



**Podemos analizar a quién le interesa cambiar los principios liberales que rigen el comercio y la inversión a nivel global.**

**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

# ¿Un nuevo orden económico-financiero internacional?

Los resultados electorales en EEUU y Europa apuntan hacia varios cambios de tendencia importantes en lo que se refiere a las relaciones económicas y financieras entre estados en el mundo. Las tentaciones proteccionistas y las dudas que se suscitan sobre la arquitectura financiera global pueden traducirse en cambios importantes en el sistema que se puso en marcha en 1944 a raíz de los acuerdos de Bretton Woods. Fue entonces cuando se establecieron una serie de principios liberales sobre el comercio, la inversión y los circuitos financieros que se han mantenido inalterados.

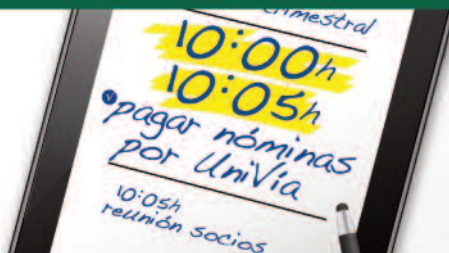
Solamente se han producido tres cambios que, si bien importantes, no habían puesto en entredicho la filosofía liberal sobre las relaciones económicas internacionales, a saber, el abandono del sistema de cambios fijos de divisas, el surgimiento de bloques comerciales regionales y la desregulación de los flujos de capital. Es curioso notar que son estos tres cambios los que han provocado la mayor parte de la reacción populista contraria a la globalización, mientras que los principios liberales de Bretton Woods no han sido objeto de críticas, al menos de momento.

Predecir el futuro es tarea complicada, pero quizás podemos analizar a quién le interesa cambiar los principios liberales que rigen el comercio y la inversión a nivel global. Comencemos por China, la segunda economía en tamaño y la primera potencia comercial. El gigante asiático tiene una marcada preferencia por el crecimiento económico basado en la exportación, por lo que se puede concluir que le interesa seguir aprovechando las ventajas que ofrece el orden liberal. Eso sí, China continúa discriminando contra otros países en el trato que reciben en todo lo que concierne a su propio mercado y no se atreve a tomar medidas liberalizadoras en los terrenos financiero y monetario.

India también ha evolucionado desde 1990 hacia posiciones favorables al orden liberal en lo económico y financiero. Al igual que China, también protege su mercado interior. Rusia es un caso más complejo. Por un lado, ha adoptado una posición de antagonista de Estados Unidos, primordialmente para que el actual régimen se pueda perpetuar en el poder. Pero su dependencia de los mercados internacionales de materias primas y energía también la inclina a continuar apoyando el orden liberal, siempre y

## SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12. 28007 Málaga. Inscrita 8.ª. de Málaga. Tomo 4.952. Libro 3.859. Sección 8. Hoja 1.ª. M-4.111.580. Folio 1.º. Inscripción 1.ª. CLT. 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.unicajas 901 111 133 - 952 076 224



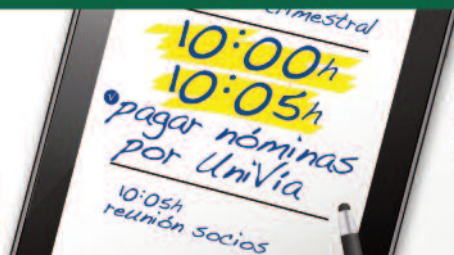
cuando resulte favorable a sus intereses. Europa y Japón se encuentran cada vez más en una situación de debilidad, pero defienden el orden liberal. Ambos se verán negativamente afectados por el envejecimiento de la población, su dependencia en temas de energía y de defensa, y sus divisiones y esclerosis internas.

Y nos queda por último Estados Unidos. Esa es la gran incógnita. La marea populista y aislacionista es muy peligrosa para el mundo porque no hay otro

país en estos momentos que pueda ejercer un liderazgo efectivo. Si se desarrollara una espiral proteccionista, solamente Estados Unidos podría frenarla. Y si se produjera una nueva crisis financiera, solamente Estados Unidos (y la Fed) podrían frenarla. Por eso es tan importante que la nueva administración en Washington renueve su compromiso con el orden liberal internacional en lo económico y lo financiero ::

#### SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,  
12. 28007 Málaga. Inscrita 8.º M. de Málaga.  
Tomos 4.952 Libro 3.859, Sección 8.º Huesos  
M.A. 111580, Folio 1.º, Inscripción 1.º CLIF  
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.unicajas 901 111 133 - 952 076 224

