

PRESENTACIÓN

Beatriz Reguero Naredo

El contexto económico internacional tan sorprendente e inquietante que hemos vivido a lo largo de los dos últimos años ha resucitado algunos debates que ya se daban por superados. Entre ellos, el de la financiación al comercio. En un contexto de liquidez prácticamente ilimitada y de una percepción del riesgo casi inexistente el análisis de estos instrumentos y sus efectos sobre el comercio y la actividad mundial no resultaban necesarios.

Sin embargo, con el cambio de ciclo internacional, está clara la oportunidad de tratar ahora este tema, en un momento en que la discusión se centra en torno a tres cuestiones: la crisis (en crecimiento), la falta de financiación y la caída del comercio. La financiación al comercio durante la crisis es, por tanto, uno de los debates relevantes recuperado de épocas pasadas y que reabre temas supuestamente superados, como la definición del papel de la iniciativa privada y pública en los mercados de financiación internacionales.

El objetivo de este monográfico es aportar enfoques diferentes sobre este tema, que nos permitan capturar áreas distintas de un análisis que, por su amplitud y complejidad, permite muchas perspectivas diferentes. La elección de los autores responde en parte a la heterogeneidad de operadores que participan en este mercado. Quiero agradecer a todos ellos no sólo sus contribuciones, que creo que aportan muchos elementos interesantes a la discusión, sino su disponibilidad y disciplina mostrada en el proceso.

El orden mismo de los artículos intenta reflejar el hilo conductor que subyace entre ellos.

Empezamos por la parte más académica del análisis, que resalta y confirma la importancia económica del comercio y de su financiación como elementos críticos en el desarrollo de los países. **Vicente Montes** y **Eva Medina** aportan en su artículo los resultados de un análisis empírico del que se deriva la existencia de una relación positiva entre comercio y financiación, así como de ambos factores con el desarrollo.

Una vez centrado el debate, **Josep M. Vilarrúbia** incorpora en su artículo la descripción, no sólo de las características de los instrumentos de la financiación al comercio, sino también de su evolución a lo largo de la crisis y de las lecciones que obtenemos sobre su importancia global en el desarrollo del comercio internacional. En este artículo quedan esbozados algunos de los temas que veremos a continuación, como son la necesidad de iniciativas públicas, nacionales y multilaterales, para cubrir los huecos que surgen en el mercado y el impacto de algunas regulaciones (Basilea II) sobre este tipo de financiación.

En esta línea, **Asunción Alonso** analiza en su aportación las implicaciones que Basilea II ha podido tener sobre la financiación al comercio y el estado del debate acerca de las posibles adaptaciones del mismo a la nueva situación. Las conclusiones de su análisis matizan las críticas dirigidas contra dichos acuerdos, y permiten una mejor comprensión de la influencia de los mismos en la financiación del comercio.

Marta Blanco centra su aportación en la esfera multilateral, recogiendo cómo los organismos multilaterales y la OMC, como coordinadores de dichos esfuerzos, han planteado soluciones concretas a los desafíos de la financiación al comercio, sobre todo de los países emergentes. En sus actuaciones y recomendaciones subyace la existencia de un fallo de mercado en la financiación al comercio, que justifica acciones coordinadas de los Estados e instituciones para permitir el acceso a la financiación a las Pymes, así como en aquellos países con menores ingresos y mayor riesgo.

En la esfera nacional, **Marta Valero** afronta en su artículo el retorno a las agendas de los Gobiernos nacionales del apoyo financiero a la exportación como medio para minimizar los efectos de la crisis sobre el comercio y sobre la demanda. La Administración Comercial española ha adoptado medidas de refuerzo de su sistema de apoyo a la internacionalización, en línea con las propuestas defendidas en otros foros internacionales como la OCDE y la UE.

Dentro de los instrumentos de apoyo financiero a la exportación, **M.^a José Hernando, Rafael Loring** y yo misma, repasamos el papel que las agencias de crédito a la exportación (ECAs) juegan en la financiación al comercio, en primer lugar desde una perspectiva histórica, y más concretamente durante la crisis. En la evolución histórica de la ECAs se analiza su funcionamiento y el papel anticíclico que han desempeñado en las últimas décadas, lo que, de paso, permite comprender, desde otro punto de vista uno de los fenómenos del mercado de crédito, como es la infravaloración del riesgo, que más contribuyeron a la gestación de la crisis. Asimismo, analizamos el papel que las ECAs han tenido durante la crisis, mostrando que han sido claves a la hora de amortiguar la caída del comercio, poniendo nuevamente de relieve su importancia como instrumento anticíclico.