



La globalización, la integración e interdependencia económica y financiera se ha debilitado tras la emergencia de la crisis de las economías avanzadas.

Menos globalizados

La crisis ha debilitado la intensidad y amplitud de la integración económica global. En Europa, sin ir más lejos, el propio Banco Central Europeo advirtió hace tiempo de la “fragmentación financiera” que estaba originando la persistencia de la crisis de la deuda pública en la eurozona. Ahora las evidencias se extienden al conjunto de la economía global y no solo a la actividad financiera. La globalización, la integración e interdependencia económica y financiera se ha debilitado tras la emergencia de la crisis de las economías avanzadas. El mundo estaba en 2012 menos integrado que en 2007. Así se pone de manifiesto en la segunda edición del *DHL Global Connectedness Index* dirigido por Pankaj Ghemawat y Steven A. Altman.

El índice trata de reflejar la profundidad y la amplitud del grado de internacionalización de 140 economías que suponen el 99% del PIB mundial y el 95% de su población. Los ámbitos relevantes para la elaboración del índice son los flujos de comercio, de capitales, de información y de personas, con una cobertura desde 2005. La profundidad trata de medir la importancia relativa de cada uno de los flujos relevantes con el exterior frente a los domésticos. La amplitud evalúa básicamente la extensión internacional de esos intercambios.

Los resultados de lo ocurrido desde el inicio de la crisis no por esperados dejan de ser destacables. Tras su descenso, el comercio de mercancías mantiene una clara recuperación desde 2009 que se ha debilitado recientemente. Por su parte, el comercio de servicios se encuentra estancado prácticamente. Los mercados de capitales, lejos de avanzar hacia una mayor integración se han fragmentado: se ha acentuado esa “vuelta a casa” consecuente con aumentos de la aversión al riesgo. Esa inflexión en el grado de integración financiera ha dispuesto de particular intensidad en el seno de la eurozona, donde por definición el grado de unificación debería ser amplio. Por lo que hace a los flujos de información continuar expandiéndose aunque tampoco a un ritmo consecuente con el potencial asociado a la cada vez más extendida conectividad. Los flujos de personas, finalmente, apenas han aumentado desde 2005.

Europa es la región más conectada globalmente. Nueve de los diez países “más conectados” son europeos, con Holanda en primer lugar. Destacable es igualmente el caso de Vietnam. España, como se aprecia en la lista ocupa la posición 25ª global. Su posición es más elevada en amplitud de su conexión internacional que en la profundidad de

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo de comisión de gestión ni de custodia por el uso de sus cuentas de tesorería. Disponibilidad inmediata de los fondos de inversión a corto plazo de liquidez y operativa para mejorar su rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



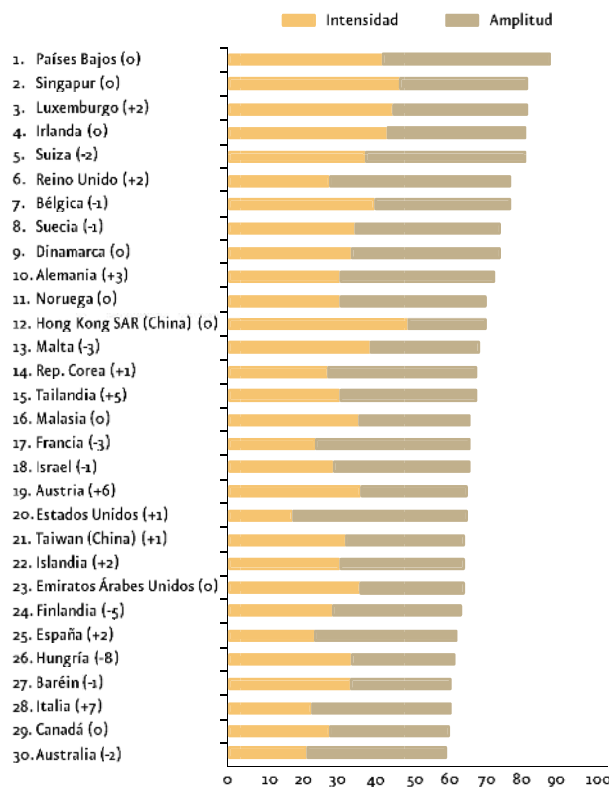
sus intercambios. Más del 55% de sus exportaciones se destinan a cinco países europeos, y solo Francia y Alemania reciben el 30% de las ventas al exterior. Las exportaciones a otras regiones del mundo son ciertamente modestas en términos relativos, incluidas las destinadas a América Latina, donde el stock de inversiones españolas es relativamente elevado.

Con independencia de valores concretos, la significación de este índice puede ser de gran utilidad para evaluar aspectos complementarios a los que tradicionalmente se utilizan para evaluar si el mundo se hace más multilateral, más integrado. Si esa infle-

cción observada tras la crisis no se supera habría razones para la inquietud. La experiencia nos dice que la involución en las relaciones económicas y financieras internacionales no trae buenas consecuencias, en la medida en que además de reflejar problemas de salud económica, pueden ser la expresión de tensiones poco fluidas en las relaciones internacionales, de proteccionismo más o menos encubierto. Y esto, ya lo advirtió Joan Robinson, suele traer malas consecuencias: peores que las estrictamente comerciales o financieras ::

The 2012 DHL Global Connectedness Index

(Entre paréntesis, las variaciones en el ranking)



TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTOBILIDAD PARA SUS PUNTIAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de su dinero. Únase a un servicio de tesorería que le permite disponer de su dinero cuando lo necesita, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

