutuo. Es de destacar que, específicamente, las visitas al más alto nivel han sido sistemáticas y frecuentes, lo que ha sido un elemento importante para el impulso de las relaciones. También, en este sentido, avanzan en el fortalecimiento de la cooperación parlamentaria y el establecimiento de la conmemoración de años dedicados a cada país respectivamente[49].

Los gobiernos de China y Rusia han conceptualizado las relaciones como Asociación Estratégica, Asociación Estratégica de Cooperación y Asociación Estratégica de Coordinación. Más recientemente las han llamado Asociación Estratégica Integral de Coordinación. Ambas partes advierten que las relaciones no pueden calificarse como alianza, pues no hay compromisos entre las partes para ejecutar acciones comunes en defensa de los intereses de cualquiera de ellas, sí se viesen afectados o amenazados. Tampoco existen compromisos para enfrentar conjuntamente desafíos a su seguridad o a la colaboración recíproca para garantizar sus respectivos objetivos e intereses estratégicos. Es decir, ambas partes proclaman la asociación estratégica como un mecanismo de autodefensa, de fortaleza mutua y como una carta de negociación hacia terceros países. (Telman, 2010)

China y Rusia han demostrado sus empeños en mantener un patrón de relación cooperativo que facilite la defensa de los intereses comunes, no sólo en términos de seguridad, sino en todos los ámbitos y sobre todo con vistas a incrementar su influencia y su peso en los asuntos internacionales. De hecho, sus relaciones se han convertido en una de las más relevantes en Asia, debido

[49] Se estableció el año de Rusia en China en el 2006 y el año de China en Rusia en el 2007.

en gran medida al reposicionamiento de los principios de las políticas exteriores de ambos actores.

Rusia y China se muestran iguales, o muy similares en los principales enfoques respecto a los problemas claves de la política mundial y al reclamo de un escenario internacional estable y pacífico, entre otros aspectos.

En el 2005, los presidentes de ambos países emitieron la “Declaración Conjunta de China y Rusia sobre Orden Internacional en Siglo XXI”. En ella se realiza un examen de la situación internacional y se plantea el reclamo de establecer un orden mundial justo que garantice la estabilidad y la paz mundial y respetar el derecho a la autodeterminación de los Estados independientes. Además, el documento expresa que el establecimiento de grupos regionales de cooperación y la interrelación entre ellos contribuirán al desarrollo del nuevo orden mundial. Con respecto a la ONU, expresaron que debe ser la encargada de solucionar los problemas mundiales, sobre la base del respeto a las normas establecidas en su carta fundacional y a las normas y principios del Derecho Internacional.

Ambos países coinciden en la necesidad de establecer un mundo multipolar y de aunar esfuerzos encaminados a robustecer el papel de la ONU y su Consejo de Seguridad en la arena internacional, a la vez que se oponen al empleo de argumentos como la "intervención humanitaria" y la "soberanía limitada", los cuales contradicen las normas del Derecho Internacional. Además, las dos naciones coinciden en que las disputas globales deben ser resueltas sobre la base de la ley internacional y a través de medios pacíficos.

Las relaciones de carácter cooperativo se las han propuesto tanto a nivel bilateral como a nivel multilateral a través de organismos globales tales como la Organización de Cooperación de Shanghái (OCS), el BRICS, la ONU y en el marco del G20. Se destacan, en este sentido, el rechazo de la solicitud estadounidense del estatus de observador en la OCS y a la presión a EE.UU. para la retirada de las fuerzas de la OTAN de Asia Central.

La coordinación entre las cancillerías de China y Rusia se ha convertido en una práctica sistemática, con el objetivo de facilitar la resolución de problemas y crisis internacionales, lo que se ha convertido en uno de los pilares centrales de la estabilidad regional y global. Por ejemplo, en las problemática en torno a Irán, la intervención en Kosovo, las revoluciones de colores de Georgia, Ucrania, Kirguizistán y Pakistán, Afganistán, Asia Central, etc. Además, se destacan la posición común y apoyo total que ambos países se han propiciado en los temas cardinales de Taiwán; la conflictividad en el Mar Meridional de China y Ucrania; la legitimidad de Bashar al Assad en Siria; la posición en cuanto la solución de conflicto de la Península Coreana y la oposición al

despliegue del Terminal High Altitude Air Defense (THAAD), asuntos que dañan gravemente los intereses estratégicos de ambos países.

De igual modo, existe una gran colaboración en cuanto al crimen transnacional desplegado en Asia Central, particularmente el tráfico de drogas que para ambos Estados constituye, cada vez más, un serio problema.

En síntesis, en medio de complejos cambios en la situación regional e internacional y de gran inestabilidad, la relación política entre China y Rusia ha transitado de una postura meramente reactiva a una proactiva, basada en sus necesidades y en pos de asegurar la estabilidad estratégica. Sus relaciones presentan gran nivel de crecimiento y consolidación y han alcanzado un nivel sin precedentes. (Gutiérrez del Cid, 2010)

Las relaciones entre China y Rusia representan uno de los ejes de mayor relevancia a nivel regional o global. Ejercen la mayor contención al hegemonismo, a la vez que son un activo constructor de un nuevo orden democrático internacional, que mejore la gobernanza mundial.

Sin embargo, para aproximarse a la esencia de las relaciones bilaterales entre China y Rusia, es imprescindible tener en cuenta a Estados Unidos. En general, las relaciones EE.UU.-China-Rusia han sido complejas y variables. En la década del 50, se dio un fuerte acercamiento entre China y Rusia, que apuntaba contra la injerencia de EE.UU. En la década de los 70 se aliaron EE.UU. y China contra Rusia. Desde finales de los 90, se ha ido avanzando en la construcción de una asociación estratégica integral entre China y Rusia, que tiene como objetivo escudarse de la contención de ambas que pretende EE.UU.

EE.UU., sistemáticamente y con diferentes grados de intensidad, ha realizado actividades de contención, directa o indirectamente, contra las dos potencias emergentes, las que consideran sus competidores y obstáculos de su hegemonía.

Las relaciones entre EE.UU. y China oscilan entre la contención y la cooperación, con gran interdependencia económica. En los más recientes documentos de seguridad y política exterior estadounidenses, se cataloga explícitamente a Beijing, como el competidor que puede llegar a retar su hegemonía. De hecho, bajo la presidencia de Barack Obama se desarrolló la estrategia de rebalance o pivote asiático, mediante la que se han propuesto contener, sobre todo, militarmente a dichos país.

Con Rusia, a pesar de una cercanía con la presidencia de Boris Yeltsin, los vínculos muestran intereses conflictivos y objetivos diplomáticos encontrados, un gran antagonismo y confrontación. Es de destacar que Moscú ha sido

sometido a un régimen riguroso de sanciones con prolongadas medidas restrictivas y seriamente amenazado, a la vez que la OTAN ha desarrollado una agresiva expansión en sus fronteras.

Sin embargo, tanto China como Rusia reconocen la creciente interdependencia que tienen con EE.UU., por lo que poseen una clara diferenciación entre sus estrategias de relaciones exteriores en materia política, con las estrategias en materia económica. Por tal motivo, Beijing y Moscú evitan la confrontación abierta, sólo hasta el punto en que Washington no vulnere los intereses de ambos, ya que también requieren participar en dinámicas de corte financiero, económico y comercial con dicha potencia mundial.

En la actualidad, se ha evidenciado el intento de la administración Donald Trump de establecer un acercamiento con Rusia, de modo que fracture las relaciones entre Beijing y Moscú, con la aspiración de poder corregir lo que muchos analistas consideran como el grave error geoestratégico de Obama, de arrojar a Rusia a los brazos de China. (Jalife, 2017)

Sin embargo, a partir de las lecciones históricas, de la complementariedad entre China y Rusia, de las acciones agresivas de EE.UU. y de las crisis del viejo orden mundial unipolar existente, se avizora que la cooperación entre los dos países emergentes continuará en su desarrollo de alto nivel.

II. Relaciones de seguridad

La seguridad es un componente esencial de las relaciones entre China y Rusia. Primeramente, hay que partir de que ambos países comparten una extensísima frontera común, lo que el establecimiento de un vínculo de amistad en dicha área, es un elemento de suma importancia para la estabilidad y seguridad, vista de manera integral, de las dos naciones[50].

Sin embargo, el aspecto de mayor relevancia en materia de seguridad en la relaciones entre Beijing y Moscú, son las amenazas de EE.UU. y sus aliados. China y Rusia están sometidas a un serio peligro debido a las bases militares de Occidente en sus fronteras con el objetivo cercarlos, también por la fuerte colaboración que desarrollan dichos países en materia de seguridad a través de la venta y transferencia de tecnología, la investigación y el entrenamiento militar, así como sus participaciones conjuntas directas en la región.

[50] En la cumbre de 2006, ambos presidentes, mostraron gran satisfacción por los acuerdos logrados en la delimitación de la frontera común, que supera los 4300 Km. La aprobación del "Acuerdo Complementario de la República Popular China y la Federación Rusa sobre el Sector Oriental de la Frontera Chino-Rusa", expresa el compromiso por solucionar los problemas fronterizos.

Tanto Beijing como Rusia han asumido como serias amenazas la invasión de EE.UU. a Afganistán e Irak; la intención de establecer un sistema de escudo antimisiles, en especial el THAAD; la decisión de retirarse del Tratado de Reducción de Misiles Balísticos (ABM) y la expansión oriental de la OTAN. Además, representa grandes preocupaciones para ambos países el auge del terrorismo y extremismo en Asia Central, región donde convergen de manera significativa los intereses de ambas naciones (Petersen & Barysch, 2011).

Por tales motivos, los dos países están esforzándose activamente en formar una nueva arquitectura de seguridad en Asia-Pacífico, la que proponen que debe fundamentarse en los principios de la igualdad, el respeto al derecho internacional y el rechazo a usar fuerza o a amenazar con ella.

Para dar respuesta a dichas amenazas, bajo el liderazgo de China y Rusia, se crea la Organización de Cooperación de Shanghái (OCS), la que ha sido un espacio de coincidencia entre ambos países. La existencia y acciones de dicha institucionalidad se han comportado como un escudo ante la penetración de influencias externas y estratégicamente competidoras en tan importante región, fundamentalmente EE.UU., a pesar de que todos sus miembros han declarado insistentemente que la organización no está dirigida contra ningún país o bloque. La OCS está ejerciendo una función esencial en la seguridad de Asia Central, ya que con su actuación han convertido en competencia regional la defensa de los intereses de los países del entorno[51].

También, China y Rusia le conceden gran importancia a garantizar la paz y la estabilidad en la región de Asia Oriental y a contener la injerencia de EE.UU. en su flanco Este. Los dos países han manifestado que promoverán la formación de un sistema de cooperación para la seguridad en dicha área. Ambas naciones consideran que el Foro Regional de la ASEAN, constituye el principal marco multilateral para tratar los temas de seguridad regional en el área. Tanto China como Rusia abogan por una solución pacífica y negociada del conflicto en la Península Coreana y la no intervención de países extrarregionales en los conflictos del Mar Meridional de China.

Debido a las amenazas compartidas, China y Rusia han incrementado sus relaciones militares en pos de la defensa de sus soberanías y de sus propios intereses. Ambas partes favorecen mantener el equilibrio militar, la seguridad y la estabilidad de la región. Es una cooperación en los ámbitos técnico-militar que ha evolucionado a lo largo de los años y que no contempla solo teoría, sino acciones concretas. Es de resaltar, que las capacidades nucleares rusas son de gran beneficio para la seguridad de China.

[51] Moscú y Beijing estiman que la OCS es un mecanismo para asegurar sus intereses económicos en la región, la cual posee abundantes recursos naturales como gas natural, petróleo y agua.

A partir de 2001, los intercambios entre los ejércitos de ambos países se han acrecentado, hasta llegar a la realización de ejercicios militares conjuntos, tanto en tierra como en el mar, y a participar en ejercicios multinacionales para enfrentar el terrorismo en el marco de la OCS. Aunque ninguna de las dos instancias gubernamentales de defensa han admitido una alianza militar, si han convenido trazar una hoja de ruta de desarrollo en esa esfera para los años 2017-2020.

Particularmente, la cooperación naval se convierte en un aspecto muy dinámico de las relaciones entre China y Rusia, donde las maniobras navales se han convertido en uno de los indicadores más relevante de la cooperación ruso-china. En 2014 y 2015 las dos naciones realizaron varios ejercicios conjuntos, entre ellos el mayor simulacro militar de la historia de las relaciones bilaterales. En agosto de 2015, en las maniobras participaron una variedad de buques, submarinos, aviones, helicópteros, incluyendo el equipo de alta tecnología habitualmente reservado para el uso interno, como el KJ-200 de China, el avión de alerta temprana y control aerotransportado -conocido también como AWACS, en inglés.

Dentro del acápite militar, no se puede dejar de señalar que Rusia es el principal suministrador de armas a China, país que se vio obligado a realizar sus compras a Moscú como consecuencia de la negativa de la Unión Europea y EE.UU. de proporcionarle armamento. China ha adquirido de los mercados rusos[52]; aviones de combates, submarinos, tanques, helicópteros y tecnología para sus programas balísticos y de mísiles.

Los pedidos chinos alcanzan un promedio de 2 mil millones de dólares anuales, con el objetivo principal de adquirir tecnología y capacidad de fuego, sobre todo con la voluntad de desarrollar su propia base tecnológica y poder dar un salto adelante en la rama militar.

Gran parte de las capacidades de China de captura e impedimento del acceso aéreo y la captura de terreno -la estrategia denominada A2/AD, en términos militares en inglés- proceden del uso de varias modificaciones de los aviones rusos Su-27, así como de sus propios diseños derivados de ellos. También, Beijing se arma con cazas modernos Su-35 y con misiles anti-buque YJ-12 y YJ-18, basados en las tecnologías rusas. Los expertos chinos exaltan los sistemas rusos de defensa adquiridos.

[52] Estas compras contribuyeron para mantener a flote el complejo militar industrial ruso, durante la crisis económica que enfrentó este país a partir de la desintegración de la URSS.

III. Relaciones económicas

Las relaciones comerciales entre China y Rusia se basan en la complementariedad y es la principal materia de cooperación económica entre los dos países. China necesita de la gran capacidad que tiene Rusia para proveer recursos que sustenten su dinámico desarrollo, como materias primas y armamentos con tecnología de vanguardia. Rusia se beneficia de la gran demanda china, de sus capacidades financieras en un entorno de crisis y sanciones, de modo que le permita su recuperación como potencia euroasiática. Para ambos, las relaciones bilaterales representan una posibilidad de reducir la dependencia de los inestables mercados internacionales y de sanciones y restricciones hegemónicas.

El comercio bilateral entre China y Rusia, ha dado un gran salto desde la llegada de Vladimir Putin a la presidencia. Su volumen era de 4.300 millones de dólares en 1995 (Sidorenko, 2012), en agosto de 2017 alcanzó 7.280 millones de dólares, y pudiera llegar a 80.000 millones de dólares a finales de este año. Según el ritmo mostrado y las potencialidades existentes, se estima que el intercambio comercial pudiera alcanzar los 200.000 millones de dólares en 2020. (Demyanchuk, 2017)

En estos momentos China se ha ubicado entre los principales socios comerciales de Rusia y viceversa. Rusia se encuentra entre la veintena de los socios comerciales principales de China. En 2016 ocupó el puesto 14.

Dentro de las mercancías que tienen mayor demanda por China, se encuentra la tecnología militar, pero Rusia exporta también materias primas y productos energéticos. Por su parte, importa del país asiático maquinarias, equipos electrotécnicos, productos textiles, calzado, así como aparatos de telefónicos, coches y camiones.

La energía es un tema cardinal y una base sólida del comercio bilateral entre Beijing y Moscú, ocupando alrededor del 50% de sus flujos comerciales. La energía no es un rubro meramente comercial sino un componente esencial de seguridad.

Es de destacar que China se ha convertido en el segundo demandante de energía a nivel mundial e importa casi la mitad de los hidrocarburos, debido a su intenso proceso de industrialización y urbanización. Como consecuencia, la tasa anual de crecimiento del consumo alcanza 31.1%, por lo que se estima que este va a representar el 25% del consumo mundial de energía en 2035, convirtiendo a China en el mayor consumidor. La producción de energéticos en China no puede satisfacer su creciente demanda. Además, China ha declarado su necesidad de cambiar su estructura de consumo de energía, ya que tiene un

peso muy alto de carbón (en 2009, el peso del carbón fue de 70.6%, 18.6% de petróleo y 3.7 de gas). (Sidorenko, 2012).

A la vez, China importa la mitad de sus reservas de petróleo[53], el 80% de estas llegan por vía por marítima, en una zona cercana a su frontera que patrullan la Armada de EE.UU. y sus competidores, dentro de ellos Japón. Es de suma prioridad para China garantizar su seguridad energética a través de la búsqueda de nuevos y diversos proveedores[54], y la reducción de costos de transporte por medio de la eliminación de rutas que impliquen países intermediarios de tránsito. (AFP, 2017)

Rusia, por su parte, ocupa el primer lugar en reservas de gas natural (1.688 billones de pies cúbicos en 2013), el segundo con más reservas de carbón y el octavo en lo que respecta a las de petróleo a nivel mundial. De sus exportaciones dependen en gran parte sus ingresos, y para ello necesita la diversificación de sus mercados y rutas de exportación, sobre todo para reducir la incertidumbre del tránsito a raíz de sus desavenencias con Ucrania y la Unión Europea (Regalado, 2007).

Por tales razones, en plena complementariedad, los dos países han continuado impulsando los proyectos de petróleo y gas en gran escala. Rusia suministra 15 millones de toneladas anuales de crudo a China por vía ferroviaria desde el 2006 (Regalado, 2007), al mismo tiempo que el lanzamiento del proyecto del oleoducto[55] China-Rusia marcó una nueva fase en la cooperación estratégica y de largo plazo en el sector petrolero. Además, el 21 de mayo de 2014, Rusia y China firmaron un tratado que prevé el suministro continuo de gas natural ruso en grandes cantidades a China por un periodo de 30 años. El contrato tiene un valor de 400.000 millones de dólares y fortalece a Moscú en su conflicto con Occidente, a la vez que se le garantiza a China grandes recursos energéticos. (Ming, 2014)

El comercio de armas también es un componente relevante en las relaciones comerciales bilaterales entre China y Rusia. Para Beijing significa la vía principal para nutrirse de armamento moderno y tecnologías de defensa, mientras para Moscú representa significativos ingresos, que han llegado a compensar la supresión de los contratos estatales al Complejo Militar Industrial Ruso en determinadas coyunturas. (Gutiérrez del Cid, 2010)

Las relaciones financieras y de inversión se han ido desarrollando significativamente entre Beijing y Moscú, aunque las dos partes estiman que todavía no cumplen con las necesidades y posibilidades reales de los dos

[53] En 2010 el índice de dependencia del petróleo alcanzó el 55%.
[54] China posee una fuerte dependencia de los países del Medio Oriente.
[55] Infraestructura que no tiene que cruzar por países intermediarios.

países. En el área energética, de importancia estratégica para ambos, China firmó un acuerdo de financiamiento por valor de 400 billones de dólares con la contraparte rusa en 2014 (The Economist, 2013). Ambos países se proponen optimizar más la relación energética en la transferencia de procesos tecnológicos, dado que comparten procesos de transformación del gas natural por parte de las compañías participantes y esto aumenta la cooperación y no solo la limita al tema de la exploración, suministro y transporte de energéticos. Las empresas de ambos países se encaminan a tratarse como socios igualitarios en materia de innovación, lo que potencia aún más la cooperación que se realiza en el marco de la alianza estratégica.

Ambos países están incrementando el pago en sus transacciones en sus respectivas monedas, a la vez que están analizando la posibilidad de integrar los sistemas de pago nacionales, el chino Union Pay y el ruso Mir.

China y Rusia han dado muestras de interés en desarrollar esquemas de inversión y financiamiento por medio de créditos. Los dos países han incrementado la cooperación regional entre el noreste de China y las zonas del Lejano Oriente y el este de Siberia en Rusia. La parte rusa ha planificado varios proyectos de gran tamaño dentro de los que se encuentran la extensión de las líneas ferroviarias rusas hacia China. A la vez, los rusos han firmado acuerdos de empresas conjuntas con las organizaciones ferroviarias chinas para modernizar el corredor ferroviario ruso que une Europa con China. (Mobius, 2012)

Con respecto a las inversiones, se han incrementado en los terrenos de la construcción, las telecomunicaciones, la explotación de recursos energéticos y minerales y el transporte, en ambos países. China ha invertido en más de 700 proyectos en Rusia, los que alcanzaron un valor cercano a los 1000 millones de dólares hasta el 2005. Por su parte, la inversión total rusa en China superó los 600 millones de dólares a fines de 2006. En ese mismo año, Rusia, sin incluir el sector financiero, invirtió en 126 proyectos con un capital de 230 millones de dólares, incrementándose en 132% con respecto al año anterior. En este aspecto China planea que su inversión en Rusia ascienda a 12.000 millones de dólares en 2020. (Regalado, 2007).

A finales de 2012, China había invertido en Rusia 27.9 mil millones de dólares, lo que equivalió a 7.7% de la inversión extranjera acumulada en este país. La mayor parte de las inversiones chinas son créditos otorgados a las empresas rusas. En el mismo año, la inversión directa rusa acumulada en China fue de 817.79 millones de dólares. (Sidorenko, 2012). Se estima que las inversiones chinas en la economía rusa lleguen hasta los 12.000 millones de dólares hacia el año 2020.

En el año 2012, Rusia y China lanzaron un fondo de inversión conjunto con un valor de 4 mil millones de dólares estadounidenses para invertir en empresas chinas que tienen participación rusa, como también proyectos en Rusia. En julio de 2017, ambos países lanzaron un nuevo fondo de inversión conjunto, dotado con 8.815 millones de euros, cuya finalidad será impulsar las relaciones comerciales y facilitar la inversión directa entre Rusia y China.

Uno de los primeros proyectos del fondo de inversión, ha sido una empresa forestal de Rusia, que suministra una parte sustancial de las importaciones de madera de China. Además, se ha planificado un centro espacial por un valor de 8 mil millones de dólares estadounidenses para la región de Amur. (Mobius, 2012)

En el marco de la cooperación económico y científica, China y Rusia centran su atención en el incremento de la eficiencia energética, la protección del medioambiente, la producción de medicamentos y equipos médicos, el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas, la energía nuclear y la industria espacial. Existen proyectos exitosos, dentro los que encuentran la participación del capital chino en la reconstrucción de un aeropuerto en la región de Kaluga y la construcción en esa misma región de plantas de producción de componentes de automoción y materiales de construcción.

A finales de octubre de 2017, los primeros ministros de Rusia y China, Dmitri Medvédev y Li Keqiang, firmaron 20 acuerdos bilaterales en sectores como energía, agricultura, aduanas e industria aeroespacial, así como uno de financiación de infraestructuras por valor de 3.000 millones de dólares.

Un aspecto de extraordinaria trascendencia es la alineación y la cooperación entre Beijing Moscú en la iniciativa de la Franja y la Ruta y la Unión Económica Euroasiática.

Tanto China como Rusia se proponen pasar de una cooperación limitada a una cooperación intensiva entre las dos naciones, de modo que impulse el desarrollo y tribute a seguridad nacional.

Por último, es de destacar la actuación de ambas naciones en cuanto a la conformación de un nuevo orden económico mundial. Un ejemplo, es la construcción del nuevo Banco del BRICS y el Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras, con los que aspiran a formar nuevos mecanismos de inversión y ofrecer nuevos modelos de administración financiera. Igualmente, China y Rusia defienden fuertemente una participación más significativa de los países en desarrollo en la gerencia de la economía mundial y una reforma urgente del Fondo Monetario Internacional. A la vez, ambos han dado pasos en la desdolarización de la economía mundial, al usar sus respectivas monedas en el comercio bilateral.

Conclusiones

- ✓ China y Rusia después de superar los conflictos existentes entre ambas, han intensificado progresivamente las relaciones bilaterales, plasmadas en una serie de posiciones comunes en diversos temas, así como el incremento de los contactos bilaterales.
- ✓ El actual esquema de relaciones entre Rusia y China se ha construido sobre la base de un pragmatismo orientado a satisfacer necesidades comunes, sobre todo, a potenciar sus relaciones con respecto a terceros. Los dos países disfrutan de una cooperación fructífera, fundamentalmente, en el terreno económico y en coincidencias en temas de política exterior.
- ✓ El asunto energético se ubica en el centro de los vínculos entre ambas naciones. A China le permite la garantía del suministro indispensable para su desarrollo económico, mientras que a Rusia le posibilita obtener importantes ingresos, negociarlos en mejores condiciones con terceros y diseñar sus relaciones exteriores a partir del estratégico recurso.
- ✓ Las relaciones entre China y Rusia tienen un carácter estratégico, pues no solo presentan vínculos políticos entre ambos Estados, sino incluyen diversas áreas como: la cooperación económica-comercial, científico-técnica, militar y política exterior. Sin embargo, el alcance de dichas relaciones no ha llegado a convertirlas en una alianza.
- ✓ Las relaciones sino-rusas contribuyen al desarrollo de la multipolaridad y multilateralidad, sobre todo, por su activa participación en diversos mecanismos regionales e internacionales de integración y seguridad. De hecho, se está constituyendo un polo de poder que le está haciendo ser capaz de hacerle frente al hegemonismo y unilateralismo de EE.UU.
- ✓ El estado actual de la cooperación entre China y Rusia, la similitud de los principales enfoques de los problemas clave de la política mundial y la coordinación de posiciones, es uno de los pilares claves de la estabilidad regional y de la conformación de un mundo multipolar.
- ✓ Moscú y Beijing coinciden en sus políticas hacia la región. Igualmente, los objetivos declarados que persiguen son los mismos: lograr la integración, garantizar la paz, la estabilidad y su desarrollo. Otro objetivo es ganar prestigio y recuperar esa zona de influencia. Un objetivo no declarado, es contrarrestar la presencia de Washington en la región.
- ✓ Las relaciones entre China y Rusia han fortalecido sus posiciones en el tratamiento del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas en diversos conflictos, como el de la Península Coreana, donde han abogado por la

solución pacífica del conflicto, lo cual está acorde con sus principios de política exterior.

- ✓ El nivel de profundidad y estabilidad de la cooperación y la coincidencia de posiciones entre ambos países, se ve favorecido por la complementariedad económica y el contexto internacional.
- ✓ Las relaciones prósperas entre ambas partes causan inquietudes entre las potencias occidentales, especialmente en EE.UU., que no solamente se extienden al plano geopolítico, sino que trasciende a lo económico.
- ✓ Rusia está mostrando un mayor interés por fortalecer sus relaciones con Asia, fundamentalmente, en su articulación con China.
- ✓ El esquema de "asociación cooperativa estratégica" construido entre las dos naciones, les es viable para realizar la aspiración de convertirse en potencias en un contexto sistémico multilateral.

Referencias Bibliográficas

- AFP (2017). *Yuanes y un billete de dólar.* https://mundo.sputniknews.com/opinion/201709161072410165-pekin-mercancias-vias-mar-inmportaciones//
- Amuchástegui, D. (1984). *Historia contemporánea de Asia y África*. Tomo I. Ciudad de la Habana: Pueblo y Educación.
- Demyanchuk, A. (2017). El comercio ruso-chino crece un 5,2%. *Sputnik,* Septiembre 8,
- https://mundo.sputniknews.com/economia/201709081072208404-moscu-pekin-cooperacion-economica/
- Gutiérrez del Cid, A.T. (2010). La estrategia geopolítica de Rusia en el Asia Pacífico, *Revista Relaciones Internacionales de la UNAM*, núm. 106, Enero-Abril.
- Jalife, A. (2017). *China y su relación triangular con EU y Rusia*. Marzo 5, Blog, https://www.telesurtv.net/bloggers/China-y-su-relacion-triangular-con-EU-y-Rusia-20170305-0001.html
- Ming, Shi (2014). *Rusia y China: ¿aliados-rivales? Geopolítica de los acuerdos por el gas.* http://nuso.org/articulo/rusia-y-china-aliados-rivales-geopolitica-de-los-acuerdos-por-el-gas/
- Mobius, M. (2012). *Los Intereses Vecinos de Rusia y China*. November 27, http://mobius.blog.franklintempleton.com/es/2012/11/27/los-intereses-vecinos-de-rusia-y-china/?share=facebook&format=pdf
- Petersen, A. & Barysch, K.
- (2011). *Russia, China and the geopolitics of energy in Central Asia*, Centre for European Reform, Londres, November 16, http://www.cer.org.uk/publications/archive/report/2011/russia-china-and-geopolitics-energycentral-asia
- Regalado, E. (2007). *Fortalecimiento sistemático de la cooperación estratégica China-Rusa*, Informe analítico, Abril 17, inédito.

- Ríos, X. (2005). *Política exterior de China. La diplomacia de una potencia emergente*. Ediciones Bellaterra, S.L., ISBN: 84-7290-281-1.
- Sidorenko, T. (2012). La cooperación energética entre Rusia y China: situación actual y perspectivas. Ponencia en XIII Congreso Internacional de ALADAA (Asociación Latinoamericana de Estudios de Asia y África) http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301703614708491
- Telman, P. (2010). La Federación Rusa y su entorno geopolítico en los nuevos arreglos mundiales de poder, *Revista Política y Cultura*, Universidad Autónoma Metropolitana, México, otoño, núm. 34.
- The Economist (2013). China's future, http://www.economist.com/news/leaders/21577070-vision-chinas-new-president-shouldserve-his-people-not-nationalist-state-xi-jinping