



El dólar estadounidense viene desempeñando el papel de principal moneda de reserva desde 1945. Dos tipos de presiones atenazan, sin embargo, al dólar como moneda líder en el mundo.

MAURO F. GUILLÉN es director del Lauder Institute y catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas.
E-mail: guillen@wharton.upenn.edu

Los grandes países exportadores

China se acaba de convertir en la mayor potencia exportadora del mundo, si se tienen en cuenta tanto bienes como servicios, desplazando a los Estados Unidos. El gigante asiático ya era el mayor exportador de mercancías desde el año 2007. Entre 2003 y 2011 Alemania había superado a Estados Unidos en mercancías, pero nunca logró sobrepasar a la primera economía en exportaciones de bienes y servicios. Estas tendencias en el comercio internacional suponen un verdadero cambio de guardia en la economía global.

El economista Lester Thurow apuntaba hace años que las reglas del comercio internacional las escriben las economías más fuertes y aquéllas que juegan un mayor papel en el comercio internacional. China está llamada a desempeñar un papel de liderazgo en el concierto comercial y financiero mundial. Esto se debe a que China no solamente exporta grandes cantidades sino que además tiene un superávit en su balanza comercial y por cuenta corriente muy voluminoso, aunque menor que el de Alemania. Los países excedentarios en las relaciones comerciales internacionales son los que se encargan de financiar a los países deficitarios. Alemania y China financian en torno al 17 y al 14 por ciento, respectivamente, de las necesidades de otros países como Estados Unidos, que

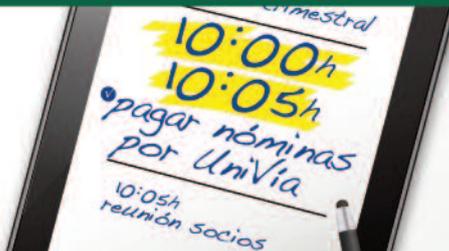
acapara el 40 por ciento de los excedentes del resto del mundo.

He aquí donde se plantea la gran pregunta sobre la arquitectura financiera global en el siglo XXI. El dólar estadounidense viene desempeñando el papel de principal moneda de reserva desde 1945. Además, es la moneda en la que se verifica la mayor parte de las transacciones comerciales internacionales y en la que se fijan los precios de muchos bienes y servicios en general, y de las materias primas y la energía en particular. El dólar es la pieza angular de esa arquitectura financiera global.

Dos tipos de presiones atenazan, sin embargo, al dólar como moneda líder en el mundo. Internamente, Estados Unidos se enfrenta a una situación política muy polarizada, con graves problemas de dualidad de la economía y de la sociedad. Además, resulta cada vez más difícil llegar a acuerdos que garanticen la inversión a largo plazo en asuntos tan vitales como la educación y las infraestructuras, y que además permitan una reducción paulatina del déficit público. Externamente, Estados Unidos se ha convertido en un país dependiente de los países excedentarios para la financiación de sus déficits público y exterior. Un rayo de esperanza podría ser la superación de su dependencia energética gracias a los

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga. Tomo 4.952. Libro 3.859. Sección 8. Hoja PA-1.11580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



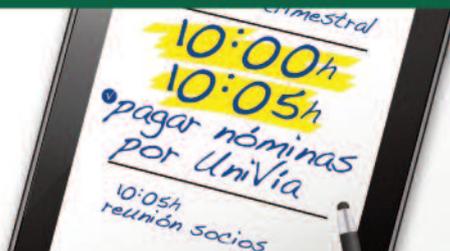
enormes depósitos no convencionales de petróleo y gas. Pero la polarización política, económica y social, sobre todo en términos de la distribución de la renta, continuarán lastrando a la que todavía es la primera economía del mundo.

España se enfrenta a estos retos desde su perspectiva de país firmemente anclado en un bloque comercial y monetario que también sufre de agudos problemas. En los años 2007 y 2008 teníamos el segundo mayor déficit por cuenta corriente del mundo después de Estados Unidos, equivalente al 10 por ciento del Producto Interior Bruto (PIB). Las proyec-

ciones para el recién concluido año 2013 apuntan a que se cerró con un modesto superávit. Esto es motivo para la celebración puesto que las exportaciones de bienes y servicios han crecido, pero también es motivo para la preocupación puesto que la mayor parte de la eliminación del déficit se debe a la reducción de las importaciones. La economía española continúa su ajuste en un contexto global que se va transformando día a día. La mayor incertidumbre continúa siendo el tipo de cambio del euro, que con su fortaleza sigue dificultando las exportaciones europeas ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
12. 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga.
Tomos 4.957, Libro 3.859, Sección 8. Hechos
MA-1.11580, Folio 1. Inscripción 1. C.I.F.
A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

