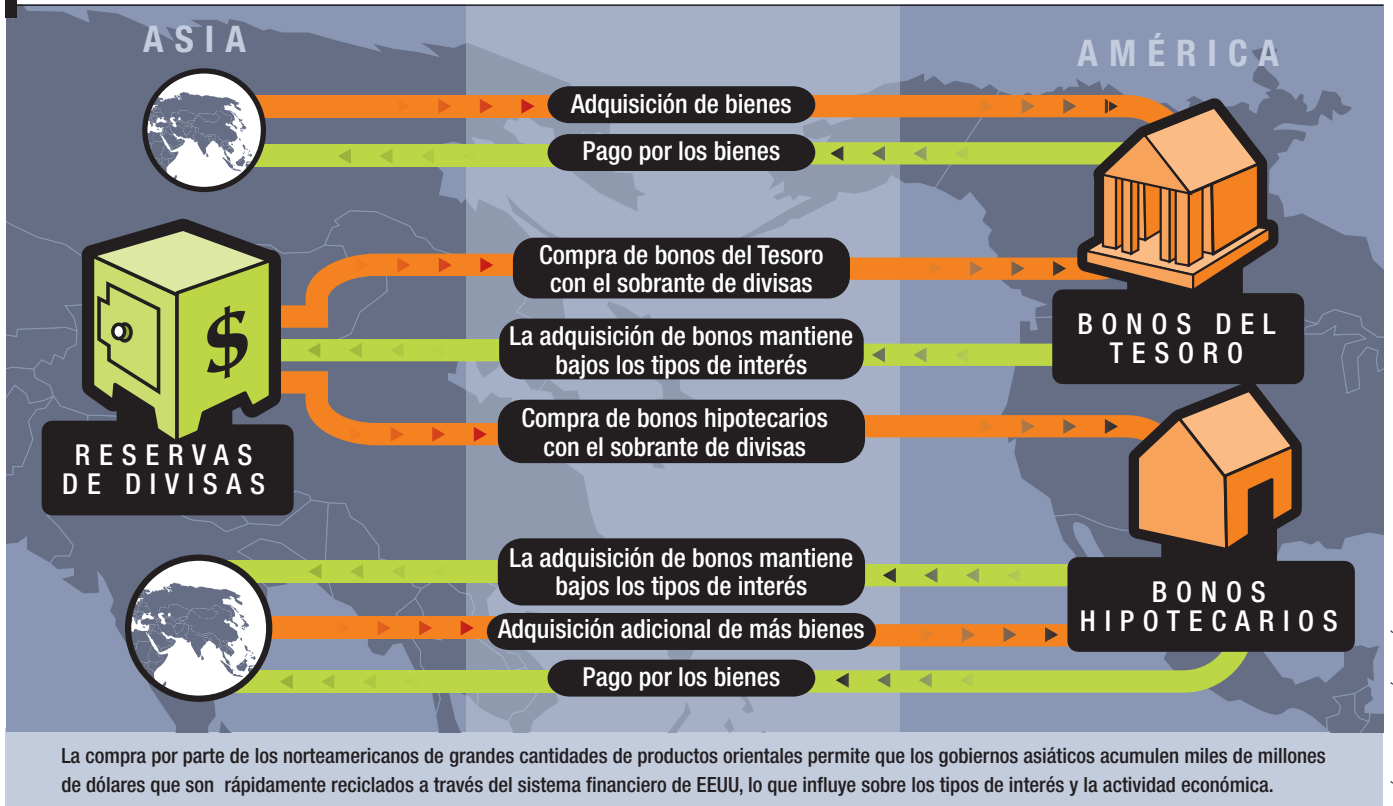


La travesía financiera del Pacífico



ITINERARIOS

LA VUELTA AL MUNDO DEL MISMÍSIMO DINERO

El euro rompió en diciembre la barrera de los 1,36 dólares por primera vez en su historia, lo que representa un retroceso superior al 8% durante 2004. Este desplome ha puesto a prueba la templanza de los banqueros asiáticos, cuya política de acumular divisa extranjera mediante intercambio de bienes de consumo les ha permitido adquirir grandes cantidades de bonos de deuda norteamericana. El peculiar viaje de ida y vuelta que realiza el dólar atravesando varios continentes es una de las paradojas actuales de la globalización

La controvertida globalización impulsa desde hace años los movimientos de capital

entre naciones situadas en extremos opuestos del planeta. Hace aproximadamente tres décadas que el mundo se sometió a una apertura comercial sin precedentes, mientras que las necesidades humanas empezaban a converger en muchos aspectos.

El término globalización nació entonces para describir aquel nuevo entorno socioeconómico, aunque el Fondo Monetario Internacional (FMI) sería mucho más específico al respecto: se refirió a la globalización como "la acelerada integración mundial de las economías a través del comercio, la producción, los flujos financieros, la difusión de tecnologías, las redes de información y

las corrientes culturales". La expresión se convirtió rápidamente en un fenómeno histórico complejo que ligaba la suerte de unas economías con otras. Además, este proceso de globalización financiera se aceleró con las políticas neoliberales de los años ochenta y noventa. Hoy podemos afirmar que el capital viaja al servicio de millones de consumidores y, en gran medida, hace que el mundo gire.

Países como Japón, Corea del Sur, China o Taiwan llevan años exportando bienes de consumo a Estados Unidos a un ritmo mucho mayor del que importan productos de otros mercados, lo que les ha permitido acumular en todo este tiempo enormes cantidades de divisa extranjera (esencialmente dólares). Los japoneses, por ejemplo, cuentan

VIAJE DE IDA Y VUELTA
La bonanza económica de EE UU y el bienestar de sus ciudadanos está condicionado por las decisiones que se toman en el extremo opuesto del planeta.

con una reserva de 817.000 millones de dólares y conservan el primer puesto en el ranking mundial, pero China les empuja a pisar los talones con una reserva declarada de 600.000 millones de dólares. Sólo entre enero y septiembre de 2004, las reservas chinas de moneda extranjera crecieron en 111.300 millones de dólares. Este dinero sobrante suele ser reinvertido en la compra de bonos de deuda estadounidense, operación que a corto plazo contribuye a mantener bajos los tipos de interés en EE UU y un dólar relativamente fuerte. El proceso se retroalimenta porque los norteamericanos obtienen así préstamos más baratos para adquirir nuevos productos asiáticos, al tiempo que Washington financia cómodamente su desorbitado déficit presupuestario.



Taiwan y Corea del Sur, por su parte, se están encontrando con problemas para reinvertir una porción de sus reservas, que ascienden en estos momentos a 235.000 millones y 193.000 millones de dólares, respectivamente.

En conjunto, los cuatro países asiáticos mantienen desde hace años una cartera de deuda pública considerable, dividida en bonos del Tesoro de EE UU a largo plazo, pagarés a medio plazo y letras a corto plazo. Asia soporta en la actualidad el 40% de la deuda estadounidense, aunque no todos siguen la misma política y procuran diversificar sus inversiones. China saca últimamente un mayor rendimiento a sus reservas invirtiendo millones de dólares en bonos respaldados por las hipotecas sobre viviendas de todo EE UU, lo que evita subidas bruscas de los intereses hipotecarios. Muy pocos norteamericanos comprenden el papel que desempeñan los chinos en el auge que experimenta el sector inmobiliario en su país.

Cambio de tendencia. No obstante, algunos empiezan a ver con malos ojos la acumulación de mayores cantidades de dólares por razones cada vez más obvias. La deuda externa de EE UU alcanzó un nivel desmedido durante 2004,

situándose en 620.000 millones de dólares, una cifra que representa un récord del 5,7% sobre la actividad económica total de la nación más poderosa del planeta. Para muchos resulta simplemente contraproducente seguir adquiriendo deuda al mismo ritmo que se genera. Asia, capitaneada en gran medida por China, ha aumentado en los últimos meses el tono de sus críticas hacia la política monetaria de la Administración de Bush e insta a Washington a esforzarse en proteger el valor de sus inversiones reduciendo el déficit presupuestario y frenando la caída del dólar.

El euro rompió a finales de diciembre pasado la barrera de los 1,36 dólares por vez primera en su historia, sin que las autoridades norteamericanas hicieran nada por frenar la debilidad de su divisa. El dólar ha retrocedido más del 8% frente al euro a lo largo de 2004 y tanto Asia como Europa insisten reiteradamente en la necesidad de equilibrar las cotizaciones para mejorar la competitividad de sus exportaciones. El ministro francés de Economía, Hervé Gaymard, llegaba a afirmar recientemente que el desplome de la divisa norteamericana podía degenerar en "una catástrofe mundial". Ya se escuchan los primeros rumores de que algunos países desean re-

INTERESES COMUNES

La adquisición de bienes de consumo asiáticos permite a países como Japón, China, Taiwan o Corea del Sur adquirir deuda pública de EE UU, lo que contribuye a mantener bajos los tipos de interés y un dólar parcialmente fuerte.

ducir sus reservas de divisas en dólares debido a la incertidumbre que su cotización está generando, pero la interdependencia de las economías es tan fuerte a estas alturas que un movimiento semejante provocaría una mayor devaluación del dólar y una subida paulatina de los tipos de interés en EE UU que, a la larga, podría empujar a la recesión a la economía mundial.

La economía de Japón está ya tan ligada al dólar que cualquier intento de venta de divisas para equilibrar su cartera tendría efectos muy negativos, ya que recortaría todavía más el valor de dicha cartera. Algunos expertos creen que Japón estaría dispuesta a deshacerse por completo de sus dólares si pudiera realizar la operación de golpe, lo que resulta imposible a efectos prácticos. Una reducción parcial, por el contrario, podría ser muy dolorosa: si vende el 10% de su cartera y el dólar retrocede otro 20% como consecuencia de dicha acción, el 90% restante de la cartera japonesa valdría el 20% menos.

La caída del dólar ha sido crónica a lo largo de 2004, pero se acentuó en noviembre con la victoria de Bush en las elecciones, pues su Administración apuesta por un dólar débil para financiar el elevado déficit presupuestario. ■



_MAGAZINES

Miami, nueva capital de Occidente

La metrópoli norteamericana se revitaliza y gana popularidad en el mundo

Miami atraviesa un período de esplendor sin precedentes. Su protagonismo en los frentes más diversos es indiscutible y su brillo, acentuado por la transformación que ha experimentado

NUEVA IMAGEN
Miami ha sabido evolucionar con clase.

el casco urbano y la llegada masiva de celebridades, empieza a eclipsar la popularidad de urbes como Nueva York, París o Londres. La prestigiosa revista de diseño y moda "Wallpaper*" la elegía recientemente "mejor ciudad"

de 2004, no sólo por haber dejado atrás la imagen de colores estridentes de los años de *Miami Vice*, sino por saber evolucionar con elegancia y apostar fuerte por la cultura. Por su parte, el semanario francés "L'Express International" publicaba a finales del año pasado un reportaje en el que describía Miami como la capital de la América ideal y aplaudía las iniciativas puestas en marcha y su carácter dinámico.

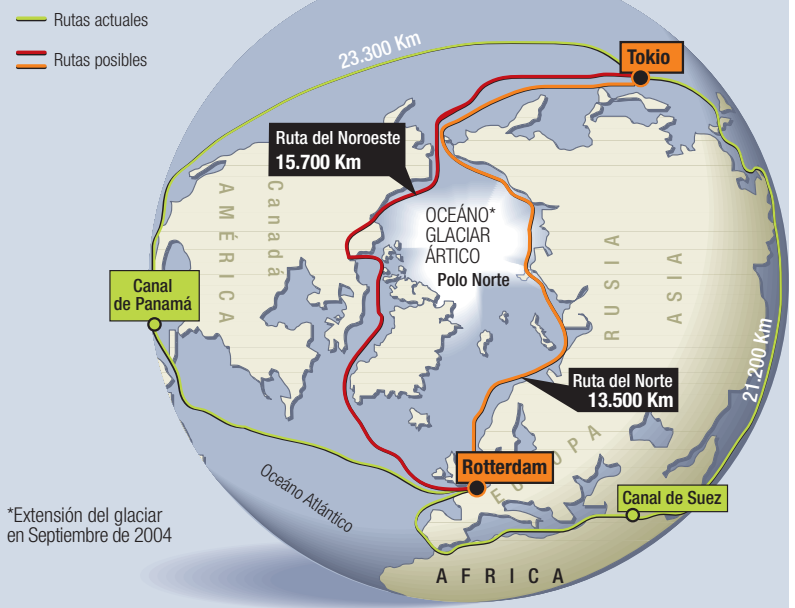
_TENDENCIAS

UN MUNDO MÁS PEQUEÑO POR EFECTO DEL CAMBIO CLIMÁTICO

Los científicos parecen tener cada vez más claro que el planeta se calienta y varios indicadores confirman que los hielos retroceden. Los satélites advertían en octubre que la superficie del Ártico había retrocedido el 13,4% de media con relación al verano de 2003, mientras que un informe de la NASA indica que la zona pierde cada década el 10% de su masa desde 1980 y su extensión total es ahora de seis millones de km², frente a los siete millones de 1980. Hay muchos otros indicios de que el Ártico se descongela, por lo que algunos expertos se han atrevido a predecir que la región será navegable en un plazo de 30 años. De ser cierto, las distancias entre Europa, Asia y Norteamérica se recortarían de forma considerable y los canales de Panamá o Suez perderían su hegemonía como reguladores del tráfico marítimo para dar paso a un nuevo equilibrio mundial, con rutas más cortas y asequibles para todos.

Todo será más corto por el Ártico

La proyección a 30 años, de las cuatro rutas marítimas Rotterdam-Tokio



Fuente: F. Lassere, Quebec/NSIDC/ 'Le Monde'.

_ICONOS

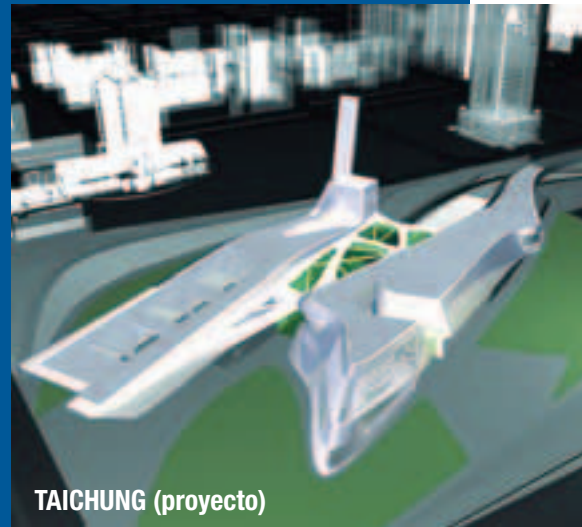
¿UN GUGGENHEIM EN CADA RINCÓN DEL PLANETA?

El proyecto de levantar una nueva franquicia del museo en Taichung (Taiwan) se encuentra con un escollo económico

Zaha Hadid, la prestigiosa arquitecta de origen iraní, ha diseñado una estructura flotante, dinámica y llena de curvas que será la gran atracción cultural de Taiwan. Asia lleva años intentando copiar el modelo económico y cultural de Occidente, aunque algunos de estos países no ocultan su admiración particular por el ejemplo que representa la ciudad de Bilbao, cuya apertura del Guggenheim en 1997 ha supuesto un impacto económico para toda la región valorado en cerca de 1.000 millones de dólares. Este caso puso de manifiesto que el viejo precepto de que el fomento de la cultura viene propiciado por el desarrollo económico de una región es relativo, ya que fue la llegada de la institución a Bilbao la que impulsó la reactivación de la zona en todos los terrenos. Aquel proyecto tuvo un coste cercano a los 90 millones de € y su rentabilidad está fuera de toda duda. Sin embargo, el Guggenheim que se quiere levantar en Taichung —la tercera urbe más importante de Taiwan— tendrá un coste de 185 millones de € y necesitará un presupuesto anual aproximado de 7,3 millones de € adicionales para su correcto funcionamiento. Las autoridades locales juzgan excesivo el precio de la obra y rechazaron a finales de diciembre pasado financiarla con dinero público. El destino del

Guggenheim de Taichung está ahora en manos del gobierno central, que deberá pronunciarse en los próximos meses sobre la financiación del proyecto. Su construcción cambiará por completo la fisonomía del casco urbano, pues compartirá su espacio con las nuevas instalaciones del ayuntamiento de la ciudad, centro cívico y teatro nacional de ópera. Toda la zona se reorganizará para dar el máximo protagonismo al museo y los edificios colindantes. En cuanto al interior, las salas serán modulares y podrán ser objeto de mutaciones radicales en función de la muestra que se quiera exponer. Su extensión total será de 28.000 m² y contará con un centro educativo, restaurante, cafetería y tienda de regalos. Varios países asiáticos confían en poder repetir muy pronto el éxito de Bilbao y los responsables de la Fundación Salomon R. Guggenheim, gestores de los museos Guggenheim, se muestran encantados con la perspectiva de abrir nuevas franquicias en Oriente y participar así del *boom* económico que experimenta la región. Aparte del proyecto de Taichung, existen planes en firme para establecer otros museos en ciudades como Hong Kong, Macao, Shanghai o Guangzhou. El debate entre los políticos de la vieja China está abierto y se aprecia ya un fuerte movimiento de

oposición hacia lo que han llegado a calificar como la “invasión cultural” de Occidente. Los responsables del Singapore Art Museum reconocen que la marca “Guggenheim” es sinónimo de reconocimiento internacional y su utilización permite reactivar de forma inmediata la actividad económica de una región, pero también advertían de que repetir el ejemplo de Bilbao resultaba a estas alturas “muy complicado”.



TAICHUNG (proyecto)



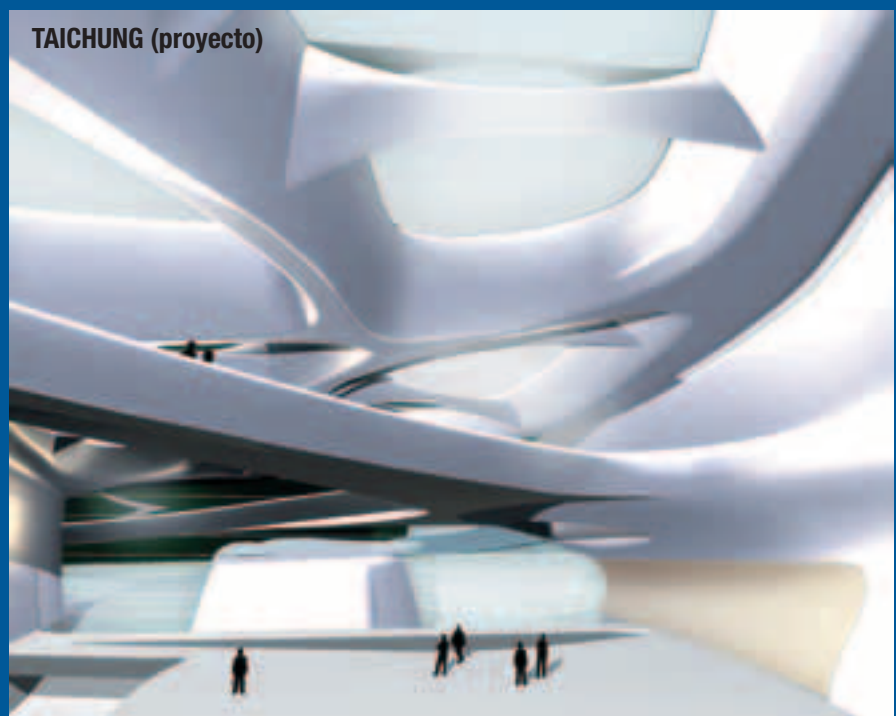
BILBAO



NUEVA YORK

UN PROYECTO VALORADO EN 185 MILLONES

Levantar el Guggenheim de Bilbao costó unos 90 millones de €, pero el presupuesto inicial para el de Taichung se ha disparado hasta los 185 millones de €. Las autoridades locales juzgan el precio excesivo y se han mostrado contrarias a financiar la obra con dinero público. El asunto está ahora en manos del gobierno central.



TAICHUNG (proyecto)