

*Francesc Granell Trías**

EL SISTEMA ECONÓMICO INTERNACIONAL EN 2008

En los treinta años de análisis del Sistema Económico Internacional que vengo haciendo en las páginas de este Boletín Económico de ICE, por estas mismas fechas, nunca había tenido que empezar diciendo que las previsiones sobre lo que van a ser los próximos meses fueran tan pesimistas como las actuales y nunca el grado de desconfianza de los operadores económicos había estado a niveles tan bajos. El año 2008 empezó, ciertamente, con las primeras señales de crisis que se arrastraban desde que se iniciaran los problemas de las hipotecas *subprime* en Estados Unidos a principios de agosto de 2007 pero siguieron los elevados niveles de demanda hasta mediados de 2008, en que los problemas de liquidez y los problemas de desconfianza generalizada entre las instituciones financieras cortó bruscamente el crédito y cercenó las posibilidades de continuidad de la expansión.

En este marco, y tras reacciones defensivas a nivel nacional, se han producido esfuerzos mancomunados de los países, sistémicamente relevantes, y varios organismos internacionales para evitar que el *sálvese quien pueda* practicado a escala de las políticas económicas nacionales pudiera conducir a una grave crisis proteccionista y neomercantilista en nuestro mundo globalizado que resultaría fatal.

En estas páginas se hace un repaso al año 2008: a la coyuntura económica mundial, a los sistemas comercial y financiero internacionales, a la Unión Europea y otras integraciones regionales, a los problemas de las materias primas y a la cooperación al desarrollo, haciéndose, además, un breve repaso del posicionamiento de España en el sistema mundial en el año 2008 que acaba de finalizar.

Palabras clave: economía internacional, comercio internacional, mercados financieros, tipos de interés, ayuda al desarrollo, OMC, FMI, OPEP.

Clasificación JEL: F02, F10, F13, F21, G15, E40, K33, L80, O10.

1. Panorama general

En el análisis del Sistema Económico Internacional en 2007 —realizado a principios de 2008 en la cita anual que vengo efectuando desde 1977 en este

mismo Boletín Económico de ICE— ponía de relieve que la coyuntura mundial había resistido los embates de la crisis de las hipotecas de alto riesgo que se había empezado a dejar sentir en Estados Unidos en la segunda parte del año 2007. Lo que entonces nadie intuía era que la desaceleración de la economía se iría intensificando a lo largo de todo el 2008 y que cruzaríamos la frontera hacia 2009 con las negras perspectivas de recesión mundial o, hasta de ▷

* Catedrático de Organización Económica Internacional de la Universidad de Barcelona y miembro de número de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.

deflación (tal como prevén los principales organismos económicos internacionales), sin que nadie se atreva además a pronosticar el tiempo que va a durar la crisis teniendo en cuenta que muchos de los «países locomotora» de la economía mundial han entrado en recesión y que muchos grandes bancos y corporaciones internacionales —sobre todo en el sector del automóvil y conexos— están al borde de la insolvencia, a pesar de las inyecciones de liquidez y las seminacionalizaciones que se están produciendo, con abandono de las políticas neoconservadoras mayoritariamente seguidas desde la caída del muro de Berlín.

Muchos comparan la crisis económica actual con la de 1929, aunque hasta el momento no se han producido las presiones nacionalistas y proteccionistas que entonces se empezaron a producir y que condujeron, en el plano económico, a la rotura del sistema de comercio y pagos internacionales con abandono del patrón oro y la irrupción de proteccionismos arancelarios y extraarancelarios, así como, en el plano político, las Guerras de España, China, Abisinia y la propia Segunda Guerra Mundial que abrió paso a la creación de las instituciones de Bretton Woods, el GATT y de la, ahora cuestionada, Organización de las Naciones Unidas.

Las estimaciones sobre el crecimiento de la economía mundial y del comercio y las inversiones internacionales que se han venido publicando a lo largo de 2008 por el FMI, el Banco Mundial, la OCDE y la OMC se han revisado a la baja de forma continuada tanto en lo que respecta a dicho año como a las desalentadoras previsiones para 2009. La estimación del Banco Mundial publicada en el mes de diciembre decía que si el crecimiento mundial del PIB real en 2007 se había situado en el 3,7 por 100 (casi igual al 4 por 100 registrado en 2006), en 2008 caería hasta el 2,5 por 100 y caerá hasta el 0,9 por 100 en 2009 que en términos de renta real por habitante mundial, se reduce a 1,4 por 100 en 2008 y a un -0,1 por 100 para 2009 teniendo en cuenta que en 2008 se ha llegado a una población mundial de 6.532 millones de habitantes. Según esta previsión y mientras los países de la OCDE habrán crecido en 2008 el 1,2

por 100 y sufrirán una contracción del 0,3 por 100 en 2009, los Países en Desarrollo —excluyendo China e India— habrán crecido el 5 por 100 en 2008 y retrocederán al 2,9 por 100 en 2009. El «frenazo» económico también alcanza a China que necesita ritmos de crecimiento cercanos a los dos dígitos para que su economía recorte sus diferencias con las economías desarrolladas y para seguir evitando que el desempleo y el malestar social y político se disparen.

A principios de 2008, la Cumbre Económica de Davos no había siquiera intuido que el mundo pudiera caer en la peor crisis registrada desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Ya en marzo de 2008, las perspectivas empezaron a enturbiarse con el colapso de la sociedad de valores Bear Stearns por las hipotecas *subprime*, pero la Cumbre del G-8 celebrada bajo presidencia japonesa en Hokkaido (7-8 julio) no se planteaba una crisis mundial como la que se ha ido dibujando. La auténtica conmoción en los mercados financieros y de crédito que están estrangulando el crecimiento, solamente se produjo a partir de la quiebra de Lehman Brothers (15 septiembre) y el colapso de otras grandes instituciones financieras, lo cual derivó en que los bancos dejaran de confiar los unos en los otros y los *spread* del interbancario se dispararan con fuertes recortes en las Bolsas mundiales.

Ante ello y la desconfianza generalizada, los Bancos Centrales y los Gobiernos se lanzaron desde el mes de septiembre a inyecciones masivas de liquidez, en un auténtico carrusel de reacciones anticrisis de carácter nacional, inicialmente descoordinadas, pero que luego se han ido coordinando a través de acciones conjuntas gracias, en parte, a la armonización de diagnósticos sobre los peligros de acciones unilaterales que plantearan problemas de competencia desleal a nivel internacional y también gracias, en parte, a que el liderazgo mostrado por el Presidente Sarkozy (que ejercía la presidencia rotatoria del Consejo de la UE en el último semestre de 2008) sirvió para desencadenar un proceso coordinado de actuaciones anticrisis por parte de los países, primero, de la eurozona, después de la UE y, finalmente, de todos los países sistémicamente re- ▷

levantes que culminó en la Cumbre del G-20 ampliada celebrada en Washington (Cumbre de Washington sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial de los días 14 y 15 de noviembre) que, aunque con pocos resultados operativos prácticos inmediatos, puso de manifiesto la voluntad de los líderes de los 23 países participantes y los principales organismos internacionales, de luchar coordinadamente contra la crisis económica mundial con medidas monetarias, fiscales, rebajas en el coste del dinero, inyecciones de liquidez y acciones para restablecer la confianza en el sistema financiero mundial, maltrecho tras las quiebras y problemas de pagos de muchas instituciones financieras de los principales países, así como luchar contra los paraísos fiscales y contra el proteccionismo.

El año 2008 acaba, pese a estas reacciones, bajo el signo del declive de la economía y el comercio mundial, una caída espectacular de los índices bursátiles de todo el mundo y una caída de los precios de todas las materias primas, confiando en que las garantías y las inyecciones de liquidez a los bancos permitirán restablecer una mayor confianza de los operadores económico-financieros que es lo que, a la postre, debe permitir la recuperación de la economía mundial.

El año 2008 ha sido, por otra parte, el último de la Administración Bush y —como siempre ocurre en el último año de un presidente norteamericano— la capacidad de impulso y liderazgo respecto a las cuestiones internacionales que hubiera podido venir del coloso yanqui se ha echado de menos, confiándose —quizás ingenuamente— en que con la llegada de la Administración Obama el 20 de enero de 2009, y con la aplicación de su plan de recuperación, se podrá evitar caer en la temida estandeflación.

Las cuestiones políticas no han facilitado una mejora de las expectativas económicas. En China la cuestión del Tíbet amenazó —desde marzo—, incluso, el desarrollo normal de la cita olímpica de agosto «Pekín 2008». En las costas de Somalia ha reaparecido la piratería, desconocida en el Planisferio durante años. En África se han sucedido golpes de Estado y sangrientas guerras regiona-

les como la de Kivu Norte en el Congo, al tiempo que la situación de Zimbabwe no mejora y que las elecciones sudafricanas de 2009 pueden conducir a situaciones de inestabilidad. En Oriente Medio la tensión ha estado a la orden del día, con un agravamiento súbito por la reacción bélica de Israel a las agresiones de los misiles de Hamas desde Gaza, con una dura reacción de Tel Aviv a mediados de diciembre. En Afganistán e Irak no acaban de encontrarse soluciones de estabilidad.

En el plano del manejo político de ciertos recursos naturales los países productores de gas y petróleo han tratado de imponer su ley aprovechando los momentos de precios al alza hasta su declive por causa de la crisis: caso de Rusia atacando Georgia por Osetia, amenazando el suministro de gas a Europa por su litigio de precios con Ucrania y desplegando barcos de guerra en el Caribe apoyándose en Cuba y Venezuela, una Venezuela en la que el presidente Hugo Chávez trata de asumir el liderazgo del anticapitalismo mundial que el «semirretirado» (desde el 24 de febrero de 2008) Fidel Castro ha tenido que ceder tras 50 años en el poder desde el triunfo de su Revolución el 1 de enero de 1959.

Entre los problemas económicos y políticos descritos y las masivas intervenciones financieras y regulatorias públicas ya realizadas o que van a realizarse en breve, la situación se presenta con tal grado de incertidumbre que las estimaciones para 2009 presentan grandes diferencias que van desde el ascenso del PIB del 1,4 por 100 a la contracción del 0,4 por 100. En Alemania, por ejemplo, el Gobierno de Angela Merkel estima un crecimiento del 0,2 por 100 mientras que el Bundesbank prevé una contracción del -0,8 por 100 y el IFO lleva esta contracción al -2,2 por 100. La OCDE ha pronosticado que en esta crisis 2009-2010 van a destruirse, en sus 30 Estados miembros, 8 millones de empleos.

2. El sistema comercial internacional

Tras dos años de fuerte crecimiento en las exportaciones mundiales en términos reales (2006: ▷

9,8 por 100 y 2007: 7,5 por 100), el año empezó con fuertes ritmos de crecimiento debido a los altos precios de la materia primas, pero tras la caída de sus cotizaciones en la segunda parte del año y la reducción de la demanda por la crisis y por la minimización de las operaciones especulativas que habían impulsado subidas artificiales de precios, junto a los incrementos de demanda de China e India, 2008 ha visto un crecimiento del comercio internacional algo menor: 6,5 por 100.

Pero lo preocupante no termina aquí pues las previsiones actuales nos dicen que en 2009 las exportaciones mundiales sufrirán la primera contracción desde 1982 al caer en un 2,1 por 100 tanto por la disminución de la demanda como por los menores precios esperados.

Esta reducción del dinamismo comercial está afectando la expansión china basada en las exportaciones lo cual, sin embargo, no está afectando al compromiso liberalizador asumido por China al ingresar en la OMC en 2001 y que le ha llevado a respetar el primer fallo adverso emitido por el Órgano que administra el Entendimiento de Solución de diferencias de la OMC, contra su mantenimiento de aranceles discriminatorios a la importación de autopartes, si éstas permitían saltarse la barrera del 40 por 100 de partes nacionales para el ensamblaje de automóviles en factorías locales. China, al mismo tiempo, va a entrar en una nueva dinámica en sus relaciones con Taiwan al haberse abierto líneas directas de comunicación entre ambas, por mar y aire, a partir del 15 de diciembre.

La OMC no ha conseguido culminar, en 2008, la Ronda de Desarrollo de Doha lanzada en la Reunión Ministerial de Doha de noviembre de 2001. El Director General de la OMC ha tratado de dar el empujón final de dicha Ronda en varias ocasiones. En primer lugar, organizó una Cumbre de los 30 primeros exportadores mundiales a finales de julio, pero el 27 de julio reconoció que no había ninguna posibilidad de concluir la Ronda, ante las posiciones divergentes de los países con políticas agrícolas proteccionistas y algunos países emergentes (sobre todo India y Tailandia en relación a

las cláusulas de salvaguarda respecto a las importaciones agrarias). La OMC se las prometió felices cuando una de las conclusiones acordadas por los Jefes de Estado del G-20 ampliado reunidos en la Cumbre de Washington sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial (15 de noviembre) fue la de impulsar la culminación de la Ronda de Doha. Pese a ello, Pascal Lamy tuvo que volver a reconocer —el 8 de diciembre— tras consultas con la nueva Comisaria de Comercio exterior de la UE, baronesa Ashton y «US Trade Representative» Susan Schwab que no existían las condiciones para poder avanzar hacia la conclusión de la Ronda de Doha y que era mejor esperar que lanzarse a lo que antes de fin de año hubiera sido un fracaso rotundo.

Pese a ello el sistema comercial multilateral ha continuado avanzando. Tras los ingresos de Ucrania (16 de mayo) y de Cabo Verde (23 de julio) son ya 153 los Estados miembros de la OMC que están en el sistema multilateral creado por el GATT para sesenta años. Son ya 390 los casos que se han sometido al Entendimiento de solución de diferencias desde la puesta en marcha de la OMC, al tiempo que varios países han ido firmando algunos de los acuerdos plurilaterales que gestiona la organización ginebrina: Taiwan se ha convertido, por ejemplo, a este respecto, en la 41 parte signataria del Acuerdo sobre Compras Públicas.

Desde el punto de vista del sistema comercial internacional, el problema que plantea la respuesta a la crisis actual es la de hasta qué punto las ayudas sectoriales que algunos gobiernos están poniendo en marcha a favor de ciertos sectores industriales, afectados por la crisis de demanda, van a generar enormes distorsiones en las condiciones de competencia leal que hasta ahora se han venido más o menos respetando. El sector del automóvil (con los planes de Obama para salvar Detroit) puede ser un ejemplo de este peligro contra las disposiciones antisubvención de la OMC.

Además de este plano multilateral los Estados Unidos han seguido avanzando en el establecimiento de Acuerdos de Libre Comercio teniendo ya toda una serie en vigor: los dos de la Zona ▷

de Libre Comercio de América del Norte con Canadá y México, los 5 de Centroamérica más el de la República Dominicana en la Zona de Libre Comercio de América Central y la República Dominicana, y los de Israel, Marruecos, Australia, Omán, Bahrein, Singapur, Chile y Jordania estando en trámite los referidos a Perú, Colombia, Panamá y Corea del Sur y habiéndose iniciado contactos con los restantes países del *Trans Pacific Strategic Economic Partnership* (Brunei y Nueva Zelanda) para concretar otra zona de Libre Comercio.

La Comunidad Europea, por su parte ha culminado su primer Acuerdo de Partenariado Económico, en aplicación del Acuerdo de Cotonou con los países ACP, con la firma entre los 27 y 13 países del Caribe del APE EU-Cariforum (que no incluye ni a Haití ni a Bahamas pero que sí incluye a la República Dominicana). La Comunidad Europea continúa negociando APE con varias zonas africanas aunque algún arreglo transitorio bilateral (como el firmado con Costa de Marfil) puede menoscabar alguna integración regional subsahariana.

Habrá que ver si la Administración Obama y la nueva Comisión Europea, tras las elecciones europeas de junio de 2009, consiguen dar un empujón final a la Ronda de Doha y habrá que confiar en que los países más afectados por la crisis económica actual no se refugien en políticas proteccionistas.

El turismo ha experimentado en 2008 una expansión moderada semejante a la de 2003 cuando se produjo la crisis del SARS y, pese a que el deseo de viajar de los consumidores potenciales se mantiene —de acuerdo con los índices elaborados por la Organización Mundial de Turismo— intacto. El *Open Skies* entre Estados Unidos y Europa que entró en vigor el 1 de abril de 2008 no está, de momento, facilitando los viajes como se preveía y las compañías aéreas están experimentando grandes dificultades financieras que llevan a procesos de fusión.

Algunos nuevos servicios empresariales para ayudar a las empresas a reducir sus costes de gestión han continuado expandiéndose gracias al de-

seo de las empresas de aumentar su competitividad en tiempos de crisis y a la adopción de normas liberalizadoras basadas en los términos previstos en el GATS de la OMC.

3. La crisis financiera internacional

Si algún sector ha resultado determinante en la crisis de 2008 éste ha sido el monetario y financiero a partir del cual se ha ido extendiendo el problema impulsado inicialmente por la morosidad en las hipotecas tóxicas *subprime*, a partir del momento en que la crisis inmobiliaria norteamericana —quizás asociada al elevadísimo coste de la Guerra de Irak— dejó al descubierto problemas de solvencia en las instituciones financieras que habían adquirido derivados, encubriendo créditos hipotecarios de alto riesgo pero calificados a la ligera con “triples A” por las agencias de calificación de riesgos.

La crisis empezó en Norteamérica pero la adquisición por inversores de todo el mundo de activos tóxicos, ofrecidos desde Wall Street con promesas de alta rentabilidad, contaminó todo el sistema financiero internacional, lo cual ha hecho que hayan tenido que tomarse medidas en todo el mundo y que haya tenido que llegarse a una amplia coordinación internacional ante la realidad de que el problema era auténticamente mundial y sistémico y que no se resolvía con apañes sólo nacionales.

Si los primeros síntomas de estas hipotecas *subprime* aparecieron en 2007, los problemas de contagio comenzaron a manifestarse seriamente con los problemas del *Citigroup*, a mediados de enero de 2008, seguidos luego, en marzo de 2008, con los problemas que se le presentan a *Bear Stearns* que es salvado *in extremis* por *J.P. Morgan* con el soporte del Gobierno americano.

A partir de ahí, muchos bancos centrales, el Banco Central Europeo y la Reserva Federal empiezan a inyectar liquidez al sistema financiero, al tiempo que se van bajando los tipos de interés oficiales, lo cual no impide aproximarse al colapso crediticio pues la falta de confianza en la solvencia de las ▷

otras entidades financieras hace subir el interbancario hasta niveles superiores al 5 por 100. El propio Gobierno norteamericano impide la quiebra de las instituciones hipotecarias *Fannie Mae* y *Freddie Mac* a base de su nacionalización (7 de septiembre) pero no hace lo mismo —pensando en que ello no iba a tener importantes efectos sistémicos— con *Lehman Brothers* (14 septiembre) al que se deja quebrar con unas deudas de 615.000 millones de dólares y una parte de cuyos activos es adquirida por *Barclays* y por *Nomura Securities*. *Merril Lynch* es salvada a través de su compra por 44.000 millones de dólares por *Bank of America*. El 16 de septiembre los norteamericanos nacionalizan la aseguradora *American International Group* y el 18 de septiembre —en plena crisis de confianza— el presidente de la Reserva Federal, Bernanke y el Secretario del Tesoro, Paulson lanzan un proyecto de plan de salvamento para la economía americana de 700.000 millones de dólares. El 25 de setiembre la *Washington Mutual* es absorbida por *J.P. Morgan*.

El problema se convierte en mundial cuando tres días más tarde algunos bancos europeos reconocen estar gravemente contaminados por la quiebra de *Lehman Brothers* al haber comprado sus derivados de alta rentabilidad. *Fortis* (28 septiembre), *Dexia* (29 sept) e *Hypo Real State* y *Roskilde Bank* pueden ser salvados in extremis por las intervenciones de sus Gobiernos pero Irlanda e Islandia se perfilan como ejemplos de países enteros sacudidos por la onda expansiva de las hipotecas *subprime*.

El Plan norteamericano de rescate es inicialmente rechazado por el Senado lo que provoca una fuerte caída de Wall Street el 29 de septiembre y, a continuación, algunos movimientos corporativos salvan instituciones financieras amenazadas: *Citigroup* salva *Wachovia*, *Mitsubishi* compra el 21 por 100 de *Morgan Stanley*.

El entorno norteamericano se tranquiliza cuando el Plan de rescate es avalado por el Congreso el 3 de octubre y cuando las intervenciones de los Bancos Centrales y Tesoros del G-8, G-10, FMI y Zona euro se hacen sentir los días 13 y 14 de octubre.

Ante el pánico de los ahorradores europeos respecto a la seguridad de sus depósitos en los bancos y cajas de ahorro, los diferentes gobiernos adoptan decisiones asimétricas de subida de los techos de garantía de depósitos para los pequeños impositores pero las medidas adoptadas a nivel nacional presentan muchas diferencias, por lo que la presidencia francesa de la UE decide una reunión de coordinación de los países de la Eurozona y Gran Bretaña (12 octubre) a fin de evitar que los capitales vagabundeen por Europa en busca de los países que ofrecen mayor seguridad. Esta coordinación es avalada por el Consejo Europeo extraordinario del 15 y 16 de octubre que impulsa la recapitalización de bancos y la provisión de liquidez por el Banco Central Europeo, además de modificar reglas contables, obligación de reforzar los fondos propios exigibles para las instituciones financieras y regulación de las agencias de calificación de riesgos.

Es a partir de la reunión UE-Estados Unidos, celebrada en Washington, cuando Sarkozy convence a Bush de la necesidad de celebrar una Cumbre de coordinación para corregir los «fallos del capitalismo» que han permitido llegar a una situación tan grave como la presente. A finales de octubre, el problema ha pasado a ser mundial y sistémico y no basta con abordarlo con acciones puramente nacionales, más o menos coordinadas por algunos ministros de finanzas o gobernadores de bancos centrales: hace falta una respuesta global de mayor nivel. Esta propuesta europea cuaja en la celebración de la Cumbre de Washington (del G-20 ampliado) sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial que el 15 de noviembre adoptó una serie de decisiones para reformar la gobernanza del Sistema Monetario y Financiero Internacional con presencia no sólo de los países ricos del G-7 sino de los países desarrollados y emergentes que configuran el G-20 (con la adición final de España, Holanda y la República Checa), y los grandes organismos internacionales que deberán tener ultimadas normas regulatorias y de supervisión y mejora del papel de los Organismos Internacionales para evitar crisis como la de 2008. Las propuestas deberán elaborarse para antes▷

de la nueva Cumbre del G-20 que bajo presidencia británica se ha convocado para el 2 de abril de 2009.

Gracias a todas estas inyecciones de liquidez en todos los países, al Plan de Recuperación Económica propuesto por la Comisión Europea el 26 de noviembre y asumido por el Consejo Europeo del 11 y 12 de diciembre, los apoyos financieros del FMI a favor de países gravemente afectados por la crisis como Islandia y Ucrania y gracias, también, a la drástica reducción de los tipos de interés en Estados Unidos (que la FED redujo desde el 1 por 100 hasta el 0,25-0 por 100 el 16 de diciembre), Zona Euro (interés reducido hasta el 2,5 por 100 el 4 de diciembre), Gran Bretaña (hasta el 2 por 100 el mismo día) y otras medidas, se ha podido evitar el colapso mundial del crédito pero ello a costa de pasarse por alto todas las reglas de equilibrio presupuestario comúnmente aceptadas (sobre todo el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE si quiera sea en su versión laxa de 2005) y de pasar por alto las reglas más elementales de *moral hazard* haciendo pagar a justos por pecadores y gravando a las próximas generaciones por la financiación pública exorbitante hasta aquí movilizadas.

En otro orden de cosas hay que mencionar que las Bolsas de Valores han experimentado en estos últimos meses caídas espectaculares del orden del 40 por 100 que han sido todavía más acentuadas en países en los que las incertidumbres políticas o económicas han impulsado fuertes huidas de capital o cuyos precios de exportación han caído en picado en la segunda parte del año. Este descenso de las Bolsas ha generado un efecto riqueza negativo que ha retroalimentado la crisis de consumo y de confianza presente en la mayoría de los países del mundo a fines de 2008.

El enorme fraude piramidal de Bernard L. Madoff en el que la entrada de nuevos participantes pagaba la rentabilidad ofrecida a los antiguos, detectado el 18 de diciembre, no sólo ha supuesto una enorme estafa por las cifras que se han estimado en 60.000 millones de dólares —con ramificaciones a inversores ricos de todo el mundo que se habían confiado plenamente al gestor del fondo— sino un mazazo para

el propio futuro de los fondos de inversión libre (*hedge funds*) que en este año han visto como caían su rentabilidad y su patrimonio. Para evitar fraudes futuros las autoridades no tendrán más remedio que regular bastante más estos fondos de inversión libre y la responsabilidad de sus gestores.

Todas estas cuestiones y problemas han tenido influencia sobre los deslizamientos en los tipos de cambio entre monedas y resitúan el papel del FMI cara al futuro tal como se deduce de las conclusiones de la Cumbre del G-20 «Cumbre de Washington sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial» celebrada el 15 de noviembre de 2008.

4. El renovado papel del FMI y la Cumbre de Washington

Visto el alcance mundial de la crisis quedaba claro que la respuesta para enderezar la situación no podía limitarse a políticas nacionales descoordinadas pues ello hubiera generado un proceso de exportación del desempleo al vecino como ocurriera en los años treinta tras la crisis del 1929. La contaminación mundial de la crisis hubiera exigido que algún organismo mundial hiciera frente al problema pero estamos lejos de cualquier posibilidad de «cesión fuerte» de soberanía desde las capitales de los Estados nación a algún organismo mundial con amplias competencias.

En los últimos años, las instituciones de Bretton Woods han sido objeto de toda clase de críticas y hasta se había hablado de renegociar un nuevo Sistema de Bretton Woods para resituar el papel del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional teniendo en cuenta las nuevas exigencias planteadas a estas instituciones por la globalización de los mercados de capitales mundiales y teniendo en cuenta el deseo de los países en desarrollo de tener más voz en ellos.

De hecho y pese a que una economía globalizada como la actual exigiría organismos mundiales más fuertes, la evolución ha ido en sentido contrario por la manía antirregulatoria desde tiempos en que el ▷

Consenso de Washington empezó a ser una especie de doctrina oficial. El FMI perdió el control de los tipos de cambio entre monedas tras la desmonetarización del oro y la segunda enmienda de su Convenio Constitutivo aprobada en 1978 y hoy observa, sin posibilidades de acción, la evolución de las diferentes divisas y sus respectivos regímenes cambiarios.

Refiriéndonos a 2008 cabe recordar a este respecto que el euro —que ha cumplido diez años de vida el 1 de enero de 2009 y que se ha visto reforzado por la incorporación de Eslovaquia a la eurozona como su 16º Estado miembro en esa fecha— ha estado todo el año anterior muy fuerte llegando a cotizarse a casi 1,60 dólares (por primera vez en su historia, el 22 de abril) y a 1 libra esterlina (a mediados de diciembre). En ese periodo el euro solamente se ha depreciado respecto al yen que ha alcanzado su máxima cotización de los últimos trece años con graves perjuicios para las empresas exportadoras japonesas.

El Fondo Monetario Internacional como institución financiadora se ha encontrado, además, frente a la competencia de algunos países petroleros o con abundantes reservas de divisas que proclamaban que podían ofrecer ayudas financieras a los países que lo necesitaran sin tener que ajustarse a la condicionalidad requerida por las Instituciones de Bretton Woods. Países como Argentina hicieron caso, por ejemplo, a los cantos de sirena del Presidente de Venezuela en este sentido y liquidaron sus operaciones con el FMI de manera súbita. Al perder prestatarios el FMI empezó, además, a tener problemas para cuadrar su presupuesto y tuvo que reducir su plantilla y sus gastos de funcionamiento de manera drástica.

La crisis financiera internacional de 2008 habrá servido para cambiar el posicionamiento del FMI aunque, de momento, no se sepa si el FMI va a convertirse en una especie de Banco Central Mundial o si va, simplemente, a hacer de policía supervisor y de bombero para cortar los incendios monetario-financieros dónde y cuándo se produzcan.

Para asumir estas nuevas funciones globales, el FMI debe disponer de más recursos —a través de nuevos incrementos de cuotas de sus 185 Estados

miembros— o de acceso a préstamos de países con disponibilidades para ello (Japón, China...) y debe replantear su sistema de gobernanza pues los países en desarrollo reclaman más capacidad de voto y no quieren que siga el *statu quo* actual en que Europa designa al Director Gerente del FMI y EEUU al Presidente del Grupo del Banco Mundial.

En este contexto, el FMI no ha podido avanzar en su pretensión de impulsar una nueva asignación de Derechos Especiales de Giro como pretendía ni de lanzarse a una nueva revisión general de cuotas para ver acrecentados sus medios, pero sí ha visto como se aprobaba una Enmienda a su Convenio Constitutivo (resolución 63-2 de 5 de mayo de 2008) autorizándole la venta de 403 Tm de oro (aprovechando que el oro alcanzó los 1030 dólares la onza el 17 de marzo) para crear un fondo de inversión que le proporcione rentabilidad para enjugar la pésima situación financiera por la que atraviesa.

Además de esta cuestión de supervivencia financiera ante el colapso de sus ingresos ordinarios, la mencionada resolución 63-2 contiene tres elementos importantes de reforma respecto a la gobernanza del propio FMI:

- a) Se lleva a cabo un segundo incremento *ad-hoc* de cuotas, fundamentado en el establecimiento de una nueva fórmula para determinarlas, lo cual se traduce en un aumento en las cuotas para 54 de los 185 países miembros del FMI;
- b) Se triplica el número de votos básicos asignado a los países miembros, lo que potencia la voz y participación de los países de bajos ingresos. Esto representa un primer aumento de este tipo desde la creación del Fondo; y
- c) Los directores ejecutivos, que representan a un número elevado de países, podrán nombrar a dos directores ejecutivos alternos.

Consciente, además, de los problemas que deben afrontar muchos países, el FMI ha creado dos nuevas líneas de apoyo financiero a finales de 2008. El primero es el Fondo de Rescate empleado ya a favor de Islandia, Hungría, Pakistán, Ucrania y Bielorrusia. El segundo, un nuevo Servicio de Liquidez a Corto Plazo para países con acceso a ▷

mercado y con evaluación positiva en la última Consulta del Artículo IV con el FMI.

El director gerente del FMI, Dominique Strauss-Khan, afirmaba que el FMI dispone de 250.000 millones de DEGs para hacer frente a las necesidades lo cual es poco si tenemos en cuenta la magnitud de las operaciones de rescate asumidas por las principales potencias pero es una cifra importante. Además, la función del FMI en esta crisis mundial no debe ser sólo la de dar apoyo financiero allí donde pueda tener efectos multiplicadores positivos, sino la de restaurar la confianza y asesorar sobre políticas fiscales anticíclicas a seguir en base a la experiencia que ha acumulado en la lucha contra las 120 crisis bancarias a las que el Fondo ha atendido ya, y a las crisis, hasta ahora nunca mundiales pero sí regionales, a las que hasta aquí había tenido que ayudar a hacer frente.

El FMI ve pues reforzada su posición respecto a la función que le estaba quedando desde su primitiva función de Bretton Woods de guardian del Sistema Monetario Internacional pero no puede cubrir los cinco objetivos respecto al Sistema Monetario y Financiero Mundial aprobados por la Cumbre del G-20 de Washington del 15 de noviembre y que deben desarrollarse en los primeros meses de 2009 en el sentido de: fortalecer la transparencia y la fiabilidad del sistema, mejorar la regulación, promover la integridad de los mercados, mejorar la cooperación internacional y reformar las Instituciones Financieras Internacionales así como finalizar la Ronda de Doha. Los Estados miembros no sólo se confían al FMI para resolver estas cuestiones sino a otros organismos e instituciones internacionales: Banco de Pagos Internacionales, Foro de Estabilidad Financiera, G-8, G-10, etcétera.

5. Países emergentes, cooperación al desarrollo y materias primas

En 2008, tanto los países desarrollados como los emergentes y los subdesarrollados han padecido los efectos de la crisis y algunos monoexportadores de alimentos, minerales, gas y petróleo han visto cam-

bios rápidos inesperados en las cotizaciones de sus exportaciones.

China que es hoy el segundo exportador mundial, ha denunciado que sus empresas que han basado su crecimiento en la exportación sufren no sólo de la contracción de la demanda mundial sino de la morosidad de sus clientes americanos y europeos lo cual va a derivar en un menor crecimiento y si China no crece por encima de los dos dígitos verá aumentar su desempleo.

En el caso de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) el peligro de un menor crecimiento viene asociado a la evolución de los precios de las materias primas que alcanzaron máximos históricos en los meses de junio y julio de 2008 pero que han llegado a finales de año valiendo entre el 60 por 100 y el 40 por 100 menos que al comenzar el año. El índice general de precios de materias primas (base 100 en 2000) empezó el año a 227,1 para alcanzar los 261,8 a finales de junio, principios de julio, para situarse en 160 en diciembre. En la primera parte del año parecía existir, pues, una gran escasez de materias primas y se invocaban los presagios de Malthus o del Club de Roma sobre los recursos limitados del Planeta.

En el campo energético, ello era debido no sólo a la expansión desbocada de los países desarrollados sino a países emergentes como China, India y Brasil, pese a los intentos de reducir o frenar las emisiones de CO₂ cara a la renovación del protocolo de Kyoto y al intento de hacer avanzar la producción de energías alternativas y de volver a pensar en la energía nuclear.

La evolución climática en 2008 parece haber «enfriado», sin embargo, las urgencias de lucha contra el cambio climático que se habían exacerbado hasta 2008 adquiriendo tintes mediáticos importantes. En la Cumbre del Panel Internacional sobre el Cambio Climático celebrada en Poznan en diciembre se hicieron algunos avances para implicar a los países emergentes más contaminantes lo cual se asocia, además, a la esperanza de que la Administración Obama sea más receptiva que la de Bush respecto a lo que deberá ser Kyoto II. ▷

En productos minerales, el oro llegó a superar los 1.000 dólares la onza y el cobre llegó a 400 mientras el aluminio rondaba los 3.400 dólares. En las primeras materias alimentarias, los precios se desbocaron tanto por los movimientos especulativos como por la incidencia de la demanda para fabricar biocombustibles. Tanto el maíz como el trigo y la soja acaban el año a menos de la mitad de la cotización que alcanzaron en los periodos de marzo a junio.

El alza anómala de los precios de los productos agrarios hizo que la Cumbre sobre la Seguridad Alimentaria Mundial (Roma, 3-5 junio) mostrara una gran preocupación porque no puede olvidarse que en el mundo hay casi 1.000 millones de habitantes en situación de hambruna por no disponer de rentas suficientes para acceder a unos niveles adecuados de alimentación.

El tono de la situación a finales de 2008 nos lo da el posicionamiento de la OPEP que, viendo que el barril de petróleo ha caído desde los 147,27 dólares en su máximo del 11 de julio hasta 45 dólares a final de año, decidió, el 17 de diciembre, un recorte en las cuotas de producción de 2,46 millones de barriles diarios hasta los 24.845 barriles diarios (a los que Rusia se suma con un recorte de 350.000 barriles diarios) en vista de la reducción de la demanda mundial por la crisis. La caída de los precios del petróleo desincentiva la investigación en energías alternativas y genera crispación política en algunos países productores que se habían acostumbrado a altos niveles de ingresos.

Con todo ello, los países en desarrollo han visto empeorar sus balanzas comerciales lo cual ha coincidido con la caída de las remesas de emigrantes que han estado recibiendo y con la caída de las inversiones directas que recibían. Si a esto añadimos que la ayuda al desarrollo sigue estancada (después de haber bajado en un 9 por 100 entre 2006 y 2007) podemos pensar en las dificultades de progresar a que se ven sometidos los países en desarrollo por mucho que el Banco Mundial y otros bancos regionales de desarrollo tengan ahora deseos de llegar a un mayor «protagonismo desarrollador».

De todas maneras las cuatro conferencias de coo-

peración al desarrollo que se han celebrado este año: UNCTAD XII en Accra (20 al 25 de abril); Cumbre de NU de revisión de los progresos hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio cara a 2015 (New York, 12 septiembre); Forum de Alto Nivel sobre las Efectividades de la Ayuda en seguimiento de la declaración de París de 2005 (Accra, 4 de setiembre), y Conferencia Internacional de seguimiento de los Objetivos de Financiación del Desarrollo fijados por la Conferencia de Monterrey (Doha, 29 noviembre-2 diciembre), han puesto de manifiesto que los problemas de subdesarrollo no van asociados a la financiación internacional recibida por los países subdesarrollados sino a problemas internos de gobernanza, corrupción, guerras étnicas, religiosas o por recursos, y a elementos de desaliento de la inversión que facilitaría el despegue de sus economías (nacionalizaciones, expropiaciones, fiscalidad discriminatoria, etcétera).

Esto se ve agravado en este momento por la crisis mundial que hace que los países potencialmente donantes o que deben condonar la deuda externa se ocupen mucho más de sus problemas internos que de ayudar a los países pobres con, quizás, la excepción de China que sigue invirtiendo mucho en África, Asia y Latinoamérica para proveerse de las materias primas que precisa para su desarrollo industrial y comercial. El presidente del Banco Mundial, Zoellick, decía hace poco que los objetivos del Banco Mundial en este momento deben contribuir a una globalización incluyente y sostenible, ayudar a superar la pobreza, fomentar el crecimiento cuidando del medio ambiente y dar esperanzas y oportunidades a todos. Es útil recordar, justo después de constatar que la ayuda al desarrollo no crece, que los países ricos están dedicando 27 veces más recursos a salvar sus respectivos sistemas financieros que a ayudar al Tercer Mundo.

6. Las instituciones económicas regionales

El fracaso en hacer avanzar la Ronda de Desarrollo de Doha de la OMC, pese a los buenos propósitos de concluirla expresados en la Cumbre ▷

del G-20 ampliado, sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial (Washington, 14-15 noviembre), ha vuelto a poner sobre la mesa la cuestión de si el regionalismo puede sustituir al mundialismo como máquina de desarrollo del comercio internacional sin pensar suficientemente en que el «regionalismo abierto» se ha mostrado como la mejor solución para impulsar la estabilidad política regional y el comercio, y para hacer llegar los efectos dinámicos de la integración regional a todos los países agrupados.

En este contexto de la integración regional es la Unión Europea la que se ha mostrado más activa a lo largo de 2008 lo cual es normal si pensamos que es la integración más vertebrada institucionalmente y con un presupuesto de intervención substancial (el presupuesto para 2009 aprobado el 21 de noviembre alcanza los 133.700 millones de euros).

Las presidencias eslovena del Consejo de la UE en el primer semestre de 2008 sufrió en sus carnes el mazazo del resultado negativo del Referéndum celebrado en Irlanda (el 12 de junio con el 53 por 100 de votos en contra) para la ratificación del Tratado de Reforma firmado en Lisboa, el 13 de diciembre de 2007 y que recoge lo substancial del malogrado Tratado Constitucional Europeo firmado en Roma el 24 de octubre de 2004 que no pudo llegar a ratificarse por los resultados negativos de los referendos de Francia y Holanda en mayo de 2005. Según lo acordado en el Consejo Europeo de 11 de diciembre de 2008, Irlanda celebrará un segundo referéndum sobre el Tratado de Lisboa antes del final de 2009 una vez obtenidas seguridades de que no se aplicará la reducción de comisarios prevista en el Tratado de Niza y en el Tratado de Reforma y que no se le obligará a corregir su normativa sobre aborto y neutralidad. A la espera de este segundo referéndum irlandés en 2009, la reforma institucional no podrá estar en vigor antes de la celebración de las elecciones europeas de junio de 2009 como en principio se había previsto y la Comisión que se nombrará a continuación deberá seguir contando con un comisario por Estado miembro como hasta ahora. En todo caso no es posible pensar que duran-

te las dos presidencias europeas de 2009 (República Checa y Suecia) el Tratado de Reforma pueda llegar a hacerse operativo —en el supuesto de un sí de Irlanda en su repetición del referéndum— y todo quedará pospuesto hasta la cuarta presidencia española del Consejo de la UE que se desarrollará en el primer semestre de 2010.

La presidencia francesa del segundo semestre de 2008 que se inició pensando en hacer avanzar la reforma de la Política Agraria Común, la energía asociada a las cuestiones de medio ambiente, los temas laborales (una opción de jornada semanal de 65 horas), el pacto de inmigración-asilo-control de fronteras exteriores (aprobado en el Consejo Europeo de octubre) y la vertebración de la Unión para el Mediterráneo, ha sido, al final, fundamentalmente reactiva al tener que hacer frente a retos inesperados, sobre todo la grave crisis mundial. En este punto el presidente Sarkozy ha mostrado un gran liderazgo impulsando, junto a Gordon Brown y la Comisión Europea, que el presidente saliente Bush convocara en Washington la Reunión Cumbre del G-20 ampliado los días 14 y 15 de noviembre para dar imagen política de que todos los países sistemáticamente importantes afrontan la crisis coordinadamente.

En el frente de las relaciones exteriores, la Quinta Cumbre UE-América Latina/Caribe (Lima 16-17 mayo) puso de manifiesto lo difícil que es avanzar en las relaciones con el hemisferio occidental, por las desavenencias existentes entre los países latinoamericanos entre los que se agrupan en torno al núcleo Venezuela/Cuba/Bolivia y los que lo hacen en torno al grupo Brasil/México/Colombia y que están dejando UNASUR (cuyo Tratado fue firmado en Brasilia el 23 de mayo), el Grupo de Río (que aceptó a Cuba en su reunión de El Salvador de Bahía el 17 de diciembre) y el MERCOSUR en situación compleja pese a que el Parlamento brasileño ratificara finalmente la aceptación de la Venezuela de Chávez en el MERCOSUR. En la II Cumbre Brasil-UE celebrada en Río (22 diciembre) se ha aprobado el Plan de Acción para dar cuerpo a la «Asociación Estratégica Transatlántica» entre Brasil y la UE-27 ▷

que se originó en la I Cumbre Brasil-UE celebrada en julio de 2007. Más plácida resultó la reunión de la ASEM Europa-Asia celebrada en octubre en Pekín en el momento álgido de la crisis financiera mundial.

Resulta difícil avanzar de la forma que se había previsto en la concreción de los Acuerdos de Partenariado Económico (APE) que la UE debe establecer con los países de África, Caribe y el Pacífico de conformidad con el Acuerdo de Asociación UE-Países ACP firmado en Cotonou en 2000. A estas alturas solamente un APE completo ha sido firmado el 20 de octubre de 2008 (la UE-27 y 13 países del CARIFORUM —no lo han hecho Bahamas y Haití—).

En el frente monetario y financiero el euro celebra su décimo aniversario el 1 de enero de 2009 habiendo estado fuerte frente a otras monedas a lo largo de 2008 y aceptando como su 16º país de la eurozona a Eslovaquia (a partir del 1 de enero de 2009). Esta fortaleza se ha debido tanto a los tipos de interés de intervención más altos que el Banco Central Europeo ha mantenido en comparación con la FED y el Banco de Inglaterra (el 16 de diciembre la FED rebajó sus tipos de interés de referencia de los Fondos Federales, estableciendo un rango objetivo entre un 0 y un 0,25 por 100 mientras el BCE aplicó su última reducción el 4 de diciembre en que lo situó en el 2,5 por 100; a principios de año era el 4 por 100 y el BCE lo retuvo meses al 4,25 por 100 por temor a la inflación) como a la mayor demanda de euros como reserva de valor por la desconfianza respecto a la economía norteamericana siempre con amplios déficit exterior y fiscal (el euro llegó a su máximo histórico de 1,60 respecto al dólar en junio a partir del mínimo de 0,82 que marcó en octubre de 2000).

La aprobación del Plan Europeo de Recuperación Económica pactado entre la Comisión y los Estados miembros el 26 de noviembre tiende a mostrar un avance en la coordinación interna en la UE que debe ayudar a plantear un diálogo conjunto con la administración Obama con vistas a la «batalla» internacional por las reformas financieras que se espera

para 2009 si bien el hecho de que la presidencia del primer semestre de 2009 esté en manos de la «euro-escéptica», y no integrada en el Euro, República Checa, supone, a este respecto, un problema.

Las negociaciones de ingreso en la UE de Turquía, Croacia y la Antigua República Yugoslava de Macedonia están paradas por razones varias (¿prefiere Turquía ser un país laico occidentalizado o un país islámico? y ¿cómo acabará la cuestión chipriota?) y más, si cabe, por «la indigestión» del paso de una UE de 15 a otra de 27 que ha conllevado problemas tan graves, que la Comisión Europea tuvo, incluso, que suspender la entrega de fondos estructurales a Bulgaria por cuestiones de corrupción.

El año acaba, para la UE, con los problemas energéticos derivados de la pugna sobre los precios del gas entre Ucrania y Rusia que ha hecho que Gazprom haya cortado los gaseoductos que llevan el gas ruso hacia Occidente. Pensando quizás en este tipo de problemas, el Reino Unido decidió el 10 de enero de 2008 dar luz verde a la construcción de centrales nucleares.

Para acabar este apartado sobre las integraciones regionales debe señalarse que la ASEAN en su cumbre de Yakarta de 15 de diciembre aprobó una nueva Carta más ambiciosa que la anterior aún muy inspirada en los conceptos políticos anticomunistas que estuvieron en la base de su fundamento cuando se creó. De acuerdo con la nueva Carta el ASEAN se convertirá en un mercado único en 7 años.

7. España y el Sistema Económico Internacional

España ha visto correcciones masivas en las estimaciones de la OCDE, FMI y CE sobre sus perspectivas de crecimiento, inflación y desempleo. El hecho de que el planteamiento de la política económica viniera marcado por la elecciones generales del 9 de marzo no ayudó a cambios que favorecieran un aterrizaje más suave, sobre todo teniendo en cuenta que la especificidad de la crisis española viene connotada con una espectacular caída del sector ▷

inmobiliario que en los últimos años había creado actividad económica y empleo hasta el punto de que España se había convertido en uno de los países más atractivos para emigrantes del Tercer Mundo.

España ha superado a Italia en cuanto a su nivel de renta media respecto al promedio europeo habiéndose acercado al nivel medio de Francia (106 por 100 contra 101 por 100 y 108 por 100 respectivamente) pero al acabar 2008, España alcanza los 3 millones de desempleados y en su consulta del art. IV, el FMI, a finales de 2008 señalaba que hacen falta muchas reformas estructurales para que España pueda salir de la situación de crisis en que se encuentra por los excesos cometidos en el inmobiliario y el endeudamiento de las familias y las empresas.

En el plano de la cooperación al desarrollo, España —que en 2008 ha vivido la transformación de la AECI en la AECID y que ha vivido el último año de su Plan Director de la Cooperación Española 2005/2008— es el único país miembro del Comité de Ayuda al Desarrollo de la OCDE que ha avanzado en sus compromisos de incremento de sus aportaciones para el desarrollo (hasta alcanzar el 0,37 por 100 del PIB en 2007) y de cooperación con las Naciones Unidas (en el ámbito de la Alianza de Civilizaciones, la lucha por la consecución de los Objetivos del Milenio y en varios programas de Agencias económicas) de lo que, aunque anecdótico, es un indicador el que el Gobierno español haya financiado que el pintor Barceló haya decorado el techo de la Sala XX de la sede ginebrina de las Naciones Unidas.

Madrid albergó (4 de mayo) la Asamblea Anual de la Junta de Gobernadores del Banco Asiático de Desarrollo en la que China, Japón, Corea y otros países asiáticos crearon un fondo de desarrollo.

En el plano de las instituciones de Bretton Woods España —que en 2008, ha cumplido el cincuentenario de su ingreso en ellas— ha visto como en el FMI se le aumentaba su cuota y su poder de voto (en un porcentaje que el gobernador del Banco de España Fernández Ordóñez ha estimado como insuficiente) con ocasión del cambio del sistema de cálculo de cuotas lanzado el 5 de mayo por la Re-

solución 63-2 planteándose, ahora, la cuestión de si España debe continuar compartiendo su silla en el Directorio del FMI con Venezuela, México y Centroamérica.

En el plano del Banco Mundial, España ha sido el 8º aportante a la 15ª reposición de fondos de la Asociación Internacional de Fomento, aportando un 3,1 por 100 del total mientras que antes aportaba el 1,7 por 100. Algunas empresas españolas se han confiado al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones para defenderse de procesos expropiatorios latinoamericanos populistas. España está contribuyendo a los apoyos del Banco a favor de los países en desarrollo en materia de gobernabilidad, cambio climático, reducción de bolsas de pobreza, Bienes Públicos Globales y fondos gestionados por el Banco para luchar contra el SIDA, la tuberculosis y la malaria para los Países Menos Avanzados. Por su tradición y por los compromisos en las Cumbres Iberoamericanas (la 17ª de las cuales se celebró en El Salvador el 31 octubre) España da soporte al Banco para cuestiones latinoamericanas y, como consecuencia del proceso Euromediterráneo de Barcelona, colabora con el Banco en países árabes en temas de empoderamiento de mujeres, educación e internacionalización de los mercados financieros mediterráneos.

En el ámbito europeo España consiguió para Barcelona la sede del Secretariado Permanente de la Unión para el Mediterráneo creado por la Cumbre de París de 13 de julio de 2008 y activada en el Consejo de Ministros de Marsella de 4 de noviembre y Felipe González mantuvo la primera reunión (4 de diciembre) del Grupo de trabajo creado por la UE para dar ideas respecto al futuro de Europa y que él preside.

Mientras tanto España está preparando su cuarta presidencia del Consejo de la UE que se desarrollará en el primer semestre del 2010 (compartiendo equipo presidencial con Bélgica y Hungría que le seguirán sucesivamente en las presidencias semestrales y con las que se está trabajando desde 2008).

Ello lo está haciendo en medio de todas las incertidumbres económicas actuales y sin que esté aún ▷

asegurado el resultado del segundo referéndum irlandés que habría de dar luz verde al Tratado de Reforma de Lisboa, con lo que no puede aún saberse si habrá un presidente estable del Consejo Europeo, si el Alto Representante asumirá o no una vicepresidencia de la Comisión Europea pasando a presidir el Consejo de Ministros de Asuntos Exteriores y si la UE creará un Servicio Europeo de Acción Exterior. De ratificarse el Tratado de Lisboa la presidencia española debería hacerse cargo de gestionar la adaptación de las Perspectivas Financieras 2008-13 pensadas para un entorno regido por el Tratado de Niza.

España abogará, durante su presidencia, por reforzar el papel de Europa como actor mundial después del liderazgo asumido por Sarkozy, Brown y el presidente de la Comisión Europea Duraó Barroso en el lanzamiento de la Cumbre de Washington sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial a la que el presidente Zapatero consiguió ser invitado —tras un complejo juego diplomático y pese a no ser miembro del G-20— y que ha servido para dar impulso político a un proceso de reformas financieras internacionales que eviten la repetición de los sucesos que en estos dos últimos años han creado la peor situación de crisis económica de los últimos lustros.

Bibliografía

- [1] ALEJO, E. (2008): «Regulación, Política Monetaria y Crisis Fianciera en los Estados Unidos», *Boletín Económico Información Comercial Española*, nº 2954, 1-15 diciembre, pp. 13-24
- [2] ALMUNIA, J (2008): «Crónica de la crisis y algunas conclusiones provisionales», *Política Exterior*, nº 127, enero-febrero 2009, pp. 45-56.
- [3] ÁVILA, A.M. y DÍAZ MIER, M.A. (coords) (2008): «60 años del sistema GATT-OMC», *Información Comercial española, Revista de Economía*, nº 843, julio-agosto 2008, pp. 3-180.
- [4] BARLOW, M. (2007): «The Global Water Crisis and the comino Battle for the Righth to Water», New York, New Press.
- [5] CALLEJA, H.F. (2008): «¿Pero no había escasez de materias primas?», *El Economista*, 9 diciembre 2008, p. 36.
- [6] CHEN, S. y RAVAILLON, M. (2008): «The Developing World is Poorer than we thought but no less succesful in the Fight against Poverty», Washington, The World Bank Development Research Group, August 2008.
- [7] COHEN-TANUGHI, L. (2008): «Euro-Monde 2015: Une stratégie européenne pour la mondialisation», Rapport en vue de la Presidence Française du Conseil de la UE, Paris, Documentation Française.
- [8] COLLIER, P. (2007): «The bottom Billion: Why the poorest countries are falling and what can be done about it», Oxford University Press.
- [9] DÍAZ,J y RUIZ, D. (2008): «Algunas propuestas para la Cumbre de Washington: la reforma del FMI y del BM», Madrid, Memorando del Observatorio de Política Exterior Española (OPEX).
- [10] DOUGHERTY, S. (2007): «The story of Barack Obama: Hopes and Dreams», New York, Black Dog and Leventhal.
- [11] ESTEFANIA, J. (2008): «El modelo neocon hecho añicos», *El País Semanal*, 21 diciembre, 2008.
- [12] GALI, J. (2008): «Monetary Policy, Inflation and Business Cycle. An introduction to the New Keynesian Framework», Princeton University Press.
- [13] GRANELL, F. (2008): «El capitalismo y la Cumbre de Washington», *Temas para el Debate*, nº 170, enero 2009, pp. 12-14.
- [14] GRANELL, F. (2008): «Los países ACP del Caribe ante la Cumbre UE-ALC de Lima», *Revista Española de Desarrollo y Cooperación*, número extraordinario sobre la V Cumbre UE-ALC, pp. 85-99.
- [15] HANNAY, D. (2008): «New World Disorder : the UN after the Cold War: An insiders view», London, I B Tauris.
- [16] HOBSBAWN, E. (2007): «Globalisation, Democracy and Terrorism», London, Little Brown.
- [17] HUTTON, W. (2007): «The writing on the wall: China and the West in the 21th Century», London, Abacus.
- [18] INTERMÓN OXFAM (2008): «La realidad de la ayuda 2008-09», Barcelona.
- [19] JAMES, H. (2003): «El fin de la Globalización: lecciones de la Gran Depresión», Madrid, Turner.
- [20] KARMIN, K. (2008): «Biography of the Dollar: How the Buck conquered the World and why it's under siege», NewYork, Crown Business. ▷

- [21] KHANA, P. (2008): «The Second World Empire and influence in the New Global Order», London, Allan Lane.
- [22] KRUGMAN, P. (2008): «¿Dañará el gasto de hoy la economía de mañana?», *El País, Suplemento Negocios*, 7 diciembre 2008, p. 31.
- [23] LUCAS, E. (2008): «The New Cold War: How the Kremlin menaces both Russia and the West», London, Bloomsbury.
- [24] MAHBUBANI, K. (2008): «The new Asian Hemisphere: The irresistible Shift of the Global Power to the East», New York, Public Affairs.
- [25] MORRIS, CH.R. (2008): «The Trillion Dollar Meltdown: Easy Money, High Rollers and the Great Credit Crash», New York, Public Affairs.
- [26] NADAL, A. (2008): «La crisis financiera de Estados Unidos», *Boletín Económico Información Comercial Española*, nº 2953, 21-30 noviembre, pp. 19-29.
- [27] OBAMA, B. (2007): «La audacia de la esperanza. Reflexiones sobre cómo restaurar el sueño americano», New York, Vintage español.
- [28] PEERRENBOM, R. (2007): «China modernizes: Threat to the West or model for the Rest», Oxford University Press.
- [29] PEREIRA, J.C. (coordinador) (2008): «Diccionario de Relaciones Internacionales y Política Exterior», Barcelona, Ariel.
- [30] PODHORETZ, N. (2008): «World War IV: The Long Struggle against Islamo-Fascism», New York, Doubleday.
- [31] RIFKIN, J. (2007): «The European Dream: How Europe's vision of the future is quietly eclipsing the American Dream».
- [32] SACHS, J. (2008): «Economía para un Planeta abarrotado», Barcelona, Random House/Debate.
- [33] STIGLITZ, J y BILMES, L. (2008): «The Three billion dollar war. The true cost of the Irak Conflict», New York, Norton.
- [34] STIGLITZ, J y SERRA, N (2008): «The Washington Consensus Reconsidered. Towards a New Global Governance», Oxford University Press.
- [35] TAMAMES, R (2008): «Ni Mussolini ni Franco: La dictadura de Primo de Rivera y su tiempo», Barcelona, Planeta.
- [36] TOLEDANO, J..M. *et al* (2008): «Buenas prácticas en la cooperación para el desarrollo», Madrid, Catarata.
- [37] VERHOFSTADT, G. (2008): «Les Etats Unis d'Europe», Bruxelles, Luc Pire
- [38] WORLD BANK (2008): «Migration and Remittances Factbook».
- [39] YUNNUS, M. (2008): «Creating a World without poverty: Social business and the future of Capitalism», New York, Public Affairs.
- [40] ZAKARRA, F. (2008): «The Post-American World», London, Allan Lane.

NORMAS DE PUBLICACIÓN

1. Las contribuciones se enviarán en formato Microsoft Word a la dirección de correo electrónico ice.sccc@mcx.es
2. Sólo se admitirá material original no publicado ni presentado en otro medio de difusión.
3. La extensión total del trabajo (incluyendo cuadros, gráficos, tablas, notas, etc.) no debe ser inferior a 15 páginas ni superior a 20. El espaciado será doble y el tamaño de letra 12.
4. En la primera página se hará constar el título del artículo que será lo más corto posible y la fecha de conclusión del mismo, nombre y dos apellidos del autor o autores, filiación institucional, dirección, teléfono y correo electrónico de cada uno de ellos, así como la forma en que desean que sus datos aparezcan.
5. En la segunda página del texto estarán el título que deberá ser breve, claro, preciso e informativo, un resumen del trabajo (con una extensión máxima de 10 líneas), de 2 a 6 palabras clave que no sean coincidentes con el título y de 1 a 5 códigos de materias del *Journal of Economic Literature* (clasificación JEL) para su organización y posterior recuperación en la base de datos del *Boletín Económico de ICE*.
6. En las siguientes páginas se incluirán el texto, la información gráfica y la bibliografía con la siguiente estructura:

- Los apartados y subapartados se numerarán en arábigos respondiendo a una sucesión continuada utilizando un punto para separar los niveles de división, con la siguientes estructura:

1. Título del apartado

1.1. Título del apartado

1.1.1. Título del apartado

2. Título del apartado

- Habrá, por este orden, introducción, desarrollo, conclusiones y bibliografía y anexos si los hubiera.
- Las notas irán numeradas correlativamente y puestas entre paréntesis, incluyéndo su contenido a pie de página y a espacio sencillo. Sólo deben contener texto adicional y nunca referencias bibliográficas.
- Los cuadros, gráficos, tablas y figuras se incluirán en el lugar que corresponda en el texto generados por la aplicación Word, no admitiéndose su inserción en formato de imagen. Todos deberán llevar un número correlativo, un título y la correspondiente fuente.
- Las referencias a siglas deberán ir acompañadas, en la primera ocasión que se citen de su significado completo.
- Las citas de libros y artículos en el texto se indicarán entre paréntesis con el apellido del autor y el año. En el caso de referencias de tres o más autores han de figurar todos cuando se citen por primera vez y después sólo el primer autor seguido de *et al.*
- La bibliografía se ordenará alfabéticamente con el siguiente formato.

— LIBRO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Año de publicación entre paréntesis: título completo, edición, lugar de publicación. Editorial.

Ej.: CARREAU, D., FLORY, T. y JUILLARD, P. (1990): *Droit Economique International*, 3ª edición, París. LGDJ.

— ARTÍCULO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Entre paréntesis año de publicación: título completo del artículo citado entrecomillado, nombre de la publicación en cursivas, fascículo y/o volumen, fecha de publicación, páginas. Lugar de publicación.

Ej.: VIÑALS, J. (1983): “El desequilibrio del sector exterior en España: una perspectiva macroeconómica”, *Información Comercial Española. Revista de Economía* nº 604, diciembre, pp. 27-35, Madrid.

BICE retiene todos los derechos de reproducción de los artículos editados aunque tiene como práctica habitual autorizar su reproducción siempre que se cite la publicación y se cuente con el permiso del autor. La autorización deberá solicitarse por escrito en la redacción de BICE. Los artículos publicados estarán disponibles en www.revistasICE.com