

CONSECUENCIAS Y GESTIÓN DE LA CRISIS EN LOS PAÍSES BRIC

-- TFM Pedro Alonso Gil --

Master COFIC 2010/2011

Universidad de Almería

Director: Tomás Lorenzana de la Varga

Fecha de defensa: 30 de septiembre de 2011

RESUMEN

El presente Proyecto Final de Master (TFM) ,perteneciente al Master de Contabilidad y Finanzas Corporativas de la Universidad de Almería, aborda de manera descriptiva la evolución del proceso experimentado durante la actual crisis financiera por los países integrados en el conjunto formado por los denominados países BRIC, Brasil, Rusia, India y China, países emergentes y llamados a tomar un gran protagonismo en el escenario futuro internacional y cuya tendencia anterior a la crisis, la posesión de recursos naturales elevados dentro de sus territorios, así como la adopción de políticas muy acertadas en diferentes materias han posibilitado que, a día de hoy, sigan afrontando con garantías una posible recaída en la economía mundial y que ya demostraron su potencial para reponerse rápidamente en los meses posteriores al inicio de la crisis financiera mundial.

Dentro del presente Proyecto, se analizan en un primer lugar las causas que motivaron el estallido de dicha crisis en septiembre del año 2008 a nivel mundial, para, posteriormente, centrar el análisis en el conjunto de dichos países BRIC, el origen de sus acuerdos, el futuro del bloque y las posibles nuevas adhesiones. Del mismo modo, a continuación centraremos el estudio del bloque de los países BRIC de forma individual, analizando para cada uno de los casos la situación pre-crisis, las consecuencias inmediatas vividas tras el estallido de la misma, así como las medidas que posibilitaron la recuperación más o menos rápida ,según el caso, de cada uno de ellos.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Se trata con este Proyecto abordar el tema del futuro de los países emergentes en el orden mundial y su potencial para asumir una importante posición en el mismo dentro de un presente muy afectado por las consecuencias de la crisis financiera de 2008.

RESUME

This Final Project Master (TFM), belonging to the Master of Accounting and Corporate Finance from the University of Almería, descriptively address the evolution of the process experienced during the current financial crisis for the countries involved in the so-called group of the countries BRIC, Brazil, Russia, India and China, emerging countries and markets called to take a leading role on international stage and whose future pre-crisis trend, possession of high natural resources within their territories, and their very successful politics in different fields have allowed that, today, continue to face a possible relapse secured in the global economy that have already demonstrated their potential to recover rapidly in the months after the start of the global financial crisis.

Within this project, are discussed in the first place the reasons for the outbreak of the crisis in September 2008 worldwide, to subsequently focus the analysis on the set of these BRIC countries, the origin of their agreements, the bloc's future and possible new members. Similarly, the study will focus then block the BRIC countries individually analyzed for each of the cases the pre-crisis situation, the immediate consequences experienced following the outbreak, and the steps that enabled the more or less rapid recovery, as appropriate, each of them.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

This project is to address the issue of the future of emerging countries in the world order and potential to assume an important position it within a present too affected by the consequences of the financial crisis of 2008.

Trabajo de MEMORIA ACADÉMICA	Pág. 5
Trabajo de MEMORIA ‘PRACTICUM’	Pág. 24
JUSTIFICACIÓN Y ANTECEDENTES	Pág. 30
PROYECTO FINAL	Pág. 33

Trabajo MEMORIA ACADÉMICA

ANÁLISIS AVANZADO DE ESTADOS FINANCIEROS

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	Domingo García Pérez de Lema
Departamento	UPCT
E-mail	domingo.garcia@upct.es

Competencias específicas desarrolladas:

1. Los alumnos deben adquirir conocimientos básicos que le permitan la elaboración de informes y trabajos orientados al mundo profesional y hacia la publicación de artículos y documentos especializados.
2. Los alumnos muestran la capacidad para comprender los fundamentos económicos y financieros de la empresa y analizarla como un sistema multifuncional, gestionado mediante el análisis, formulación e implantación de estrategias.
3. Los alumnos deberán adquirir la capacidad para identificar y valorar las magnitudes económico-financieras, aplicándolas a situaciones concretas.
4. El alumno deberá mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas.

Objetivos y resultados del aprendizaje:

1. Capacitar al alumno para la aplicación de los fundamentos metodológicos de la economía financiera y la contabilidad.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

2. Trasladar al alumno el conocimiento de los procesos de análisis y decisión basados en sistemas contables e información financiera.
3. Emitir un informe utilizando criterios de decisión propios de alumno a partir de una serie de ratios financieros
4. Realizar un diagnóstico de una empresa a estudio y posterior presentación

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

- a) Asistencia a clases teóricas y prácticas
- b) Asistencia a tutorías
- c) Preparación de trabajos individuales y/o en equipo

Requisitos:

- a) Asistencia mínima a clases (70%) con un porcentaje de la nota del 20%
- b) Asistencia a tutorías (80%) con un porcentaje de la nota del 10%
- c) Preparación y entrega de trabajos (80%) con un porcentaje de nota del 80%

Tareas realizadas:

Elaboración de un diagnóstico y posterior informe económico-financiero de una empresa a estudio, concretamente de aquella en la que realizamos nuestras prácticas de empresa, en mi caso, el grupo de empresas Serrabona y Díaz S.L.

Dicho informe se componía de un análisis externo tanto del entorno como de la situación sectorial de la empresa a estudio, como de una parte eminentemente práctica, basada en el apartado económico y financiero de la empresa.

A partir de la utilización de diferentes ratios de cada tipo de ellos, pudimos observar con una antigüedad de 3 años hacia la actualidad, las diferentes fluctuaciones o comportamientos de las variables influyentes en la empresa. En mi caso, además, el informe incorporaba un estudio de la competencia y una relación comparativa de los mismos ratios para el caso de las empresas competidoras con la empresa a estudio, estableciendo las principales similitudes y diferencias de las mismas.

El informe elaborado fue posteriormente expuesto en lo que respecta a sus principales conclusiones en clase mediante presentación power point y ante el resto de compañeros.

Fue la primera toma de contacto con el Master y con la parte contable estrictamente, y todos vimos con agrado como muchas de las cosas que aprendimos en las sesiones teóricas se encontraban íntimamente relacionadas con el mercado laboral y la realidad del día a día, además de ver las diferentes aplicaciones prácticas de todos aquellos conocimientos que muchos ya poseíamos pero que no nos creíamos capaces de trasladar a un verdadero informe, por lo que tanto las sensaciones como la impresión acerca de la asignatura fue muy positiva.

NUEVOS AVANCES EN LA INFORMACIÓN EMPRESARIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	María del Carmen Caba Pérez
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	ccaba@ual.es

Nombre del profesor	Montserrat Sierra Fernández
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	msierra@ual.es

Las entidades desarrollan sus actividades en un entorno, caracterizado por los cambios constantes y el avance tecnológico, en el que los valores de carácter intangible (recursos humanos, canales de distribución, imagen de la entidad, etc.) son fuentes de ventajas competitivas. Sin embargo, en la información contable ofrecida por las entidades se encuentran escasos referentes a este tipo de elementos de esta naturaleza.

Asimismo, el inicio del siglo XXI se está caracterizando por la aplicación y desarrollo de importantes avances tecnológicos en materia de procesamiento y transmisión de la información que han contribuido al nacimiento y extensión de la llamada sociedad de la información.

La máxima expresión de esta evolución socioeconómica cabe atribuírsela a la digitalización de la información y al uso de Internet como canal de comunicación idónea para su propagación.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En este contexto, el modelo tradicional de información financiera no es suficiente para la toma de decisiones por lo que es conveniente incluir información sobre intangibles, y que su divulgación se base en un modelo de comunicación empresarial digitalizado que incorpora herramientas multimedia y utiliza Internet como canal para suministrar cualquier información vinculada con el negocio.

Con esta asignatura se pretende que los alumnos tomen conciencia de la limitación de la información financiera y de los medios de divulgación tradicionales, por lo que resulta necesario realizar una primera aproximación a los nuevos avances en la información empresarial para la toma de decisiones.

Competencias específicas desarrolladas:

1. Los alumnos adquirieren conocimientos básicos que le permiten la elaboración de informes y trabajos orientados al mundo profesional y hacia la publicación de artículos y documentos especializados.
2. Los alumnos muestran la capacidad para comprender los fundamentos económicos y financieros de la empresa y analizarla como un sistema multifuncional, gestionado mediante el análisis, formulación e implantación de estrategias.

Objetivos y resultados del aprendizaje:

1. Conocer los principales modelos de divulgación de activos intangibles
2. Conocer los principales códigos y leyes de divulgación a través de internet
3. Localizar la información no financiera incluida en las memorias económicas de las empresas.
4. Realizar sugerencias para la organización de la información financiera y no financiera en las páginas web corporativas.

Bloques temáticos y modalidades organizativas

- Bloque 1: Un entorno empresarial basado en el conocimiento

Tema 1: Introducción a la sociedad del conocimiento

Tema 2: La empresa y el entorno

Tema 3: La empresa y la elaboración de la información financiera

Tema 4: La empresa y la divulgación de la información financiera

- Bloque 2: La divulgación de información de naturaleza financiera y no financiera

Tema 5: Limitaciones de la información financiera

Tema 6: Necesidad de información no financiera

Tema 7: Tipos de información no financiera

Tema 8: Casos prácticos

- Bloque 3: La información empresarial para la toma de decisiones. Nuevos canales de divulgación

Tema 9: Limitaciones de los canales de divulgación tradicionales

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Tema 10: Divulgación de la información para la toma de decisiones en formato papel versus formato digital

Tema 11: Situación actual de la divulgación de información por internet

Tema 12: Casos prácticos

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

La evaluación de la materia se realizará tomando en consideración: la asistencia y participación activa en las sesiones tanto de contenido teórico, como práctico o de grupo de trabajo. La valoración también tendrá en cuenta las actividades autónomas del alumno, entre las que se incluirán la valoración del informe final y la evaluación obtenida en la prueba final de carácter teórico-práctico.

En función de la asistencia del alumno se seguirán los siguientes criterios de evaluación:

a) Si la asistencia del estudiante es igual o mayor del 75% de las sesiones de la asignatura se ajustará a lo señalado a continuación.

Asistencia y participación en clase (30%): La participación consistirá en la discusión y búsqueda, en su caso, por el alumno de casos y textos que versarán sobre contenidos relacionados con la materia de la asignatura, pudiendo ser realizados en grupos o individualmente, según criterio del profesor.

Trabajos individual final (50%): los trabajos versarán sobre contenidos relacionados con la materia de la asignatura y serán realizados individualmente.

Prueba teórico-práctica (20%): el contenido de la prueba teórico-práctica se circunscribirá al contenido de la materia y a los conocimientos adquiridos en las sesiones de contenido teórico, práctico y grupos de trabajo.

b) Si la asistencia se encuentra entre el 50% y el 75% de las sesiones de una asignatura, la evaluación requerirá obligatoriamente:

- Una prueba teórico-práctica que valdrá el 40% de la puntuación

- Un trabajo individual final que valdrá el 60% de la puntuación.

La puntuación obtenida de la suma de los dos criterios será corregida multiplicándola por 0.8 de manera que el alumno superará la asignatura si tras esta multiplicación supera los 5 puntos.

Tareas realizadas:

Elaboración de un trabajo individual dividido en dos partes diferenciadas, acerca de 3 diferentes empresas pertenecientes a un mismo sector, para estudiar diferentes características de cada una de ellas, siendo interesante que dentro de dicho grupo de 3 empresas se encuentren tanto cotizadas como no cotizadas.

Como comentamos, la presentación aparece en dos partes. Por un lado, una primera presentación centrada en un estudio del capital intelectual de cada una de las empresas y en cómo esta información se refleja en internet, hecho que se producía en pocos de los casos expuestos por todos los alumnos.

Por otro lado, la segunda presentación diferenciada, trató acerca de cómo las empresas divulgan su información financiera y no financiera por internet, así como

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

un test de evaluación de AECA para este cumplimiento, además de un informe de responsabilidad social corporativa y un informe de buen gobierno corporativo. Del mismo modo, se reflejaba como las empresas cotizadas deben cumplir con una serie de requisitos obligatorios a la hora de divulgar en internet toda la información financiera de carácter esencial tanto para inversores como para no inversores.

MATEMÁTICAS PARA LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	Salvador Cruz Rambaud
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	scruz@ual.es

Nombre del profesor	Tomás Lorenzana de la Varga
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	tlorenzana@ual.es

Competencias específicas desarrolladas:

1. Los alumnos deben adquirir conocimientos básicos que le permitan la elaboración de informes y trabajos orientados al mundo profesional y hacia la publicación de artículos y documentos especializados.
2. Los alumnos muestran la capacidad para comprender los fundamentos económicos y financieros de la empresa y analizarla como un sistema multifuncional, gestionado mediante el análisis, formulación e implantación de estrategias.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

3. El alumno adquiere el conocimiento y comprensión de los elementos teóricos que configuran la dimensión económica de los entornos financieros contables en una economía global, con el objeto de poder realizar previsiones sobre la empresa y llegar a su valoración.
4. Adquirir la capacidad para identificar y valorar las magnitudes económico-financieras, aplicándolas a situaciones concretas relacionadas con el análisis y valoración de empresas.
5. El alumno deberá mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas para la valoración de empresas

Objetivos y resultados del aprendizaje:

1. Conocer las principales técnicas para la valoración de empresas.
2. Discriminar entre las herramientas financieras, matemáticas y estadísticas la más adecuada para la valoración de una empresa en particular.
3. Conocer las limitaciones y restricciones de las técnicas de valoración aprendidas.
4. Adquirir los conocimientos adecuados para poder adaptar los métodos utilizados a la valoración de una empresa con unas características específicas.

Bloques temáticos y modalidades organizativas

- Bloque 1: Fundamentos de la decisión financiera

Tema 1: Las decisiones financieras y sus elementos

Tema 2: Funciones de capitalización y descuento

Tema 3: El valor capital

Tema 4: La tasa de retorno

- Bloque 2: Fundamentos de técnicas estadísticas aplicadas a la dirección de empresas

Tema 5: Conceptos estadísticos aplicables a la valoración

- Bloque 3: Introducción al tratamiento del riesgo

Tema 6: La introducción del riesgo

Tema 7: El riesgo sistemático y no sistemático de los activos financieros

Tema 8: El CAPM y el ATP

- Bloque 4: La estructura financiera de la empresa

Tema 9: Estructura financiera (I) Criterios de valoración

Tema 10: Estructura financiera (II) Tasa de retorno requerida

- Bloque 5: Teoría de opciones

Tema 11: Valoración contingente: teoría de opciones

Procedimiento de evaluación de las competencias

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Criterios de evaluación:

- a) Asistencia a clases teóricas y prácticas
- b) Asistencia a tutorías
- c) Preparación de trabajos individuales y/o en equipo

Requisitos:

- a) Asistencia mínima a clases (70%) con un porcentaje de la nota del 20%
- b) Asistencia a tutorías (80%) con un porcentaje de la nota del 10%
- c) Preparación y entrega de trabajos (80%) con un porcentaje de nota del 80%

Tareas realizadas:

Elaboración de una valoración correspondiente al hotel “Espejo del Mar” a partir de la valoración tanto del inmueble por un lado, como del negocio en sí, para poder ampliar el préstamo hipotecario e implantar nuevos servicios en el hotel para los clientes.

Dicho trabajo fue muy enriquecedor y resultó verdaderamente interesante para los miembros que formábamos el grupo.

Tras la realización del mismo se encuentra la creación de una metodología tanto para recabar todos los datos como para clasificarlos y utilizarlos en el informe para poder estimar correctamente el valor del negocio y del inmueble, de la cual nos sentimos tremendamente orgullosos, pues consideramos que nuestro trabajo e informe se encontraban a un nivel considerable y, nos demostramos a nosotros mismos lo que podíamos realizar con los conocimientos adquiridos en nuestra formación académica.

ARMONIZACIÓN CONTABLE INTERNACIONAL Y NUEVA REGULACIÓN

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	José Haro Pérez
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	jharo@ual.es

Nombre del profesor	Alicia Ramírez Orellana
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	aramirez@ual.es

La globalización de la economía con la integración de los mercados de capitales ha puesto de manifiesto la necesidad de lograr un grado de amortización contable a nivel internacional.

En el ámbito europeo, la búsqueda de un lenguaje universal se basa en la utilización de unas normas comunes de información financiera que consiguen que ésta sea homogénea y comparable entre las diferentes empresas que provienen de áreas y países diferentes.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En Europa hemos asistido al proyecto más ambicioso de armonización contable a través de la adaptación de la normativa europea a la emanada del International Accounting Standards Board - IASB (organismo emisor de normas contables de alcance internacional).

En España el proceso de reforma de la contabilidad comenzó con la emisión del Libro Blanco de la contabilidad. Y desembocó en la elaboración del nuevo Plan General de Contabilidad aplicable por las empresas desde enero de 2008 y la Ley 16/2007, y con fecha 2 de junio de 2010 el borrador de Proyecto de la Normas para la Elaboración y Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC).

La inclusión del curso en el programa está justificada por el conocimiento que aporta al alumno de los fundamentos de la regulación contable internacional, a nivel avanzado, que rige la publicación financiera de las empresas en un contexto europeo y mundial.

Competencias específicas desarrolladas:

1. Adquirir la capacidad, resolver, y sintetizar problemas relativos al estudio de los datos contables en un contexto global, con el objetivo de emitir una opinión razonada sobre la empresa.
2. Tener un adecuado conocimiento de los requisitos, objetivos y marco informativo contable empresarial para poder evaluar y analizar los aspectos económico-financieros históricos y realizar proyecciones sobre la empresa
3. Mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas para el análisis de empresa

Objetivos y resultados del aprendizaje:

1. Formar profesionales e investigadores en el campo de la Contabilidad Internacional, intentando dar respuesta a las demandas que se plantean en una economía competitiva y globalizada que requiere, cada día más, de agentes especializados en estas disciplinas.
2. Potenciar la realización de tesis doctorales y trabajos profesionales de calidad sobre los estándares internacionales de contabilidad, así como la formación de investigadores, doctores y profesionales que se integren en distintos grupos de trabajo.
3. Analizar los aspectos fundamentales del nuevo marco normativo de la IASB en materia de consolidación de estados financieros.
4. Adquirir una formación básica de los diversos aspectos relativos a la combinaciones de empresas, contabilización de las inversiones en filiales, normas contables del proceso de consolidación en diferentes sectores.
5. Capacitar al alumno en la aplicación de los estándares internacionales de contabilidad, para una adecuada interpretación de los estados de información financiera de las empresas.
6. Capacitar al alumno para la aplicación de los fundamentos metodológicos de la economía financiera y la contabilidad.
7. Trasladar al alumno el conocimiento de los procesos de análisis y decisión basados en sistemas contables e información financiera.

Bloques temáticos y modalidades organizativas

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

- Bloque 1: Armonización contable internacional

Tema 1: El contexto político-institucional de la armonización contable

Tema 2: El marco conceptual y los estados financieros

Tema 3: La armonización contable internacional: las IAS

- Bloque 2: Normalización contable internacional y Nacional de Grupos de empresas

Tema 4: Combinaciones de negocios: NIIF nº3

Tema 5: Normas internacionales de contabilidad del IASB con especial referencia a las cuentas anuales consolidadas

Tema 6: Análisis de la reforma del ordenamiento contable en España: Proyecto de Normas para la elaboración y Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (ICAC, JUNIO 2010)

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

- a) Asistencia a clases teóricas y prácticas
- b) Trabajos tutorizados y valoración de informe
- c) Prueba teórico-práctica

Tareas realizadas:

Presentación individual realizada sobre un tema a elección de los propuestos por el profesorado, en concreto en mi caso, el tema elegido fue “Procedimiento de puesta en equivalencia y método de integración proporcional”, con una duración de 20 minutos en formato power point, el cual fue entregado del mismo modo. Por otro lado, con la profesora Alicia Ramírez se desarrollaron diferentes tareas durante las dos semanas teóricas, eximiendo de prueba o trabajo final a los alumnos.

Esta asignatura, eminentemente teórica, nos acercó los diferentes cambios producidos en los últimos años en materia contable, tratando de unificar los diferentes criterios existentes en los países, para facilitar tanto su comprensión como transparencia.

ESTRUCTURA DE CAPITAL Y GESTIÓN DE TESORERÍA

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	Juana Fernanda Rosario Díaz
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	jrosario@ual.es

Nombre del profesor	Manuel López Godoy
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	malopez@ual.es

El curso tiene como objetivo profundizar en el campo de la Economía Financiera y, específicamente, en lo que se viene a denominar Finanzas Corporativas (Corporate Finance). Analizar las distintas fuentes de financiación puestas a disposición de la empresa, incidiendo en sus pros y sus contras a partir de los rasgos característicos de cada una de ellas. Entender cómo se puede determinar el coste de capital de las diferentes vías de financiación. Las decisiones de financiación de la empresa se analizan dentro del marco de la teoría de la estructura de capital, partiendo de la tesis de irrelevancia de Modigliani y Miller (1958). La consideración de los impuestos societarios y personales, los costes de dificultades financieras, los costes de agencia y

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

las asimetrías informativas, permiten ampliar el estudio de estas decisiones financieras.

Los principios de arbitraje y de equilibrio presentes en las proposiciones de Modigliani-Miller, bajo el supuesto de mercado perfecto, llevan a la idea de que la estructura de capital de una empresa, es decir, las proporciones relativas de capital y deuda con las que la empresa se financia, no altera ni el coste de capital que ella enfrenta ni su valor de mercado.

Sin duda, el supuesto de mercado perfecto no provee una descripción adecuada del mundo que empresas e individuos enfrentan a diario. En la práctica, la mayor parte de las empresas poseen deuda en su estructura de capital, y en particular deuda proveniente de los mercados financieros. La existencia de ventajas tributarias para el endeudamiento, los costes de quiebra y la existencia de información asimétrica, pueden llevar a que la maximización del valor de las empresas no sea independiente de su estructura de capital y que, por consiguiente, se pueda pensar en un nivel óptimo para dicha estructura.

La decisión de elegir una estructura de capital es tan compleja que no existe un solo modelo que pueda capturar todos los aspectos distintivos relevantes.

Por otra parte, todos los procesos que transcurren en el interior de la empresa tienen una repercusión en términos monetarios, por lo que cualquier empresa se puede considerar, con independencia de su actividad económica, tamaño o sector económico al que pertenezca, como un centro de movimientos monetarios. La gestión de tesorería es, pues, la actividad de gestión empresarial más común, habiendo tenido un enorme desarrollo en los últimos años. Además, las decisiones que se toman constantemente en tesorería tienen un impacto directo, medible e irreversible en la cuenta de resultados, configurándose en un centro de beneficios.

Las distintas áreas que integran la gestión de tesorería han ido creciendo, y lo han hecho de forma paralela a la evolución de la situación económico-financiera, cada vez más compleja, competitiva, dinámica e internacionalizada. De manera que, el entorno financiero, los actuales procesos de globalización y deslocalización, las nuevas tecnologías y la competencia bancaria, enmarcan las nuevas tendencias en gestión de tesorería.

La inclusión de esta asignatura en el programa se justifica pues por el conocimiento que aportará al alumno sobre: a) las decisiones de financiación de la empresa dentro del marco de la teoría de la estructura de capital, tanto bajo el supuesto de mercado financiero perfecto como considerando las imperfecciones del mercado, y b) las técnicas y procedimientos destinados a gestionar óptimamente los fondos monetarios de la empresa.

Competencias específicas desarrolladas:

1. El alumno deberá adquirir el conocimiento y comprensión de los elementos teóricos que configuran la dimensión económica de los entornos financiero-contables en una economía global, con el objeto de poder realizar previsiones sobre la empresa.
2. Los alumnos deberán adquirir la capacidad para identificar y valorar las magnitudes económico-financieras, aplicándolas a situaciones concretas.
3. El alumno deberá mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas.

Objetivos y resultados del aprendizaje:

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

1. Determinar las necesidades financieras de la empresa, tanto a largo como a corto plazo.
2. Identificar los factores que inciden en la estructura de capital de las empresas y comprender las diferentes estructuras de capital que se presentan en las empresas actuales.
3. Conocer los productos financieros adecuados para preservar la pérdida de valor de los fondos líquidos que quedan ociosos y rentabilizarlos.
4. Conocer los recursos financieros temporales para evitar situaciones deficitarias mediante su utilización, procurando que éstos sean los mínimos en volumen y coste.

Bloques temáticos y modalidades organizativas

- Bloque 1: Estructura de capital

Tema 1: La evolución histórica de la economía financiera

Tema 2: Las decisiones sobre la estructura de capital

Tema 3: Los enfoques clásicos

Tema 4: Los enfoques basados en la existencia de información asimétrica

- Bloque 2: Gestión de la tesorería

Tema 5: Gestión de cobros y pagos

Tema 6: Gestión de fondos

Tema 7: Gestión de riesgos

Tema 8: Relaciones bancarias

Tema 9: Centralización de la tesorería

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

- a) Asistencia a clases teóricas y prácticas
- b) Asistencia a tutorías
- c) Preparación de trabajos individuales y/o en equipo

Tareas realizadas:

Dos casos completamente diferenciados fueron realizados para esta asignatura, cada uno referente a los bloques en los que se divide el temario de la misma. El primero de ellos, el “Caso Flores” presentaba la elección entre diferentes alternativas de financiación o la conveniencia o no de realizar una inversión para acometer una importante operación de expansión empresarial. Bajo mi punto de vista uno de los trabajos más adecuados y más cercano a la realidad de los que he realizado en el master, con muchos matices y muchos tintes de realismo

Por otro lado, el bloque de Gestión de tesorería también cuenta con un trabajo propio, dentro del cual era necesario realizar una previsión tanto de tesorería, como de balance y cuenta de resultados para, una vez conocidas las necesidades de

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

tesorería finales para el periodo de estudio, elegir alguna alternativa de financiación y su efecto dentro de los estados previsionales y su amortización. Además, tanto el método elegido como las conclusiones alcanzadas fueron expuestas en grupo en la segunda semana de sesiones teóricas.

VALORACIÓN DE EMPRESAS Y PROYECTOS DE INVERSIÓN

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	Alfonso Andrés Rojo Ramírez
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	arojo@ual.es

Nombre del profesor	Leonardo Cazorla Papis
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	lcazorla@ual.es

Competencias específicas desarrolladas:

- Los alumnos deben adquirir conocimientos básicos que le permitan la elaboración de informes y trabajos orientados al mundo profesional y hacia la publicación de artículos y documentos especializados.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

- b) Los alumnos muestran la capacidad para comprender los fundamentos económicos y financieros de la empresa y analizarla como un sistema multifuncional, gestionado mediante el análisis, formulación e implantación de estrategias.
- c) El alumno adquiere el conocimiento y comprensión de los elementos teóricos que configuran la dimensión económica de los entornos financierocontables en una economía global, con el objeto de poder realizar previsiones sobre la empresa y llegar a su valoración.
- d) Adquirir la capacidad para identificar y valorar las magnitudes económico-financieras, aplicándolas a situaciones concretas relacionadas con el análisis y valoración de empresas.
- e) El alumno deberá mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas para la valoración de empresas

Objetivos y resultados del aprendizaje:

- 1. Conocer las principales técnicas para la valoración de empresas.
- 2. Conocer las limitaciones y restricciones de las técnicas de valoración aprendidas.
- 3. Adquirir los conocimientos adecuados para poder adaptar los métodos utilizados a la valoración de una empresa con unas características específicas.

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

- 1. Asistencia a clases teóricas y prácticas
- 2. Asistencia a tutorías
- 3. Preparación de trabajos individuales y/o en equipo

Requisitos:

- 1. Asistencia mínima a clases (70%) con un porcentaje de la nota del 20%
- 2. Asistencia a tutorías (80%) con un porcentaje de la nota del 10%
- 3. Preparación y entrega de trabajos (80%) con un porcentaje de nota del 80%

Tareas realizadas:

En grupos de 3 componentes, los alumnos realizamos dos labores diferenciadas, acerca de un caso expuesto protagonizado por la empresa “Gráficas Puente”, utilizando como material para la resolución del mismo diferentes informes y diagnósticos, tanto uno de valoración, de expansión y de mercado procedente de una empresa externa. Por un lado, en lo que respecta al informe de valoración, era necesario contestar a una serie de preguntas relacionadas con el mismo, en las que había cabida tanto para las preguntas totalmente teóricas, como para aquellas en los

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

que cada uno de nosotros debía mostrar su punto de vista y, por tanto, eran totalmente abiertas.

Por otro lado, la segunda parte del trabajo, se aborda la posibilidad de realizar un proyecto de expansión, diferenciando en entre los costes incrementales para el caso de realizar la expansión o, en caso contrario, comprobar que lo más conveniente es no realizarlo, todo ello a partir de su viabilidad económica y su viabilidad financiera, además de calcular el plazo de recuperación de dicha inversión.

Bajo mi punto de vista, otro de los trabajos más interesantes de los realizados durante el curso, y de los de mayor cercanía y relación con el mundo real, aunque en la realización del trabajo, fue muy necesaria, mayor que en cualquier otro, la ayuda de las tutorías de los profesores dada la difícil o incompleta comprensión en algunos casos de los datos expuestos en el informe, además de innumerables matices.

TÉCNICAS Y ANÁLISIS DE DATOS

Plan: Master en contabilidad y finanzas corporativas

Tipo: Obligatoria

Año académico: 2010-2011

Distribución horaria de la asignatura:

Créditos	6 créditos
Horas presenciales del estudiante	45 horas
Horas no presenciales del estudiante	105 horas
Total horas	150 horas

Datos del profesorado:

Nombre del profesor	Alfonso Andrés Rojo Ramírez
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	arojo@ual.es

Nombre del profesor	Manuel Sánchez Pérez
Departamento	Dirección y gestión de empresas
E-mail	msanchez@ual.es

Competencias específicas desarrolladas:

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

1. Los alumnos deben adquirir conocimientos básicos que le permitan la elaboración de informes y trabajos orientados al mundo profesional y hacia la publicación de artículos y documentos especializados.
2. El alumno deberá mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas para la valoración de empresas

Objetivos y resultados del aprendizaje:

1. Discriminar entre las herramientas financieras, matemáticas y estadísticas la más adecuada para la valoración de una empresa en particular.
2. Conocer las limitaciones y restricciones de las técnicas de valoración aprendidas.
3. Adquirir los conocimientos adecuados para poder adaptar los métodos utilizados a la valoración de una empresa con unas características específicas.

Procedimiento de evaluación de las competencias

Criterios de evaluación:

1. Asistencia a clases teóricas y prácticas
2. Asistencia a tutorías
3. Preparación de trabajos individuales y/o en equipo

Requisitos:

1. Asistencia mínima a clases (70%) con un porcentaje de la nota del 20%
2. Asistencia a tutorías (80%) con un porcentaje de la nota del 10%
3. Preparación y entrega de trabajos (80%) con un porcentaje de nota del 80%

Tareas realizadas:

En grupos de 3, el objetivo perseguido en el trabajo correspondiente a la asignatura “Técnicas y análisis de datos” era evaluar dos sectores de dos dígitos diferentes, en este caso, serían los sectores correspondientes a los servicios financieros y a los servicios contable-jurídicos.

Analizamos los diferentes apartados requeridos y se realizaron los análisis pertinentes, los cuales se adjuntan en un libro Excel que acompaña a este documento.

Tras la obtención de los datos de cada uno de los sectores necesarios se procedió al cálculo de diferentes magnitudes necesarias para los posteriores análisis (ROIC, ROA, TAX) y realizado las estimaciones estadísticas de los mismos.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Las herramientas utilizadas fueron sido: Base de datos SABI, herramienta office Excel y programa estadístico SPSS.

Es necesario indicar que nos encontramos con ciertas dificultades a la hora de seleccionar los datos en la base de SABI puesto que muchos de ellos se encontraban incompletos, por lo que gran cantidad de cálculos de los que pretendíamos realizar no fueron posibles, así como que algunos de los calculados al hacer comparaciones entre provincias no fueron significativos.

Trabajo MEMORIA 'PRACTICUM'

a) Identificación del alumno

La presente memoria de prácticas pertenece al alumno Pedro Alonso Gil con DNI 75728067-S, nacido el 24 de Junio de 1987.

Diplomado en ciencias empresariales por la Universidad de Almería, Licenciado en administración y dirección de empresas por la Universidad de Almería y alumno del Master oficial en Contabilidad y Finanzas corporativas de la Universidad de Almería en colaboración con la Universidad Politécnica de Cartagena.

b) Lugar y periodo de realización de las prácticas

El lugar de la realización de las prácticas fue la empresa Kioto Invest S.L., localizada su sede en el número 2 de la calle Aneto, en el municipio de Huércal de Almería, provincia de Almería y, cuya duración se extendió desde la fecha del 1 de Febrero de 2011 al 30 de abril de ese mismo año, en sesiones de 5 horas desde las 9 horas de la mañana hasta las 14 horas del mediodía de lunes a jueves, completando las horas necesarias para la consecución de las prácticas.

c) Descripción de las líneas de trabajo previstas y de las actividades realizadas. Papel asignado al alumno en las prácticas. Aplicación de los conocimientos y habilidades obtenidas en el Master con indicación de su mayor o menor utilidad en el desarrollo profesional.

Las actividades a realizar durante el transcurso de las mismas según la dirección del master sería el “análisis económico y financiero. Estudio de las cuentas anuales e impuesto de sociedades y realizar un análisis individual y consolidado”.

Llegado a este punto, es necesario indicar el motivo del análisis de esa consolidación.

La empresa individual Kioto Invest S.L., es una de las cuatro empresas que conforman el grupo consolidado Serrabona y Díaz S.L., compuesto por Kioto Invest como indicamos, Centro Educativo Agave S.L., Auxagave S.L. y la propia Serrabona y Díaz S.L., dominante y empresa a su vez que da nombre al grupo.

En su conjunto conforman el complejo más conocido como Colegio Agave, de carácter privado y de gran prestigio dentro de los centros educativos no solo de la provincia almeriense, desarrollando cada una de ellas diferentes competencias necesarias para el funcionamiento de la entidad en su conjunto.

Las actividades desarrolladas durante el periodo de prácticas fueron las indicadas anteriormente, así como otras complementarias de carácter muy enriquecedor para mi persona, las cuales serán descritas posteriormente en el próximo apartado

Durante el transcurso de las mismas mi labor se centro en la elaboración de un diagnóstico económico-financiero de la entidad en su conjunto y de cada uno de los elementos individuales que lo conforman, tomando el papel de auditor de los datos a

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

partir de los impuestos de sociedades puestos a mi disposición de los últimos 5 años, teniendo en cuenta que existen diferencias entre la contabilidad fiscal del impuesto y la contabilidad financiera de la propia empresa.

De los diferentes conocimientos y habilidades obtenidos en el Master de Contabilidad y Finanzas corporativas, considero como de mayor utilidad han sido la capacidad para resolver los problemas que se pudieran presentar durante el análisis de los datos y las posibles incongruencias, la habilidad en el uso de las nuevas tecnologías de la información o, más conocidas como TICs, la capacidad para emitir juicios para los diferentes resultados obtenidos y la aplicación de los conocimientos adquiridos, especialmente los relacionados con el desarrollo de la asignatura “Análisis avanzado de los estados financieros”, impartida por el profesor D. Domingo García Pérez de Lema, de la Universidad Politécnica de Cartagena.

Del mismo modo, ha sido necesaria la adquisición del conocimiento y la comprensión de los elementos teóricos que configuran la dimensión económica de los entornos financiero-contables en una economía global, con el objeto de poder realizar previsiones sobre la empresa, así como la adquisición de la capacidad para identificar y valorar magnitudes económico-financieras, aplicándolas a situaciones concretas y, por último, mostrar destreza en el uso de vocabulario y herramientas técnicas.

Todas y cada una de estas competencias y habilidades son, bajo mi punto de vista, necesarias y muy importantes en el desarrollo de una carrera profesional, por lo que requieren de una excelente base la cual pueda ser mejorada durante el transcurso del desarrollo profesional y la cual puede decirse que ya poseemos gracias a los conocimientos adquiridos y transmitidos durante las sesiones recibidas en el transcurso del Master para las diferentes asignaturas.

d) Valoración de las prácticas

Como anteriormente se indicaba, las prácticas se realizaron en las instalaciones de Kioto Invest S.L., englobada dentro del conjunto consolidado de Serrabona y Díaz S.L., por lo que, dado que el análisis se realizó para cada una de las 4 empresas del grupo también de manera individual, procederemos a localizar a cada una de ellas dentro de sus diferentes actividades.

Serrabona y Díaz, empresa dominante y que da nombre al grupo, se sitúa dentro del sector número 85 del CNAE, correspondiente al sector de la educación en general y, más concretamente, dentro de los sectores de actividad 851 “Educación pre-primaria” y el número 852 “Educación primaria”. Así pues, podemos indicar además que la empresa Centro educativo Agave se encuentra también dentro del sector número 85 del CNAE, esta vez localizada dentro de los epígrafes 853 “Educación secundaria” y 854 “Educación post secundaria” aunque en la actual numeración del CNAE se situarían dentro del epígrafe número 80.

Del mismo modo, las otras dos empresas restantes que conforman el grupo y que aportan servicios complementarios necesarios para el desarrollo de la actividad y la

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

implantación de servicios que añadan valor al resultado final, se situarían en la nueva ordenación del CNAE dentro de los epígrafes número 55 “Hostelería”, en el caso de la empresa Auxagave, y en el número 70 “Actividades inmobiliarias” para el caso de Kioto Invest.

Como medios para la realización y desarrollo de mi tarea dentro de la empresa Kioto Invest, el principal y base para todos los demás, quedaba determinado por los impuestos de sociedades de las diferentes empresas así como el del grupo consolidado. A partir de ellos, contaba con todo tipo de información secundaria proporcionada por la propia empresa y sus trabajadores, toda ella encaminada a facilitar la comprensión de los diferentes datos y aportar una perspectiva un poco más realista a la hora de comprender la realidad de la empresa e interpretar de manera correcta aquellos indicadores que pudieran resultar un poco extraños o cuyo resultado no fuera del todo lógico, dado que cada empresa, y más dentro de un grupo como este, cuenta con un propio entorno que las diferencia del resto de empresas y las hace especiales y únicas.

Toda mi investigación se desarrolló en un ordenador proporcionado por la propia empresa y localizado en la planta inferior de las instalaciones de Kioto Invest, dentro del cual se encontraban los datos complementarios necesarios para una primera exploración y ubicación personal con el entorno de la empresa y, más concretamente, con el desarrollo de un plan de expansión comprendido entre los periodos 2008/2015 elaborado por LACVE, en la que se realizaban ciertas previsiones que yo mismo debía evaluar si se estaban cumpliendo desde dentro de la propia empresa, así como la evaluación y revisión de un cuadro de mando integral elaborado por la propia empresa para dicho periodo en el que se situaban diferentes perspectivas, desde la financiera a la interna, pasando por una perspectiva cliente.

Como actividad principal, desarrollando lo indicado en apartados anteriores, mi labor se centro en la elaboración de un análisis económico financiero de la empresa consolidada en su conjunto y de las empresas individuales que lo componen a partir de los impuestos de sociedades de los últimos cinco años puestos a mi disposición.

A partir de ellos, procedí a elaborar un archivo excel donde clasificar y trasponer los datos presentes en dichos documentos para tener un manejo y cálculo más adecuado de los mismos. Dicha clasificación dividía los datos de cada una de las empresas como de la consolidada en su conjunto en las diferentes masas patrimoniales dentro del balance, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias en su caso para los diferentes periodos, teniendo en cuenta el cambio en la legislación contable producido en el año 2008 y realizando las necesarias equivalencias para poder comparar los datos entre las masas patrimoniales afectadas por el cambio.

Posteriormente se procedió a realizar una cuenta de resultados analítica donde poder obtener los diferentes resultados intermedios con la finalidad de aportar mayores ratios de comparación y análisis de los distintos periodos.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Una vez clasificados todos los datos y obtenida dicha cuenta de resultados analítica, se inició el análisis de los mismos a partir de una seleccionada lista de ratios desde una perspectiva financiera y ratios desde una perspectiva económica. Calculados dichos ratios, el siguiente paso fue comparar estos ratios de forma horizontal entre los diferentes periodos, para poder darles un significado útil y establecer las precisas relaciones en la evolución temporal dentro de la empresa y obtener las conclusiones precisas.

Tras realizar este análisis, desde la dirección de la empresa, se consideró indicado establecer un marco comparativo de la misma en su conjunto con un cluster de 4 empresas seleccionadas dedicadas al igual que la empresa Serrabona y Díaz al sector de la enseñanza privada y de gran prestigio dentro del territorio nacional y realizar igual análisis que el realizado internamente a partir de la obtención de los datos necesarios para ello de las diferentes entidades. Este análisis aportó un gran valor añadido a las conclusiones obtenidas y una enriquecedora comparación para los miembros de la empresa al equipararse con potentes empresas del sector.

Para concluir, se realizaron algunas otras labores propuestas por la dirección, tales como la elaboración de una hoja de cálculo con el cálculo de los costes relacionados con el servicio de comedor ofrecido por la institución para sus alumnos y profesores durante los últimos 5 años, desgranando el mínimo hasta el más mínimo detalle y estableciendo una evolución del coste mínimo diario del servicio para cada alumno y profesor del colegio. Del mismo modo, se realizó igual análisis para los costes relacionados con la piscina, inaugurada en septiembre del año 2008, centrado principalmente en los incrementos relativos asociados al consumo de gas propano y de energía eléctrica.

Como principal contacto e interlocutor con la realidad de la empresa, la presencia del tutor externo designado por la misma fue muy importante, puesto que su ayuda a la hora de interpretar algunas de las magnitudes y transmitir la idea del negocio resultó de gran utilidad. Del mismo modo, el grado de cordialidad transmitido tanto por su persona como por el resto de los miembros de la empresa, facilitó de manera muy significativa el desarrollo de las prácticas durante los 3 meses de duración de las mismas

Como conclusión, considero que la formación recibida en el Master resultó de una especial utilidad en el devenir de las prácticas de empresa realizadas, concretamente, los conocimientos adquiridos en la asignatura “Análisis avanzado de estados financieros” fueron los más directamente relacionados con la labor realizada por mi persona dentro de la empresa Kioto Invest, puesto que mi labor se centró principalmente como antes comentaba en un estudio de las cuentas anuales de la sociedad para realizar un informe económico-financiero de la misma referente a los últimos ejercicios económicos.

Desde mi punto de vista, la percepción tanto de mi labor en el desarrollo de las prácticas como la satisfacción por la realización de las mismas es muy positiva. Las

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

considero muy enriquecedoras, ya que acercar el mundo laboral al desarrollo de una actividad económica da una imagen real y contrastable de todo aquello que tanto la docencia como los libros enseñan al alumno, y reflejando la capacidad del mismo para resolver problemas reales.

JUSTIFICACIÓN Y ANTECEDENTES

JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO

El tema elegido “*Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC*”, surge como consecuencia de diversas reuniones con el coordinador de mi Proyecto Final de Master, el profesor Tomás Lorenzana de la Varga.

Desde un primer momento mostré mi disposición a realizar el mismo centrado en los aspectos financieros relacionados con el Master, a poder ser vinculados con temas de actualidad y sobre los cuales la información y las publicaciones existentes no fueran muy numerosas, lo cual podría hacer perder valor a la realización del mismo por tratarse, bajo nuestro punto de vista, de más de lo mismo y, tras la propuesta de diversos temas por parte del coordinador y mi búsqueda y análisis de los mismos, la opción que finalmente fue escogida y en torno a la cual ha girado la realización de este proyecto pensamos conjuntamente que debía estar encaminada a unir los aspectos relacionados con la crisis financiera de 2008, la cual afecta actualmente a todos los aspectos de la economía, ya sean macro o micro, dado su tremendo impacto y actualidad y, por otro lado, la realidad de los países emergentes en el nuevo escenario económico y financiero mundial y su potencial de cara al futuro.

Consecuencia de la unión de ambas ideas surgió el concepto de los países BRIC, para lo cual fue determinante la lectura del documento de O’Neill, Jim (2001) “Building better global economic BRICs”, *Global economics paper number 66 de Goldman Sachs*. Este documento ya en 2001 hablaba acerca del posible papel de los países emergentes en el futuro, especialmente centrado en el conjunto de estos cuatro países, y su posible implicación en un futuro cambio del orden mundial establecido, para posteriormente en otros estudios posteriores perfeccionar su teoría y hacerla más concreta.

Partiendo de este documento y, como indicaba anteriormente, de la actual situación de crisis financiera que azota a la comunidad internacional, pensamos que sería muy interesante analizar las consecuencias y el impacto de la misma en estos países y comprobar si a pesar de dicha crisis las perspectivas de crecimiento para ellos y su brillante potencial futuro seguían intactos, idea a partir de la cual se fundamenta y motiva la realización del proyecto que sigue a continuación.

ANTECEDENTES

Tras la decisión de adoptar el tema referente a los países BRIC como argumento central del proyecto, se inició una búsqueda de información en la que no fue imposible encontrar publicaciones recientes ni de ningún tipo en las bibliotecas consultadas. Motivo por el cual la búsqueda se centró en la posible continuación del documento antes mencionado de O'Neill, Jim (2001) "Building better global economic BRICs", *Global economics paper number 66 de Goldman Sachs*, acuñador del concepto BRIC, vertiente a través de la cual se consiguió aglutinar una mayor cantidad de información acerca del concepto BRIC, sus orígenes, previsiones y objetivos.

De esta forma, el documento de Wilson, Dominic y Purushotaman, Roopa (2003) "Dreaming with BRICs: The path to 2050", *Global economics paper number 99 de Goldman Sachs* amplía la información aportada por el primer documento y la centra en el objetivo principal de este proyecto, los países BRIC, afirmando que en 2050 las economías de los países pertenecientes al bloque (Brasil, Rusia, India y China) podrían llegar a ser las mayores fuerzas en la economía mundial.

Del mismo modo, para la interpretación de las causas que han motivado el estallido de la actual crisis financiera, fue de especial relevancia el documento publicado por jefe de economistas del Fondo Monetario Internacional, Rajan, Raghuram (2005) "Has financial development made the world riskier?", expuesto en una reunión celebrada en 2005 donde se encontraba toda la élite bancaria del mundo y en donde ya se exponían las posibles consecuencias de un más que probable estallido de la burbuja creada por un crecimiento descontrolado y basado en algunos productos financieros destinados al fracaso debido a las deficiencias en la cadena de bursatilización de dichos productos financieros.

Basándome en dichos documentos, se inició la búsqueda de mayor cantidad de información, la cual sólo pudo ser obtenida a través de diferentes páginas de internet y diferentes publicaciones en páginas especializadas, las cuales son detalladas en el apartado referente a la bibliografía empleada.

PROYECTO FINAL

1. INTRODUCCIÓN
2. INICIO Y CAUSAS DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008
 - 2.1 CRISIS ANTERIORES A 2008. LA DESREGULACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NORTEAMERICANO
 - 2.2 LA GRAN BURBUJA
 - 2.3 LA CAIDA DE LEHMAN BROTHER Y EL COLAPSO INTERNACIONAL
 - 2.4 RESUMEN Y PRINCIPALES CONCLUSIONES
3. ACERCAMIENTO AL CONCEPTO, ¿QUÉ SON LOS PAÍSES BRIC?
 - 3.1 ORÍGENES
 - 3.2 BRIC EN NÚMEROS
 - 3.3 OBJETIVO AÑO 2050
 - 3.4 ADICIONES POSTERIORES
4. BRASIL
 - 4.1 BRASIL EN NÚMEROS: PUNTOS FUERTES, COMERCIO Y POBLACIÓN
 - 4.2 DESARROLLO Y GESTIÓN DE LA CRISIS HASTA LA SITUACIÓN ACTUAL
5. RUSIA
 - 5.1 RUSIA EN NÚMEROS: PUNTOS FUERTES, COMERCIO Y POBLACIÓN
 - 5.2 DESARROLLO Y GESTIÓN DE LA CRISIS HASTA LA SITUACIÓN ACTUAL
6. INDIA
 - 6.1 INDIA EN NÚMEROS: PUNTOS FUERTES, COMERCIO Y POBLACIÓN
 - 6.2 DESARROLLO Y GESTIÓN DE LA CRISIS HASTA LA SITUACIÓN ACTUAL
7. CHINA
 - 7.1 CHINA EN NÚMEROS: PUNTOS FUERTES, COMERCIO Y POBLACIÓN
 - 7.2 DESARROLLO Y GESTIÓN DE LA CRISIS HASTA LA SITUACIÓN ACTUAL
8. PRINCIPALES CONCLUSIONES
9. ANEXOS
10. BIBLIOGRAFÍA

1. INTRODUCCIÓN

¿Sufren del mismo modo todos los países las consecuencias de la crisis financiera de 2008? ¿Aún siguen estancados en un periodo de recesión económica o de leve recuperación? En el siguiente Proyecto final trataremos de dar respuesta a estas preguntas. Analizaremos un conjunto de países que han sabido gestionar eficientemente la crisis, escapando de las terribles consecuencias económicas experimentadas en la mayoría de países del mundo.

Estos países, forman el llamado conjunto de países BRIC, compuesto por Brasil, Rusia, India y China – llamados así desde 2001 con dicha sigla por el economista británico Jim O’Neill – cuya capacidad económica actual sobrepasa las expectativas de crecimiento, pese a la crisis financiera que sacude al planeta, lo cual ha sorprendido a los mercados y a los inversores, quienes aún no aciertan a responder todas las interrogantes que el fenómeno BRIC genera.

Mientras Estados Unidos y Europa luchan para salir del pantano del endeudamiento, el desempleo y la deflación, la resistencia de los países BRIC ha sido la gran y buena sorpresa. Se han convertido en un factor de estabilidad y crecimiento, logrando producir un desacople del eje Estados Unidos-Japón-Europa.

Brasil registró su primer superávit comercial tras 18 meses de déficit consecutivo a finales de 2010, comenzando entonces a recuperar la inversión extranjera; China se centró en ejecutar cientos de proyectos archivados para mantener su crecimiento de entre el 7,5 y el 8%; India tuvo la virtud de no hacerse tan dependiente del comercio mundial y Rusia se sustentó en los buenos resultados de la principal petrolera estatal, Gazprom.

Parte de los factores que favorecieron la recuperación de estos países están en la coordinación de acciones surgida en las reuniones del G20, provocando nuevas

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

reuniones entre los componentes en busca de evaluar sus diferentes políticas y la adopción de nuevas medidas, lo que nos lleva al surgimiento de una cierta “multipolaridad”, en definitiva, una distribución más horizontal del poder en el mundo.

Anteriormente, todas las crisis financieras eran manejadas dentro de la cerrada cúpula de G-7, formada por los grandes países industrializados, pero con el elevado impacto de los diferentes sucesos acaecidos entre 2008 y 2009, quiebras bancarias, industriales y la caída a pique de las bolsas, esta ley no establecida cambió y el G20 fue convocado (incluida España), con el objetivo de abordar la crisis y establecer planes de acción conjunta.

Lo cierto es que mientras se tratan de desvelar las diferentes incógnitas que han llevado a los países BRIC a una situación así, estas potencias prosiguen en su avance y expansión, no todas ellas de forma estable, pero por la convergencia marcada por sus respectivos mandatarios: Luiz Ignacio Lula da Silva en un comienzo y en la actualidad la presidenta Dilma Rousseff por parte de Brasil, el indio Manmoham Singh, el chino Hu Hintao y el ruso Dimitri Medvédev, anfitrión este último en la primera cumbre formal, acogida por la ciudad rusa de Ekaterimburgo a finales de 2008

Los resultados positivos como los presentados por China e India ya a finales del año 2009, comenzaron a constituir un buen ejemplo de lo que los expertos llamaron “teoría de la disociación de mercados emergentes”, que surge a partir de la idea de que estos países pueden crecer a pesar de una desaceleración en las economías de los países altamente industrializados, tal y como se ha demostrado con el paso del tiempo hasta la actualidad.

Si algo los consolida como impulsores ante la crisis son sus números globales, demostración de su potencia y capacidad: en total ocupan el 22% de la superficie terrestre, acumulan el 27% del PIB del planeta, según cifras del Banco Mundial, y reside dentro de ellos el 41,6% de la población mundial.

En términos PIB los cuatro se encuentran bien posicionados: China es actualmente el segundo país del mundo, Brasil se encuentra en el octavo lugar, mientras que Rusia e India se encuentran en los lugares décimo y undécimo respectivamente.

En términos económicos se estima que China sobrepasará a Estados Unidos para 2050, mientras que la India, segunda en población mundial sólo por detrás del gigante asiático, constituye hoy en día el principal exportador de tecnología del mundo.

Rusia, el de mayor extensión territorial del planeta, es junto a China miembro permanente del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y defiende su liderazgo

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

en Europa Central y Oriental, Asia Central, además de una creciente y particularmente importante presencia en Sudamérica.

Brasil es el quinto país en extensión y población, liderando Latinoamérica que necesita crecer.

El debate sobre los países BRIC sigue abierto y algunos analistas y grupos especializados como Morgan Stanley, estiman que podría discutirse la inclusión de otras potencias emergentes, como el caso de México y Corea del Sur como analizaremos posteriormente, en particular de la última, cuyo crecimiento económico se espera alcance una aceleración del 7% a partir de este año.

Es prematuro hablar de éxito, pero se puede decir que la fortaleza de estas economías emergentes se debe al fuerte mercado interno, a la solidez de sus instituciones financieras y a la prudencia de sus políticas macroeconómicas, decidiéndose la banca en estos países por las apuestas reales en lugar de hacerlo por las burbujas especulativas.

Procederemos a explicar a continuación en el desarrollo del Proyecto los orígenes y situación actual del conjunto de países BRIC de forma más exhaustiva, hablando acerca de sus diferentes objetivos para el futuro y sus principios fundamentales, todo ello tras analizar de forma resumida las causas que han llevado al mundo prácticamente al colapso financiero, a través de la desregulación del sistema financiero norteamericano, las advertencias previas desatendidas y la caída de Lehman Brothers y el posterior efecto en cadena mundial.

Como parte fundamental del Proyecto serán analizados individualmente cada uno de los componentes del conjunto BRIC (Brasil, Rusia, India y China), tanto en su componente político como en su gestión de la crisis.

2. INICIO Y CAUSAS DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008

2.1 *Crisis anteriores a 2008. La desregulación del sistema financiero norteamericano*

Desde los años 80, el ascenso del sector financiero en los Estados Unidos ha originado diferentes crisis financieras, cada una con un mayor coste y que, con la originada en 2008, presenta su máximo exponente.

Tras la gran depresión, Estados Unidos tuvo 40 años de un considerable crecimiento, muy estable, regulado, sin una sola crisis y con una industria muy regulada, siendo la mayoría de los bancos negocios de carácter local y con la prohibición expresa de especular con los ahorros depositados por los clientes.

Bancos de inversión como Merrill Lynch eran sociedades pequeñas y de carácter privado, Morgan Stanley tenía en 1971 un total de 110 empleados, una oficina y un capital de 12 millones de dólares, mientras que en la actualidad tiene unos 50.000 empleados y un capital de miles de millones de dólares, así como oficinas en todo el mundo.

En los años 80, la industria financiera se disparó, los bancos emitieron acciones y comenzaron a aumentar su capital, mientras los corredores de bonos y acciones, así como la gente de Wall Street multiplicaba sus ganancias.

En 1981 Ronald Reagan, nombró como secretario de tesorería al gerente del banco de inversión Merrill Lynch, Donald Regan. Su gobierno, apoyado por economistas y cabilderos, inició un proceso de 30 años hasta la actualidad de desregulación financiera.

En 1982 se desreguló todo lo referente a las compañías de ahorros y préstamos, permitiéndoles hacer inversiones de cierto riesgo con sus depósitos, cuya

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

consecuencia fue la quiebra de muchas de estas compañías a finales de los años 80, costando a los contribuyentes las pérdidas ocasionadas 124 mil millones de dólares, así como los ahorros de toda una vida a muchas personas.

Cientos de ejecutivos fueron a la cárcel por saquear a sus compañías, como sucedió en el caso de Charles Keating. Cuando en 1985 los reguladores comenzaron a investigarlo, Keating contrató al economista Alan Greenspan para que, en una carta a los reguladores, alabara los conocimientos y prácticas de Keating, asegurando que no suponía ningún riesgo permitirle invertir los depósitos. Según se ha podido averiguar, Keating pagó a Greenspan unos 40.000 dólares por la redacción de esa carta. Charles Keating fue a la cárcel poco después, mientras que Alan Greenspan fue nombrado por Ronald Reagan jefe del Banco Central de los Estados Unidos de América, más conocido como Reserva Federal, conservando su puesto bajo los posteriores mandatos en el gobierno de los presidentes Bill Clinton y George W. Bush.

La desregulación iniciada por Reagan continuó en el mandato de Bill Clinton bajo la mano de Alan Greenspan y el secretario de tesorería Rubin, antiguo gerente del banco de inversiones Goldman Sachs, y Larry Summers, profesor de economía de la universidad de Harvard, demostrando poco a poco que el sector financiero se hacía aún más fuerte, conquistando también el sistema político, tanto del lado demócrata como del lado republicano al frente del gobierno norteamericano



Alan Greenspan, Larry Summer y Rubin, fuente: revista Times

A finales de los años 90, el sector financiero se consolidó con varias empresas de enorme tamaño, todas ellas tan grandes que la quiebra de cualquiera de ellas podría amenazar el sistema. Fue entonces cuando el gobierno de Clinton les ayudó a crecer un poco más.

En 1998, la empresa Citicorp y la empresa Travelers se unieron para formar Citigroup, la compañía financiera más grande del mundo, violando la Ley de Glass-Steagall, enunciada tras la gran depresión y según la cual los bancos con depósitos no podían participar en actividades de los bancos de inversión, ante ello, en 1990, ante la presión tanto de Summer como de Rubin, el congreso de los Estados Unidos aprobó

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

la Ley Gramm-Leach-Bliley o, más conocida como “ley de alivio para Citigroup”, tras un año de exención, lo cual cancelaba la ley de Glass-Steagall, y sentaba un precedente que abriría las puertas a futuras fusiones. Como dato, indicar que Rubin, ganaría posteriormente unos 126 millones de dólares como presidente de Citigroup.

La siguiente crisis llegó a finales de los años 90. La banca de inversión generó una burbuja de acciones de internet, que se desplomó en 2001, provocando 5 billones de pérdidas de inversión, mientras que la comisión reguladora no hacía nada.

Investigadores como Elitch Spitzer, revelaron que la banca de inversiones promovió campañas que iban a fracasar y la paga de los analistas dependía en mayor medida de cuantos clientes traían, expresando información falsa; por ejemplo, Infospace, con la mayor calificación en el rating era descrita internamente como “pura basura”, al igual que sucedió con otras empresas como Excite.

Ante tal escándalo, a finales de 2002, 10 importantes bancos de inversión resolvieron sus causas penales por un montante de 1400 millones de dólares en multas, prometiendo a su vez cambiar su forma de operar. Entre esos bancos se encontraban algunos como Lehman Brothers, con multas por valor de 80 millones de dólares, JP Morgan con otros 80 millones de dólares, Morgan Stanley, Merrill Lynch o Citigroup, con multas de 125, 200 y 400 millones respectivamente.

Desde que comenzó la desregulación, las firmas financieras lavaron dinero, hicieron fraudes y alteraron sus libros contables una y otra vez en innumerables ocasiones.

Desde comienzos de los años 90, la desregulación y los avances tecnológicos llevaron a la explosión de lo que se conoce como productos derivados que, según los economistas volvían a los mercados en unos elementos más seguros, pero en lugar de ellos sucedió todo lo contrario, volviéndolos inestables.

Con el uso de los derivados, los banqueros podían apostar en lo que fuera, desde la fluctuación en el precio del petróleo, la desaparición de una compañía o, incluso, el clima.

A finales de los años 90, los derivados eran ya un mercado de 50 billones de dólares. En 1998 Brooksley Born, la presidenta de la comisión de bolsa de futuros (CFTC), trató de regularlos, asegurando que se trataba de un mercado potencialmente desestabilizador, emitiendo una propuesta para regular los derivados, ante lo cual, el departamento de tesorería de Clinton respondió de inmediato, denegando la propuesta ante la presión del sector bancario, que dependía en gran medida de estas actividades para ser viable.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Tras este intento de regulación, Greenspan, Rubin y el presidente de la SEC, Arthur le Vitt, cuestionaron la jurisdicción de la CFTC, asegurando que la regulación de transacciones de derivados que son negociados de manera privada y entre profesionales era completamente innecesaria.

En diciembre del año 2000 se aprobó la Ley de Modernización de Futuros, que prohibía la regulación de los derivados, hecho a partir del cual se precipitaron todos los demás.

2.2 La gran burbuja

Cuando en 2001 George W. Bush accedió al gobierno de los Estados Unidos de América, el sector financiero era más poderoso que lo que jamás había sido antes. Los 5 grandes bancos de inversión, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Lehman Brothers, Merrill Lynch y Bear Stearns; 2 conglomerados financieros, Citigroup y JP Morgan; 3 aseguradoras de valores, AIG, MBIA Y AMBAC; y las 3 agencias de calificación, Fitch, Standard&Poor's y Moody's, se unían en una gran cadena de bursatilización.



Conectando miles de millones de dólares en préstamos con inversores de todo el mundo, adoptando una nueva filosofía, ya que a través de esta cadena bursátil, los prestamistas no corren riesgo si el prestatario no les paga, debido a que los prestamistas vendían esas hipotecas a los bancos de inversión y estos, a su vez, combinando las hipotecas con otros préstamos de todo tipo crearon unos complejos derivados denominados CDO (Collateral debt obligation), los cuales vendían a su vez a los inversores.

Ahora, al pagar una persona su hipoteca, este dinero iba a inversores de todo el mundo, mientras que los bancos inversores, para aportar una mayor seguridad a los CDO, acudían a las agencias de calificación para evaluarlos, recibiendo en prácticamente la mayoría de los casos la más alta calificación, triple AAA, creando con este sistema una auténtica bomba de relojería, ya que a los prestamistas no les importaba si el deudor podía pagar las hipotecas o no, y corriendo cada vez más riesgos al otorgar préstamos.

Entre 2000 y 2003, el número de préstamos hipotecarios anuales se cuadruplicó, ya que a nadie le importaba la calidad de la hipoteca o la solvencia del prestatario, produciéndose por tanto un gran aumento en la concesión de préstamos riesgosos, denominados "subprime".

Los bancos preferían los préstamos subprime por sus elevadas tasas, lo cual provocó un tremendo aumento de los préstamos abusivos, dando innecesariamente préstamos subprime a que gente que, en muchos casos, no podía pagarlos, mientras que los

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

bancos ofrecían inmejorables incentivos y bonificaciones a sus corredores por venderlos.

Billones de dólares comenzaron entonces a fluir por la cadena de bursatilización. Todo el mundo podía conseguir casas, por lo que el precio de las viviendas se disparó hasta alcanzar el doble de su valor, creando la burbuja financiera más grande de la historia.

La anterior crisis de vivienda en Estados Unidos se produjo durante los años 80, con un incremento relativamente elevado de los precios que provocó cierta recesión, sin embargo, entre 1996 y 2006 los precios se duplicaron, aumentando el precio de las viviendas en un 194%. Todos los bancos de inversión participaron, los préstamos subprime pasaron de 30000 millones de dólares al año a más de 600.000 millones de dólares anuales en esos 10 años, por ejemplo, la empresa Countrywide Financial, el mayor prestamista subprime, emitió 97.000 millones de dólares en préstamos de este tipo en 2007, generando unos beneficios o utilidades de 11 millones de dólares para sus arcas, mientras que en Wall Street las utilidades también se incrementaban hasta alcanzar cotas hasta entonces impensables y batiendo todos los records durante 2006 y 2007. Lehman Brothers financió muchos créditos subprime durante 2005 y 2006, cerca de 107.000 millones de dólares en total

Según la ley de la propiedad de la vivienda de los Estados Unidos, la reserva federal podría haber regulado la industria hipotecaria, pero Greenspan se negó a emplearla al considerarla como regulación, aumentando así la pasividad del SEC, que no realizó investigación alguna a cualquiera de los bancos de inversión durante la burbuja.

La banca de inversión pedía más y más dinero prestado para poder comprar más préstamos y crear más CDO. Según los datos, el apalancamiento de los bancos de inversión, es decir, el ratio que relaciona el dinero prestado y el propio de la entidad bancaria, se encontraba en 2004 en niveles muy preocupantes aunque, lejos de alarmarse por la situación y buscar alternativas, en ese mismo año Henry Paulson, por aquel entonces gerente general de la firma Goldman Sachs y, posteriormente nombrado por George W. Bush secretario de tesorería, apremió a los gerentes de la SEC para, en cierta manera, relajar los límites del apalancamiento y permitir que los bancos pidieran más dinero prestado, petición a la que accedió la SEC, permitiendo a los bancos arriesgarse mucho más.

El ratio de apalancamiento creció hasta situarse en algunos casos en una proporción 33:1, lo cual, ante una pequeña reducción de su base de activos, podría provocar la insolvencia de la entidad.

No obstante, al mismo tiempo, American International Group, (en adelante AIG) la compañía aseguradora más grande del mundo, creó y comercializó un nuevo tipo de derivados denominados CDS (Seguros de impago de deuda o Credit default swaps). Según estos derivados, para aquellos inversores que poseían CDO's, los CDS

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

funcionaban como un seguro, con lo cual un inversor que comprara un CDS a AIG le pagaba una prima trimestral y, si su CDO perdía valor, AIG se comprometía a pagar las pérdidas, pero la principal diferencia con un seguro normal radica en que otros inversores o especuladores podían comprar CDS para apostar contra otros CDO que no poseían y, ante la inexistencia de regulación, AIG no tuvo que apartar dinero para posicionarse ante posibles pérdidas futuras relacionadas con la disminución del valor de los CDO, mientras que remuneraba con pagas extraordinarias y excelentes bonus a sus trabajadores a la firma de cada contrato, sumando cerca de 3,5 billones de dólares en bonificaciones.

El problema radicaba en que no se consideraba una posible pérdida de valor en el futuro de los CDO, caso en el que AIG tendría que pagar tanto a los inversores como a los especuladores, habiendo emitido tan solo en su oficina de Londres cerca de 500.000 millones de dólares en CDS, respaldados en su gran mayoría por hipotecas subprime.

En muchas de estas hipotecas subprime, los prestatarios habían recibido hasta el 99,3% del valor de la vivienda, con lo que no tenían que invertir prácticamente nada y, siendo hasta un 67% de este tipo de hipotecas calificadas con triple AAA por las agencias de calificación, siendo incluso tanto o más seguras que los valores emitidos por el gobierno estadounidense.

A finales de 2006 Goldman Sachs dio un paso más allá. No sólo vendía CDO tóxicos, ya que algunos de ellos nacían sobre viviendas ya en mora o cuyas hipotecas ya no existían, sino que comenzó a apostar contra ellos mientras que al mismo tiempo los recomendaba a sus clientes como una gran inversión.



Oficinas de Goldman Sachs en Nueva York, fuente: Reuters

Comprando CDS de AIG, Goldman Sachs podía apostar contra CDO que no poseía, y cobrar por ellos cuando perdieran su valor, comprando hasta 22 billones de dólares en CDS de AIG, y llegar aún más lejos en 2007, comenzando a vender CDO diseñados para que cuanto más dinero perdieran sus clientes, más pudieran ganara Goldman

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Sachs, aunque esta práctica no solamente era llevada a cabo por dicha entidad, sino que otras entidades como Morgan Stanley, crearon nuevos CDO para venderlos y apostar contra ellos, comunicando a la gente que se trataba de inversiones triple AAA, aunque el mismo tiempo sin comunicarlo a los inversores apostaban contra ellos, al considerarlos basura, motivo por el cual fueron acusados de fraude, todo ello apoyado por las 3 agencias de calificación (Moody's, Standard&Poor's y Fitch), que ganaron miles de millones de dólares calificando como seguras o triple AAA a dichos productos de riesgo, incrementándose el número de productos con la más alta calificación de tan solo unos pocos a miles de ellos en el periodo de 5 años.

2.3 La caída de Lehman Brothers y el colapso internacional

En el año 2008 las ejecuciones hipotecarias se dispararon, y la cadena de bursatilización creada explotó. Los prestamistas ya no podían vender sus préstamos a los bancos de inversión y, al perderse esos préstamos, muchos de los prestamistas quebraron. El mercado de CDO's se colapsó, dejando a los bancos de inversión con miles de millones en préstamos, CDO'S y propiedades que no podían vender.

En marzo del año 2008, uno de los cinco principales bancos de inversión, Bear Stearns, se quedó sin efectivo y fue adquirido a dos dólares por acción por el conglomerado financiero JP Morgan, apoyado por 30 mil millones en garantías procedentes de la Reserva Federal.

El 7 de septiembre de 2008, Henry Paulson anunció la adquisición federal de Fannie Mae y de Freddie Mac, dos grandes prestamistas que se hundían y, tan solo dos días después, Lehman Brothers anunció pérdidas por valor de 3200 millones de dólares y sus acciones se colapsaron, aún teniendo una calificación por parte de las agencias de A2 dos días antes de que se produjera este hecho, a pesar de, según esa calificación, tratarse de una inversión sólida, al igual que sucedió con Bear Stearns y AIG, con calificaciones de AA antes de ser absorbida y rescatada respectivamente.

El viernes 12 de septiembre de 2008 Lehman se quedó sin efectivo, haciendo peligrar la estabilidad del sistema financiero global, por lo que se abordó la posibilidad de que fuera rescatado, pero la situación no era mucho mejor para el resto de los principales bancos de inversión. Merrill Lynch se encontraba al borde de la quiebra y ese mismo domingo fue adquirido por Bank of America.

El único interesado en Lehman Brothers era la firma británica Barclays, pero las garantías exigidas por los reguladores ingleses a los Estados Unidos no fueron admitidas por Paulson, por lo que se consideró equivocadamente desde la Reserva Federal, que la mejor medida para calmar a los mercados era iniciar el proceso de bancarrota de la firma, sin tener en cuenta que la normativa referente al proceso de bancarrota es muy diferente en algunos países, como es el caso británico, donde una vez iniciado el proceso las instalaciones deben ser abandonadas inmediatamente, lo que en el caso de Lehman Brother provocó la interrupción de miles y miles de transacciones en curso, al tiempo que muchos de los inversores descubrían que sería imposible recuperar esos activos.

Esa misma semana, AIG debía 13 mil millones de dólares en CDS y no tenía el dinero y, sin AIG, incluso las aerolíneas habrían parado su actividad, por lo que el 17 de septiembre el gobierno se hizo cargo de AIG. Al día siguiente, tanto Paulson como Ben Bernanke (actual presidente de la Reserva Federal), se personan en el Congreso

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

para pedir 700.000 millones de dólares para salvar a los bancos del más que probable colapso financiero de magnitudes incalculables.

Cuando AIG fue rescatado, los poseedores de esos CDS, entre los que destacaba Goldman Sachs, recibieron al día siguiente un total de 61 mil millones de dólares, costando a los contribuyentes el rescate un montante total de más de 150 mil millones de dólares.

El miedo se apoderó de todos los mercados financieros del mundo ante el temor a que se iniciara una posible recesión a escala global, al tiempo que el desempleo en Estados Unidos y Europa ascendía al 10%, General Motors y Chrysler encaraban diciembre de 2010 al borde de la quiebra y las ejecuciones de hipoteca ascendían a 6 millones en el último año en Estados Unidos, extendiéndose las consecuencias al resto del mundo.

2.4 *Resumen y principales conclusiones*

El mundo en su conjunto se enfrenta actualmente a una crisis económica que algunos creen que podría arrastrar a los EEUU y al resto del mundo, más que a una grave crisis económica y a una recesión, a una posible gran depresión. Los países afectados, se vieron sometidos a una crisis crediticia que ha dado lugar a una crisis económica de proporciones gigantescas. El desorden causado por los préstamos hipotecarios concedidos por la vía rápida en Estados Unidos, ha azotado al mundo generando una peligrosa crisis de confianza que ha puesto de manifiesto la magnitud y limitaciones de la globalización.

Unidos en una red cada vez más rota por los préstamos, los bancos de todo el mundo se han visto arrastrados unos a otros.

La raíz del problema son los activos tóxicos, es decir, los valores con un alto grado de apalancamiento, principalmente vinculados a Estados Unidos y las hipotecas concedidas que aún siguen en los libros de los bancos de todo el mundo.

La crisis financiera, que envuelve tanto a los países desarrollados como a los que se encuentran en vías de desarrollo, ha despertado el fantasma del pánico en los mercados e incluso el descontento social. La lista de los países bajo la amenaza de la crisis crecía día a día e incluso incluía países emergentes del mercado como son los países BRIC y otros como Sudáfrica y Turquía, viéndose convertidos en daños colaterales de una crisis que comenzó en Norteamérica en el mercado de hipotecas de alto riesgo. Los analistas en todos los rincones del mundo creen que nadie pudo ser capaz de predecir con exactitud la medida, el tiempo y la amplitud de la caída, a pesar de las advertencias previas.

Se esperaba que la libre competencia de los mercados libres provocara una corrección que arreglara de alguna manera la situación para estabilizar la economía y evitar una catástrofe. Sin embargo esto no sucedió, el problema era demasiado grande y complejo para que las fuerzas del mercado pudieran corregir algo que estaba más allá de su alcance, ya que la auto-corrección del mercado no había podido anticipar el poder autodestructivo de la desenfrenada oleada de préstamos hipotecarios.

Las economías de rápido crecimiento dependen de los bancos occidentales para poder construir fábricas, comprar maquinaria y exportar bienes tanto a Estados Unidos como a Europa. Cuando los bancos dejan de prestarse dinero, este orden se altera y se ve afectado, la confianza del inversor se desvanece y los países se encuentran de frente con la crisis.

El desglose de los mercados de crédito provocó el temor y la incertidumbre en los mercados financieros de todo el mundo. La crisis ha provocado una profunda crisis

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

de liquidez no solo entre las vías de apoyo a la deuda hipotecaria, sino que se ha contagiado a una amplia gama de clase de activos, prestando los principales prestamistas hipotecarios una muy limitada línea, incluso para sus prestatarios preferenciales.

En casos normales, los problemas de la economía causan problemas en los mercados financieros debido a que los consumidores en apuros y las empresas experimentaban problemas para poder pagar sus préstamos. Esta vez es diferente, los problemas en los mercados financieros vienen provocados por una desaceleración generalizada en la economía. Si la economía continúa en esta espiral en dirección negativa, podría provocarse una segunda caída aún más importante en el sistema financiero.

La economía mundial sigue experimentando desde 2008 un proceso de desaceleración y recesión en algunas de las principales economías del mundo, aunque en algunas otras comienzan a atisbarse ciertos síntomas de mejora y crecimiento. Síntomas que, por desgracia no terminan de verse reflejados en la varios de los países de la Unión Europea, tremendamente afectados por esta crisis, entre ellos España, hasta el punto de tener que ser rescatados por el resto de los miembros como es el caso de Irlanda, Portugal y, sobre todo, Grecia.

Sin embargo, algunas de las economías emergentes como sucede en el caso de los países BRIC experimentan procesos muy distintos, como pasamos a analizar en los siguientes capítulos.

3. ACERCAMIENTO AL CONCEPTO, ¿QUÉ SON LOS PAÍSES BRIC?

3.1 *Orígenes y actualidad*

Empleamos el término BRIC para referirnos de forma conjunta a Brasil, Rusia, India y China, que poseen como denominador común una enorme población, así como un gran territorio, lo que les aporta grandes dimensiones estratégicas y una gran cantidad de recursos naturales y, como dato de mayor importancia, las cifras presentadas por el conjunto en el crecimiento de su PIB y en la cuota de participación en el comercio mundial durante los últimos años, lo que los ha llevado a convertirse en un destino más que atractivo para las inversiones.



FUENTE: Países BRIC Wikipedia

El término fue acuñado por el gerente de Goldman Sachs, Jim O'Neill, bajo el argumento de que el potencial económico de todas ellas es tal que podrían llegar a convertirse en las cuatro economías dominantes en el año 2050. Según sus estimaciones, estos países podrían llegar a acumular el 40% de la población mundial y un PIB combinado de 134.951 millones de dólares, señalando de forma importante

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

según Goldman Sachs que no forman una alianza política como pudiera ser la formada por los países de la Unión Europea o que no realizan negociaciones formalmente como la Asociación de Naciones del Sureste Asiático (ASEAN), sin embargo, si se han tomado por su parte ciertas medidas para aumentar si cooperación política, con el objetivo primordial de ejercer cierta influencia en los Estados Unidos en aquellos acuerdos de comercio mayor o, en su caso, extraer concesiones por parte de los países desarrollados, como en el caso de la cooperación nuclear propuesta por India y Brasil.

El concepto BRIC no se utilizó con la misma intensidad ni con la misma visión en el periodo anterior a 2008. Fue ya en 2009 cuando los medios de comunicación comenzaron a emplear el término, cuando la crisis financiera era ya un hecho. Sin embargo, propiamente dentro del grupo de países BRIC existían y siguen existiendo diferentes interpretaciones del significado de las siglas y de su uso:

- **RUSIA Y BRASIL**

Con anterioridad a la crisis, en estos países se usaba el acrónimo sin ningún cambio sustancial al de sus orígenes, pero ya después de la crisis, se observó al grupo BRIC como un conjunto plenamente capacitado para influir en las decisiones financieras necesarias para estabilizar el sistema financiero global, considerando incluso a los BRIC como uno de los centros de un “orden mundial multipolar”.

- **INDIA**

El concepto BRIC era raramente mencionado en India antes de 2008, hecho que cambió con el estallido de la crisis. Poseen la idea de que serán uno de los mercados más importantes y estudian la idea de cómo ser capaces de medir el papel que desempeñarán en el futuro, apoyando el sentimiento de la India de ser “líder del futuro”, haciendo frente por sí sola a todas aquellas dificultades externas que pudieran surgir del desarrollo de su mercado y al cambio de circunstancias.

- **CHINA**

El término BRIC era únicamente empleado por los expertos económicos con anterioridad al año 2008 en el país asiático, pero tras la irrupción de la crisis financiera el término comenzó a tomar una relevancia muy diferente a la inicial. China estableció dos objetivos principales para la política exterior de los países BRIC: la obtención de una participación de control sobre las finanzas mundiales y luchar contra el proteccionismo económico, empleando por lo que parece el concepto BRIC como una pequeña arma en las negociaciones con los Estados Unidos a fin de conseguir sus propios objetivos.

Según se establece en algunos lugares, existen ciertos acuerdos entre dichos países anteriores a la tesis de Goldman Sachs. Mantienen que el primer ministro ruso, Vladimir Putin, fue la fuerza que impulsó esta coalición para el desarrollo conjunto de los países BRIC. No obstante, no se han hecho públicos hasta el momento ningunos

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

textos que apoyen esta teoría, sin embargo, esto no quiere decir que no se hayan alcanzado acuerdos bilaterales entre algunos de ellos e incluso multilaterales, tal y como se constata en las páginas web de los ministerios de cada uno de los integrantes del conjunto. Entre ellos, se encuentran la Organización de Cooperación de Shanghái, y el Foro Trilateral IBSA, que reúne a Brasil, India y Sudáfrica en diálogos anuales.

La principal ventaja de estas economías emergentes a la hora de situarse ahora como las mejores posicionadas para salir de la crisis financiera mundial y la recuperación del crecimiento estuvo en ser los primeros en estudiar sus defectos y comenzar a hacer un cambio centrado principalmente en los siguientes puntos:

- Fuerte recuperación económica

Frente a las graves consecuencias de la crisis financiera global, los países BRIC tomaron medidas de estímulo económico para frenar los posibles daños, por ejemplo China, adoptando una política fiscal proactiva y una política monetaria moderadamente flexible para hacer frente a la crisis.

Tras un crecimiento del 9,2 por ciento en el año 2009, creció un 10,3% durante el año 2010 y se espera un crecimiento de más del 8,5% para 2011.

El año fiscal 2009-2010 en la India fue aprovechado para, a través del gasto del gobierno indio, deshacerse gradualmente de la influencia negativa de la crisis, empleando el año 2011 para estabilizarse e iniciar un crecimiento más rápido. Su demografía favorable y un nivel intelectual relativamente más elevado parecen a simple vista fuertes puntos de apoyo para aumentar el consumo en el país y sostener ese crecimiento económico a largo plazo.

Por su parte Brasil, se recuperó en 2010 gracias a un crecimiento del 7,5% gracias a la fuerte demanda interna y a la elevada inversión pública, superando por primera vez el PIB brasileño los dos billones de dólares. Si analizáramos el poder adquisitivo de las familias brasileñas, éste ha aumentado hasta situarse por encima del de Francia y Gran Bretaña, instalando al país latinoamericano en la séptima posición de las economías más grandes del mundo.

En lo que respecta a Rusia, su ritmo moderado de recuperación económica tomó un gran impulso durante el ejercicio 2010, con un crecimiento del PIB del 4%.

La recuperación de los precios del petróleo y las políticas de estímulo fiscal han impulsado el crecimiento hasta niveles estables.

- Freno de la inflación y reducción del déficit

China se enfrentaba a comienzos del año 2011 a una grave inflación, con un IPC hasta un 4,9% superior al mismo periodo del año anterior.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Ante ello, el Banco Popular de China decidió aumentar las tasas de referencia de los intereses anuales de los depósitos y préstamos en un 0,25% a partir del 6 de abril de este mismo año. Dichas modificaciones ya habían sido planteadas en anteriores ocasiones por el Banco Popular en un intento por controlar dicha inflación, fijando a su vez el gobierno un límite de la inflación del 4% y una política monetaria prudente.

Por su parte, en Rusia, según el Ministerio de Desarrollo Económico de Rusia, la tasa de inflación alcanzará un del 7 al 8% este mismo año, principalmente influido por el precio de los alimentos.

En lo que respecta a Brasil, la excesiva apreciación de su moneda, y el aumento de la inflación han planteado un peligro para el desarrollo económico del país. La tasa de inflación en los últimos 12 meses hasta febrero del año 2011 ha llegado también a un 6%, ante lo que el Banco Central de Brasil ha previsto establecer nuevas regulaciones, a fin de controlar la especulación de divisas y los aumentos de la tasas de los tipos de interés.

El gobierno brasileño tiene como objetivo recortar el presupuesto fiscal de este próximo año en unos 29 millones de dólares y reducir el déficit fiscal al nivel del 2% del PIB.

Por último, en lo que respecta a la India, el rápido crecimiento económico que experimenta, lleva consigo un peligroso enemigo, representado en la figura de la inflación, afectado también por el precio de los alimentos, situando el IPC en el 8% y generando numerosas protestas.

Para combatirla, el gobierno indio ha subido hasta en ocho ocasiones desde marzo de 2010 los tipos de interés, ha reorganizado las finanzas y ha reducido el déficit a un 5,1% del PIB, tras lo que se espera que la tasa de inflación sufra una caída de más de un 4,5% para el periodo fiscal 2011-2012.

- Cambio estructural económico

China, por ejemplo, trata de llevar a cabo un cambio estructural de la exportación y la inversión, dirigiéndola a una economía impulsada por el consumo interno.

Medidas como la restricción de la propiedad, las reformas de la salud, programas de bajo coste para las viviendas y gastos de transporte continuos son algunas de las claves sobre las que trabaja el gobierno. Según el 12º plan quinquenal, la previsión de crecimiento de China en los próximos cinco años es de un promedio del 7%, en cuanto al PIB se espera superar los 8,4 billones de dólares para el año 2015.

En Rusia, la economía presenta el fuerte riesgo de ser vulnerable a los riesgos externos, como consecuencia de su fuerte dependencia de la energía y las exportaciones de materias primas. Ante lo cual, el gobierno ruso centra sus esfuerzos

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

en las reformas estructurales y en las fuertes inversiones en programas de alta tecnología muy innovadores, como el ahorro de energía aeroespacial y nuclear.

En la India, la gran brecha entre ricos y pobres y la corrupción generalizada son los principales problemas ante los que se enfrenta el gobierno.

En lo que respecta a Brasil, en un pasado se ha basado en las exportaciones a granel, ahora se trata de cambiar ese enfoque hacia otro en el que todas sus exportaciones tanto de bienes como de servicios incorporen un elevado grado de valor añadido.

Además el gobierno presiona la aceleración de la innovación tecnológica industrial, la apertura del mercado, fomentar la competencia y mejorar la infraestructura.

En otro orden, el término BRIC también es empleado por las compañías internacionales cuando quieren referirse a éstos países como una oportunidad importante para sus futuras estrategias en los mercados emergentes. Según las previsiones, Rusia y Brasil serán poco menores que India y China para el año 2050, siendo el resto de Asia combinada casi igual que Brasil en términos PIB. No obstante, si los lectores de la tesis propuesta por Goldman Sachs la analizaran cuidadosamente y observaran sus conclusiones, en el caso de realizar inversiones se expondrían más a los mercados de Asia de deuda que a los de América Latina, exceptuando a Brasil.

Si extendiéramos la R de BRIC más allá de Rusia y se utilizara para incluir toda la Europa Oriental esta tesis se vuelve aún más interesante, ya que dado el momento de la emisión de la tesis (*Building better global economic BRICs*, de Jim O'Neill, noviembre de 2001) existían múltiples problemas que afectaban a Rusia, como un gobierno potencialmente inestable, la falta de infraestructuras modernas, etc., y su tasa de crecimiento era muy inferior a la de Brasil en términos comparativos.

Por otra parte, el crecimiento moderado y continuado de Brasil nos demuestra el hecho de que ya hoy en día es mucho más rico que India y China sobre una base en términos per cápita, con un sistema financiero muy desarrollado, con una gran abundancia de materias primas y un gran potencial de fabricación, situando a Brasil en términos per cápita en el lugar 60, mientras que Rusia se sitúa en el lugar número 70, China en el 110 y la India en el 132.

Existen 5 factores por los cuales los países BRIC a pesar del momento de turbulencias en el que nos encontramos aún siguen manteniendo más o menos de forma regular la escala ascendente desde antes y después del año 2008:

- Un dólar cada vez más débil

Este hecho provoca que las oportunidades de inversión sean aún más atractivas para los inversionistas, debido a que los beneficios obtenidos en los mercados locales reciben un impulso en dólares cuando son cambiadas a ellos.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

- Los problemas de deuda en los países europeos

La eurozona no solo está lidiando con Grecia, Portugal y Grecia, sino que ahora los problemas por la crisis de deuda azotan con fuerza a países como Italia y España, además de la certeza de la concesión de un segundo rescate a Grecia y la reestructuración de su anterior rescate de 110.000 millones de euros.

En la Unión Europea, el descontento por los rescates se hace visible en países como Austria, Alemania y Finlandia, país éste último, en el que las últimas elecciones elevaron al partido “True Finns”, el cual no quiere ver mas como el dinero de los contribuyentes finlandeses es destinado al rescate de otros países.

- Advertencia de S&P sobre la deuda de EEUU

Si bien es cierto que algunos críticos no consideran a S&P capacitada para ponderar la deuda de EEUU, como es el caso del periodista Barry Ritholtz que afirma que “Si alguna vez ha habido una organización más corrupta, incompetente y menos capaz de emitir un análisis inteligente sobre deuda que S&P no la conozco”.

No obstante, tras la decisión de cambiar la perspectiva de la deuda a largo plazo del gobierno norteamericano de estable a negativa puso sobre la mesa la dura realidad por la que se está atravesando, hecho que se ha puesto de manifiesto durante el verano de 2011, cuando el gobierno de EEUU ha decidido aumentar su techo de deuda por encima del 100% del PIB ante el riesgo de entrar inminentemente en suspensión de pagos a la conclusión del periodo estival.

- La problemática situación del euro, la advertencia de S&P sobre el dólar, recordatorios de que el mundo desarrollado no se encuentra libre del riesgo político.
- Las tasas de crecimiento de los países BRIC se están disparando

Según Deutsche Bank, la crisis financiera global golpeó duramente a Asia, no obstante solo cinco trimestres después volvieron al nivel de negociación previo a la crisis. Del mismo modo, Deutsche Bank mantiene que las perspectivas de crecimiento para cada uno de los países a finales de 2011 serán las siguientes:

China 9,4%, India 8,2%, Rusia 5,4% y Brasil un 3,6%, aunque el fondo monetario internacional tiene unas perspectivas ligeramente diferentes.

Más allá de mostrar una común vocación para el poder, en contra de quienes consideran insuperables las lógicas diferencias culturales, sociales y políticas del cuarteto, los BRIC consolidan cumbre tras cumbre la coincidencia de sus criterios en los puntos más polémicos de la agenda mundial económica.

Los países BRIC además, con una fuerte vocación para la ayuda de los países menos desarrollados y aquellos en vías de desarrollo, instaron a las economías más

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

desarrolladas a cumplir con su obligación de de asignar el 0,7% de sus ingresos para la asistencia de dichos países.

De hecho, esta fuerte vocación ha llevado a los países BRIC a iniciar políticas independientes en esta materia. China aportó el año pasado 290 millones de dólares a Sri Lanka para la construcción de un nuevo aeropuerto internacional y 67 millones de dólares a la India para la mejora de sus ferrocarriles.

Algunas veces el proceso es directo (a través de la ayuda, el comercio, las remesas o la inversión) y otras veces indirecto (a través de los precios o competencia en mercados de terceros países). Siempre es difícil precisar hasta qué punto se producen de cada manera, pero lo que sí indica un estudio del Overseas Development Institute (ODI), es que los países emergentes afectan cada vez más a las perspectivas de crecimiento de los países pobres.

China se convierte en el mayor donante de países como Camboya y Sri Lanka, además de poseer una alargada lista de proyectos y promesas en África, a través de préstamos de bajo interés valorados en 10.000 millones de dólares durante tres años, además de ofrecer una condonación de la deuda, nuevos hospitales y le educación en formación profesional para la población africana en algunas zonas, así como una duplicación de la ayuda que se produjo en el periodo 2007-2010.

India, aunque por detrás de China, también centra sus esfuerzos en la ayuda de los países menos desarrollados, como por ejemplo ayudando al rescate de las instituciones financieras en Tanzania u ofreciendo créditos agrícolas especiales.

Tanto el comercio, como las ayudas prestadas y como la inversión extranjera directa desde el mundo occidental están cayendo, pese a ello, las ayudas procedentes de este tipo de países se encuentran en pleno aumento. Reflejo de todo ello, es que esta inversión extranjera directa disminuyó en África cerca de un tercio durante el periodo 2009-2010, mientras que la ayuda proporcionada por China se elevó en un 80% (partiendo desde una base baja), Brasil mantiene haber invertido unos 10.000 millones de dólares en el continente africano desde 2003.

En la siguiente tabla se muestra un resumen de las ayudas proporcionadas por los países BRIC desde 2009 concentrada en 3 puntos principales. Por un lado aquellas inversiones destinadas a ser consideradas como inversión extranjera directa, otras consideradas como préstamos y otras, por último y en menor medida, consideradas concesiones.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

	USO	\$M	TIPO
Brasil			
Angola	Petróleo	800	IED
Nigeria	Petróleo	2000	IED
Mozambique	Minería	1300	IED
China			
Angola	Petróleo	1300	IED
Liberia	Minería	2600	IED
Tanzania	TICs	180	Préstamos
Zambia	Desarrollo	1000	Préstamos
Zambia	Estadios	10	Concesiones
India			
Chad	Textiles	25	Préstamos
Mozambique	Electricidad	30	Préstamos
Malawi	Desarrollo	50	Préstamos
Zambia	Hidroelectricidad	50	Préstamos
Zambia	Desarrollo	75	Préstamos
Rusia			
Angola	Construcción	500	IED
Angola	Telecomunicaciones	328	IED
Nigeria	Gas	2500	IED

FUENTE: THE ECONOMIST

Si alguien puede aclarar y hablar con propiedad acerca del futuro de los países BRIC y del lugar que están llamados a ocupar en el futuro, esa persona es el autor del concepto BRIC, antes señalado al principio del documento, Jim O'Neill, economista jefe del banco Goldman Sachs.

Según Jim O'Neill, en palabras recogidas en una entrevista a comienzos del año 2011 por la cadena BBC, *“la crisis financiera global puede incluso acelerar los cambios en la economía mundial para asegurar que Brasil, Rusia, India y China ocupen un lugar destacado entre las potencias mundiales en el año 2020, ya que China, por ejemplo, podría estar muy cerca de competir con los Estados Unidos como la economía más grande del mundo para ese mismo año”*.

O'Neill también afirma que las previsiones que se realizaron en 2001 en el documento *“Building better global economic BRICs”* sobre el crecimiento de los países eran muy intuitivas y conservadoras y, por tanto, no se ven afectadas por un periodo de bajo crecimiento como el que se vive hoy en día. Según sus palabras, *“Asumimos que los países BRIC tienen ciclos de negocio, y esto es lo que sucede en la actualidad, por lo que la proyección a largo plazo que indicamos no se ve afectada de ninguna manera”*.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Aunque no todo lo publicado acerca de los países BRIC son alabanzas y puntos de vista positivos, ya que el concepto BRIC también recibe algunas críticas desde ciertos sectores tanto políticos como económicos.

Se cuestiona, por ejemplo, en el caso de Brasil el crecimiento tan “excepcional” experimentado en los últimos años, ya que bajo el mandato del presidente Lula da Silva, en el periodo comprendido entre el año 2002 y el año 2010, el país brasileño creció menos que los demás integrantes del bloque BRIC e incluso menos que el crecimiento medio de América Latina para el mismo periodo de tiempo, por debajo de países como Venezuela y Perú y solo por delante de México.

Existen muchas incertidumbres acerca del concepto BRIC que hacen pensar que estos países no podrán cumplir con las expectativas previstas, entre otras, la falta de atención mostrada por países como India y China por los derechos humanos y la democracia, o los continuos conflictos entre ésta última y Taiwán que podrían desembocar en un conflicto armado, el declive en la población de Rusia que se produce de manera constante y lo cual podría llegar a ser un problema en un futuro a medio-largo plazo.

El hecho de que algunos de los países BRIC, especialmente India y China, tengan poblaciones muy grandes con una cantidad importante de gente empobrecida podría impedir este progreso continuo, el mismo tiempo que aumenta el malestar social y limita el desarrollo del crecimiento del mercado local.

Del mismo modo, según diferentes analistas y teóricos de las finanzas y la economía, la aparición de los países BRIC, puede tener consecuencias imprevisibles para el mundo global, y mantienen que, dado el nivel de tecnología con el que nos encontramos en la actualidad, existe un límite finito para el que estos países puedan desarrollarse antes de exceder la capacidad económica global y el ambiente para sostenerlo.

Otra de las consecuencias de este repentino y elevado crecimiento, es la creación de una peligrosa “burbuja”, consecuencia de la fuga de capitales de los países occidentales hacia éstos países, resultado de las políticas basadas en unos bajas tasas de interés y unos elevados rendimientos. Este hecho ya fue advertido durante el año 2009 por el Fondo Monetario Internacional, ya que pueden interpretarse de manera equivocada los análisis y previsiones realizadas, aunque estas advertencias no están siendo escuchadas.

Que países como Brasil bloquearan la entrada excesiva de capitales podría ser una de las posibles medidas adecuadas a tomar, no sólo para protegerse ellos mismos del crecimiento de esta posible burbuja en los países BRIC, sino para indirectamente ayudar de una forma modesta a la estabilización del sistema financiero global.

3.2 *Los países BRIC en números*

En el siguiente epígrafe, serán analizadas cada una de las cuatro naciones BRIC en términos numéricos comparativos, del mismo modo que posteriormente también lo serán algunos de sus puntos clave, fortalezas y amenazas de los mismos en términos numéricos.

Para comenzar, observamos la tabla recogida en el anexo nº1, en la que podemos observar comparativamente entre los cuatro países BRIC si situación a nivel global en algunas variables significativas, tales como población, PIB nominal, inversión extranjera directa o deuda pública, analizando de manera más exhaustiva las más importantes.

Cabe destacar como en el apartado “área”, los 4 países se encuentran dentro de los 7 de mayor extensión de la esfera terrestre, siendo Rusia el de mayor extensión del mundo y agrupando entre todas ellas el 22% de la superficie total del planeta como ya se indicaba anteriormente, lo cual demuestra la importancia de cada una de ellas individualmente en el orden mundial y la elevada extensión de recursos que cada una de ellas posee, hecho éste, que se ve reforzado por la variable “población”, en la que China e India ocupan las dos primeras plazas respectivamente y, siendo residentes en estos países el 41.8% de la población mundial. Es significativo que Rusia aún siendo la de mayor extensión del planeta, ocupe el noveno lugar dentro de esta clasificación, lo cual viene a indicar que existen numerosas extensiones de terreno prácticamente inutilizadas y localizadas en la zona de Siberia y la parte oriental del país, estando mucho más centralizada la población en las grandes capitales de la parte occidental, dadas las condiciones de vida más favorables.

Es muy significativa y habla también de la importancia del conjunto integrado por los países BRIC la posición que ocupan en cuanto a “fuerza laboral” en el orden mundial, estando localizadas en los 6 primeros lugares de la clasificación, encabezada por China, seguida por la India, 3 posiciones por detrás Brasil y Rusia en última instancia. Este hecho aporta una gran ventaja a la hora de afrontar este crecimiento sostenido y continuado dado el elevado potencial en cuanto a mano de obra que las 4 naciones poseen.

En cuarto lugar, son muy destacables las clasificaciones tanto en PIB nominal como en PIB per cápita, que posteriormente serán más extensamente desarrollados y apoyados por nuevos documentos que establecen las previsiones para el año 2050 (Anexos 2, 3, 4). En este orden y continuando con la información ofrecida por el anexo nº1, China es la mejor situada, ocupando la tercera y la segunda posición respectivamente para cada variable. No obstante, pese a no ocupar las primeras posiciones como en el resto de variables, si ocupan el resto posiciones de privilegio en ambos apartados, especialmente la India, situada en cuarto lugar en lo que se refiere al PIB per cápita.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En lo que respecta a otro tipo de variables de carácter meramente comercial, la superioridad de China con respecto de las otras 3 naciones se pone de manifiesto, ocupando siempre la primera, segunda o tercera posición en lo que se refiere a “importaciones”, “exportaciones” y su “balanza comercial”, siendo Rusia la mejor situada en éste último apartado del resto de países del bloque y, siendo en el lado apuesto, la India la nación más alejada ocupando la posición número 169.

Para concluir con la tabla, cabe destacar algunos determinados apuntes:

Por un lado que India es la que mayor deuda externa posee, con un 27%, estando China en el lado opuesto con un 19%. Del mismo modo, en lo que respecta a la deuda pública, Rusia es la nación que posee un mayor endeudamiento, cifrándose en un 117%, es decir, que necesitaría 1,17 veces la producción de todo un año para poder eliminarla. En este sentido, India es la menos endeudada de las 4, únicamente con un 29% de deuda pública, seguida por Brasil con un 47% de la misma.

Por último, y a modo informativo, cabe destacar que estas naciones son punteras en otras variables como “consumo de electricidad”, “teléfonos móviles” o “número de usuarios de internet”, encabezando las clasificaciones China y seguida de cerca por el resto de países, especialmente India.

En el Anexo número 2, puede observarse gráficamente la evolución prevista del PIB nominal cada uno de los integrantes del bloque BRIC durante las próximas décadas hasta el año 2050, año objetivo de las previsiones establecidas por Goldman Sachs en su segundo informe acerca del fenómeno BRIC (*Dreaming with BRICS: The path to 2050*), concepto que será desarrollado en el próximo epígrafe de este capítulo.

En este anexo, además de las cuatro naciones indicadas, aparecen otros países de primer orden mundial, tales como Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Alemania y, en menor orden, México e Indonesia, sobre las que también se realizan las previsiones indicadas por décadas hasta alcanzar el año 2050, haciendo mucho más visibles las diferencias y las evoluciones entre los países BRIC y el resto de las potencias mundiales.

En este anexo número 2 puede observarse como únicamente Estados Unidos es capaz de aguantar el empuje experimentado por el bloque de los países BRIC, para quedar emparejada con India, la cual experimenta un crecimiento sorprendente en la década comprendida entre 2040 y 2050, mientras que China prácticamente dobla a ambas con un PIB nominal previsto para el año 2011 del unos 71 billones de dólares.

Del mismo modo, Brasil y Rusia también experimentan un crecimiento significativo, hasta localizarse por encima del resto de naciones que aparecen en la gráfica, ya que países de primer orden mundial tales como Alemania, Reino Unido y Alemania apenas experimentan una mejoría significativa durante el periodo comprendido entre los años 2010 y 2050.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Esta información puede verse de manera desglosada en el anexo número 3, en el que se realiza la previsión y clasificación de hasta 22 países en donde puede observarse el empuje al que las naciones orientales y del sudeste asiático, representado en la figura de naciones como Indonesia, Vietnam, Filipinas o Egipto, experimentando crecimientos del 2.002%, 6.658%, 2.572% y 2.576% respectivamente.

En el anexo número 4 pueden observarse también de manera desglosada las previsiones realizadas en lo que respecta al PIB per cápita de los mismos 22 países, en los que pueden observarse diferencias en lo que respecta al del crecimiento nominal, debido principalmente a que el PIB nominal crece pero la población de cada uno de los países también, a veces en mayor medida proporcionalmente, siendo Vietnam en este caso la que experimenta un mayor crecimiento de PIB per cápita con un 5.110%.

En lo que respecta a los países del bloque BRIC, el mayor crecimiento es el sufrido por India con un 2.550%, a pesar de según las previsiones pasar a ser el país más poblado del mundo, por encima de China, que experimentaría un incremento del 2.432%. Por detrás aparece Rusia con un crecimiento del 1.137% y Brasil del 879%. No obstante, Estados Unidos, Corea del Sur y Reino Unido, aparecen en las tres primeras posiciones hasta encontrar a la primera nación del bloque BRIC, Rusia en cuarta posición, apareciendo posteriormente Brasil, China e India en undécima, duodécima y décimo séptima posición respectivamente.

No obstante, la recesión en el mundo desarrollado presenta malas noticias en algunos aspectos para los países BRIC:

- Las inversiones de capital extranjero en estos países podrían llevar a un colapso repentino en el caso de no tomar las medidas adecuadas y establecer ciertos límites, tal y como se indicaba con anterioridad en el caso de Brasil y la posible limitación de entrada del mismo, ya que por ejemplo en 2008, la inversión extranjera directa en Rusia alcanzaba un 6,5% del PIB del país.
- La demanda de los consumidores en el mundo como consecuencia de la recesión se debilita, acusando esto en mayor medida China dentro del bloque de los BRIC, haciéndose necesario potenciar el comercio local, ya que el porcentaje de las exportaciones alcanzaba en el país asiático un 37% del PIB antes del estallido de la crisis y un 28% del mismo indicador tras un desplome en las importaciones del 19% en el año 2009.
- Brasil, centrada principalmente en las exportaciones de mineral de hierro y de productos agrícolas como el café y el azúcar que sufrieron un gran colapso como consecuencia de la recesión tuvo que soportar una caída en los precios del café del 36% durante los primeros coletazos de la crisis. Del total de las exportaciones de Brasil, el 65% se destinó a países desarrollados en 2010, siendo China el principal destino de sus productos, con un 12,5% de los

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

mismos, por delante de Estados Unidos con un 10,5%, casi tres puntos por detrás de las importaciones anteriores a 2008, cifradas en un 14,1% para el país norteamericano.

- Rusia es el más afectado por la recesión, principalmente como consecuencia de su economía menos diversificada que el resto de los BRIC, con una gran dependencia de la exportación de los hidrocarburos que representan casi el 50% de sus exportaciones.
- En cuanto a India, su economía depende principalmente del sector servicios, los cuales representan más de la mitad del PIB nominal, beneficiándose de la externalización por parte de los países desarrollados.

3.3 Objetivo año 2050

Partiendo como antes indicábamos del informe publicado en octubre de 2003 por Goldman Sachs “*Dreaming with BRICs: The path to 2050*”, pueden empezar a establecerse diferentes conclusiones y parámetros ya defendidos por el informe en dicho año que se prolongan en la actualidad, como la apertura de sus sistemas políticos para encarar el fenómeno de la globalización y el de un capitalismo global.

Según este informe, tanto Rusia como Brasil serán protagonistas en el futuro en la comercialización de materias primas, convirtiéndose en los mayores distribuidores mundiales de materiales y alimentos del mundo, ya que Brasil es la dominante en biodiversidad, mineral de hierro, etanol y en alimentos, mientras que Rusia tiene una potente industria en armamentos, numerosas fuentes de petróleo y de gas natural. Por otro lado, India y China lo serán en el apartado de distribución de tecnología y servicios.

Por tanto, dadas estas previsiones, es lógico decir que en un futuro, la unión de los cuatro países podría hacer frente e incluso alcanzar un status mayor que el que en la actualidad posee el G7.

Según las previsiones, Brasil e India tienen el potencial de crecimiento más rápido del bloque de los BRIC para los próximos 30 o 50 años, consecuencia también de que la disminución de la población en edad de trabajar se producirá a posteriori que en el resto de países del bloque, es decir, Rusia y China.

Tras su informe inicial, ya en 2004, Goldman Sachs emitió una carta recordativa sobre dicho estudio. En esta carta, se mantenía que la participación de estas economías en el crecimiento económico mundial podría llegar a ser de más del 20% en 2003 y a más del 45% en 2025, más del 950 millones de personas en estos países habrá sobrepasado entre 2005 y 2015 el umbral de ingreso anual de 5.000 dólares y, se calcula que en 2025 unas 600 millones de personas tendrán ingresos anuales por encima de los 25.000 dólares, por lo que las mercancías importadas y exportadas por estos países no estarán centradas únicamente en las más baratas, sino que también habrá lugar para las de mayor precio, sobrepasando según las estimaciones a EEUU en el mercado de automóviles.

En cuanto a la distribución de la renta per cápita, se estima en la carta recordativa que en el grupo G7 el ingreso de cada individuo rondará los 35.000 dólares en el año 2025, mientras que únicamente 340 millones de personas dentro del grupo de los países BRIC alcanzarán esta cifra.

3.4 Adhesiones futuras

México y Corea del Sur son, respectivamente la 13^o y la 15^o economías más grandes del mundo en lo que respecta al PIB nominal, únicamente por detrás de los países BRIC y de los países del bloque G7, experimentando un elevado crecimiento sostenido del 5% anual de su PIB nominal.

Como consecuencia de este tremendo y sólido crecimiento en cada una de ellas, Goldman Sachs reconsideró formar el bloque BRIMCK (South Korea para identificar a Corea del Sur), ante el buen posicionamiento de cada una de ellas, aunque finalmente no fueron incluidas dentro del conjunto de los países BRIC dado que Goldman Sachs finalmente consideró que estas dos últimas al ser consideradas como economías más desarrolladas que el resto del bloque, estableciendo únicamente el conjunto BRIC (Brasil, Rusia, India y China).

Pasamos ahora a analizar brevemente a cada uno de estos dos países.

México

Según el informe emitido por Goldman Sachs, se considera que junto al bloque formado por los países BRIC, México podría alcanzar uno de los 6 primeros lugares entre los países dominantes del mundo para el año 2050, además de Estados Unidos y el resto de países BRIC (Anexo 3), gracias a su potencial económico.

Además, se espera que el PIB per cápita de México para ese mismo año sea superior al de todos los países europeos excepto tres de ellos, concretamente Reino Unido, Francia y Alemania (Anexo 4), consecuencia del rápido crecimiento en sus infraestructuras, la disminución de la pobreza y un aumento de la clase media.

Mexico en 2050

	 México
PIB en USD	\$9.340 Billones
PIB per capita	\$63,149
Crecimiento económico (2015–2050)	4.0%
Población Total	142 millones

FUENTE: Países BRIC Wikipedia

Corea del Sur

Crece a una velocidad muy parecida a la de Brasil y México, aunque es considerado un país desarrollado, estableciendo un crecimiento mayor que el resto en Medio Ambiente, que es el vector utilizado por la entidad Goldman Sachs para analizar y medir la sostenibilidad a largo plazo del crecimiento.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Según las previsiones, Corea superará tanto a Canadá como a Italia entre 2025 y 2035, con un PIB per cápita para el año 2050 de aproximadamente unos 90.000 dólares, a la misma altura que el de Estados Unidos y la segunda tasa más alta entre el conjunto formado por los países BRIC y el bloque del G7.

Se especula del mismo modo desde Goldman Sachs con las consecuencias a nivel económico que podría tener una hipotética reunificación de las dos Coreas, la cual según las estimaciones superaría a la totalidad de los países del G7 con la única excepción de Estados Unidos en el plazo de 30 a 40 años. Una perfecta ubicación entre tres de las grandes potencias, la mano de obra barata y cualificada del norte junto con el desarrollo, la tecnología y las infraestructuras del sur facilitarían esta tarea, estableciendo la población en conjunto del país en unas 70 millones de personas en el año 2050.

	 Corea Unida	 Corea del Sur	 Corea del Norte
PIB en USD	\$6,056 billones	\$4,073 billones	\$1,982 billones
PIB per cápita	\$86.000	\$96.000	\$70.000
PIB crecimiento (2010-2050)	4,1%	3,3%	12,4%
Población total	71 millones	42,5 millones	28,5 millones

FUENTE: Países BRIC Wikipedia

4. BRASIL: A la cabeza de Latinoamérica

4.1 *Brasil en números: puntos fuertes, comercio y población*

Brasil, con más de 200 millones de habitantes, es el mayor mercado de América Latina, el 5º país en extensión y en población del mundo y la décima mayor economía en cuestión de PIB, siendo Sao Paulo en particular la mayor ciudad de América Latina, concentrando más de 11 millones de habitantes.



FUENTE: Brasil Wikipedia

% var. anual	2007	2008	2009	2010	2011 (p)
Población(millones)	191.8	193.9	196.1	198.2	200.3
PIB real	6.1	5.1	-0.2	7.6	4.4
Consumo privado	8.5	7.8	3.4	6.4	3.5
Consumo público	5.1	1.6	3.7	7.2	4.2
Inversión	13.9	13.4	-9.9	18.6	5.6
Exportaciones	6.2	-0.6	-10.3	26.0	5.1
Importaciones	19.9	18.0	-11.4	35.1	5.7

FUENTE: Banco Mundial (p) previsión

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Presidido en la actualidad por Dilma Rousseff, primera presidenta de la historia de Brasil y sucesora de Luiz Ignacio Lula da Silva, presidente de Brasil desde 2003 hasta 2011 y verdadero impulsor del desarrollo del país Sudamericano, gracias al nuevo concepto de mandato que introdujo en el país y que se extendió por toda América Latina, un discurso de izquierdas en tono suavizado con el que trató y consiguió luchar contra la pobreza, la corrupción y la inflación, dando paso en 2011 a una nueva presidencia en una época en la que la economía brasileña se encuentra fortalecida y con unas perspectivas inmejorables de crecimiento sostenido, en opinión tanto de los empresarios locales como de los agentes económicos internacionales.



Luiz Ignacio Lula da Silva y Dilma Rousseff, fuente: noticias365.com.ve

Basado en la demanda externa, con el sector doméstico limitado por los altos tipos de interés, la prioridad del gobierno fue la estabilización de la economía, el control de la inflación y la disminución tanto de la elevada deuda pública como de los gastos públicos.

Se trata del país emergente de claro liderazgo en Sudamérica, genera un 34% del PIB de la región y concentra más del 33% de la población de la misma.

Las importaciones brasileñas evolucionaron dinámicamente con un incremento que alcanzó el 44% en 2008 y, no obstante se redujeron en 2009, dado el contexto económico internacional, con un incremento de las mismas del 24% en el año 2010 con respecto al año anterior.

Entre los países de Sudamérica, Brasil es el más beneficiado según las previsiones económicas para finales del 2011, creciendo un 4,6% y liderando la recuperación de la zona según fuentes del Fondo Monetario Internacional.

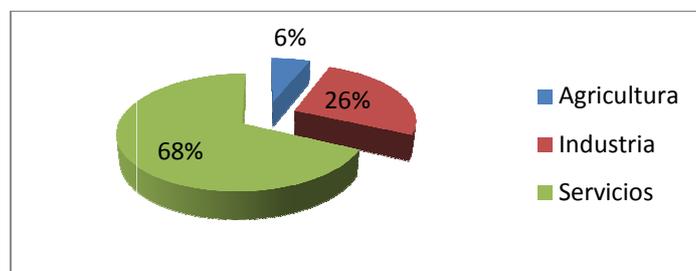
El crecimiento medio de las economías emergentes superará el 5%. Ese dinamismo económico se unirá al incremento de su importancia a nivel mundial, representando el conjunto de los países BRIC como comentábamos en anteriores páginas el 27% del PIB mundial y acumulando prácticamente la mitad de la población mundial (41,6% del total).

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC



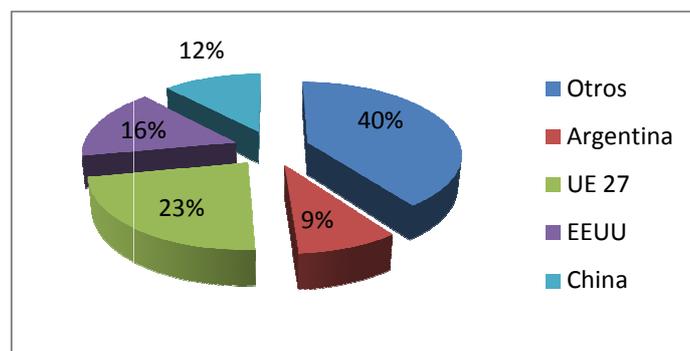
El interés de las empresas internacionales por el mercado brasileño se ha visto incrementado ante los próximos eventos de relevancia en el país, como son el Mundial de fútbol del año 2014 y los JJOO del año 2016.

Brasil se ha caracterizado por el aumento de la renta media de las familias debido a la distribución de rentas realizada por el gobierno de Lula, a través de programas sociales, que facilitan la reducción de la desigualdad social y el incremento de la renta, y que se prevé que continúen tras la elección de Dilma Rousseff como presidenta de la República.



En cuanto al comercio exterior, las exportaciones en Brasil alcanzaron un valor de 153.000 millones de dólares frente a unas importaciones por valor de 127.100 millones de dólares en 2010, siendo los productos brasileños más exportados los equipos de transporte, mineral del hierro, soja, calzado, café y los automóviles. Los principales destinos de sus exportaciones son: China 12,5%, EEUU 10,5%, Argentina 8,4%, Países Bajos 5,4% y Alemania un 4%.

Los productos extranjeros más importados por Brasil son: maquinaria eléctrica y equipos de transporte, productos químicos, petróleo y piezas de automóviles, así como electrónica. Los principales proveedores de sus importaciones son:



FUENTE: Organización Mundial del Comercio

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Brasil se caracteriza por una importante y bien desarrollada agricultura, así como también minería, manufacturas y servicios. Su economía es superior a la del resto de los países de América del Sur y está cada vez más presente en los mercados mundiales.

Desde 2003, Brasil ha experimentado estabilidad macroeconómica, aumentando sus reservas internacionales, reduciendo su deuda externa y adquiriendo un compromiso fiscal.

Entre 2003 y 2007 Brasil obtuvo un superávit récord. El aumento de la productividad, junto con los precios de los productos básicos contribuyó al aumento de las exportaciones. Brasil mejoraba su perfil de deuda en 2006, con Lula da Silva reiterando su compromiso con la responsabilidad fiscal por mantener el superávit primario del país durante las elecciones de 2006. La vulnerabilidad, interna y externa, del país se ha reducido mucho en los últimos años. Aún así, Brasil necesita reformas fiscales y laborales para construir bases más sólidas.

Durante el periodo 2002-2008, el crecimiento de los mercados emergentes se vio favorecido por una fuerte liquidez internacional, lo que creó una fuerte demanda de productos brasileños, que redujo a su vez la vulnerabilidad externa de Brasil gracias al elevado aumento de las exportaciones de commodities industriales y productos agropecuarios.

Los flujos de inversión extranjera recibidos han permitido la entrada de una importante cantidad de divisas, lo que ha contribuido al incremento de las reservas internacionales en manos del Banco Central de Brasil.

Tras un crecimiento récord en 2007 y 2008, el inicio de la crisis financiera global golpeó a Brasil en septiembre de 2008 y su moneda y mercado de valores experimentaron grandes cambios, ya que la inversión extranjera se vio reducida. Sin embargo, Brasil fue uno de los primeros mercados emergentes que experimentó recuperación. La confianza de consumidores e inversores no tardó en reaparecer y el crecimiento del PIB volvió a ser positivo ya en el tercer trimestre del año 2009.

La economía creció por encima del 5% en 2008 en un contexto de fuerte reducción del crecimiento de la economía mundial. Hasta septiembre de 2008 el gobierno brasileño creía que los fundamentos económicos eran suficientemente sólidos, dado el superávit fiscal, comercial, las elevadas reservas externas y el control de la inflación, así como junto con la fuerte demanda interna, con un crecimiento anual del 6,7%.

Sin embargo el cuarto trimestre del 2008 se caracterizó por el fuerte deterioro de los mercados financieros mundiales, la fuerte restricción del crédito a la exportación y la cancelación de renovaciones de créditos internacionales a las empresas y bancos

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

brasileños, aunque como antes indicábamos, ya en el tercer trimestre de 2009 comenzaron a registrarse resultados positivos que revirtieron la situación.

Brasil es un mercado atractivo que ha duplicado su PIB en cinco años y sigue teniendo un alto potencial de crecimiento. Es el país más grande de América Latina y el quinto del mundo. Es también el primer productor mundial de café, segundo de ganado, segundo de soja, segundo de hierro, sexto de aluminio y noveno de acero. Además con unas reservas de gas y petróleo similares a las mexicanas, con lo que se asegura gran parte de su consumo interno. En definitiva, sus abundantes recursos naturales le permiten disfrutar de una sólida y diversificada posición exportadora.



Sao Paulo es estado más poblado y de mayor riqueza de todo Brasil

El potencial consumo del mercado brasileño es muy grande, dada su extensa población de más de 200 millones de habitantes, con más de un 30% de la población menor de 30 años que crece a un 1,16% anual.

Su renta media se aproxima a los 10.100 dólares americanos y, entre sus aspectos remarcables destacan la magnitud geográfica del país y la concentración de su riqueza. En cuanto a los ciudadanos de clase A (2,5% de la población) reciben una renta superior a 10.000 dólares al mes, los ciudadanos de clase D, formada por un 66% de la población, reciben entre 80 y 200 dólares al mes, por lo que el consumo es muy variado. Los consumidores brasileños son muy distintos entre sí debido a la mezcla de culturas y orígenes. Así, por ejemplo, el consumidor del noroeste del país posee un gusto muy diferenciado; en la región del sureste, donde se concentra el mayor poder adquisitivo y cuya influencia europea es muy fuerte, se encuentra consumidor muy compulsivo y al que le gusta gastar. Además saben apreciar los productos de consumo importados, ya que otorgan cierto status, aunque sin llegar nunca a un nivel de fidelización de marcas, asimismo es un consumidor inmaduro y desconocedor de la calidad, que se fija mucho en el precio de los productos.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En Brasil, la práctica del plago aplazado en 2 a 4 plazos mediante cheques está ampliamente difundida e influye a la hora de negociar las condiciones de pago internacionales.

Podríamos definir a Brasil como consumidor de aquellos productos importados que se diferencian notablemente de los nacionales, de precios bajos y con una buena rotación, siendo los volúmenes de importación de esta serie de productos altos, existiendo además otra categoría de productos con una gran penetración, como son los productos exclusivos de segmento alto y de alto valor añadido.

Los costes de transporte interno son altos debido a la infraestructura deficiente y a las distancias, lo que repercute negativamente en los precios de comercialización, así como existen otros costes tales como los burocráticos, de barreras y la poca transparencia oficial existente en muchas materias.

Las principales formas de pago internacionales en Brasil son la transferencia bancaria y la remesa simple o documentaria. Las cartas de crédito irrevocable y confirmadas son aceptadas por los bancos, aunque debido a su alto coste bancario el importador no suele trabajar con ellas. Además la subfacturación es una práctica comercial bastante extendida en Brasil, ya que el ahorro en costes finales es muy significativo.

Los plazos de pago internacionales en Brasil están muy relacionados con la expresión brasileña de capital de giro del producto a importar o rotación del producto y cobro del mismo, siendo el capital de giro el plazo que transcurre desde la recepción de la mercancía importada y su venta por el importador hasta el momento de cobro de la misma en Brasil. Si además tenemos en cuenta que la financiación en Brasil es muy cara, veremos que el importador requiere de cualquier fórmula que reduzca los gravámenes de la importación, ya sea mediante plazo, precio, subfacturación o descuentos.

Con la perspectiva de estabilidad, el consumidor está volviendo a pedir prestado y los bancos abren más líneas de crédito, incrementándose hasta alcanzar la oferta de crédito un 40% del PIB en 2010. El crédito se ha concentrado especialmente en los pensionistas que tienen acceso a tipos de interés del 2% mensual, leasing de vehículos y la construcción civil con fuerte apuesta de las entidades financieras, donde las hipotecas a plazo fijo cuestan un 13% al año a un plazo máximo de 20 años.

Ante los próximos eventos que tendrán lugar en el país como la celebración del Mundial de fútbol 2014 y los JJOO de 2016, las oportunidades de negocio en el mercado brasileño se dirigen principalmente a los siguientes sectores:

- Infraestructuras: el gobierno brasileño continuará invirtiendo fuertemente en las infraestructuras de transporte, tales como autopistas, ferrocarriles y

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

puertos, como instrumento de reducir costes a los ciudadanos y mejorar la competitividad de los productos brasileños.

- **Energías renovables:** Existen proyectos para convertir a Brasil en una potencia en la generación energética a través de fuentes renovables, especialmente mediante el uso de etanol, eólico y biomasa.
- **Agroindustria:** Brasil continuará siendo el mejor lugar para invertir en proyectos de agroindustria debido a su competitividad natural gracias a su tierra y al clima, especialmente en proyectos de mayor valor agregado como la fruticultura.
- **Construcción civil:** Brasil es considerado, a pesar de la crisis inmobiliaria que se vive tanto en Europa como en EEUU, un mercado con un precio de vivienda muy por debajo del internacional e infravalorado. Por ello, a medio plazo existen grandes oportunidades de proyectos destinados a primera residencia, teniendo en cuenta que los tipos de interés hipotecarios en Brasil son muy elevados.
- **Transportes y logística:** Existe gran necesidad de mejorar la red de puertos y aeropuertos para ser competitivos internacionalmente, especialmente en el contexto actual de recesión mundial. Por ello, existen múltiples productos y grandes inversiones en la ampliación de puertos, dotación de áreas logísticas, red de ferrocarriles y mejora de autopistas.
- **Petróleo y energía:** La caída de los precios energéticos en 2008 y 2009 obligó a revisar los planes de inversión, para apoyarse solamente en los casos de extracción de menor coste que generan una rentabilidad mayor, aunque la situación ya se ha normalizado.
- **Agroalimentario:** El sector presenta oportunidades y, para el 2011 se estima que finalice con un crecimiento de más del 5%. Por su parte el consumidor brasileño encuentra a día de hoy una gran cantidad de productos importados, como el aceite de oliva, especias, alimentos en conserva y productos de confitería, a excepción del cacao. Uno de los sectores de mayor crecimiento ha sido el de las bebidas alcohólicas, especialmente en el caso de los vinos.

La principal modalidad de transporte de mercancías en Brasil es la carretera, con una extensión de 1,7 millones de kilómetros. El estado de las carreteras es deficiente en un 43% del territorio, presentando adecuadas condiciones únicamente en el estado de Sao Paulo y en los estados del sur del país.

El transporte ferroviario de mercancías es utilizado principalmente para materias primas, aunque se espera una mejora significativa de su importancia relativa en el transporte de mercancías cuando concluya una privatización en curso.

La tercera modalidad de transporte es el fluvial, especialmente recomendable para los trayectos entre los estados del norte y del sureste, donde el transporte terrestre es excesivamente caro e inseguro, así como lento. El gobierno brasileño se encuentra en

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

un proceso de apertura de las puertas al capital privado para la modernización de los puertos, tanto fluviales como marítimos.

En cuanto a los datos de inversión en el país Sudamericano, la multinacional KPMG señalaba en 2009 a Brasil como 8º destino global del capital foráneo y 6º mercado preferente de las carteras de inversión del sector privado mundial hasta 2013. La mayor economía de América Latina es uno de los centros de negocio que más atractivo está adquiriendo tanto para los empresarios de la región, como para las carteras de inversión globales.

Las inversiones extranjeras en Brasil aumentaron en 30% en 2008, con anterioridad al estallido de la crisis, el triple de lo que fue el aumento medio mundial, lo que colocó a Brasil en el décimo lugar como principal destino de inversiones del mundo. Asimismo, según el Banco Central de Brasil, las previsiones para la inversión extranjera para el año 2011 alcanzan los 45.000 millones de dólares, poco más de 33.000 millones de euros, valor éste, que representará un récord histórico para Brasil.

Sin embargo la ONU alerta de que medidas de nacionalización como las verificadas en Venezuela, Bolivia y Ecuador pueden afectar directamente al flujo de inversiones en América Latina en los próximos años.

El PIB presenta perspectivas de crecimiento para el cuatrienio en curso (2010-2014). Existe una menor liquidez financiera, los salarios no se han incrementado conforme a la inflación del país, se otorgan incentivos fiscales por parte de los estados, se están realizando reformas estructurales importantes, existe estabilidad política y un programa económico sostenible.

Relación con España

España en el periodo 2000-2008 se consolidó como el cuarto mayor inversor, después de Estados Unidos, Holanda y Francia, con una inversión que representó el 6,7% del total de la recibida en Brasil, personificada en la figura de empresas como Telefónica, BBVA, BSCH, Mapfre, Iberdrola o Gas Natural y una gran cantidad de pequeñas y medianas empresas que han realizado importantes inversiones directas en los últimos años para la fabricación local o la compra de empresas; otras mientras como Chupa Chups o Carbonell han abierto oficinas de representación en el país para comercializar sus productos. La cadena textil Inditex fue la última en llegar y abrir numerosos establecimientos.

El territorio de Brasil es 17 veces mayor que el español y en él hay estados con mucho peso en su economía. En este sentido el sureste de Brasil concentra un 74% del PIB, mientras que el noreste sólo el 14%. No obstante, el peso del noreste es cada vez mayor, se trata de una región con un gran potencial de crecimiento, en la que cada

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

vez se abren más fábricas, porque la mano de obra es barata. El exportador/inversor debe centrar sus esfuerzos en una región para, una vez consolidado allí, poder expandirse hacia otras áreas.

Existe un tratado entre Brasil y España de doble imposición, datado de 1974 y que ha recibido posteriores revisiones, cuyos puntos principales son:

- Beneficios de las empresas: las empresas residentes en Brasil con participación extranjera están sometidas a igual régimen tributario que empresas de capital nacional.
- Dividendos: exentos de pago de impuestos.
- Intereses pagados a un no residente: pueden someterse a imposición en Brasil según su legislación, sin que pueda superar el 15% del importe bruto de los intereses.
- Cánones y royalties: la tributación no puede superar el 15%.

4.2 Desarrollo y gestión de la crisis hasta la situación actual

El estallido de la crisis financiera en septiembre de 2008 afectó a la economía brasileña por dos diferentes canales financieros. Por un lado en el mercado de capital, como consecuencia de la reducción de los elevados valores del mercado y en la oferta interna de crédito causada por el recorte del crédito de los grandes bancos comerciales y de inversión, con efectos lógicos sobre la oferta de crédito interbancaria a los medianos y pequeños bancos y, como resultado final en la capacidad del sistema bancario para atender la demanda de crédito de sus clientes. Por otro lado, el segundo canal es el real, es decir, la disminución de las exportaciones, con impactos directos en el crecimiento del PIB y con impacto en la capacidad y voluntad de las empresas exportadoras para obtener crédito del sistema bancario.

Pese a la adopción de políticas anti-cíclicas fiscales y monetarias del gobierno de Brasil, el sector financiero y bancario de Brasil se mantuvo firme en comparación con lo ocurrido en los países industrializados. Esta solidez puede venir explicada por algunos factores diversos tales la excelente regulación bancaria que impidió el desarrollo de activos tóxicos y el alto apalancamiento bancario, y la combinación de ambos en bonos de un alto interés y una gran liquidez.

Por tanto, el sector financiero brasileño desempeñó una gran labor durante la crisis, ya que no podemos decir que, a pesar de la regulación bancaria, el sector estuviera totalmente libre de peligro una vez producido el estallido de la crisis en 2008.

Al comienzo de la crisis, la gran mayoría de los agentes económicos y las autoridades del país pensaron que Brasil podría enfrentarse a algún tipo de desviación en la buena línea seguida de crecimiento durante los años anteriores, debido a que algunas variables macroeconómicas podrían verse seriamente afectadas. Sin embargo, se ha demostrado con el paso del tiempo que la economía brasileña no se ha desviado de su curso pese a las expectativas de un enorme deterioro tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008.

El crecimiento del PIB experimentó ya síntomas de recuperación en el segundo trimestre del año 2009, confirmándose al tercer trimestre del mismo año, lo cual muestra la reacción de la economía del país y, por otro lado, el buen funcionamiento del sistema brasileño tras el impacto de la crisis son dos aspectos muy a destacar y que diferencian la gestión del problema de este país de la mayoría o prácticamente la totalidad de los países industrializados.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Ya desde el comienzo de la crisis, el entonces presidente Lula da Silva admitió que la crisis internacional era la más grave en muchos años y que podría afectar a todos los países, ante lo cual decidió junto al resto de su gobierno preparar una serie de medidas para mitigar el alcance del impacto, centradas en aumentar la disponibilidad de crédito para las empresas y el sector exportador y suplir los fondos.

Según palabras enunciadas por Lula en octubre de 2008, “Antes nuestros países eran muy frágiles y cuando Estados Unidos estornudaba a Brasil y a Venezuela les daba un resfriado. Ahora Estados Unidos es la que está en crisis, Europa con problemas de crecimiento y nosotros en una situación más tranquila” consciente de la excelente situación con la que Brasil afrontaba el impacto de quizás la mayor crisis financiera de la historia.

Por su parte los ministros de gobierno brasileño se pusieron manos a la obra para aplicar medidas destinadas a prevenir los efectos de la crisis financiera internacional, admitiendo la posibilidad de tener una disminución de la actividad económica pero tratando que se tratara de la mínima posible. Dichas medidas se centraban principalmente, como se indicaba brevemente con anterioridad, en aumentar la disponibilidad de crédito para las empresas y el sector exportador así como liberar más fondos del programa de crédito a la exportación, dotados por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).



Fue la bolsa de valores Sao Paulo la primera en todo Latinoamérica en notar los efectos del estallido de la crisis pocos días después del 15 de septiembre y la quiebra de Lehman Brothers. Con una caída del índice Ibovespa del 10,2% al cierre de la jornada del 29 de septiembre de 2008, este índice registro una de las jornadas más negras de su historia, dejando en evidencia según algunos analistas una realidad propia de los países emergentes, el hecho de que estas bolsas se ven más castigadas que el resto debido a que, ante los ojos del inversor, entrañan un mayor riesgo.

Pese a acumular durante el año 2008 una caída del 22%, el índice Ibovespa no se corregía únicamente debido a la crisis estadounidense, sino que recuperaba cierta normalidad tras alcanzar en el índice de Sao Paulo los 73.000 puntos ese mismo año,

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

muy lejos del volumen normal de negocio de 43.000 puntos y al cual regresó a finales de año tras acumular dichas caídas.

El impacto del precio del dólar si se hizo sentir encareciéndose con respecto al real, la moneda brasileña, resultando perjudicial para los importadores y para aquellos ciudadanos que quisieran viajar al extranjero, así como presentar un efecto directo sobre la inflación, impulsando el precio de algunos productos.

Ante tal clima de pesimismo, las previsiones y expectativas acerca tanto del PIB como del crecimiento del país para el año 2009 se desvanecieron, aunque en el año 2009 se comenzaron a mostrar verdaderos síntomas de recuperación.

La crisis disminuyó el crecimiento del país como era previsible e indicaban los analistas. Brasil creció en 2008 al 5,8% hasta el momento del colapso financiero, a un ritmo de expansión anual del 6,3%, pero como consecuencia del impacto, el PIB no sólo no aumentaría, sino que se vio disminuido en un 0,8% tras una caída del -3,6% del PIB en el cuarto trimestre de 2008, la más fuerte desde 1990.

Esta fuerte caída de la producción vino motivada por las dificultades e incertidumbres acerca de los flujos financieros internacionales y a la repercusión que podrían tener a nivel nacional, particularmente sobre la reducción de los plazos, el aumento de los costes y la disminución del crédito.

El real se depreció más de un 40% desde finales de agosto y hasta mediados de noviembre, la caída del PIB del 0,8% durante el último trimestre arrastró consigo cerca de 634.000 empleos, tras tres trimestres donde se había registrado hasta cerca de 2.000.000 de empleos, generando únicamente 100.000 empleos durante el primer trimestre del año 2009, muy lejos de los 849.000 generados en el mismo trimestre del año anterior.

Con el objetivo de mejorar la liquidez externa e interna el Banco Central instauró líneas de créditos en dólares para los exportadores y deudores del país, disminuyó los depósitos obligatorios y estimuló las operaciones de crédito interbancarios. Además, el gobierno redujo impuestos de forma temporal sobre las ventas de automóviles y algunos bienes de consumo de carácter duradero, disminuyendo la recaudación de impuestos en un 5% en el plazo de los primeros cuatro meses de 2009.

En materia fiscal, se empleó como método más eficaz para estimular a aquellos sectores más afectados por la crisis, estableciendo medidas tales como reducción temporal del impuesto a los productos industriales.

En cuanto a política monetaria, el Banco Central redujo los depósitos, permitiendo el uso de parte de ellos para comprar carteras de inversión en bancos menores; implementó el uso de los fondos de garantía en caso de dificultades o necesidad de intervención de las entidades bancarias. En el año 2008 se anunciaron a su vez

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

importantes fusiones entre bancos del país, como la protagonizada por el de Itaú y Unibanco, convirtiéndose en el banco más grande del país.

La presencia de los bancos públicos resultó de vital importancia ya que el crédito total otorgado por estos bancos aumentó en un 9,5% en el periodo comprendido entre octubre de 2008 y abril de 2009, frente a solo el incremento del 2,5% en el caso de los bancos brasileños privados y de las entidades extranjeras, mientras que el Banco Central disminuyó la tasa de interés social del 13,75% al 12,75% en enero del año 2009 y a 10,25% en abril del mismo año.

En lo que respecta a las principales variables económicas, el PIB comenzó a dar síntomas de mejoría en abril de 2009; el sector industrial afrontó una considerable caída del 18% con respecto al año anterior en los seis meses posteriores al inicio de la crisis, caída que se vio aliviada posteriormente gracias a los estímulos fiscales otorgados por el gobierno y la reanudación del crédito al consumidor, ya que éstos podían centrarse en la compra de bienes de consumo duraderos y no duraderos que, como comentamos, efectivamente ayudaron a soliviantar la situación.

En cuanto a las exportaciones, se redujeron debido tanto a la caída de los volúmenes como de los precios hasta el 7,9%, frente al 10,6% del periodo anterior. La mayor actividad económica junto con los problemas de la liquidez disponible para financiar las exportaciones generaron un aumento del saldo comercial del 49%, con una reducción en las exportaciones del 17,5% y de las importaciones en torno al 24%, hechos que se hacen visibles en la balanza de pagos y reflejan dicha devaluación a principios del año 2009, disminuyendo su superávit global de 12.590 millones de dólares entre enero y abril de 2008 a 624 millones en el mismo periodo de 2009.

Empresas como Petrobras o Vale do Rio Doce que se vieron obligados a recurrir a créditos internos, una vez que el mercado financiero internacional había reducido considerablemente los flujos de dinero para el mercado brasileño. Esta fuerte reducción de la liquidez en moneda americana originó el llamado “sub-prime” brasileño, con fuertes pérdidas de empresas industriales brasileñas que habían apostado en la valorización de la moneda brasileña frente al dólar americano.

El año 2008 será recordado por el estallido de la crisis financiera internacional, a pesar de que los gobiernos se apresuraron a movilizar recursos para dar sostenibilidad a sus instituciones financieras y a aquellas cuya situación se encontrara en estado grave, los efectos generados en el mercado financiero se extendieron a los demás mercados y afectaron a la economía real dado que, la crisis financiera contrajo la liquidez, las líneas de financiación fueron suspendidas, los consumidores comenzaron a analizar más exhaustivamente sus decisiones de gasto y tanto la producción como las ventas cayeron.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En el caso de Brasil, como ya hemos visto, el gobierno respondió de una primera manera a la crisis aplicando cambios en materia de política monetaria que, tras ser insuficientes, dieron paso a cambios en la política fiscal.

No obstante y a pesar de todo ello, Brasil no se limitó a esquivar la crisis únicamente, sino que además, salió muy fortalecida de la misma. Según un análisis publicado por la Asociación Brasileña de las Entidades de los Mercados Financieros y Capitales (Anbima), se demostró que el volumen de actividades relacionadas con fusiones, negocios, ofertas públicas de adquisición de acciones y reestructuración de sociedades aumentó hasta septiembre de 2009 hasta alcanzar la cuantía de 65,842 billones de dólares, siendo muy cercana ya a la cifra de 2007 anterior a la crisis financiera, consecuencia de las oportunidades generadas y aprovechadas por las grandes empresas del país, mientras que en las empresas medianas reinaba cierto clima de incertidumbre, al igual que en las pequeñas empresas.

El sector de los alimentos, gracias a las fusiones de grandes empresas del sector, contribuyó de gran manera a este incremento, apareciendo en segundo lugar sectores tales como el del textil y el de la celulosa.

Todos estos factores contribuyeron a la rápida recuperación de la economía brasileña, y a la aparición de resultados positivos como se indicaba anteriormente en el segundo trimestre del ejercicio 2009. Resultados positivos por encima de otros países emergentes como México y Rusia y de referentes como la Europa de los 27 y los Estados Unidos, tal y como se recoge en la siguiente tabla:

%	Brasil	EEUU	Europa	México	Rusia
1T08	1.80	-0.20	0.80	1.06	1.90
2T08	1.00	0.40	-0.20	-0.36	0.80
3T08	1.10	-0.70	-0.40	0.05	0.20
4T08	-2.90	-1.40	-1.90	-2.42	-1.80
1T09	-0.90	-1.60	-2.40	-6.45	-9.00
2T09	1.10	-0.30	-0.20	-0.27	-0.20

FUENTE: OCDE

La explicación a este suceso, viene motivada, además de por todo lo indicado con anterioridad en este capítulo, por el crecimiento tan fuerte en el que Brasil se encontraba desde comienzos de 2006. No existía capacidad ociosa y las empresas económicamente sanas estaban prácticamente en todos los sectores. La deuda del consumidor es baja, contrayendo las obligaciones a corto plazo; la deuda hipotecaria era muy baja, al contrario de Estados Unidos y Europa, donde presentaba tasas muy elevadas.

Ya en 2010 la situación no solamente se había revertido, sino que, incluso, había superados los niveles de 2008 previos a la erupción de la crisis financiera ya que, según la Confederación Nacional de Industria (CNI), los ingresos y el empleo en el

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

sector industrial brasileño superaron por primera vez en mayo de dicho año los niveles anteriores a septiembre de 2008.

De este modo, a final del año 2010, la economía brasileña se expandió un 7,5%, el nivel más alto registrado en los últimos 24 años, para retomar con plena normalidad el nivel de actividad productiva que tuvo antes de la crisis financiera global, reflejando este índice el acelerado ritmo de crecimiento de la industria, así como de los sectores de la agricultura y los servicios.

La coyuntura actual de crisis mundial, muestra que la economía brasileña ha sabido y aprendido a aprovechar la globalización e internacionalización de las relaciones comerciales.

Todos los observadores coinciden en mostrar a Brasil como país preparado para pasar la travesía de la crisis debido a sus fuertes fundamentos económicos: aumento de las exportaciones y reserva de divisas, reducción de la inflación y una política monetaria encaminada a seguir bajándola.

En los últimos años, el crecimiento económico se basó en 2 grandes pilares: la demanda externa de commodities (soja, hierro, carnes y petróleo) y la demanda interna.



El ex-presidente Lula da Silva en una plantación petrolífera de la empresa brasileña Petrobras, fuente: expomercosur.com

En el primer caso, el fuerte crecimiento fue originado por la liquidez mundial que facilitó la actividad económica y, el segundo debido al aumento de crédito interno, cerca del un 40% del PIB en 2009, teniendo en cuenta de que en 2005 apenas llegaba al 20% del PIB, podemos observar la fuerte libración de recursos realizada por el sistema financiero brasileño, especialmente el dirigido al sector de la construcción civil y consumo (crédito barato a los pensionistas, leasing, compra de vehículos, etc.).

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

El acceso al crédito y un mercado de trabajo que en 2010 alcanzó cifras record en creación de empleo y la tasa más baja de desempleo en os últimos 20 años, posibilitó el fuerte aumento del consumo interno, especialmente de productos destinados a la población de las clases sociales de los estratos más bajos, tales como las clase C y D.

En lo que respecta al sector bancario brasileño, las principales lecciones a tener en cuenta acerca del comportamiento del mismo son las siguientes:

- Una fuerte regulación prudente es muy importante, a pesar de que mantenerla por mucho tiempo puede dañar al sistema.
- La entrada de bancos extranjeros, en el caso de Brasil, no parece jugar un papel decisivo.
- Los bancos de carácter público jugaron un papel decisivo, ante el posible contagio de la crisis financiera, lo que demuestra que su presencia puede ser decisiva ante la aparición se situaciones adversas en el mercado de crédito.
- La regulación es necesaria en algunos casos ante la posible alternativa de ceder a los grandes bancos la decisión acerca del riesgo moral y la implantación de esta filosofía, todo ello como premisa básica para evitar la posibilidad de una crisis sistémica.
- La relajación de la regulación no parece estar relacionada positivamente con el aumento de la oferta de crédito. En realidad los bancos parecen ser más propensos a llevar a cabo operaciones de riesgo como consecuencia de la relajación en la regulación.

5. RUSIA: Mas allá de los Urales

5.1 *Rusia en números: puntos fuertes, comercio y población*

Rusia sobresale como el primer país mundial en superficie, noveno en población y el undécimo en PIB (Anexo 1), según datos del Fondo Monetario Internacional. Es el país más extenso del mundo con una cuarta parte de su territorio en el continente europeo y el resto en el asiático.



FUENTE: *RUSIA* Wikipedia

% var. anual	2007	2008	2009	2010	2011 (p)
Población(millones)	142.5	141.7	141.0	140.2	139.5
PIB real	8.5	8.2	-7.9	3.8	4.2
Consumo privado	14.2	10.7	-7.7	4.6	5.0
Consumo público	2.7	2.8	2.0	1.5	1.2
Inversión	21.0	10.4	-15.7	7.1	8.7
Exportaciones	6.3	0.6	-4.7	5.2	4.0
Importaciones	26.2	14.8	-30.4	17.5	9.5

FUENTE: Banco Mundial (p) previsión

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Rusia es una Federación y una república semipresidencialista, donde el Presidente es el Jefe de Estado y el Presidente del Gobierno (primer ministro) es el Jefe del Gobierno, en este caso, encarnados en la persona de Dmitri Medvèdev y Vladimir Putin respectivamente. Su organización territorial y administrativa incluye 46 “oblasts”, como Moscú, Leningrado o Samara, 21 repúblicas, 4 “okrugs” autonómicos, 2 ciudades federales, Moscú y San Petersburgo, y 1 “oblasts” autónoma.



Dmitri Medvèdev y Vladimir Putin

Cuenta con 139,390 millones de habitantes y es un gran mercado potencial que se extiende a las repúblicas ex soviéticas, áreas de elevado interés para el tejido empresarial.

La liberalización de su economía y sus fronteras comerciales han permitido acceder a un país con una población muy numerosa que precisa de tecnología y productos para atender la demanda interna de reconstrucción y modernización ya avanzada actualmente.

Rusia terminó el año 2008 como el décimo consecutivo de crecimiento, con un promedio del 7% anual desde 1998. A finales de 2008 e inicios del 2009 Rusia entró en una crisis consecuencia del golpe asestado por el estallido de la burbuja financiera y consecuencias como la bajada de la demanda global, la falta de liquidez, la bajada de precios de materias primas y, sobre todo, del petróleo, aunque esta situación se ha revertido en la actualidad.

El motor del crecimiento económico de la Federación de Rusia es el comercio exterior, cuyos volúmenes están llegando a números anteriores a los de la crisis económica, así como se observa un crecimiento de la demanda interna. Por ejemplo, los precios del metal, que se trata de una partida muy importante en las exportaciones rusas, han llegado al nivel que se registró antes de la crisis.

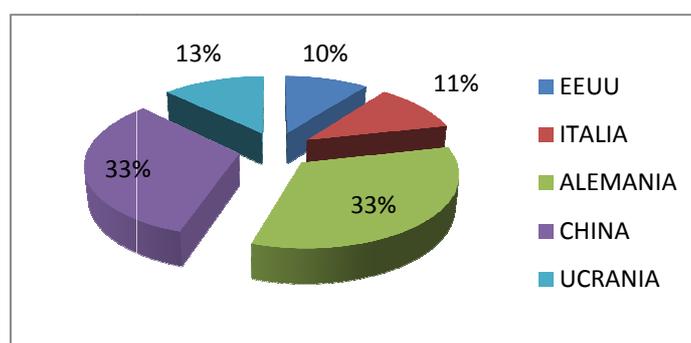
Gracias a los precios al alza y favorables del petróleo, los resultados de ejecución de los Presupuestos Federales en el año 2011 serán mejores de lo previsto. Actualmente el Gobierno de la Federación de Rusia planifica llevar a cabo un corte en los gastos presupuestarios para conseguir en el año 2015 el cero déficit presupuestario.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En cuanto a la parte de gastos de los Presupuestos Federales, a pesar de revisar la importancia de gastos generales, se esperan gastos complementarios para superar problemas infraestructurales, para apoyar la diversificación de la economía nacional y para la puesta en marcha de una reforma en el ámbito militar.

En el año 2010 Rusia sufrió la sequía más fuerte de los últimos 10 años, lo que provocó el alza de precios de los productos agroalimentarios. Fruto de estas condiciones climáticas se perdió el 40% de la cosecha de los cereales, de la carne y de la patata.

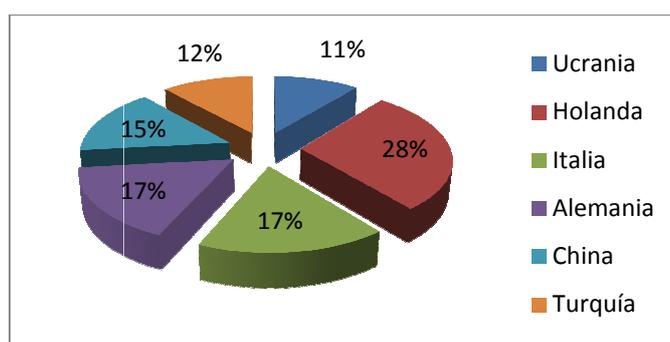
En lo que respecta a su comercio exterior, en el año 2010 las importaciones acumuladas por Rusia se estima que alcanzaron un valor alrededor de los 237.300 millones de dólares. Los principales productos extranjeros adquiridos en el mercado ruso fueron maquinaria y equipos, plásticos, bienes de consumo, medicinas, carne, frutas y verduras, azúcar y productos de metal semielaborados. Los principales proveedores de Rusia son, según la Organización Mundial del Comercio:



FUENTE: Organización Mundial del Comercio

Desde la Federación de Rusia se exportó recursos minerales y materias primas (petróleo y derivados del petróleo, gas natural, madera), metales, productos químicos y manufacturados. El volumen global de las exportaciones en el año 2010 llegó a ser de 376,700 mil millones de dólares, lo cual significa que Rusia ocupó el undécimo lugar entre los países exportadores, registrándose un crecimiento bastante importante en cuanto a las exportaciones comparando con el año 2009.

Entre los países a los que más se exporto podrían destacarse a los siguientes:



FUENTE: Organización Mundial del Comercio

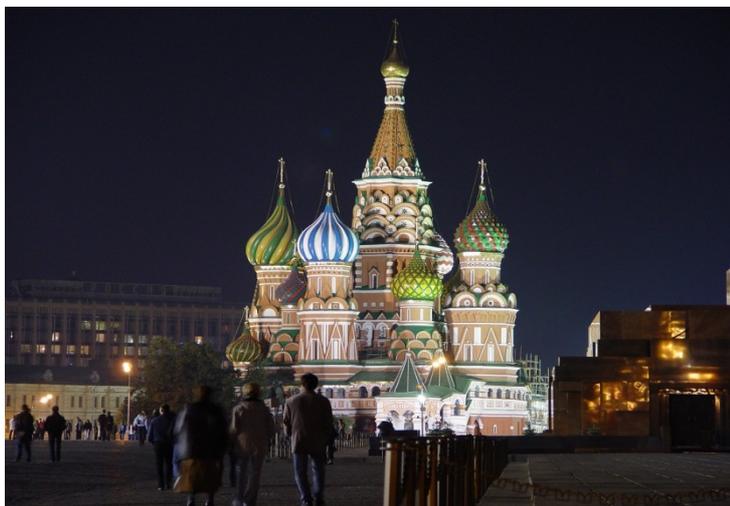
Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Las principales fortalezas de la Federación Rusa son sus abundantes recursos naturales (petróleo, gas natural y metales), posee una de las mayores reservas mundiales de oro y divisas, además de estabilidad política y mano de obra cualificada, entre otros. En el año 2010, Rusia fue el mayor exportador mundial de gas natural, el segundo mayor exportador de petróleo y tercer exportador mundial de acero y aluminio primario.

La economía rusa está poco diversificada, hasta el punto de que la producción de materias primas supone más del 60% de la producción industrial. Aún así, es cada vez más competitiva, y depende cada vez menos de los recursos primarios, viéndose favorecida por el boom de las inversiones en el país hasta 2008 y la demanda de consumo asociada al crecimiento económico.

El gobierno se ha embarcado desde 2007 en un ambicioso programa para reducir esta dependencia y acumularla en los sectores de alta tecnología del país, aunque con pocos resultados hasta el momento. Un renacimiento de la agricultura rusa en los últimos años ha llevado a Rusia a pasar de ser un importador neto de cereales a un exportador neto de cereales.

Según los pronósticos de la Organización Mundial del Turismo, para el año 2020 Rusia puede entrar en la primera decena de los países más visitados por turistas extranjeros. En la actualidad



Rusia ocupa el ranking 15º en esta lista, lo que supone un 2,50% del mercado turístico. Se estima que Rusia podría recibir más de 40 millones de turistas al año, por lo que es un sector con amplio potencial de crecimiento. Su desarrollo exige la realización de inversiones en infraestructura y servicios, actualmente muy deficientes o casi inexistentes en grandes zonas turísticas del país.

En lo que respecta a las características del mercado de Rusia, sobresale el aumento de las importaciones rusas en el periodo de 2004-2008. El crecimiento del consumo se apoyó en el incremento de ingresos reales de la población, lo que desemboca en un gran atractivo del mercado ruso. Se ha incrementado una nueva clase media-alta que basa su poder adquisitivo en a exportación de petróleo y gas natural, cuyos precios se han disparado en los últimos años y también la pujanza en el sector de las construcción. El incremento de los ingresos permitió adquirir artículos más caros y

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

de mejor calidad entre los cuales hoy prevalecen los productos de importación. La demanda se concentra sobre todo en las ciudades de Moscú y San Petersburgo, no obstante en otras regiones como las del Volga, de Siberia y de los Urales muestran un incremento de la clase media consumidora.

Recientemente la situación financiera y económica global ha afectado considerablemente a la economía rusa. Las reservas de oro y divisas del Banco Central disminuyeron unos 141.000 millones de dólares durante el tercer trimestre del año 2008 y el problema más grave de la economía rusa fue la creciente inflación que creció hasta el 15% anual. Desde el mes de noviembre de 2008 hasta comienzos de febrero del 2009 el Banco Central de Rusia fue aplicando la política de debilitar la moneda nacional.



El Rublo, la moneda rusa – 32 rublos=1 \$, FUENTE: thumbs.com

En cuanto al acceso al mercado, el estado ruso está dando pasos para reformar su sistema de comercio exterior. Su más que probable entrada en la OMC, prioritaria para Estados Unidos, tendrá como consecuencia probable una flexibilización del sistema y que paulatinamente favorecerá la entrada de empresas en el país. Hoy en día existen todavía barreras arancelarias para acceder al mercado ruso, desde aranceles a la importación, pasando por un complejo sistema de registro, hasta exigencias del etiquetado de los productos. Los aranceles pueden variarse dependiendo del tipo de producto que entre en el país, cobrándose una Tasa de Formalización Aduanera e IVA, así como impuestos especiales.

En cuanto a los sectores con mejores perspectivas dentro del mercado ruso se presentan los siguientes:

- **Agroalimentario:** Debido a una baja competitividad de estos productos dentro de la economía rusa el gasto se canaliza hacia la importación. Se trata de un mercado atractivo y con muchas expectativas, en especial para el segmento hortofrutícola. Los productos de gama alta y de marca tienen más posibilidad en la capital que en otras partes de la Federación de Rusia. En las regiones rusas el precio es un factor muy importante a la hora de tomar las decisiones

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

de compra, no obstante en las ciudades de más de un millón de habitantes como Ekaterimburgo, Samara o Kazan poco a poco la situación va cambiando, lo que permite la entrada de productos de gama alta en dichas zonas.

- Maquinaria y equipos: Centrados en la industria agroalimentaria, textil y de tratamiento de la madera.
- Construcción: Oportunidades derivadas del Plan Ruso de Infraestructuras de Transporte, que prevé la construcción de una red de carreteras de peaje y de líneas férreas de alta velocidad, para cuyo desarrollo se convocarán según el gobierno ruso diferentes concursos. Del mismo modo es importante destacar la celebración de los Juegos Olímpicos de Invierno de 2014 en Sochi.

Por su tamaño el mercado ruso ofrece oportunidades para las empresas, existen riesgos como en toda economía en transición y expansión, pero la oportunidad de aprovecharlo es mayor aún.

Rusia ha cambiado mucho en muy poco tiempo. No se trata de un mercado para colocar excedentes o productos de segunda categoría, sino que las empresas que pretendan exportar sus productos a Rusia deben situarse en el segmento medio-alto, donde se encontrarán con sus competidores internacionales habituales.

Las barreras de acceso al mercado están con mucha frecuencia más relacionadas con factores idiomáticos, logísticos o burocráticos que con la calidad o el precio del producto ofertado.

Aunque la crisis financiera global hizo que el año 2010 resultara complicado para la economía rusa y los inversores extranjeros, las inversiones en Rusia no se detuvieron y llegaron a ser de 30 a 40 mil millones de dólares durante el primer semestre del año.



PAÍS	INVERSIÓN
CHIPRE	3117
HOLANDA	4175
LUXEMBURGO	1241
ALEMANIA	5802
GRAN BRETAÑA	2368
CHINA	1269
IRLANDA	1109
JAPÓN	538
ISLAS VÍRGENES	1515

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

EEUU	351
TOTAL (PAÍSES INDICADOS)	21485
TOTAL GENERAL	30384

Inversiones extranjeras durante el primer semestre de 2011 en millones de \$, Fuente: www.gks.ru

Dentro de los programas destinados a la atracción de inversiones, tanto por parte de las empresas nacionales como extranjeras, se encuentra el programa de creación de zonas económicas especiales.

El funcionamiento del régimen de estas zonas se puede ver en la región de Kaliningrado, enclavada en una salida al Mar Báltico, cuya creación se regula a través del decreto sobre la zona económica especial de la región indicada, firmado por el entonces presidente de la Federación de Rusia, Boris Yeltsin, que garantiza un régimen especial aduanero relativo a la exportación y a la importación, en forma de bajada de tipos de aranceles y a los impuestos federales, regionales y locales.

5.2 Desarrollo y gestión de la crisis hasta la situación actual

La quiebra producida en septiembre de 2008 por el banco norteamericano Lehman Brothers provocó el estallido de una crisis global, de la que Rusia no se mantuvo al margen, aunque en el país más extenso del mundo, esta crisis pasó a denominarse crisis de liquidez.

Hasta el estallido de la crisis en 2008, las entidades financieras rusas eran capaces de atraer de forma muy dinámica préstamos procedentes de occidente empeñando valores, del mismo modo, las entidades e inversores adquirían los títulos rusos y los vendían.

La extensión de la crisis tanto por los Estados Unidos como por Europa provocó un traslado de capitales y Rusia perdió como consecuencia de este movimiento una considerable cantidad de activos, lo que llevó a la disminución del valor de los títulos, claves para la obtención de créditos.

Como consecuencia, la dependencia de los créditos occidentales por parte de la industria y las empresas rusas, la dificultad de obtención de nuevos préstamos por la disminución del valor de los títulos y la bajada de los precios del petróleo fueron las razones principales del contagio de la crisis a Rusia.

La economía del país, muy afectada, se contrajo en el año 2009 hasta un 7,9%, tras haber experimentado un crecimiento más que notable durante el año 2008, dato al que se añadió una bajada de los hidrocarburos, los cuales representan hasta un 60% de los ingresos de la exportación, afectando una caída tan brusca de la economía especialmente a los sectores de servicios públicos y sociales, en los que la contracción del PIB del sector de la construcción fue de un 16,4%, y de la hostelería y restauración en torno al 15,4%. Del mismo modo, las cifras presentadas por los datos de desempleo eran igualmente preocupantes, alcanzando a 2,2 millones de personas.

La concesión de créditos a las personas físicas disminuyó de manera drástica, a lo que acompañó un aumento de las tasas de los tipos de interés, lo que agravó la situación de aquellos que buscaban la concesión de un crédito y de aquellos que ya los poseían. La consecuencia fue una profunda disminución de la demanda de bienes y servicios, recesión económica del país, despidos generalizados y la transición de la indicada anteriormente crisis de liquidez a una crisis económica.

La bolsa de Moscú sufrió un gran impacto tras el estallido de la crisis, prácticamente quedó parada, registrando un crash solo comparable al registrado en 1998, fecha en la que Rusia experimentó su última crisis, como consecuencia del colapso de los rublos y los bonos rusos. El desplome ascendía al 7,6% tras registrar el día anterior otra caída del 17%. Las ventas forzadas de los distintos intermediarios provocaron un

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

crash en el mercado que obligó a las autoridades rusas a paralizar la actividad en todos los mercados, todo ello, unos días después de que el ministerio de finanzas rusas planteara la idea de usar el dinero público para frenar el desplome de la bolsa. Rusia cuenta con uno de los fondos soberanos más importantes del mundo, cuyo origen está en la ingente generación de divisas de las exportaciones del petróleo.

Ante tales circunstancias, el Kremlin inyectó 1,12 billones de rublos (unos 31.670 millones de euros) a los tres mayores bancos del país para asegurar la liquidez en tal momento de estrés para la banca rusa, temiendo encontrarse en una situación similar a la del año 98.

El aumento de la liquidez a estos tres bancos, Gazprombank, Sberbank y VTB, viene como consecuencia del apoyo gubernamental, ante el apoyo de estos tres gigantes a los medianos y pequeños bancos.

El presidente de Rusia, Dimitri Medvédev, culpó directamente a los Estados Unidos de la crisis financiera que azota a la economía mundial. Según su opinión, la falta de prevención de riesgos por parte de las mayores compañías financieras, añadida a la agresiva política financiera de la mayor economía mundial, causó estragos en todo el mundo ya en 2007, con el agravante de que la mayor parte de la población del mundo se hizo más pobre y no sólo es evidente en el caso de los países del tercer mundo, sino que este caso se propaga cada vez más dentro de los países desarrollados.

Antes del comienzo de la crisis, muchos en Rusia creían que estaban “desconectados” de lo que ocurría en el resto de los países industriales, sin embargo, la economía rusa sufrió un duro golpe. La caída de los precios del petróleo, como antes indicábamos, y la fuga de capitales hacia inversiones, fueron provocadas principalmente por hechos acontecidos en el extranjero, descartando la idea de que la crisis sufrida por Rusia sea únicamente de cosecha propia.

En 2008 Rusia estaba preparada para sufrir este duro impacto, al contrario de lo ocurrido en el año 98, algo que salvó al país de un resultado mucho peor de lo que pudiera haber sufrido.

Entre las principales causas que explican la evolución y salida de Rusia de la crisis se encuentran los siguientes tres puntos fundamentales:

- En primer lugar, la crisis nos ha recordado la gran dependencia que tiene Rusia en lo referente al petróleo y al gas.
- En segundo lugar, Rusia es adicta a las rentas procedentes de los recursos, refiriéndose a una condición específica en la que hay un imperativo de asignar las rentas de la estructura productiva atrasada que Rusia heredó de la Unión Soviética, provocando una continua profundización en este concepto y reproduciéndose en un atraso y en ineficiencia de la economía.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

- En tercer lugar, Rusia, al igual que todas las economías con abundancia de recursos, tiene un sistema específico de gestión de las rentas de todos sus recursos. Debido a la enorme importancia de los alquileres en Rusia, el sistema de gestión de alquileres es la clave para toda la economía política. Los cambios fundamentales en la economía política rusa son necesariamente los relacionados con el sistema de gestión del alquiler. El sistema actual de Rusia fue diseñado e implementado por Vladimir Putin y sus colaboradores más cercanos, se puede referir a ella como Protection Racket Putin, el cual se centra en un pacto de defensa mutua que beneficie a todas las partes participantes, el cual ha demostrado ser solvente a la crisis y que, por tanto, no ha sufrido alteraciones ni cambios.

Para hacer frente a la crisis, el gobierno ruso aprobó un paquete de estímulo que aumentó sus gastos públicos de 33,7% del PIB al 40,6% del mismo. Entre las diferentes medidas, destacan que el paquete fuera aprobado a pesar de la desaceleración económica sufrida en 2009; centrar el estímulo en la política social, dado que el estaba centrado en la clase media más amplia, y no solo a los pobres, concretándolo más aún en las “mono-ciudades”, aquellas en las que los residentes son casi totalmente dependientes de una sola empresa o industria para el empleo, así como un aumento de las pensiones y del salario mínimo.

Según los diferentes analistas, esta serie de medidas fiscales y económicas eran el estímulo que la economía rusa necesitaba, muy adecuada para minimizar el impacto de la crisis y resultó de vital importancia en la recuperación relativamente rápida de la economía rusa.

Tras su contracción en 2009, la economía rusa inició el camino hacia la recuperación, liderada principalmente por factores como el aumento de los precios del petróleo, una mayor demanda interna en Rusia, un tipo de cambio más flexible que ayuda al país ante la volatilidad de los precios del petróleo y la moderación del aumento del desempleo por el aumento del empleo a tiempo parcial involuntario y las vacaciones como un ajuste temporal.

A pesar de ello, Rusia todavía se enfrenta a importantes obstáculos para la plena recuperación, como lo son el hecho de que la producción industrial siga siendo inferior, que pese a la ralentización de las condiciones monetarias no haya habido un aumento significativo de los préstamos y que el desempleo sigue siendo elevado, especialmente entre los jóvenes varones de los núcleos urbanos.

De acuerdo con los datos presentados por el Banco Mundial para el año 2011, Rusia se prevé que finalice el año con un crecimiento un poco por encima del 3,5%, tres puntos porcentuales por encima del crecimiento medio previsto para el resto del mundo.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En otros aspectos, el balance consolidado del gobierno ruso es probable que vuelva a alcanzar un punto neutro durante el año 2011 tras un balance anterior negativo del 3%, en el volumen de la cuenta corriente rusa se prevé un descenso de 13.000 millones de dólares, mientras que la cuenta de capital se incrementaría en unos 20.000 millones de dólares y el crecimiento será impulsado principalmente por la recuperación del consumo interno.

Entre las principales preocupaciones de la economía rusa, los analistas coinciden en su mayoría en que podría ser aquellas relacionadas con los altos niveles de corrupción, las empresas estatales altamente ineficientes y los problemas futuros relacionados con las infraestructuras y las habilidades de capital humano.

Todos los especialistas, están de acuerdo en que los líderes rusos estaban en su mayor parte preparados para afrontar la crisis financiera global. Al igual que sus homólogos de los países emergentes, aseguraron que la población estaría a salvo de las turbulencias de la crisis económica mundial.

Hubo una fuerte caída en la proporción de los depósitos en moneda extranjera en el total de cuentas de ahorro, del 32,5% al 13,2%, mostrando que la economía nacional era cada vez más fuerte, mientras que al mismo tiempo, los activos totales en el sector bancario crecieron del 34,3 al 54,4% del PIB.

Sin embargo, el sistema financiero ruso no se desarrolló en muchos aspectos como el de países con similares niveles de ingresos. Un 60% de los hogares no tienen una cuenta bancaria, por lo que más de la mitad de los rusos siguen viviendo en una economía basada en el efectivo, con los sueldos y salarios distribuidos en sobres y la compra de artículos de consumo, incluso coches, son habitualmente comprados con dinero en efectivo.

Solamente una de cada diez transacciones de vivienda es realizada mediante crédito bancario, un número que se eleva a uno de cada cinco si nos referimos a las zonas metropolitanas de Moscú y San Petersburgo.

Obviamente, el importante papel de la industria bancaria en Rusia se basa en su trabajo con las empresas en lugar de con los hogares. Mientras que los bancos contribuyen muy poco a la inversión empresarial, a la oferta pública o los bonos, el crédito bancario a las empresas creció del 12,4% del año 2001 al 26,5% en el año 2007.

Pocos países pueden presumir de la situación económica de Rusia. El Estado no sólo puede garantizar el reembolso de su deuda, sino extender una cobertura similar a los mercados controlados por el Estado o las cuasi-empresas estatales y a los bancos, presentando esta solvencia o respuesta la deuda como una forma de aumentar la economía rusa y su reputación.

La peculiaridad principal de Rusia contra la crisis, fue la adopción de medidas por el gobiernos tales como la devaluación de su propia moneda, medida rara vez

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

recomendada. Los analistas creen que el primer ministro, Vladimir Putin aprobó esta medida pese a las objeciones del resto de los demás involucrados en la toma de decisiones.

La devaluación gradual de la moneda dio a los agentes económicos el tiempo suficiente para ajustar sus activos a través de la privatización de las reservas de divisas.

No hay duda de que la devaluación era necesaria, dado el desplome que se produjo en las exportaciones rusas a partir del tercer trimestre del año 2008. En general, al igual que en otros países dependientes de los recursos, las medidas normales referentes a los tipos de cambio han regresado esencialmente a sus niveles pre-crisis.

El mayor peligro ante tales medidas y el estallido de la crisis, no fueron los disturbios sociales derivados de dicha crisis, sino que provenía de la preocupación por la cohesión de la élite rusa ante la disminución de los ingresos y la creciente presión por parte del presidente Dimitri Medvèdev para reducir el papel del Estado y abrir la economía rusa a una mayor competencia. Durante los años de Putin, Rusia se dirigió cada vez más hacia una especie de sistema híbrido entre el capitalismo en el que un grupo de seleccionado de funcionarios de alto nivel (muchos de ellos, al igual que Putin, veteranos del servicio de seguridad) tomaron asiento en las juntas directivas de las empresas clave, lo que incluye al propio Presidente Dimitri Medvèdev, el cual fue presidente de la Junta de Gazprom antes de situarse como sucesor de Putin.

En contraste con la élite política de los años 90, esta nueva élite político-económica utiliza sus conexiones políticas para acumular riqueza, en lugar de a la inversa. A pesar de presentarse popularmente a sí mismos como dirigidos a asegurar que las grandes corporaciones actúan en beneficio de los intereses del Estado, estos funcionarios se aprovecharon en multitud de ocasiones de su posición para acumular riqueza personal, a expensas de dichas empresas.

Del mismo modo tampoco ha desaparecido de Rusia la vieja élite de los oligarcas de los años 90, dejando en los principales sectores de la industria rusa una serie de conexiones entre políticos, empresas privadas y grandes conglomerados de la propiedad estatal, la mayoría de ellos fuente de corrupción e instrumentos de aplicación de la política estatal, alertando de ello altos funcionarios del gobierno que a su vez han reconocido el problema, hasta el punto de convertir la lucha contra la corrupción en uno de los ejes fundamentales en el programa de reformas llevado a cabo por el presidente Medvèdev.

Con la primera época de recesión, la estabilidad del sistema parecía más precaria, especialmente el grado de incertidumbre relacionado con el final del mandato del Presidente del Gobierno a finales de 2012. Aunque Medvèdev es, obviamente la figura principal del Estado, el Primer Ministro Vladimir Putin ha sido fundamental en la regulación de conflictos entre las diversas facciones burocráticas y principalmente frente a la oligarquía dominante durante la década de los 90, aparato que he

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

dominado el negocio ruso y la política de gran parte de dicha década. Si el sistema actual sería capaz de funcionar, sin un Putin en el papel de mediador sigue y seguirá siendo una gran incógnita. De hecho, en el proceso de elección presidencial de 2008, un conflicto estalló entre diferentes facciones rivales, conocida como la guerra de los *siloviki*. El paso en la sucesión, relativamente suave, de Putin a Medvèdev, junto a la decisión de Putin de permanecer en el escenario como Primer Ministro ayudó a evitar que ese choque entre facciones se convirtiera en una seria amenaza a la estabilidad del sistema.

La crisis, junto con la preocupación por la cohesión de la élite político-económica, ha creado un dilema. Medvèdev y sus aliados, en particular los funcionarios del gabinete encargado de la política económica se han comprometido a llevar a cabo un programa de modernización de la economía como el único camino para la restauración completa de Rusia a largo plazo en cuanto a competitividad y a prestigio internacional. Sin embargo este programa no puede tener éxito sin alterar la estructura de poder existente, lo cual amenaza con causar una mayor inestabilidad en el estrato superior de la élite político-económica.

Bajo el lema de la modernización, Medvèdev ha utilizado la crisis para promover la idea de deshacer la tradición rusa de dependencia de las corporaciones estatales y de la venta de recursos naturales a favor de crear una economía basada en la innovación y la alta tecnología, hasta el punto de señalar como vergonzosa esta situación de dependencia de los recursos, la cual condenó al país durante años al papel de proveedor de materias primas de los países más desarrollados.

Sin embargo, no será un camino fácil. Varias figuras cercanas al Primer Ministro, Vladimir Putin, se han alineado bajo la intención de hacer preservar su status quo, pidiendo al gobierno ruso que continúe el gasto de sus reservas, aprovechando la crisis para apoderarse de una mayor participación en los principales sectores industriales, ante lo cual, parece complicado que dichas reformas puedan llevarse a cabo por el gobierno de Medvèdev sin el apoyo y fuerte respaldo de Putin al mismo.

Un referente importante a la hora de conseguir llevar a cabo tales reformas será el destino de las empresas estatales. Estos conglomerados, entre los que se encuentran tanto la industria armamentística, nuclear, así como los gigantes de la energía Gazprom y Rosfneft, se crearon o reforzaron durante el mandato de Putin como un medio para mejorar el control del Estado sobre algunos de los sectores clave de la economía, y para generar en cierta manera una fuerte fuente de ingresos para aquellos funcionarios estatales más favorecidos. Estas empresas sin embargo, han demostrado ser mucho menos eficaces en términos de creación de valor a la economía rusa que las de carácter privado, el cual aún representa un 65% del PIB de Rusia, a pesar de continuo estado de crecimiento del país.

Son pocas las empresas estatales rentables, y muchas de ellas se encuentran muy endeudadas, en parte, por los préstamos externos contratados para pagar por su continua especulación monetaria.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En las primeras etapas de la crisis, el Kremlin tampoco ayudó a estas empresas a reducir su endeudamiento, puesto que desde el propio gobierno se les alentó a seguir haciéndolo aún más para comprar a sus rivales, puesto que no corren el riesgo de ser adquiridas por competidores extranjeros. Muchas empresas parecen haber desviado el dinero de sus rescates, entre otros, al pago de dividendos, sin resolver sus deudas, que en conjunto ascendieron a 294 millones de dólares a los Estados Unidos a finales de 2010.

En Rusia, las deudas prácticamente nunca dan lugar a la quiebra de las empresas, sino que en su lugar continúan únicamente con sus pérdidas, situación apoyada por el gobiernos que posteriormente las transfería al sector privado.

Por supuesto la privatización también puede hacerse de manera que se conserven muchas de las características del sistema existente, tanto como cuando en los 90 esta medida se utilizaba como cobertura para que los administradores pudieran tomar el control de sus compañías.

La profundidad final y la duración de la crisis tendrán probablemente una influencia significativa sobre el éxito de las reformas de Medvèdev y, por lo tanto, sobre el destino del sistema capitalista del Estado de Rusia. Por un lado, una crisis particularmente grave y prolongada acerca el retorno de Rusia hacia el rápido crecimiento que experimentaba, lo cual resulta más fácil que exponer a la economía rusa a la inmensa presión creada sobre la reforma.

Por otro lado, si los precios del petróleo vuelven a experimentar un crecimiento exponencial y se sitúan en niveles de los años anteriores a la crisis, tal y como sucede en la actualidad, Rusia puede capear el temporal de la crisis con un mínimo daño político. En este escenario, el Kremlin estaría sometido a una presión mucho menor para participar en la reforma, la cual podría resultar desestabilizadora para el sistema, lo que limita las perspectivas a largo plazo de la economía rusa.

En cuanto a la política exterior, el impacto de la crisis es difícil de cuantificar. Según Medvèdev, la crisis debe hacer a la gente darse cuenta de que Rusia no es una isla de estabilidad dentro de un mundo turbulento, y que, gracias a la increíble recuperación económica rusa de la última década tras la crisis sufrida en 1998, ha permitido a Moscú actuar como un polo independiente dentro de un mundo cada vez más multipolar.

El impacto de la crisis se ha dejado sentir con mayor claridad en las relaciones de Rusia con sus vecinos ex-soviéticos. La mayoría de los países de la CEI (Comunidad de Estados Independientes) ha sufrido la crisis más que Rusia, pero, al mismo tiempo, se han aprovechado del reducido apalancamiento de Rusia para buscar mejorar los vínculos con los países occidentales y China. En términos de política de Rusia hacia los EEUU y Europa, la crisis ha tenido un impacto menos directo. Sin duda la crisis experimentada por Rusia tras el estallido de la misma en septiembre de 2008, ha obligado al gobierno de Moscú a enfrentarse a la realidad, como antes

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

comentábamos, de la interdependencia económica existente en el mundo actual, en particular en lo que respecta a la Unión Europea.

Las relaciones entre Rusia y EEUU han pasado a ser mucho más relajadas y, a pesar de ello, dada la falta de vínculos de carácter económico, éstos están tratando de ser impulsados por el presidente Obama.

Anteriormente al inicio de la crisis, muchos funcionarios rusos habían argumentado que, gracias su riqueza petrolífera y a la falta de integración económica con el resto del mundo, Rusia se mantendría al margen de las turbulencias financieras de los países desarrollados de occidente. A medida que la crisis se fue desarrollando a finales de 2008 y comienzos de 2009, quedó claro que Rusia también era vulnerable, en parte debido a la crisis que provocó la rápida disminución de la demanda en las

exportaciones de Rusia, sobre todo de petróleo y gas, hecho que se refleja en la caída de la empresa de gas Gazprom, que pasó a ser la cuarta más grande del mundo a convertirse en la 36^o en tan solo unos meses.



Estos hechos apoyaron la teoría de aquellos que se posicionan a favor de la entrada de Rusia en la Organización Mundial del Comercio, la cual todavía no se ha producido y se espera se produzca antes de finales del año 2011 o comienzos del año 2012, puesto que es una de las prioridades de la organización, tras la que también se encuentran las

intenciones de los Estados Unidos.

Del mismo modo, la Unión Europea, que a día de hoy es el socio comercial más grande de Rusia, es la fuente más probable de nuevas inversiones en la economía rusa. Este desarrollo sienta las bases para una mayor cooperación entre las economías de ambos bloques, y da cierta venta y palabra a las instituciones europeas para presionar a Moscú a la hora de llevar la liberalización económica que antes comentábamos.

La crisis afectó a la política exterior rusa también en otros aspectos, especialmente en el apartado militar, de tremenda relevancia en Rusia y acostumbrado a incrementos de la financiación anual, el cual tendrá que enfrentarse a un periodo de austeridad. Sin embargo, debido a una reconceptualización fundamental de la estructura de las

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

fuerzas armadas y de sus características, el cuerpo de oficiales se ha opuesto fuertemente a la reforma y ha dicho plan de austeridad.

Moscú por su parte, insiste en que el gasto en adquisiciones militares no se verá afectado por la crisis en su intento por modernizar las fuerzas convencionales y mantener la suficiente capacidad estratégica.

Como conclusión, para las potencias occidentales, los desafíos son múltiples. Por un lado, las dificultades económicas por las que pasó Rusia tras el estallido de la crisis, hicieron que no fuera capaz de seguir el mercantilismo exigido en materia de combustible en los últimos tiempos, a pesar de lo cual, Rusia ha conseguido volver a su fuerte posición en esta materia y superar con totalidad las dificultades. Para ello, Rusia centró su atención en la atracción de capital extranjero, tanto para la innovación del sector energético como para la innovación de otros sectores.

Para los EEUU y para Europa, la principal tarea en el futuro es mantener la trayectoria de la integración económica rusa y, al mismo tiempo, la creación de incentivos que desalienten el uso por parte de Rusia de las dificultades de sus vecinos para fomentar la inestabilidad.

Todo ello significa promover una mayor cooperación económica entre Rusia y el resto de los países occidentales, al mismo tiempo que participa en el espacio ex-soviético para ayudar a salir de la crisis a sus vecinos del mismo modo en que Rusia lo ha conseguido.

La interdependencia económica puede ayudar a crear una comunidad de intereses y ayudar a promover de nuevo los lazos políticos más estrechos. La integración económica, incluyendo la continuidad del trabajo para terminar de completar la entrada de Rusia en la OMC, también ayuda a establecer un conjunto de normas y procedimientos que pueden incrementar la confianza de los inversores extranjeros de que Rusia seguirá tras los pasos marcados por Medvédev hacia un proceso de modernización.

Por último, la necesidad de Rusia de acceder a los mercados internacionales de capital durante los próximos años, da el poder al mundo occidental de presionar al gobierno ruso para acabar con la corrupción y fortalecer el predominio de la ley.

6. INDIA: A las orillas del Ganges

6.1 *India en números: puntos fuertes, comercio y población*

India es un país cuya superficie es de más de 3,2 millones de km² (seis veces mayor que la superficie de España). Se trata del segundo país más poblado del mundo, con más de 1.100 millones de habitantes y está integrado por 28 estados y 7 regiones. La India es un Estado Federal regido por una democracia parlamentaria, cuyo presidente es elegido de forma indirecta.



FUENTE: India, Wikipedia

EXTENSIÓN	3.287.263 Km ²
POBLACIÓN	1.173 millones de habitantes
DENSIDAD DEMOGRÁFICA	375 hab/km ²
TASA DE CRECIMIENTO	1,376%
DISTRIBUCIÓN POR EDADES	0-14 31%; 15-64 64%; >65 5%
PIB NOMINAL	3.6 billones de \$
PIB PER CÁPITA	3.100 \$
% CRECIMIENTO DEL PIB	8,5%
INFLACIÓN	10,9%
DESEMPLEO	10,7%

Indicadores generales de la India en el año 2010; Fuente: www.cia.gov

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En la actualidad la Presidenta de la India es Prathiba Devisingh Patil, primera mujer en ser elegida Presidenta de la India y 12^o de la historia de la India y el Primer Ministro, Manmohan Singh, dirige la Alianza Unida Progresista, colación dominada por el Partido del Congreso, y convertido en el primer Primer Ministro en ser reelegido tras completar un mandato completo de cinco años desde el año 1962.



Prathiba Devisingh Patil y Manmohan Singh, Fuente: times.com

La gran variedad y los contrastes que definen y caracterizan este país, encuentran su reflejo en la economía, en la que encontramos las actividades industriales y los servicios de vanguardia tecnológica en un país eminentemente rural, en el que dos tercios de la población activa se dedican a actividades agrícolas y artesanales, mostrando la importancia que tiene todavía la agricultura sobre la economía del país cuando el PIB del mismo varía en función de las lluvias monzónicas que ese año se ciernen sobre el país.

India, por tanto, es un país en vías de desarrollo, en el que el fenómeno de la clase media emergente ha supuesto una realidad socio-económica hasta entonces inédita en este país tradicionalmente caracterizado por las diferencias sociales.

Deben destacarse los esfuerzos realizados desde las instancias gubernamentales para satisfacer las principales y más urgentes necesidades como el desarrollo de un sistema sanitario homogéneo en todo el país, un sistema educativo, unas infraestructuras obsoletas incapaces de canalizar las necesidades acuciantes de este país en constante crecimiento, la erradicación de la pobreza, etc.

Pese a los problemas acuciantes que sufre India, debe destacarse que se trata de un país ciertamente estale dada su naturaleza extremadamente heterogénea, con unas profundas raíces democráticas, en pleno crecimiento, con un tejido industrial consolidado y desarrollado que crece aprovechando la actual coyuntura, con esa clase media emergente que se traduce en millones de consumidores ávidos por adoptar pautas de consumo occidentales y que no se consolida solamente como apuesta de futuro, sino de presente.

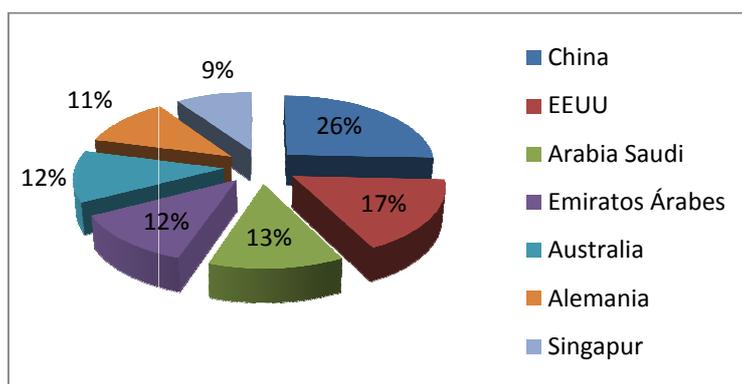
Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Las previsiones de crecimiento de la economía India que adelanta el Fondo Monetario Internacional para el año 2011 es del 8%, muy positiva si se compara con la media mundial prevista, en torno al 3% tras las últimas modificaciones, y en contraste con el lento crecimiento y las altas tasas de desempleo registradas por un gran número de las economías, siendo globalmente la 4º mayor economía mundial, y con la previsión de superar a Japón como tercera economía mundial antes de 2015.

Sobresale con el 2º mayor mercado mundial, con casi 1.200 millones de consumidores, un 17% del total mundial, que crece a un ritmo considerable, con más del 30% de su población menor de 25 años.

Entre las principales fortalezas de India se encuentran sus motores de crecimiento diversificados, el ahorro y las tasas de inversión, el buen desempeño del sector privado en la industria y los servicios y deuda externa moderada, así como una gran reserva de divisas.

Los principales productos importados son el petróleo crudo, piedras preciosas, maquinaria, fertilizantes, hierro, acero y productos químicos. Sus principales proveedores de importación son:



Fuente: World FactBook 2010 cia.gov

Las necesidades económicas y energéticas de India, el uso efectivo de las divisas extranjeras y las necesidades de los consumidores son los factores básicos que influyen en la política india de importaciones, la cual tiene tres objetivos básicos:

- Facilitar la disponibilidad de bienes necesarios importados, entre los que se incluyen los bienes de capital esenciales para modernizar el desarrollo tecnológico del país.
- Simplificar los procedimientos para la obtención y operación de las licencias de importación
- Promover una sustitución eficiente de las importaciones y consolidar su independencia

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Tradicionalmente el gobierno ha protegido a aquellos sectores de especial sensibilidad para la población por motivo del número de personas dependientes económicamente de los mismos, como la agricultura o la distribución minorista. Sin embargo, esta tendencia ha variado lenta aunque progresivamente hacia una mayor apertura y permisividad a la entrada de bienes relacionados con sectores de especial relevancia.

India se ha convertido en una de las economías que han experimentado un mayor y más rápido crecimiento económico en el mundo durante los últimos años.

Destaca la diversificación de los pilares sobre los que se asienta tal crecimiento, compatibilizando un prodigioso desarrollo en el sector servicios (India se ha consolidado como referente en tecnologías de la información, deslocalización de procesos de gestión y telecomunicaciones), con el desarrollo industrial en algunos sectores como el automotriz, farmacéutico o textil. En este ámbito, se ha desarrollado una clase media emergente que encarna las oportunidades comerciales de la India.

No obstante, el mantenimiento de las altas cuotas de crecimiento, requiere que se preste una especial atención a algunos aspectos como el déficit fiscal, puesto que pese a la mejora reciente de los indicadores fiscales, se debe insistir en tales políticas para reducir riesgos de inestabilidad fiscal y posibilitar la financiación de los necesitados proyectos de infraestructuras y ambiciosos programas de desarrollo social.

El déficit comercial fomentado por el incremento en los precios del petróleo y el aumento de las importaciones, es otro de los aspectos que merecen especial atención. Sin embargo, la vulnerabilidad de India a una crisis global se encuentra limitada por las grandes reservas de divisas extranjeras, el escaso endeudamiento externo y el buen momento del sector servicios en el país.

Por parte del gobierno, se han impulsado una serie de iniciativas dirigidas a desarrollar las infraestructuras y servicios básicos como educación, sanidad y empleo en el ámbito rural, y a renovar las infraestructuras de las ciudades, ante la presión demográfica de los grandes núcleos urbanos. Al mismo tiempo, se ha iniciado una reforma de la legislación laboral, que con especial incidencia en el ámbito industrial, se espera que atraiga una mayor inversión en actividades industriales intensivas, que supondrán según las previsiones del Banco Mundial, la incorporación al trabajo de más de 80 millones de trabajadores durante la próxima década.

La crisis financiera que ha mermado las economías de los países desarrollados, parece no haber incidido con la misma severidad en India, que aunque sí sufrió un declive en su tasa de crecimiento anual, el desarrollo del mercado doméstico y la expectativa de una creciente inversión extranjera, favorecen una tasa de crecimiento prevista en torno al 6% promedio entre 2010 y 2011.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Hay que destacar la permisividad y facilitación de la Inversión Extranjera Directa, permitiendo la participación en sectores de actividad vetados hasta la fecha a empresas extranjeras, como las telecomunicaciones o la distribución minorista.

La economía india mezcla la agricultura tradicional con sistemas agrícolas sofisticados, un amplio surtido de actividades industriales y una multitud de servicios, siendo éste último el gran propulsor del crecimiento económico, puesto que contribuye a más de la mitad del PIB, ocupando a menos de un tercio de la población activa del país.

Con cerca de 3/5 partes de la población activa empleada en la agricultura, el Gobierno desarrolló una serie de reformas estructurales encaminadas a desarrollar las infraestructuras básicas, mejorar las condiciones de vida de la población rural y potenciar el crecimiento económico.

También disminuyeron los controles sobre la inversión y los flujos comerciales extranjeros. Se permitieron mayores cuotas de participación en la inversión extranjera, autorizando la participación foránea en algunos sectores como las telecomunicaciones, sin embargo algunas barreras arancelarias y limitaciones cuantitativas se presentan como obstáculo para las empresas extranjeras al intentar aprovechar el potencial de este creciente mercado.

La privatización de las empresas estatales sigue generando una gran polémica en el ámbito político de India que no permite el impulso definitivo que tales sectores requerirían.

Con un crecimiento medio del 7% en la última década y con una reducción de la pobreza del 10%, el clima de optimismo se ha apoderado de la población, reforzado por el desarrollo de la industria, el crecimiento de la clase media, la mejora del nivel educativo y el liderazgo en sectores relacionados con las nuevas tecnologías.

El crecimiento económico, el boom inmobiliario y un exceso de liquidez, han supuesto un importante crecimiento en la inflación en los últimos años, aunque la superpoblación sigue siendo el principal problema social, económico y medio ambiental.



La superpoblación, el principal problema de India, Fuente: Reuters

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Los más de mil millones de habitantes de India se han utilizado normalmente como argumento para atraer el interés de las empresas extranjeras hacia el país. No obstante, la población con capacidad adquisitiva suficiente para adquirir bienes de consumo procedentes de otros países es significativamente menor, aunque igualmente atractiva, pues se estima en unas 20 millones de familias las que forman el grupo de renta alta y cerca de 300 millones de ciudadanos componen la clase media.

El desarrollo económico, la mejora del nivel educativo de la población, la consolidación de la apertura económica iniciada a principios de los noventa y el desarrollo del sector servicios han hecho posible un crecimiento considerable de una clase media urbana, ansiosa por incorporar a sus pautas de consumo las costumbres occidentales.

El proceso de apertura económica emprendido por India desde el inicio de la década de los noventa, ya ha recorrido un largo camino que se ha visto potenciado durante los últimos años, al permitir la inversión extranjera directa en una serie de sectores hasta entonces muy protegidos o excesivamente intervenidos por el Estado. Por tanto, la tendencia general es la de crear un mercado más beneficioso para el consumidor indio que para los productores.

No obstante, siguen existiendo considerables aranceles en algunos productos debido a la protección del Estado en algunos sectores determinados, relacionados con la industria agroalimentaria, situándose los aranceles de estos productos entre el 30 y el 40%, con frecuentes procesos de antidumping.

La distribución en India es una de las principales dificultades que deben solventar aquellas empresas interesadas en este mercado, pues en gran parte la distribución está desorganizada y la clave del éxito para hacer llegar los productos al consumidor final pasa por encontrar un socio comercial con capacidad y recursos para tal efecto. Las dimensiones del país y sus deficientes infraestructuras obligan a las empresas a abordar el mercado indio progresivamente, empezando por las ciudades principales.

Dada la complejidad del sistema arancelario de aduanas, se aplican 4 tipos diferentes de derechos arancelarios:

- Basic duty: Como máximo alcanza el 10% para bienes no agrícolas
- Countervailing duty o adicional: Recae sobre artículos similares producidos en India y suele de ser del 16%
- Special countervailing duty o adicional, del 4%
- Tasa de educación: vigente desde julio de 2004, que es del 3%, aplicándose dos veces; una como parte del arancel adicional y otra sobre el total de la carga arancelaria sin la carga arancelaria.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Entre los sectores con perspectivas más interesantes se encuentran:

- **Productos agroalimentarios:** El consumo del vino ha aumentado exponencialmente en India, más como símbolo de status que por el disfrute del mismo en sí, pero unas cargas arancelarias excesivamente altas y una deficiente y restrictiva red de distribución, han supuesto el desencanto de muchas bodegas a la hora de abordar el mercado indio. La futura armonización para vender bebidas alcohólicas en supermercados y distribuidores minoristas de alimentación, hace presuponer un impulso a su comercialización en los próximos años.
- **Aceite de oliva:** Debido a la gran popularidad y aceptación que tiene en el mercado indio en la actualidad, gracias a sus facultades beneficiosas para la salud y siendo el máximo exponente de la comida mediterránea.
- **Construcción:** el auge de la misma ha general una importante demanda tanto de materiales de construcción como de elementos de ambientación y decoración de los inmuebles. España es el segundo exportador de materiales de construcción a India, superado únicamente por China.
- **Productos agroindustriales:** Goza de grandes oportunidades en determinados productos como los agroquímicos, si bien debe superar las dificultades iniciales derivadas de una cierta desorganización en el sector, de la existencia de industria local, así como de prácticas agrícolas tradicionales, en ocasiones de difícil compatibilidad con productos de alto valor añadido.

India presenta determinadas peculiaridades comerciales que hay que tener en cuenta, si se pretenden aprovechar las oportunidades que el mercado ofrece. Entre ellas, la existencia de un sistema de distribución comercial necesitado de mayor profesionalidad y eficiencia, una cultura comercial distinta y un sistema administrativo y burocrático complejo, por ello en este mercado las empresas deben planificar una estrategia a medio y largo plazo.

6.2 *Desarrollo y gestión de la crisis hasta la situación actual*

La crisis económica global golpeó a la economía de la India en un momento en el que se encontraba en la cresta de la ola de un crecimiento sin precedentes.

Tras independizarse del dominio británico en el año 1947, la economía india creció a un ritmo relativamente lento del 3,5% anual durante tres décadas, lo que pasó a denominarse como “tasa de crecimiento hindú”. Esta situación fue particularmente problemática dado que la tasa de crecimiento de la población durante ese periodo promediaba el 2,2% anual, por lo que el aumento del ingreso per cápita durante dichas décadas fue solamente del 1,3% anual.

Tras las significativas reformas económicas que comenzaron a implementarse desde el año 1991 la economía india mejoró sustancialmente alcanzando tasas de crecimiento de un promedio del 6,4% anual hasta el año 2000, y, ya en la primera década del siglo, coincidiendo con la implantación del 10º plan quinquenal (2002-2007), la tasa de crecimiento del PIB se situó en un promedio del 8,5% anual.

En la década actual, la India ha sido considerada a nivel mundial como la segunda economía con mayor crecimiento, únicamente por detrás de China. Este crecimiento se vio fomentado mayoritariamente tanto por ahorros como por inversiones externas más que por ahorros extranjeros e inversiones extranjeras directas. Esta es una de las razones principales por las que los responsables de la India se muestran optimistas sobre el potencial de crecimiento futuro a pesar de la crisis económica internacional.

Otra importante razón para que exista este optimismo es que, si bien el sector servicios fue el motor del crecimiento durante la década de los 90, en la década actual tanto la industria como los servicios fueron importantes impulsores de crecimiento económico. Durante el periodo del 10º Plan (2002-2007), los servicios crecieron a un promedio del 9,5% por año, mientras que la industria creció también a un ritmo del 8,1% por año, especialmente la manufacturera. En otras palabras, si bien la impresión mundial es que China es el centro manufacturero mundial, la realidad es que el reciente crecimiento industrial y manufacturero de India, que se forjó sobre una base industrial altamente diversificada que incluye una base de bienes de capital y una base de industria pesada, ha sido una importante fuente de crecimiento económico.

Una tercera razón para el optimismo de los responsables de formular las políticas en India es que la economía del país está comenzando a transitar un dividendo demográfico histórico, que estimulará el crecimiento económico del futuro. La cantidad de población en edad de trabajar en India, es decir entre los 15 y los 59 años, ha ido en constante crecimiento, mientras que la tasa de dependencia, los menores de 15 años y los mayores de 60, ha ido en constante disminución, y se planea una disminución del 0,59% para finales de 2011. Este descenso en la tasa de dependencia es un factor importante que subyace a la tasa de ahorro.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

No obstante, este optimismo debe ser atenuado por las diferentes desventajas con las que la economía india carga aún en la actualidad.

En primer lugar, hay serias restricciones en la infraestructura, en los puertos, en las carreteras, en los sistemas eléctricos, de aguas y de eliminación de residuos.

En segundo lugar, el nivel de pobreza absoluta es muy alto.

En tercer lugar, los sistemas de educación y salud en India han determinado que el puesto que ocupa entre los demás países en el Índice de Desarrollo Humano está muy por debajo de su posición en términos de ingresos per cápita.

Y, en cuarto lugar, uno de los obstáculos que se enfrenta la India para mantener un crecimiento rápido constante es estar rodeada de naciones que han demostrado ser políticamente inestables durante las últimas décadas, siendo Pakistán, Afganistán, Nepal, Bangladesh, y Sri Lanka, que han sido escenario de prolongados conflictos civiles, así como también de rebeliones armadas y de enfrentamientos étnicos que generaron actividad terrorista periódica.

Por último, los estados de India han demostrado que también están a merced de importantes fallas gubernamentales. La mala administración de muchos territorios septentrionales ha sido una constante fuente de pobre rendimiento económico y de poco crecimiento de los mismos. De hecho, muchos de los estados del centro y este de la India continuaron siendo vulnerables durante casi dos décadas a constantes acciones de grupos extremistas.

Si bien es verdad que en el año 2008 la India ingresó en la categoría de países con ingresos medianos bajos, y dejó de ser un país con ingresos bajos después de más de 60 años, aún quedan dudas sobre la sustentabilidad de su reciente historial de crecimiento económico, precisamente como consecuencia de los problemas antes enumerados. De hecho la gran cuestión que afrontan los gobernantes hindús es como evitar caer en la trampa de ser un país de ingresos medianos, ya que, otros países como Argentina o Filipinas, tras haber experimentado un rápido crecimiento y haber entrado en la categoría de países con ingresos medios, quedaron estancados en ella y no consiguieron ascender hasta la categoría de ingresos altos. Esta interrupción en el proceso de crecimiento que experimentaron estos países es un fenómeno que los responsables de la política india tratan con especial cuidado y dedicación.

No obstante, el ascenso no solo de India, sino también del resto de Asia, podría modificar el centro de gravedad de la actividad económica mundial, en el que China e India serían los gigantes, lo que restauraría el equilibrio internacional de actividad económica que predominaba en el siglo XVIII y comienzos del XIX. En lo que representa a los países del G7, su participación en el ingreso mundial cayó desde el 65% al 53% tras la segunda guerra mundial hasta la actualidad, y se prevé que continúe disminuyendo hasta un 30% a finales del 2035 según las previsiones del Banco Asiático del Desarrollo.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Cuando estalló la crisis económica y financiera a finales del año 2008, se debatió mucho en India si era factible que su economía se viera gravemente afectada. Existía una opinión que sostenía que el impacto sería limitado y que, en relación a otros países, sobre todo China, la India estaba “independizada” de la economía mundial. Sin embargo muy pronto se volvió evidente que el impacto de la crisis en la India, si bien fue más limitado, era lo suficientemente fuerte como para disminuir la tasa de crecimiento en alrededor de dos puntos porcentuales en el periodo 2008-2009.

Hubo tres principales canales de transmisión de la crisis mundial financiera y económica a la India: los mercados financieros, las exportaciones y las tasas de cambio.

En lo que respecta a los mercados financieros, el sector bancario fue el primero en verse afectado en la India, lo que no sorprende si se tiene en cuenta que la crisis comenzó en la economía mundial como una crisis financiera.

La mayoría de los bancos de la India pertenecen al sector público desde el año 1969, cuando los 14 bancos comerciales más importantes fueron nacionalizados por el gobierno. Estos bancos comerciales del sector público continuaron siendo bastante conservadores y, en consecuencia, bastante inmunes a la agitación financiera de los mercados mundiales. Por consiguiente, los márgenes de ganancia de los bancos se mantuvieron estables, entre el 8% y el 13% en el periodo de 2003 a marzo de 2008. Si bien estos márgenes disminuyeron después de marzo de 2008, ya habían vuelto a aumentar al 10% en septiembre de 2008 y habían ascendido aún más, a 13%, en el trimestre que finalizó en diciembre de 2008.

En otras palabras, los bancos de la India se mantuvieron bastante fuertes durante mucho tiempo y casi no estuvieron expuestos en absoluto a los riesgosos productos basados en derivados que caracterizaron los arriesgados productos ofrecidos por los bancos de inversión de los Estados Unidos, que finalmente terminaron desencadenando la crisis.

Los préstamos para la producción no alimentaria pendientes de pago otorgados por los bancos comerciales de la India habían aumentado a una tasa del 21,6% en el año 2007, otra del 17,3% en el 2009 y un 17% en el último trimestre del 2010. Esto no quiere decir que las firmas de la India no hayan sufrido una crisis de crédito tras el colapso de Lehman Brothers el 15 de septiembre de 2008. En los últimos años las empresas de la India tomaron más préstamos comerciales externos en dólares o en otras monedas y el congelamiento de la liquidez mundial trajo aparejada una súbita caída de los préstamos comerciales externos de las empresas de la India. Más aún, la liquidez doméstica también se derrumbó y a empresas de todas las envergaduras de les dificultó la obtención de capital activo, de hecho la tasa de interés interbancaria subió repentinamente en octubre del año 2008 al 20%, muy por encima del poco menos del 10% que había prevalecido hasta esa fecha en el mismo año.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

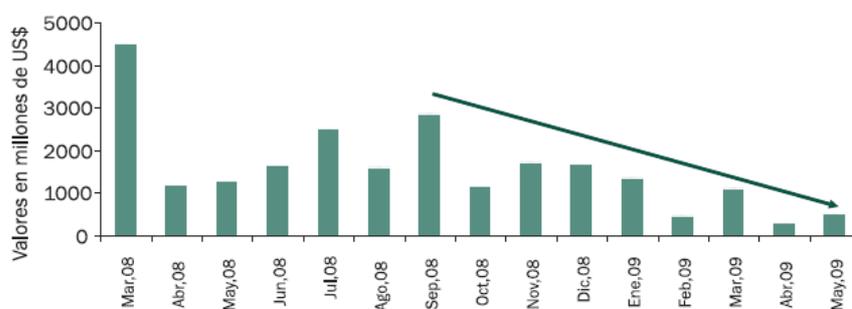
El segundo canal de transmisión financiera de la crisis económica mundial fue el mercado de capital de la India. Los ingresos netos de manos de inversores institucionales extranjeros fueron de 3.200 millones de dólares en el periodo 2006-2007. Se multiplicaron a 20.300 millones de dólares en 2007-2008, pero, en el año financiero 2008-2009, las salidas de capital fueron tan desorbitantes que el flujo neto con los inversores extranjeros se tornó negativo por un total de 14.100 millones de dólares, especialmente tras el colapso de Lehman Brothers, no sorprende por tanto, que dado el nivel de derrumbe de la liquidez mundial, los ingresos procedentes de la inversión extranjera directa hayan disminuido drásticamente en los últimos periodos financieros.

La caída de los ingresos al mercado de capital de manos de inversores institucionales extranjeros causó un derrumbe en el mercado bursátil. El índice de la bolsa de Bombay de 30 firmas importantes (llamado SENSEX) había subido de menos de 5.000 puntos a finales del 2003 a un nivel nunca alcanzado antes de alrededor de 20.000 puntos hacia enero del año 2008. Sin embargo, el SENSEX cayó constantemente durante el año 2008 e incluso hasta marzo del 2009.

La crisis económica mundial ha afectado el ingreso de la India en remesas externas enviadas por trabajadores indios que emigraron a Medio Oriente, Europa, América del Norte y Sudeste Asiático. El ingreso neto anual de las remesas había ido en aumento en el pasado reciente, sin embargo había descendido drásticamente durante los tres primeros trimestres del año 2008 cuando había variado entre 11.000 y 14.000 millones de dólares por trimestre, hecho que ha continuado produciéndose hasta la actualidad, dada la gran cantidad de mano de obra semicualificada que regresó a la India procedente de Medio Oriente debido a la cancelación de sus contratos.

Otro mecanismo por el cual la crisis financiera afectó a la economía de la India fue el descenso de la liquidez mundial que disminuyó la cantidad de fondos disponibles para las empresas indias de préstamos comerciales externos.

Gráfico 1
Préstamos Comerciales Externos



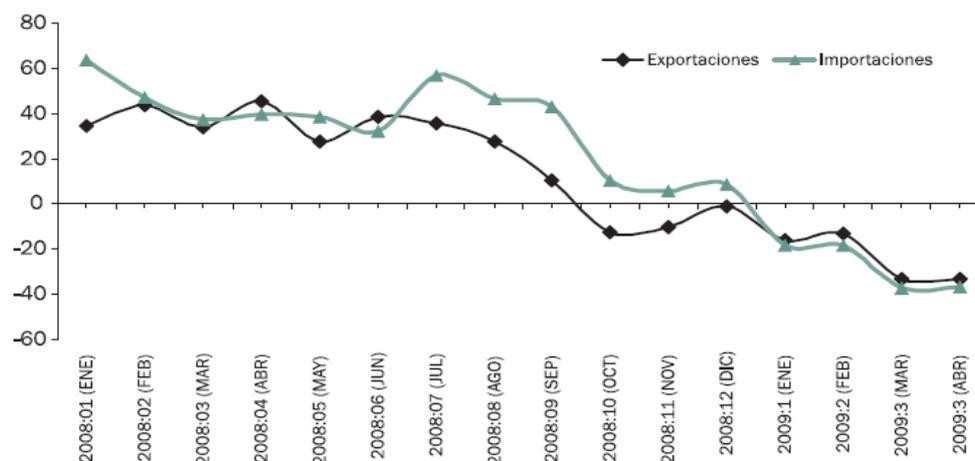
Fuente: Reserva del Banco de India

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En segundo lugar en los canales de transmisión, la disminución de las exportaciones fue una de las fuerzas impulsoras del rápido crecimiento de la India. Antes de las reformas económicas del año 1991, la India había sido una economía mayoritariamente encerrada en sí misma. La relación entre las exportaciones y el PIB casi nunca excedía del 11% y, de hecho, la participación de la India en el comercio mundial había disminuido constantemente. Sin embargo, la proporción de exportaciones en el PIB aumentó sistemáticamente durante los últimos 15 años y ahora tiende a variar entre el 22% y el 25% en el PIB. De hecho en la primera mitad del 2008 las exportaciones crecieron entre un 27% y el 45% sobre la base del año anterior, pero cayeron estrepitosamente tras el mencionado colapso de Lehman Brothers. La caída fue tan brusca que el crecimiento de las exportaciones fue negativo durante el siguiente periodo de seis meses.

No sorprende que sean los sectores orientados hacia la exportación los que registraron las mayores pérdidas y la disminución de ellas trajo consigo una caída en la tasa de crecimiento de la economía en relación al periodo anterior de 5 años.

Gráfico 2
Crecimiento de las Importaciones y Exportaciones



FUENTE: Consejo de administración general de inteligencia comercial y estadística del gobierno de la India

El último de los mencionados canales de transmisión de la crisis a la economía hindú, es el protagonizado por las reservas en moneda extranjera y las tasas de cambio.

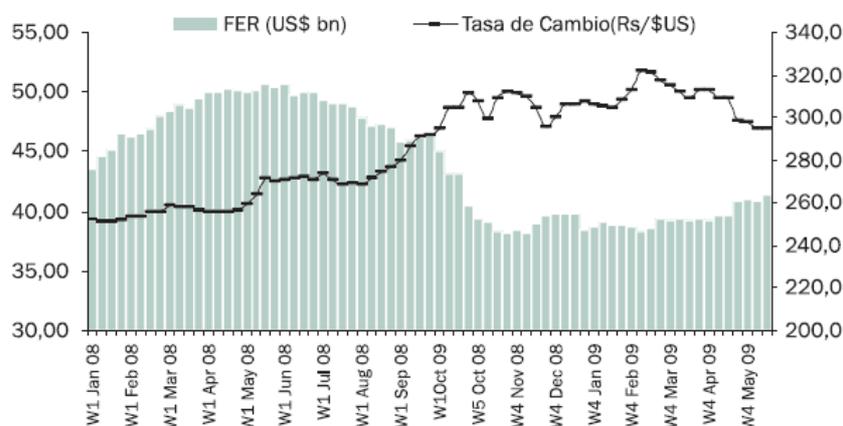
El descenso de las ganancias por exportaciones acompañado de la disminución en el ingreso de capital de manos de inversores institucionales extranjeros redujo las reservas en moneda extranjera. Habían crecido sistemáticamente y alcanzaban los 318.000 millones de dólares en mayo del año 2008, pero disminuyeron a 261.000 millones en junio de 2009. De hecho, los inversores institucionales extranjeros se llevaron 14.000 millones de dólares del mercado de capital, como antes mencionábamos, y el aumento en la demanda de dólares generó una abrupta depreciación de la rupia, que se había mantenido en la proporción 40 rupias a un dólar durante 2008, pero hacia finales del mismo año había aumentado a 50 rupias por cada dólar. Sin embargo la rupia se recuperó hasta alcanzar la estabilidad en

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

torno a las 45-46 rupias por dólar, la cual permanece en la actualidad, sucediendo este proceso debido principalmente a que las exportaciones aumentaron y al regreso de las inversiones extranjeras en el mercado de capitales a partir del segundo y del tercer trimestre de 2009.

Alrededor del 63% de la disminución en las reservas mencionadas puede atribuirse a la valuación, por lo cual la disminución real en las reservas fue tan sólo del alrededor de 20.000 millones de dólares.

Gráfico 3
Reservas Extranjeras y Tasa de Cambio



FUENTE: Base de datos de la Reserva del Banco de India

Posteriormente al estallido de la crisis económica mundial, el gobierno indio puso en marcha cuatro paquetes de estímulo fiscal: el primero a comienzos de diciembre del 2008, el segundo a comienzos de enero de 2009 y los dos finales entre febrero y marzo de 2009, todos ellos obra del anterior gobierno central, cuyo mandato finalizó en abril de 2009. Tras el regreso al poder de la misma coalición de gobierno en mayo de 2009, en junio se presentó un completo presupuesto para el año fiscal 2009-2010 que incluía algún elemento más de estímulo fiscal.

Los estímulos contemplaban tanto aumentos de gastos como reducciones impositivas. Así se ofrecieron reducciones generales del 4% en los impuestos al consumo interno, es decir, la tasa de impuestos al consumo interno descendió al 8% tras la reducción. Más aún, los gastos adicionales ocasionados por el 11º Plan Quinquenal representaron 4.000 millones de dólares en el estímulo. Además a los gobiernos estatales se les otorgaron préstamos de mercado adicionales de 6.000 millones de dólares para gastos planificados, es decir, gastos de desarrollo o de capital, mientras los no planificados serían aquellos que se refieren a gastos recurrentes.

Como parte del estímulo fiscal se ofreció ayuda especial a las industrias exportadoras que se vieron particularmente afectadas por la crisis económica mundial. El déficit

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

fiscal aumentó abruptamente como resultado del estímulo a casi el 11% del PIB, cifras dentro de las cuales aún sigue moviendo dicho déficit.

También hubo una respuesta desde la política monetaria. Desde el año 2004 a septiembre de 2008 se habían restringido los préstamos, sin embargo tras el estallido de la crisis la política monetaria se volvió menos rígida. Así el coeficiente de caja de los bancos comerciales con el banco central bajó del 9% al 5%, asimismo, se flexibilizaron las normas de los bancos para permitirles prestar a fondos mutuales, a empresas financieras no bancarias y a entidades hipotecarias, que se veían afectadas por la crisis de liquidez.

El resultado de la combinación de los estímulos fiscales y la flexibilización monetaria fue la mejora de la tasa de crecimiento económico, recuperando la senda del mismo en el primer trimestre del año 2009 (5,8%), y luego volvió a ascender entre abril y junio en un 6,1% y continuó la misma tendencia alcista entre julio y septiembre (7,9%). Esta tendencia muestra claramente que comenzó a hacerse visible una recuperación muy rápidamente, marcando como objetivo para el final del 11º Plan Quinquenal 2007-2012 el crecimiento del 9%, resultado que en su totalidad parece inalcanzable, aunque las cifras no se encuentran muy lejos de ella, estimando en un 8,3% el crecimiento para finales del año 2011.

Por otro lado, en India, año a año el cambio en el índice de precios al por mayor se utiliza como medida de la inflación, el cual nos señala mes a mes y capta las tendencias recientes, mientras que año a año capta las variaciones interanuales y los cambios acumulados durante un periodo más largo. Pero mes a mes los cambios sufren de estacionalidad y, por tanto, se argumenta que una serie de precios desestacionalizada representaría mejor la inflación reciente, problema de gran importancia al que se enfrenta la India, la cual no cuenta con un cálculo total del IPC, pero calcula el mismo para el consumidor en cuatro diferentes categorías; mano de obra agrícola, el trabajo rural, los trabajadores industriales y empleados urbanos no manuales.

La evolución mes a mes llevada al año de forma desestacionalizada del IPC indica que la India presentaba más de un 10% entre febrero y septiembre de 2008, y permaneciendo en niveles elevados posteriormente nunca por debajo del 8% y en poco menos del 11% en la actualidad.

La inflación de la India se desplomó hasta el terreno negativo en su base interanual a partir de julio de 2009 (-1,6%). Sin embargo, esta tasa negativa solo fue un fenómeno consistente en la concentración de artículos como el hierro, el acero o un grupo determinado de combustibles y, como consecuencia del choque provocado por los precios al alza registrados durante el año 2010, el crecimiento de la inflación ha vuelto a situarse en los dos dígitos por encima del 10%.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Los precios de artículos como las frutas o las verduras han subido muy considerablemente, generando una subida de los precios en los artículos primarios en general en torno al 5%.

Esta inflación de los alimentos ha sido el principal impulsor de la subida de la inflación en general. La restricción en los alimentos no solo ha hecho subir los precios, sino que amenaza con limitar el potencial crecimiento global de la India, recogiendo este desafío en los presupuestos generales para el periodo 2010/2011, estableciendo una estrategia de cuatro puntos para impulsar el crecimiento agrícola. Sin embargo, la mayoría de las medidas anunciadas en el presupuesto es probable que sólo puedan ayudar en el medio y largo plazo, algunas de las medidas anunciadas son las siguientes:

- Apoyo al crédito de los agricultores: Los bancos han cumplido en los últimos años con los objetivos establecidos con respecto al flujo de crédito permitido al sector agrícola. Para este año 2011, el objetivo se encuentra fijado en 375.000 millones de rupias (unos 81.000 millones de dólares)
- 200 millones de rupias (43 millones de dólares) previstos para el sostenimiento de los logros ya conseguidos en el sostenimiento de las áreas verdes a través de la agricultura de conservación, lo que implica la atención simultánea a la tierra, su salud, la conservación del agua y de la biodiversidad.
- Derechos de aduana del 5% favorables a la maquinaria agrícola no especificada fabricada en la India.
- Abordar por parte del gobierno el tema de la apertura del comercio al por menor, lo cual ayudará a la reducción de la considerable diferencia entre la explotación agrícola y los precios al por mayor y al por menor.
- Además de ampliar en 5 más el número de proyectos de alimentos establecidos, sumando un total de 15.

En contramedida, las medidas anunciadas no se sostienen sobre una agenda de reformas agrícolas para hacer frente los problemas causados por el control del gobierno sobre los inputs, la producción o la comercialización, agenda que resultaría fundamental para aliviar la restricción de alimentos, del mismo modo que hay poco para indicar en los presupuestos que se llevará a cabo una efectiva estrategia de gestión a corto plazo en lo que se refiere a la inflación de los alimentos.

De todos modos, excepto para el sector de la agricultura como se acaba de señalar, la recuperación económica parece estar más que en marcha y ya es un hecho. Siete de cada 8 sectores o subsectores de la economía india muestran una tasa de crecimiento de al menos un 6,5%. La excepción, obviamente está protagonizada por la agricultura y los sectores afines, donde no se espera más de un 0,8% de crecimiento.

Sectores como el de la minería y la explotación de canteras, la producción y la electricidad, gas y agua han mejorado significativamente con sus tasas de crecimiento por encima del 8% en comparación con el año 2008, situando a la India como una de

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

las economías más avanzadas en la actualidad y de mayor potencial, únicamente por detrás de la República Popular China en cuanto a crecimiento.

Para que el crecimiento de la India pueda ser mayor de lo que ha sido, se requiere de un mayor nivel de gasto público, el cual es muy necesario en sectores tales como la salud y la educación, así como la implementación de las reformas sectoriales a fin de garantizar la prestación de servicios de una forma oportuna y eficiente.

Durante este año, la asignación de los gastos para la reforma de los sectores sociales se ha intensificado, no obstante este proceso debe fortalecerse y hacerse sostenible en el tiempo.

- El gasto en el sector social se ha incrementado en 674 millones de rupias (30 millones de dólares), lo cual es el 37% de la inversión total prevista para el año 2011.
- Otro 25% de las asignaciones del plan se dedica al desarrollo de la infraestructura de las zonas rurales.
- En lo que se refiere a educación, la asignación de recursos del plan para la educación escolar aumentó durante 2010 en un 16%, unos 6 millones de dólares y en otras 31.360 millones de rupias durante el presente año 2011 (unos 7000 millones de dólares).
- Además los estados tendrán acceso a 3.675 millones de rupias (792 millones de dólares) para las escuelas primarias en materia de subvenciones
- En cuanto a salud, la asignación del plan por parte del Ministerio de Salud y Bienestar Familiar aumentó en 19.534 millones de rupias (4.000 millones de dólares) para el presupuesto 2010/2011

Como era de esperar, las medidas adoptadas por el gobierno de la India para contrarrestar los efectos de la crisis global sobre la economía hindú se han traducido en un déficit de los ingresos y sustanciales aumentos de gastos para el gobierno, como hemos comentado durante el transcurso del capítulo, dando lugar a la desviación de la consolidación fiscal a una nueva ley, Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión Presupuestaria (FRBM).

La desviación de la política fiscal a esta nueva ley se llevo a cabo con la intención de mantener a la economía en una trayectoria de alto crecimiento en medio de la desaceleración y recesión mundial mediante la creación de demanda a través del aumento del gasto público en algunos sectores identificados. Aunque si bien la intención del gobierno, según lo que indica, es reducir el déficit fiscal mediante medidas de reforma institucional que abarquen todos los aspectos de la gestión fiscal, tales como subsidios, impuestos y otros gastos, no hay movimientos en alguno de estos frentes.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Teniendo en cuenta las actuales trabas inflacionarias, la excesiva suscripción preferente por la comunidad hindú por los ahorros del gobierno y el creciente interés por la deuda pública, es muy necesario reducir el déficit fiscal de manera agresiva.

La corrección de déficit requiere, entre otras cosas, la reorientación considerable y la reducción de los subsidios ocultos asociados a sectores clave tales como la energía o el transporte urbano, siendo también importantes áreas de control del gasto es subsidio de los alimentos o de los fertilizantes. Sea como sea, el proceso de consolidación fiscal debe ir encaminado a mejorar las previsiones de precios y reducir el desahorro del gobierno.

En conclusión, si la India quiere alcanzar y mantener tasas de crecimiento alrededor del 9%, tal y como las había alcanzado antes de la crisis, es probable que el alcanzar estas cifras de nuevo trajera consigo el impulso de su ahorro interno para los próximos años. Además, un mayor crecimiento debe atraer un mayor ahorro exterior de nuevo, especialmente a través de la inversión extranjera directa y, por lo tanto, elevar la tasa de inversión.

7. CHINA: El gigante asiático

7.1 *China en números: puntos fuertes, comercio y población*

China es el país más grande de Asia Oriental, así como el más poblado del mundo con más de 1.300 millones de habitantes, aproximadamente una quinta parte de la población mundial. Con una superficie total de aproximadamente 9,6 millones de kilómetros cuadrados, la República Popular China es el cuarto país del mundo en cuanto a expansión territorial, sólo superado por Rusia, Canadá y Estados Unidos. La población total de las principales municipalidades de Pekín y Shanghai se aproxima a 40 millones de habitantes.



FUENTE: China Wikipedia

% var. anual	2007	2008	2009	2010	2011 (p)
Crec. Económico	14,2	9,6	9,1	10,5	10,8
Balance del sector público (%PIB)	0,6	-0,4	-2,8	-2,3	-1,9
Balance de cuenta corriente (%PIB)	11	9,4	6	4,9	4,8
Deuda externa (%PIB)	11,1	8,3	8,1	7,9	7,6
Reserva de divisas	11,3	19	29,9	22,8	24,3

FUENTE: www.tradng-safely.com

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

% Crecimiento del PIB	2008	2009	2010	2011
ASIA ORIENTAL, EXCLUÍDA CHINA	4,8	1,3	4,7	5,1
CHINA	9,0	8,4	9,0	9,0

La estructura de poder en la República Popular China se apoya en tres ámbitos fundamentales: el Partido, y, subordinados a éste, el ejército y el Estado. La Jefatura del Estado corresponde al presidente de la República Popular China, mientras que el líder del Partido es su secretario general y el líder del Ejército Popular de Liberación es el Presidente de la Comisión Militar Central. En la actualidad, estos tres cargos están ocupados por un mismo hombre, Hu Jintao, tal como había ocurrido con su antecesor Jiang Zemin. Esta tendencia a nombrar a una misma persona para los tres cargos pretende evitar las luchas por el poder que esta estructura tricéfala ha provocado en el pasado. De hecho, una de las luchas por el poder más intensas de la historia de la República Popular se produjo en los años 1960 cuando Mao Zedong, como líder del Partido, desplazó del poder al jefe de estado Liu Shaoqi, lo cual dejaría vacante el puesto de presidente de la República Popular hasta los años 1980.



Hu Jintao y Wen Jiabao, Fuente: spacewar.com

Bajo la autoridad del presidente, se encuentra el Consejo de Estado de la República Popular China, el órgano de Gobierno. A la cabeza de este gobierno se encuentra el primer ministro, en la actualidad Wen Jiabao, que encabeza un gabinete con un número variable de viceprimeros ministros, cuatro en la actualidad, además de numerosos ministerios. Mientras que la Presidencia y el Consejo de Estado conforman el poder ejecutivo, el máximo órgano legislativo de la República Popular China es la Asamblea Popular Nacional, parlamento formado por más de tres mil delegados, que se reúne una vez al año.

China ha sido la economía más pujante de los últimos años, con un crecimiento sin precedentes que le ha impulsado a ser la 2^o mayor economía mundial en la actualidad, con cerca del 12% del PIB mundial. Crecimiento que continuará como el país más dinámico según las previsiones que sitúan su crecimiento para finales de 2011 en torno al 9%.

También es el mayor mercado mundial, donde se concentra casi el 30% de la población del planeta con cerca de 1.330 millones de habitantes. Es el primer

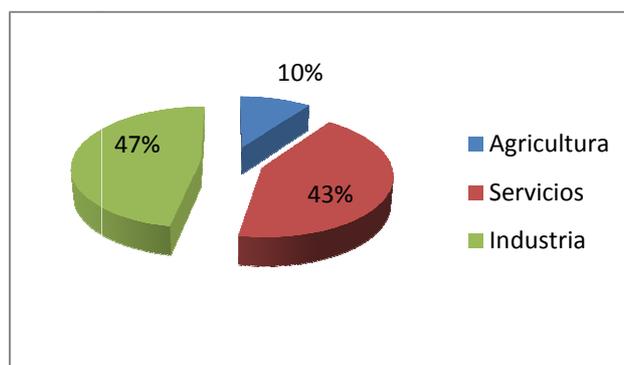
Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

exportador mundial y el 2º importador, únicamente por detrás de los Estados Unidos.

China continuó aumentando sus inversiones internacionales durante el pasado 2010, con más de 52.000 millones de dólares fuera de sus fronteras en sectores no financieros, durante un año en el que hizo frente con firmeza a la crisis mundial. Las inversiones chinas en el exterior, fuera del sector financiero, que se han sextuplicado desde 2005, alcanzaron un aumento del 6,5% anual en el año 2010, hasta alcanzar los 47.000 millones de dólares.

Más del 40% de esas inversiones tomaron la forma de fusiones y adquisiciones, tendencia que según los expertos podría acrecentarse en el futuro. Se puede esperar un crecimiento de las inversiones del 40% para finales del presente año 2011, a medida que los compradores chinos ganen confianza.

En 2009, a pesar del reciente estallido de la crisis en septiembre de 2008, China y sus empresas aprovecharon la bajada de los precios de los activos y la buena salud de la economía nacional, que incluso en medio de la crisis mundial, en el primer trimestre de 2010 seguía creciendo a un ritmo del 6,1% interanual. A diferencia de lo ocurrido en China en ese periodo, las empresas del resto del mundo redujeron sus compras internacionales a raíz de la crisis. El volumen de las adquisiciones en el mundo se situó en su nivel más bajo desde 2004 en el 2009, con una caída del 24% anual.



PIB CHINA Año 2010, Fuente: Banco Mundial

Las importaciones chinas tuvieron un valor de 1,3 billones de dólares. Los principales productos importados fueron maquinaria y bienes de equipo, petróleo, equipos médicos y ópticos, según datos del Banco Mundial, siendo los principales proveedores extranjeros Japón, Hong Kong, Corea del Sur y Estados Unidos.

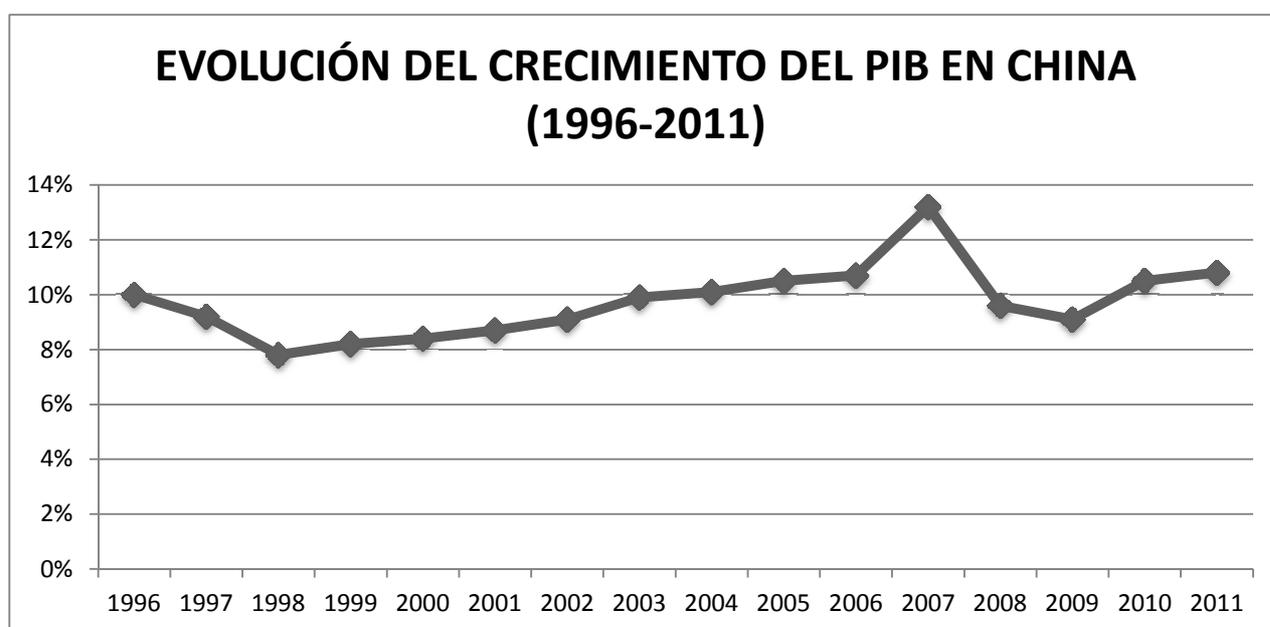
Por otro lado, las exportaciones chinas alcanzaron un valor de 1,5 billones de dólares, siendo los productos chinos más exportados la maquinaria eléctrica, los ordenadores y textiles, y sus principales destinos Estados Unidos, Hong Kong, Japón y Corea del Sur igualmente.

El año 2009 fue uno de los más duros de la historia comercial de China, circunstancia que ha quedado convenientemente reflejada en la estadística oficial con un desplome

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

de las exportaciones del 16% interanual. Aunque muestran aún cierta debilidad, uno de los dos motores de la economía china (su consumo interno) comenzó a funcionar de nuevo durante los dos últimos trimestres de dicho año 2009, hasta alcanzar en ese año el objetivo gubernamental del crecimiento del 8,7%. A pesar de que China ha logrado adelantar a Alemania en las cifras de exportación absolutas, es recomendable no olvidar que las ventas en ambos países no son comparables en términos de valor añadido, no obstante gracias a los incrementos anuales superiores al 25% en el periodo 2000-2007, las exportaciones chinas consiguieron desbancar a las alemanas apenas dos años después de haber superado a la economía germana como la tercera más importante del mundo.

Desde que iniciara su proceso paulatino de apertura económica en 1978, China ha crecido a un ritmo de más del 9% al año. La productividad se verá incrementada debido a que el estado está asumiendo los problemas inherentes al sistema para crear un mayor movimiento de capital como la promoción de la inversión en la empresa privada y mediante políticas estructurales a fin de fomentar el desarrollo interno.



Su volumen de reservas alcanza los dos billones de dólares, proporcionando a sus líderes chinos un enorme potencial inversor. Además de activos financieros, China persigue reforzar su independencia energética y, la liberalización del sistema financiero contribuirá a reducir la brecha productiva entre ambos tipos de empresa, además de aumentar los ingresos estatales sin aumentar los impuestos. El sistema bancario se ha abierto recientemente al exterior y si se mejorara su eficacia se podrían conceder préstamos de forma exitosa a las pequeñas y medianas empresas.

Por otra parte, el aumento de los salarios ha beneficiado ya el incremento del consumo, con un incremento anual por encima del 10% en los últimos 3 años, que ha

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

situado el ingreso per cápita en las zonas urbanas en 1900 dólares y 700 en las zonas rurales. Los salarios urbanos crecieron un 6,3% y los rurales un 10,3%.

Pese a las profundas transformaciones que ha experimentado el país, se trata de un sistema económico mixto en el que conviven sectores con una clara orientación al mercado con otros de fuerte intervención estatal. Pese a esta dualidad, la sociedad está experimentando cambios profundos con el desarrollo de una clase media y una diversificación de la demanda. La rápida transformación del país, conlleva de igual forma el aumento de los desequilibrios entre las zonas rurales y las ciudades que las autoridades tratan de unificar. A la hora de enfrentarse a este vasto mercado se debe tener en cuenta su complejidad, así como las dificultades en el sistema de distribución comercial que resulta del mismo modo muy complejo, pero que afecta todavía a un 30% o 60% del mercado final debido a la existencia de las viejas estructuras rígidamente centralizadas.

En sectores menos regulados como el de bienes de consumo existe una mayor competencia que empieza a hacerse notar en otros sectores. El mercado europeo que crece a un ritmo del 50% anual, sólo llega a un cuarto de los 500 millones que viven en cerca de las tres mil ciudades y pueblos, porque gran parte de los productos se venden a través de los canales tradicionales.

Desde la perspectiva española, la balanza de relaciones comerciales con China está todavía demasiado inclinada a favor del gigante asiático. Los productos chinos han conseguido una cuota de penetración importante en el mercado español, pero en cambio la presencia española en el mercado chino no pasa de ser testimonial.

China pertenece al foro de cooperación económica de la región Asia-pacífico (APEC), al consejo económico de la cuenca del pacífico (PBEC) y es miembro de la OMC. Desde su ingreso en la OMC, China ha reducido progresivamente los aranceles comerciales hasta en un 9,7%, con un promedio de los productos agrícolas del 15% y de los productos no agrícolas del 8,8%. El promedio de los tipos arancelarios consolidados se reducirá hasta en un 12% en el año 2012 según se encuentra previsto. Los importes arancelarios varían según la relación comercial que exista entre el país exportador y China, existiendo tarifas distintas sobre la exportación de bienes, utilizándose aún el comercio de Estado para gestionar algunas importaciones.

China concede preferencias comerciales bilaterales a los países de la ASEAN¹, Pakistán y a Hong Kong y Macao, y otorga tipos arancelarios nulos a 39 de países menos adelantados en algunos productos.

¹ASEAN: Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, formada por Indonesia, Filipinas, Malasia, Singapur, Tailandia, Brunei, Vietnam, Laos, Birmania y Camboya.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Existen prohibiciones a la importación por motivos de salud y de seguridad en base a los cuales se han creado certificaciones técnicas de calidad y otros con fines de elaboración y reexportación como por ejemplo en los artículos agropecuarios, abonos, minerales y otros materiales usados y desechos. La Unión Europea firmó un acuerdo con China por el que ésta abriría sus mercados a los productos agrarios comunitarios, mediante la creación de protocolos con cada miembro de la UE y para según qué productos. España por su parte, solicitó la creación de dichos protocolos de cítricos, protocolo para productos cárnicos y del cerdo y el protocolo de carne de ave.

Los esfuerzos en este sentido han sido muy importantes para crear un entorno comercial seguro. En cuanto al comercio exterior y de distribución, cabe mencionar que pese al esfuerzo de las autoridades chinas en dotarlos de un marco legal, deja algunas cuestiones prácticas relacionadas con los servicios post-venta, el número de licencias de negocio necesarias para cada área, especialmente para las franquicias, sin aclarar. La exportación resulta compleja debido a algunas medidas como prohibiciones, impuestos, contingencias y licencias que utiliza el gobierno para controlar algunas operaciones. El IVA grava la venta de bienes tangibles y la prestación de determinados servicios en China, siendo el tipo de gravamen general del 17%, excepto para las entregas de productos agrícolas y otros suministros de carácter esencial, a los que se aplica un tipo reducido del 13%.

A pesar de las reformas realizadas, en el Comercio Exterior de China subsisten algunas formas de intervención estatal del tipo tanto administrativo como económico. Dicha intervención se concreta en el control de la moneda extranjera, la concesión de autorizaciones a organizaciones relacionadas con el comercio exterior, la expedición de licencias y la supervisión de la exportación e importación de productos entre otros.

En el ámbito financiero y de los seguros, las medidas que se aplican son todavía muy restrictivas con algunos países. Existen medidas para favorecer la competencia y se está diseñando una ley antimonopolio pero, en la práctica, todavía resultan muy ineficientes.

En el sector servicios se están adoptando medidas para la disminución de barreras al sector que deben mejorar enormemente la inversión extranjera, además de adoptar reformas internas con el fin de mejorar el clima de inversión interna, la legislación en materia de competencia y gestión empresarial.

Según las previsiones, China consumirá en 2015 el 29% de los bienes de lujo del mundo. Incremento de la renta, del nivel de vida y la mejora del entorno empresarial, han potenciado la demanda de este tipo de productos. Las recientes reformas sociales y económicas que comentamos han transformado y reconfigurado el paisaje industrial, comercial, de reglamentación y de desarrollo de China.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Si la clase media china será el motor de la economía en la próxima década, los millonarios del país serán los “jets de negocios” para los mercados de lujo. China tiene en la actualidad alrededor de 350.000 millonarios, cantidad que espera doblar para el próximo año 2012. China alcanza el cuarto puesto del mundo en términos de número de millonarios, detrás de Estados Unidos, Japón y Reino Unido, es más, China cuenta con más de 100 billonarios, el segundo en el mundo, por detrás de Estados Unidos y es, por tanto, el mercado que los fabricantes de lujo buscan.

En cuanto a los sectores de mayor interés para la inversión empresarial en un país del potencial de China, destacan algunos aspectos muy a tener en cuenta que se identifican con el proceso de crecimiento y de apertura económica del país asiático.

Uno de ellos es el relacionado con la salud. Invertir en salud, desde equipamiento médico a clínicas dentales privadas, será una de las oportunidades de negocio más prometedoras en China en los próximos 5 ó 10 años. Lo que ahora necesita China no son equipos médicos importados caros, sino que estos equipos sean producidos en China, equipos básicos a precios razonables. El equipamiento médico que debe introducirse debe estar orientado hacia las necesidades más básicas para que dichos productos puedan ser utilizados en todo el país, incluyendo las regiones rurales. Además, recientemente el gobierno chino emitió políticas destinadas a mejorar la inversión en infraestructuras del sistema sanitario.

Otro de los factores muy a destacar es el factor demográfico, el cual estará detrás de muchas de las tendencias y de las oportunidades de futuro. Lo más obvio es el envejecimiento de la población china, la cual tiene una demora respecto a países vecinos como Japón, pero está llamado a acelerarse debido a las políticas de control de la población. Alrededor del 9% de los chinos estaba por encima de los 65 años en 2006, pero para 2020 significarán un 16% de la población. Para 2050 alrededor de un cuarto de la población china estará por encima de los 65 años. Esos 350 millones de personas constituyen un amplio mercado.



La gran cantidad de población en China es otra de sus grandes oportunidades de negocio, FUENTE:Natura-medioambiental.com

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

El concepto de alimentación tendrá un gran margen de beneficio debido al incremento de su influencia y de las tendencias entre las capas de población más joven. Básicamente, se espera que todas las cadenas de tiendas y restaurantes se beneficien del boom del consumo en China. Este puede ser enorme si se tiene el producto correcto para los consumidores adecuados y con la localización adecuada, además de ofrecer un buen servicio.

Además, los minoristas pueden ofrecer varios productos y, los consumidores de la mayoría de los comercios minoristas provienen de nuevas generaciones que están influenciadas por el estilo de vida occidental, lo cual no está sucediendo solo en las grandes ciudades, sino que también ocurre en las ciudades de segunda línea muy pronto sucederá en las ciudades de tercera línea.

La innovación tecnológica será otra de las áreas de oportunidad importante, especialmente para las empresas foráneas y los inversores. Tecnologías de energía limpia y tratamiento de aguas, equipamiento de tratamiento de emisiones, soluciones para aparcamiento, fórmulas para construir edificios que ahorran energía son y serán cada vez más necesarias.

Cabe destacar el nuevo plan de subvenciones destinado a la creación de parques de energía solar, con el objetivo de alcanzar una capacidad de 500mw en los próximos dos o tres años.

7.2 *Desarrollo y gestión de la crisis hasta la situación actual*

El crecimiento de la economía china a comienzos del año 2008 presentaba un carácter especial, el primer ministro Wen Jiabao mostraba su inquietud acerca del continuo y acelerado crecimiento de la economía china, por lo que mostraba la necesidad de moderar el crecimiento del país asiático, así como controlar su elevada inflación (del 8,7% durante febrero del año 2008), manifestando un continuo ritmo ascendente. Del mismo modo, debía hacerse frente a la formulación de un nuevo modelo de crecimiento que incorporase los factores de orden tecnológico, ambiental o social, punto que ocupaba un lugar preferente en la agenda, todo ello en busca de reducir la velocidad del crecimiento para facilitar y mejorar la calidad del mismo.

El estallido de la crisis económica del 2008 modificó sensiblemente este panorama. Si hasta entonces las políticas de control macroeconómico estaban orientadas a prevenir el sobrecalentamiento y reducir la inflación, ahora se trataba de primar dos objetivos: mantener el crecimiento y controlar la inflación. Bien es cierto, que el sistema financiero chino está poco conectado con el internacional, circunstancia que le permite soportar mucho mejor los efectos de cualquier crisis financiera. Se trata de un mercado aún fuertemente controlado por el Estado, aunque los bancos disponen de un considerable nivel de autonomía, las crisis exteriores les afectan poco y, en las crisis internas, su amplia red le otorga un notable margen de maniobra, pese a las dudas existentes acerca de la calidad de la gestión de las entidades financieras.

Pero todo ello no quiere decir en absoluto, que China pueda permanecer inmune a la crisis global, como el propio gobierno asiático reconoció cuando comenzaron a sentirse los primeros efectos tras el estallido de la misma, afirmando que tanto la desaceleración del crecimiento económico como la contracción de la exportación, la débil demanda de inversión, las dificultades de la producción industrial y la caída de los beneficios empresariales e ingresos fiscales estaban afectando considerablemente a la economía china en una dimensión que ni el propio gobierno esperaba. Desde el tercer trimestre del año 2008, las consecuencias se extendieron desde las zonas costeras del país hacia el interior del mismo, de las industrias orientadas a la exportación a otros sectores y de las firmas de tamaño pequeño a las mayores. Las dificultades del sector inmobiliario y automovilístico, el crecimiento del desempleo y la agitación del mercado internacional desanimaron a los potenciales inversores en el mercado interno.

Los efectos se manifestaron en diferentes campos. En diciembre del año 2008 las exportaciones e importaciones chinas descendieron por segundo mes consecutivo, las primeras con una reducción interanual del 2,8% y las segundas del 21,3%. La bolsa también vivió un auténtico desplome, con pérdidas de más del 50% en el año 2008. La debilidad de la economía norteamericana condujo a una disminución en su demanda de mercancías al país de China. Según algunos cálculos, cuando el PIB estadounidense crece un punto porcentual menos, las exportaciones en China lo

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

hacen un 4,75%, lo que muestra el elevado grado de interrelación e interdependencia entre ambos países. Por otra parte, con la estrategia de dólar débil, el valor del yuan sube constantemente, lo cual debilita las ventajas de los precios de los artículos chinos.

A pesar de todo ello, cabe señalar que el volumen total del comercio exterior de China creció un 18% en 2008 hasta situarse en 2,6 billones de dólares. Asimismo, la inversión extranjera superó los 90.000 millones de dólares, un 20% más que en 2007, si bien con una caída de la inversión extranjera directa interanual del 26,3% (durante el mes de noviembre hasta un 36,5%). La tasa de crecimiento fue declinando a lo largo del año, aproximándose a las cifras más bajas de los anteriores cinco años, llegando a situarse en el 9%.

Las empresas de propiedad estatal, con un crecimiento que fue 3,1 puntos inferior a 2007, también redujeron sus ingresos. En cuanto a los beneficios, la caída fue del 15,7%, y afectó especialmente a la industria ligera, aunque, en virtud de la crisis financiera, la tendencia se trasladó a la industria pesada a un ritmo más rápido que el esperado por el gobierno.

El transporte marítimo, de especial importancia en China, también fue uno de los sectores más afectados. El puerto de Shanghai, uno de los más activos del mundo, recortaba a finales de noviembre sus objetivos de tráfico de contenedores en un 5% en 2008. En 2007 había superado a Hong Kong, gracias a un crecimiento superior al 20%, convirtiéndose en el segundo mayor puerto de contenedores del mundo, sólo por detrás de Singapur. En los tres primeros trimestres de 2008, la exportación de contenedores a los Estados Unidos, que supone un 20% del total de las exportaciones de la ciudad, disminuyó un 7,8%, desplomándose del mismo modo los precios de forma espectacular. El precio del transporte de Shanghai a Europa bajó desde los 1.000 a los 200 dólares desde principios del año hasta finales de 2008.

Las turbulencias mundiales pudieron derivar en China en un aterrizaje brutal ante el posible fin de ciclo del alto crecimiento experimentado en los años anteriores, como consecuencia de un crecimiento excesivo del sector industrial e inmobiliario que el propio Gobierno intentó moderar ya a finales del 2007 con una política monetaria restrictiva, elevando los tipos de interés y reduciendo los préstamos bancarios para frenar la inflación y la especulación.

Ante ello, se produjo la reacción del gobierno chino, que en noviembre del mismo año 2008 anunció un plan de relanzamiento que contemplaba gastos por valor de 4 billones de yuanes (unos 425,6 mil millones de euros) para el periodo 2009-2010, lo que equivale a un 8% del total del PIB. También contemplaba una reducción de la tasa de crecimiento en torno al 1%, la mayor reducción en 11 años y la cuarta desde mediados de septiembre, cuando la crisis mostraba sus primeras manifestaciones. El programa incluía la financiación de infraestructuras en los transportes, la agricultura y la vivienda, los gastos sociales en salud y educación, beneficios fiscales y apoyo a los

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

precios agrícolas. El Gobierno central aportó únicamente el 30% de los fondos contemplados, corriendo el resto por cuenta de los gobiernos locales.

El conjunto de las medidas incluía ayudas a los más desprotegidos, al campo y a la reforma industrial, contemplando la instauración de un sistema de seguridad social, un nuevo sistema educativo, esfuerzos importantes en la protección del medio ambiente, ayudas en la innovación tecnológica, y todo ello con el telón de fondo de la construcción de nuevas y grandes infraestructuras. Su filosofía guarda relación con los ajustes socio-económicos diseñados en el XVIII Congreso del Partido Comunista de China con el propósito de superar algunas debilidades de la estructura productiva y facilitar una mayor armonía social. Por tanto, la crisis otorgó la oportunidad perfecta para instaurar las reformas aplazadas por el temor a las consecuencias sociales y a su traslado al ámbito político. Desde muchos sectores, se afirma que esa desaceleración experimentada por China pudo ser muy positiva para sus intereses, teniendo en cuenta que la economía china estaba sobrecalentada y que tenía la imperiosa necesidad de reorientar la producción hacia la demanda interior. Por ello, en China se enfatizó la importancia de usar la crisis como una fuerza impulsora de la reestructuración económica, buscando nuevas ventajas competitivas y dinamizando el sector de los servicios.

La crisis afectó al crecimiento y al empleo. Un crecimiento inferior al 8% en un país en el que cada año nacen 13 millones de personas a las que se debe alimentar, educar, proporcionar empleo, etc., complica seriamente la capacidad de gestión del Gobierno. Los objetivos de China en materia de empleo se centran en la actualidad en mantener una tasa urbana de desocupación del 4,6%.



Inquieto por las consecuencias de la crisis económica, especialmente en el sector más vulnerable de la sociedad como lo es el sector agrario, el gobierno chino accedió a elevar el umbral mínimo de la pobreza, lo que permitió el reconocimiento oficial de tres veces más cantidad de gente pobre que antes, aunque aún lejos de las estimaciones del Banco Mundial, que sitúan la cifra en 100 millones de chinos.

Asimismo se inició el proceso sobre la aprobación de una ley sobre el seguro social, entendido como un derecho común de los ciudadanos urbanos y rurales, que incluye pensiones, asistencia médica, cobertura por accidentes de trabajo, desempleo y parto.

Como en muchos otros temas, los economistas de todo el mundo no lograron ponerse de acuerdo acerca de cuáles serían los efectos de la recesión global internacional sobre la situación de China.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Mientras que por un lado Jim O'Neill, jefe de investigaciones económicas de Goldman Sachs y autor del concepto BRIC para referirse a este conjunto de países (*véase capítulo 3*) comentaba que la crisis sería buena para los intereses de China, por otro lado, el director de investigaciones de la gestora de inversiones "Investment Management Associates", Vitaliy N. Katsenelson, afirmaba que los indicios de vuelta a la senda del crecimiento disparado de China eran meramente ilusiones.

Según los argumentos de Katsenelson, este crecimiento se basaba en una burbuja y, como en toda burbuja, el pinchazo es inevitable, aunque reconociendo que es mucho más fácil identificar su presencia que el momento del estallido de la misma, argumentando que las leyes de la gravedad financiera solo pueden ser desafiadas durante cierto tiempo y, cuanto más tiempo persistan los precios inflados en China, más bruscamente caen cuando la gravedad financiera los devuelve a la tierra.

Por su parte, Jim O'Neill defiende en sus teorías que el crecimiento de China durante los últimos años se ha basado principalmente en las exportaciones, un modelo imposible de sostener y sujeto a las condiciones del mercado global. A medida que la crisis se fue intensificando, el comercio internacional se vio reducido notablemente y la amenaza de las medidas proteccionistas por parte de los países afectados perjudicaba gravemente a China. Sin embargo, a pesar de que todo lo anterior es cierto, la respuesta China en materia de política económica fue muy efectiva como hemos podido comprobar, con lo que la caída se suavizó notablemente, destacando en el análisis realizado por Jim O'Neill tres medidas cuyos resultados positivos comenzaron a verse ya durante el año 2009.

Primero, un plan de estímulo fiscal vía nueva inversión pública en infraestructuras, en segundo lugar, planes para desarrollar seguros médicos en las comunidades rurales y, por último, relajación en las condiciones de financiación. Por todo ello, O'Neill defiende que el crecimiento de China será persistente y durará durante años.

Hay razones para creer que esta perspectiva optimista podría hacerse realidad: Durante los 30 años de periodo de reforma y apertura al mundo exterior (1978-2008), se pensó que este periodo sería corto y se predecía un colapso dado que el camino de la reforma y sus crecimientos eran insostenibles. En la actualidad, sin embargo, hay un creciente número de expertos que consideran que el liderazgo chino tiene un historial más que contrastado, así como una adaptación flexible a las circunstancias cambiantes del entorno y habilidades en la gestión de la crisis. China puede ser considerada como el prototipo de aprendizaje de un sistema autoritario, que combina la selectiva planificación a largo plazo con un nivel sin precedentes en grado de experimentación en sus diferentes políticas.

Además, China se encuentra en una mejor posición para capear el temporal que el resto de las economías emergentes, gracias a su excelente relación entre el la deuda externa y el PIB, un superávit muy importante en cuenta corriente y una excelente posición fiscal.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

En un escenario pesimista que implique una crisis que se prolongue mucho más allá en el horizonte temporal de lo previsto, con una posible segunda recesión mundial y una disminución de la demanda externa de los productos chinos con el asociado descenso de la producción en las respectivas industrias, conllevaría un rápido aumento del desempleo y de las tensiones sociales.

En cuanto a sus repercusiones a nivel internacional del estallido de la crisis financiera de 2008 en China, una de las claves del proceso es el diálogo económico con los Estados Unidos, el cual se ha visto acentuado con el objeto de plasmar fórmulas de apoyo al intercambio comercial. La ayuda de China, principal acreedor de Estados Unidos, en el sostenimiento de la moneda estadounidense ha sido determinante, a pesar de estar atrapada entre dos posibles vertientes: si suspende la compra, su inversión original depararía pérdidas y, si continúa comprando la apreciación del yuan también causaría pérdidas. Hasta septiembre de 2008, China poseía bonos estadounidenses por valor de 585.000 millones de dólares, un récord histórico.

En relación a Europa su preocupación es distinta. La cooperación se orienta a estimular la demanda y el crecimiento de las respectivas economías, evitando que la crisis dispare las medidas proteccionistas. No obstante, con el paso del tiempo y en la actualidad, los problemas se vierten sobre otro aspecto muy importante, tal y como es la crisis de deuda que azota al continente europeo, y cuya situación se agrava con el paso de las semanas. A pesar de ello, a comienzos del verano, el propio Wen Jiabao, calificaba el problema de “problema pasajero” y “resoluble”, subrayando la confianza del país asiático en la eurozona, afirmando que la Unión Europea es suficientemente sólida para superar esta crisis.

En el entorno asiático, la prueba del intento de concentrar y unir a los países más importantes se ha visto reflejada en las reuniones de carácter anual organizadas por los principales bancos tanto de China, Japón como de Corea del Sur, para discutir los asuntos relativos a la estabilidad financiera y monetaria de la región. Este acontecimiento excepcional e inimaginable hace unos años, reúne a las tres cuartas partes del PIB asiático, optando por un reforzamiento de la “iniciativa de Chiang Mai”, un sistema de cambio de divisas entre países asiáticos instaurado en el año 2000, después de la crisis financiera regional de finales de los años noventa. Por otra parte, además de las medidas de apoyo financiero y fiscal a las exportaciones, la respuesta de China se ha destinado a enfatizar la ampliación del acceso a los nuevos mercados.

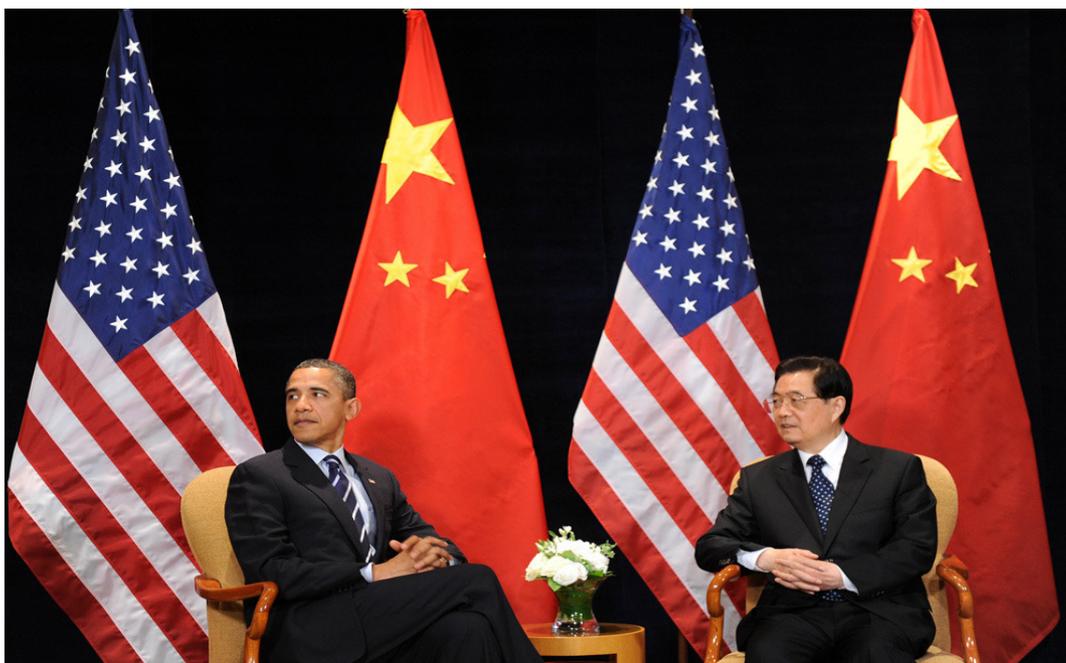
La nueva situación, en lo que respecta a la relaciones de China con los países de América Latina, se ha visto fortalecida por los viajes realizados por Hu Jintao a diferentes países de la zona, y su desarrollo es inseparable del documento elaborado y publicado por el país chino acerca de sus objetivos políticos en la región, dado que, gracias a su similar nivel de desarrollo, comparten una amplia gama de intereses comunes y pueden formular un modelo específico de cooperación sur-sur, con base en la confianza política mutua y orientado a promover la cooperación económica y comercial. En los tres primeros trimestres del 2008, el comercio con esta región

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

aumentó un 52%. A finales del mismo año, el volumen de negocio del valor del comercio con América Latina llegó a 102.610 millones de dólares, cien veces más que hace 30 años, adelantándose en tres años al objetivo de superar la barrera de los 100.000 millones. China ya es uno de los principales socios de los países de la región, con numerosos acuerdos de cooperación económica y tecnológica en aplicación. La complementariedad general de sus economías puede ayudar dentro del marco de la crisis a incrementar la cooperación.

En el caso de África, el índice de crecimiento anual del volumen de comercio bilateral es superior al 30% desde el año 2000, ascendiendo por encima de los 100.000 millones en el año 2009. Por otra parte las empresas chinas están invirtiendo en diversos sectores, desde el comercio a la ingeniería hasta proyectos relacionados con la agricultura, el turismo o la energía. Es el primer proveedor del continente y el tercer socio comercial. No obstante, en el caso africano, conviene tener presente que un aumento de las exportaciones podría fragilizar aún más el tejido industrial africano y, el hecho de que se recurra en mayor medida a trabajadores chinos en un continente tan afectado por el desempleo podría poner en peligro estas relaciones bilaterales. La ofensiva de China en África debe ser muy cauta y, si antes de la crisis ya se reclamaba una segunda fase de aproximación al continente, ahora, con más razón, debe ser muy cuidadosa.

China es partidaria de reformar el sistema financiero internacional y su estructura, lo cual reduciría el control que ejerce actualmente Estados Unidos sobre el FMI y el Banco Mundial, aumentando la representatividad del G-20, en detrimento del G-8, coincidiendo Europa y China más cuestiones en el trasfondo a la hora de promover la reforma.



Barack Obama y Hu Jintao en una reciente cumbre del G-20, Fuente: elpais.com

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Otra de las estrategias de China en el momento en el que se produzca el despegue de la economía, consiste en la internacionalización de su moneda con el objeto de que pueda ser usada en las reservas de divisas de otras economías, fomentando su uso en la liquidación de pagos comerciales entre China y otros países, firmándose acuerdos en tal sentido con países como Rusia, Mongolia, Vietnam o Myanmar.

Todo ello significa que, en el inmediato futuro, es probable que Estados Unidos no esté en condiciones de presionar a China como quisiera. Las críticas en materia de cambio climático, derechos humanos y déficit comercial probablemente se moderarán. China observa la pérdida de crédito global de los Estados Unidos tras la crisis financiera, aunque, a pesar de los riesgos, ha decidido mantener su política de compra de bonos en dólares, lo cual no solo beneficia su imagen de responsabilidad, sino que le proporciona un importante instrumento de influencia.

No cabe duda de que China intentará utilizar la actual coyuntura para conducirse con una agresividad fuera de lo común en el aspecto referente a la inversión en el extranjero. Si antes de la crisis primaban mil barreras para dificultar las inversiones chinas en el extranjero, la necesidad de financiación de los países desarrollados y la disposición de capital por parte de Pekín podrían complementarse mutuamente. No obstante, de momento la actitud de China es prudente y cauta. La primera prioridad se orienta en concentrar todas las opciones de mantener un ritmo de crecimiento rápido y constante, estabilizando el yuan y promoviendo la creación de empleo, ya que no hay que olvidar que la crisis golpeó fuertemente las inversiones chinas en el instituciones financieras norteamericanas como Morgan Stanley entre otras, motivo por el cual el gobierno fue criticado por poseer acciones de firmas que han quebrado, por lo que toda prudencia es poca.

Que las medidas adoptadas por la administración china resulten eficaces es un asunto de la máxima importancia. Teniendo en cuenta la caída de la demanda externa que ha influido a la baja en la actividad, la dependencia se traslada en gran medida a la demanda interna, y para ello resulta indispensable fortalecer la capacidad de compra de los consumidores.

8. CONCLUSIONES

El escenario mundial tal y como lo conocemos atraviesa un delicado periodo temporal que puede dar lugar a un cambio de lo establecido. El empuje de los países emergentes, encabezados por los países BRIC, los efectos de la crisis financiera de 2008, las dificultades y la crisis de deuda por las que atraviesa la eurozona, así como el miedo a una nueva posible recesión en la economía mundial encabezada por la economía norteamericana pueden derivar en la creación de este nuevo escenario que comentamos, dentro del cual economías como las de los países BRIC, ocuparían algunos de los lugares más altos dentro de las economías más importantes del mundo (anexo número 3: PIB nominal 2006-2050), China ocupando el lugar más alto, por encima de Estados Unidos, a la que se espera que supere antes del año 2030, así como India, Brasil y Rusia se situarían en las posiciones 3º, 4º y 6º.

Obviamente estas predicciones no dejan únicamente de ser eso, predicciones, basadas en unas estimaciones muy optimistas acerca del desarrollo de dichos países así como de otros países emergentes, no obstante resulta muy significativo que todas estas estimaciones coincidan prácticamente en su totalidad desde todos los ámbitos de la economía y según la opinión de muchos de los expertos.

Todos los integrantes del bloque de los países BRIC cuentan con determinados puntos fuertes que los convierten en potenciales grandes economías, aunque algunas de ellas, como es el caso especialmente de China, son ya una auténtica realidad. Entre los diferentes puntos fuertes que presentan estas economías se encuentran desde la población especialmente numerosa en el caso tanto de India como de China, a la gran reserva de recursos naturales, donde Brasil y Rusia ocupan lugares punteros.

El estallido de la crisis hizo ver incluso a aquellas economías más proteccionistas que nadie se encontraba aislado de todo aquello que podía suceder en el resto del mundo, y que existe un elevado grado de interrelación entre todas las economías del mundo, si bien algunas se encontraban mucho más expuestas que otras, todas se vieron afectadas.

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Hemos observado como las bolsas de cada uno de los países del bloque BRIC se vieron fuertemente afectadas tras la caída de Lehman Brothers en septiembre de 2008, bajadas en los índices que se trasladaron a otros ámbitos de la economía de los países hasta que toda ella se viera afectada. Descensos en la demanda externa y en las exportaciones, incremento del desempleo, aumento de los tipos de interés en la financiación, el recorte de la misma o la falta de liquidez son algunas de los efectos provocados por este efecto en cadena y que han podido ser observados en la realización de este proyecto.

No obstante, cada una de estas economías comenzaron a mostrar evidentes muestras de mejora en todos los casos en un periodo más o menos relativamente corto de tiempo, destacando el caso de China, la cual continuó creciendo a pesar de la crisis sufriendo únicamente una desaceleración en su crecimiento, mientras que tanto Brasil, India y Rusia sufrieron contracciones en sus economías, especialmente en el caso de Rusia.

Sin embargo, los síntomas de recuperación y de vuelta a la senda de un crecimiento estable y elevado no tardaron en hacer su aparición y, ya en la mayoría de los casos desde el segundo trimestre del año 2009, comenzaron a hacerse efectivas las medidas de recuperación económica adoptadas por los diferentes gobiernos de cada uno de los países integrantes del bloque.



Manmoham Singh, Dimitri Medvèdev, Hu Jintao y Lula da Silva en una reunión celebrada en 2009, Fuente: wikipedia

Como conclusión final, podemos afirmar que el poder de estos países en el futuro, dejando a un lado los escenarios más optimistas de las estimaciones realizadas, será indudablemente muy importante si saben aprovechar sus ventajas competitivas y también las circunstancias actuales de la economía mundial, las cuales les dan el escenario adecuado para demostrar su potencial y mostrar sus armas en una época tan difícil y complicada, especialmente si consiguen hacer frente a los principales problemas asociados a tales tasas de crecimiento y de tal rapidez, como lo pueden ser

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

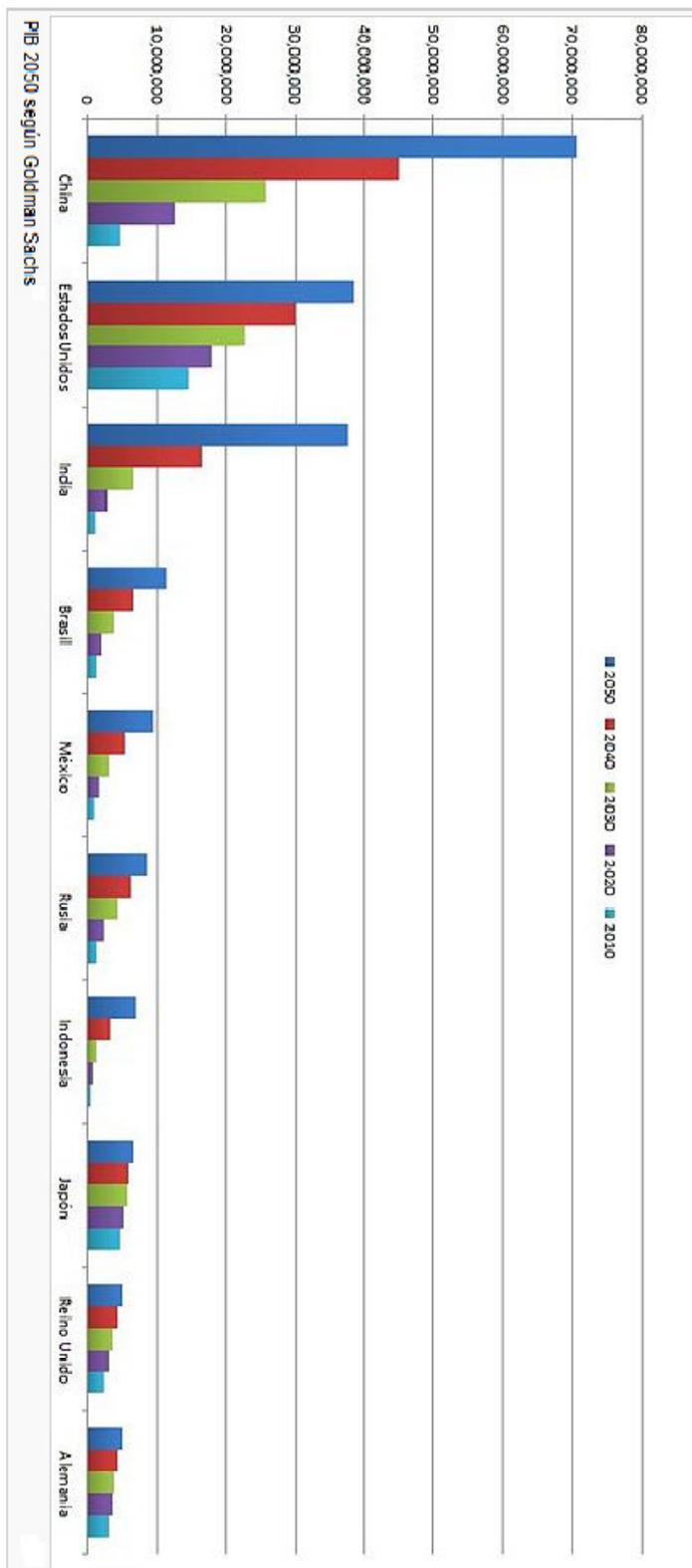
la elevada tasa de inflación, el freno al déficit o la disminución del número de personas por debajo del umbral de la pobreza, problema especialmente asociado a estos países como consecuencia de la elevada cantidad de población que reside en sus territorios.

Entre todas ellas pueden lograr alterar el escenario no solamente económico en el que el mundo se desenvuelve, sino que también en el ámbito político pueden llegar a hacerse con un elevado poder de influencia sobre determinados organismos y decisiones. La unión de estos cuatro países, y la posible adhesión en un futuro de algunos otros como Corea del Sur o México, supone como comentábamos en el tercer capítulo, la construcción de un bloque que aglutina cerca de un 40% de la población mundial, un 22% sobre el total de la superficie terrestre y un importante porcentaje del Producto Interior Bruto mundial, lo cual resulta determinante para asegurar tanto su poder económico como político en el futuro, más si cabe, en el caso de que la unión de los mismos continúe y los acuerdos y relación entre ellos avance en el tiempo.

9. ANEXOS

Categorías				
Área	5	1	7	3
Población	5	9	2	1
Población (crecimiento)	107	221	90	156
Fuerza laboral	5	6	2	1
PIB (nominal)	8	11	12	3
PIB (PPA)	9	6	4	2
PIB (tasa de crecimiento)	81	69	28	16
Exportaciones	21	11	23	2
Importaciones	27	17	16	3
Balanza comercial	47	5	169	1
Inversión extranjera directa	16	12	29	5
Reservas internacionales	7	3	6	1
Deuda externa	24	20	27	19
Deuda pública	47	117	29	98
Consumo de electricidad	10	3	7	2
Teléfonos móviles	5	4	2	1
Número de usuarios de Internet	5	11	4	1
Presupuesto de defensa	12	8	9	2
Tropas activas	14	5	3	1

ANEXO 1; FUENTE: Países BRIC Wikipedia
 Tabla presentación países BRIC



ANEXO 2; FUENTE: Países BRIC Wikipedia

Evolución gráfica PIB nominal hasta el año 2050 en millones de dólares

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Rango 2050	País	2050	2045	2040	2035	2030	2025	2020	2015	2010	2006	Crecimiento 2050/2010
1	China	70,710,000	57,310,000	45,022,000	34,348,000	25,610,000	18,437,000	12,630,000	8,133,000	4,667,000	2,682,000	2,636%
2	Estados Unidos	38,514,000	33,904,000	29,823,000	26,097,000	22,817,000	20,087,000	17,978,000	16,194,000	14,535,000	13,245,000	290%
3	India	37,668,000	25,278,000	16,510,000	10,514,000	6,683,000	4,316,000	2,848,000	1,900,000	1,256,000	909,000	4,143%
4	Brasil	11,366,000	8,740,000	6,631,000	4,963,000	3,720,000	2,831,000	2,194,000	1,720,000	1,346,000	1,064,000	1,068%
5	México	9,340,000	7,204,000	5,471,000	4,102,000	3,068,000	2,303,000	1,742,000	1,327,000	1,009,000	851,000	1,097%
6	Rusia	8,580,000	7,420,000	6,320,000	5,265,000	4,265,000	3,341,000	2,554,000	1,900,000	1,371,000	982,000	873%
7	Indonesia	7,010,000	4,846,000	3,286,000	2,192,000	1,479,000	1,033,000	752,000	562,000	419,000	350,000	2,002%
8	Japón	6,677,000	6,300,000	6,042,000	5,886,000	5,814,000	5,570,000	5,224,000	4,861,000	4,604,000	4,336,000	153%
9	Reino Unido	5,133,000	4,744,000	4,344,000	3,937,000	3,595,000	3,333,000	3,101,000	2,835,000	2,546,000	2,310,000	222%
10	Alemania	5,024,000	4,714,000	4,388,000	4,048,000	3,761,000	3,631,000	3,519,000	3,326,000	3,083,000	2,851,000	176%
11	Nigeria	4,640,000	2,870,000	1,765,000	1,083,000	680,000	445,000	306,000	218,000	158,000	121,000	3,834%
12	Francia	4,592,000	4,227,000	3,892,000	3,567,000	3,306,000	3,055,000	2,815,000	2,577,000	2,366,000	2,194,000	209%
13	Corea del Sur	4,083,000	3,562,000	3,089,000	2,644,000	2,241,000	1,861,000	1,508,000	1,305,000	1,071,000	887,000	460%
14	Turquía	3,943,000	3,033,000	2,300,000	1,716,000	1,279,000	965,000	740,000	572,000	440,000	390,000	1,011%
15	Vietnam	3,607,000	2,569,000	1,768,000	1,169,000	745,000	458,000	273,000	157,000	88,000	55,000	6,658%
16	Canadá	3,149,000	2,849,000	2,569,000	2,302,000	2,061,000	1,856,000	1,700,000	1,549,000	1,389,000	1,260,000	249%
17	Filipinas	3,010,000	2,040,000	1,353,000	882,000	582,000	400,000	289,000	215,000	162,000	117,000	2,572%
18	Italia	2,950,000	2,737,000	2,559,000	2,444,000	2,391,000	2,326,000	2,444,000	2,072,000	1,914,000	1,809,000	163%
19	Irán	2,663,000	2,133,000	1,673,000	1,273,000	953,000	716,000	544,000	415,000	312,000	245,000	1,086%
20	Egipto	2,602,000	1,728,000	1,124,000	718,000	467,000	318,000	229,000	171,000	129,000	101,000	2,576%
21	Pakistán	2,085,000	1,472,000	1,026,000	709,000	497,000	359,000	268,000	206,000	161,000	129,000	1,616%
22	Bangladés	1,466,000	1,001,000	676,000	451,000	304,000	210,000	150,000	110,000	81,000	63,000	2,326%

Nota: el color verde denota al país de mayor crecimiento entre 2010 y 2050, el color amarillo denota lo contrario

ANEXO 3; FUENTE: Países BRIC Wikipedia

PIB Nominal 2006-2050 en millones de dólares

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Rango 2050	País	2050	2045	2040	2035	2030	2025	2020	2015	2010	2006	Crecimiento 2050/2010	Población 2050
1	Estados Unidos	91,697	83,489	76,044	69,019	62,717	57,446	53,502	50,200	47,014	44,379	206%	420,000,000
2	Corea del Sur	90,294	75,979	63,924	53,449	44,602	36,813	29,868	26,012	21,602	18,161	497%	45,000,000
3	Reino Unido	80,234	73,807	67,391	61,049	55,904	52,220	49,173	45,591	41,543	38,108	207%	64,000,000
4	Rusia	78,576	65,708	54,221	43,800	34,368	26,061	19,311	13,971	9,833	6,909	1,137%	109,000,000
5	Canadá	76,002	69,531	63,464	57,728	52,663	48,621	45,961	43,449	40,541	38,071	199%	41,000,000
6	Francia	75,253	68,252	62,136	56,562	52,327	48,429	44,811	41,332	38,380	36,045	208%	61,000,000
7	Alemania	68,253	62,658	57,118	51,710	47,263	45,033	43,223	40,589	37,474	34,588	197%	74,000,000
8	Japón	66,846	60,492	55,756	52,345	49,975	46,419	42,385	38,650	36,194	34,021	196%	100,000,000
9	México	63,149	49,393	38,255	29,417	22,694	17,685	13,979	11,176	8,972	7,918	797%	148,000,000
10	Italia	58,545	52,760	48,070	44,948	43,195	41,358	38,990	35,908	32,948	31,123	188%	50,000,000
11	Brasil	49,759	38,149	29,026	21,924	16,694	12,996	10,375	8,427	6,882	5,657	879%	228,000,000
12	China	49,650	39,719	30,951	23,511	17,522	12,688	8,829	5,837	3,463	2,041	2,432%	1,424,000,000
13	Turquía	45,595	34,971	26,602	20,046	15,188	11,743	9,291	7,460	6,005	5,545	822%	86,000,000
14	Vietnam	33,472	23,932	16,623	11,148	7,245	4,583	2,834	1,707	1,001	655	5,110%	108,000,000
15	Irán	32,676	26,231	20,746	15,979	12,139	9,328	7,345	5,888	4,652	3,768	867%	81,000,000
16	Indonesia	22,395	15,642	10,784	7,365	5,123	3,711	2,813	2,197	1,724	1,508	1,485%	313,000,000
17	India	20,836	14,446	9,802	6,524	4,360	2,979	2,091	1,492	1,061	817	2,550%	1,808,000,000
18	Egipto	20,500	14,025	9,443	6,287	4,287	3,080	2,352	1,880	1,531	1,281	1,600%	127,000,000
19	Filipinas	20,388	14,260	9,815	6,678	4,635	3,372	2,591	2,075	1,688	1,312	1,553%	148,000,000
20	Nigeria	13,014	8,934	6,117	4,191	2,944	2,161	1,665	1,332	1,087	919	1,416%	357,000,000
21	Pakistán	7,066	5,183	3,775	2,744	2,035	1,568	1,260	1,050	897	778	908%	295,000,000
22	Bangladés	5,235	3,767	2,698	1,917	1,384	1,027	790	627	510	427	1,225%	280,000,000

Nota: el color verde denota al país de mayor crecimiento entre 2010 y 2050, el color amarillo denota lo contrario

ANEXO 4; FUENTE: Países BRIC Wikipedia

PIB per cápita 2006-2050 en millones de dólares

10. BIBLIOGRAFÍA

O'Neill, Jim (2001) "Building better global economic BRICs", *Global economics paper number 66 de Goldman Sachs*

Wilson, Dominic y Purushotaman, Roopa (2003) "Dreaming with BRICs: The path to 2050", *Global economics paper number 99 de Goldman Sachs*

Rajan, Raghuram (2005) "*Has financial development made the world riskier?*"

Molano, Dr. Walter (2009): "*Crisis económica y los países BRIC*"

Sobreira, Rogério y De Paula, Luiz Fernando (2010): "*La crisis financiera de 2008 y la regulación bancaria en Brasil*"

Mankoff, Jeffrey (2010): "Internal and External impact of Russia's economic crisis", *Russie nei visions n°48*

Sutela, Pekka (2010): "La respuesta de Rusia a la crisis financier mundial", *Carnegie Moscow center*

Mehrotra, Santosh (2009): "*India y la crisis económica internacional*"

Bajpai, Nirupam (2010): "*La crisis financiera mundial, su impacto financiero en la India y la respuesta política*"

Schmidt, Dirk (2010): "*La crisis financiera y su impacto en China*"

Prasad, Edwar S. (2010): "*Efectos de la crisis financiera: La relación económica entre China y los Estados Unidos*"

Cook, Sara y Wing, Lam (2010): "*La crisis financier y China: ¿Cuáles son las consecuencias para los países de bajos ingresos?*"

Overholt, William H. (2011): "*China en la crisis financiera mundial: El aumento de la influencia, riesgo y desafíos*"

Morrison, Wayne M. (2010): "*China y la crisis financiera mundial: Implicaciones para los Estados Unidos*"

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

Ferguson, Charles (2010): *“Inside job”*, Documental Sony Pictures Releasing

PÁGINAS WEB :

<http://es.wikipedia.org/wiki/BRIC>

<http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewArticle&ID=1608>

<http://www.infolatam.com/2008/10/01/brasil-gobierno-prepara-medidas-para-contrarrestar-tesis-financiera/>

http://news.bbc.co.uk/1/hi/spanish/specials/2008/crisis_financiera/newsid_7650000/7650608.stm

<http://noticias.universia.edu.uy/vida-universitaria/noticia/2008/11/21/120779/impacto-crisis-financiera-brasil-rusia-india-china.html>

<http://crisis-economica.blogspot.com/2009/08/brasil-situacion-economica-ante-la.html>

<http://informacionestrategica.wordpress.com/2010/04/24/observatoriomercosurescenario-fiscal-brasileno-y-la-crisis-financiera-internacional/>

http://www.elpais.com/articulo/internacional/Brasil/olvida/crisis/elpepuint/20100709elpepuint_3/Tes

<http://www.cnnexpansion.com/economia/2011/03/03/brasil-crece-en-2010>

<http://www.suite101.net/content/brasil-aprovecha-crisis-global-para-fortalecerse-a5750>

http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_eng/Content?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_in/zonas_in/international+economy/ari38-2010

http://www.brookings.edu/opinions/2008/1015_financial_crisis_cardenas.aspx

<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/br/08/slmp.htm>

<http://profhugoleonardo.blogspot.com/2010/03/crise-financeira-no-brasil.html>

http://rusopedia.rt.com/economia/issue_101.html

http://www.cotizalia.com/cache/2008/09/17/noticias_58_rusia_revive_crisis_bolsa_moscu.html

http://www.elconfidencial.com/cache/2008/06/07/69_rusia_culpa_actual_crisis_financiera_mundial.html

http://sp.rian.ru/neighbor_relations/20101021/147781548.html

<http://sp.rian.ru/economy/20101118/147918103.html>

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

http://www.revistatenea.es/RevistaAtenea/REVISTA/articulos/GestionNoticias_1405_ESP.asp

http://www.brookings.edu/articles/2010/05_russia_financial_crisis_gaddy.aspx

<http://www.arifanees.com/global-financial-crises/russia-2010-the-economic-winters-in-spring-time.html>

<http://www.carnegieendowment.org/events/?fa=eventDetail&id=2895>

<http://carnegie.ru/publications/?fa=41305>

http://www.soitu.es/soitu/2009/03/03/actualidad/1236073931_659154.html

<http://www.eluniversal.com.mx/notas/556334.html>

http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/economia+internacional/ari129-2009

<http://aric.adb.org/grs/papers/Bajpai.pdf>

http://www.theodora.com/wfbcurent/india/india_economy.html

<http://business.rediff.com/slide-show/2010/jul/09/slide-show-1-emerging-nations-score-on-recovery-us.htm>

<http://www.libertaddigital.com/economia/la-tesis-en-china-bendicion-o-desgracia-1276358199/>

http://www.cinco dias.com/articulo/economia/efectos-tesis-china-graves-esperado-alto-cargo/20081113cdscdseco_1/

http://www.elpais.com/articulo/economia/China/minimiza/crisis/deuda/expresa/confianza/eurozona/elpepieco/20110628elpepieco_9/Tes

<http://www.que.es/ultimas-noticias/economia/201106281723-china-promete-ayudar-tesis-deuda-reut.html>

<http://albertoibarrapcse.wordpress.com/2010/07/23/los-paises-bric-y-la-teoria-del-desacople/>

<http://onlinenewsj.com/article/SB130410050377111981.html>

<http://www.eleconomista.cubaweb.cu/globalizacion/2010/nro3-10/paises-bic.html>

<http://www.euromonitor.com/bric-economies-withstand-global-financial-crisis/article>

<http://www.bnet.com/blog/ceo/how-bric-countries-are-reacting-to-the-crisis-wharton/1486>

Consecuencias y gestión de la crisis en los países BRIC

<http://carnegie.ru/events/?fa=3268>

<http://www.inopresa.ru/article/27jun2011/ftd/bric.html>

http://news.xinhuanet.com/english2010/business/2011-04/11/c_13824010.html

<http://neccint.wordpress.com/2010/03/21/brics-ajudaram-paises-mais-pobres-durante-a-crise-diz-%E2%80%98economist%E2%80%99-pela-bcc/>

<http://events.br.msn.com/noticias/bric-2020-artigo.aspx?cp-documentid=989915&imageindex=1>

http://www.onlinerabota.info/articles/277-krizis_i_stranyi_brik_-_itogi_yanvaryafevralya_2009_g_v_zerkale_statistiki.html