



Las economías emergentes son un conjunto muy heterogéneo de países. Por un lado tenemos los exportadores de bienes manufactureros, y por el otro los exportadores de recursos naturales y energía.

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

Emergentes no más

La evolución reciente de las economías emergentes no deja mucho espacio para el optimismo. Brasil lleva ya varios trimestres de estancamiento económico. China no consigue recuperar la senda de alto crecimiento que le permitió en décadas pasadas lograr una transformación económica única en la historia. India continúa sufriendo a raíz de su precaria infraestructura. Y Rusia atraviesa un momento muy delicado. Tampoco México, Chile, Turquía o Indonesia están en sus mejores momentos. Y no digamos Argentina o Venezuela.

Las economías emergentes son un conjunto muy heterogéneo de países. Por un lado tenemos los exportadores de bienes manufactureros, tales como China, Tailandia o México, y por el otro los exportadores de recursos naturales y energía. India constituye una categoría especial, puesto que se trata de una economía que exporta más bien poco, y su punto fuerte son los servicios de consultoría, la farmacia, y la biotecnología.

El problema al que se enfrentan las economías emergentes que exportan manufacturas tiene que ver con su pérdida de competitividad a medida que aumentan los salarios, por un lado, y la saturación de sus mercados tradicionales, sobre todo Europa y Estados Unidos. Corea del Sur y Taiwán también sufrieron una cri-

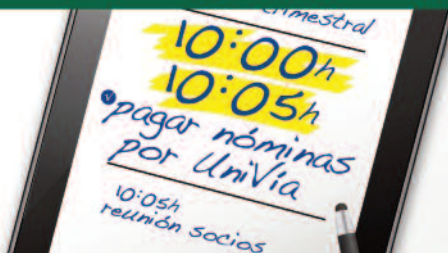
sis en los años ochenta cuando vieron sus costes subir desmesuradamente. Ahora bien, ambas economías consiguieron transformarse y especializarse en bienes de mayor valor añadido, realizando inversiones en capital humano y en I+D. En la actualidad, nadie duda de su competitividad.

China tendrá que redoblar sus esfuerzos en aras a generar mayor valor añadido en un momento en el que la competencia de otros países como Vietnam o Bangladesh se hace cada vez más feroz. China también tiene que orientar más su economía hacia el consumo interno. Tailandia e Indonesia sufren, en gran medida, del mismo problema de pérdida de competitividad salarial sin tener la posibilidad de enfocarse más en el mercado interno. El caso de México es distinto, puesto que su futuro depende de continuar siendo un suministrador de bienes y servicios de bajo coste a Estados Unidos, en un momento en el que los salarios crecen debido a la desaceleración demográfica.

Los casos más preocupantes son las economías emergentes exportadoras de recursos naturales. Durante los últimos 15 años países como Brasil y Rusia han disfrutado de precios muy elevados de las materias primas y la energía. Al mismo tiempo, han aplazado reformas im-

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 MA-111580. 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



portantes o han tomado decisiones erróneas sobre política económica, educativa y fiscal. Los años de bonanza ocultaron las debilidades de sus economías e hicieron aumentar los desequilibrios. El ajuste ahora tendrá que ser más duro de lo previsto, sobre todo para la clase media.

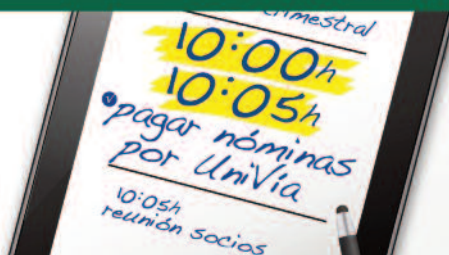
Las empresas españolas han apostado fuerte por las economías emergentes, sobre todo en América Latina. No creo que se vaya a producir una nueva década perdida, pero la desaceleración china, la nueva política monetaria norteamericana, la amenaza de deflación en Europa, y la ralentización del crecimiento demográfico a nivel global son factores muy importantes que en estos momentos mitigan su con-

tra. No cabe duda de que a largo plazo el potencial de América Latina es al alza, pero a corto y medio plazo se pueden producir situaciones complicadas que pueden amenazar a las inversiones de empresas que asumen un crecimiento sostenido de esos mercados.

La economía global atraviesa un momento álgido dada la coincidencia de numerosos cambios y tendencias. Los países emergentes son sin duda alguna parte importante del presente y del futuro. Esperemos que sepan realizar las reformas necesarias para aprovechar el cambio de ciclo y recuperar sus altas tasas de crecimiento. De ello depende el dinamismo de la economía global a corto y medio plazo ::

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. Hoja
MA-111580. Folio 1. Inscripción 1. CIF:
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

