

La Crisis Económica Mundial. Dinámica y principales consecuencias

XXXIX Seminario Internacional de Presupuesto Público

Asociación Internacional de Presupuesto Público (ASIP), Asociación Mexicana de Gasto Público (AMEG), Gobierno Federal y del Estado de Jalisco, México.

Guadalajara, 23 al 27 de abril de 2012



Jorge Castro
Instituto de Planeamiento Estratégico



Instituto de Planeamiento Estratégico

La crisis de la deuda europea queda atrás



La crisis de la deuda europea queda atrás

- La aprobación del canje de títulos griegos por acreedores que representan 86% del total, y que aceptaron un recorte “voluntario” de 75%, es un éxito político de envergadura para el gobierno de Atenas y la Zona Euro, Alemania y Francia en primer lugar.
- Lo notable de lo ocurrido en Europa en los últimos 60 días no tiene su eje en Grecia, sino en Italia y España. En ambos, la tasa de interés para pagar el refinanciamiento de su deuda cayó en más de 40% en relación a octubre pasado; y esto ha sucedido mientras la crisis griega se agravaba.



La crisis de la deuda europea queda atrás

- La Zona Euro no enfrenta solo una crisis financiera.
- Por debajo de ella, y todavía más importante debido a su carácter histórico-estructural, se encuentra su incapacidad de competir en una economía globalizada, en la que el eje del proceso de acumulación se ha trasladado a los países emergentes (China/India/Brasil), al tiempo que EE.UU. experimenta una nueva revolución tecnológica (Facebook/Twitter/Steve Jobs).
- Esto se presenta como el doble filo de una tijera cuyo corte es letal.



La crisis de la deuda europea queda atrás

- Al unificarse el sistema mundial por la implosión de la Unión Soviética (1991), Europa intentó competir a través de la ampliación y profundización de su mercado interno.
- Para eso incorporó a los países de Europa Oriental y lanzó la moneda única (Euro/1999), asumida por los 17 integrantes de la Zona.
- El resultado fue una etapa de crecimiento y aumento del comercio internacional, sobre todo intra-europeo. Pero las dos medidas de orden doméstico pronto se revelaron como limitaciones decisivas en el nuevo contexto global.



La crisis de la deuda europea queda atrás

- La moneda única terminó de unificar a los 17 países de la Zona, pero lo hizo tras eliminar el riesgo en los préstamos a Europa periférica (Italia, España, Grecia, Portugal e Irlanda); y así logró el “milagro” de que préstamos a 30 años en Grecia tuvieran el mismo costo que en Alemania.
- Por eso los países de la periferia europea crecieron durante 10 años, a pesar de que sus niveles de productividad eran negativos o divergentes con los de la República Federal.
- Así, el intento europeo de competir en la nueva economía global tuvo un doble carácter interno; y esto mientras el capitalismo experimentaba la más grande transformación productiva y tecnológica desde la Revolución Industrial (1780).



Instituto de Planeamiento Estratégico

Recuperación económica de EE.UU.



Recuperación económica de EE.UU.

- Las exportaciones norteamericanas aumentaron 16% en 2011, encabezadas por los productos manufacturados, sobre todo bienes de equipo y capital de alta tecnología, que crecieron 21%.
- Lo esencial de EE.UU., como adelanto de su futuro inmediato, es lo que sucede con la industria manufacturera. Allí se muestra la recuperación del papel de vanguardia de la economía estadounidense.
- Un cálculo que conviene hacer es el siguiente: el producto industrial norteamericano fue 30% superior en 2011 con respecto al de 2000, pero utilizó 1/3 menos de fuerza de trabajo.
- El pico del empleo industrial se alcanzó en 1979 (19.6 millones de trabajadores); ahora son 11.8 millones (40% menos).



Recuperación económica de EE.UU.

- Lo que ha ocurrido es uno de los saltos de productividad más extraordinarios de la historia del capitalismo.
- Sólo en la fase reciente, tras la crisis global 2008/2009, la productividad ha aumentado más de 20%; y la de la manufactura, 34%.
- La manufactura además se ha especializado en productos de alto valor agregado, situados en la frontera tecnológica, que ella misma se encarga de definir y ampliar.



Recuperación económica de EE.UU.

- Todo indica que EE.UU. se encuentra, en términos tecnológicos y de productividad, en las vísperas de un gran retorno a su papel histórico como cabeza de la innovación y de la producción manufacturera de alta tecnología.
- Probablemente, tras tres años de débil recuperación ha comenzado una segunda etapa (también de 3/5 años), en que las tendencias estructurales de fondo sobrepasan el nivel de expansión y hay un salto de productividad / competitividad que arrastra incluso la tasa de crecimiento del producto.



Instituto de Planeamiento Estratégico

Nueva conducción política en China



Nueva conducción política en China

- Xi Jinping asume la presidencia de China en agosto de este año y la secretaría general del Partido Comunista en marzo de 2013.
- Es la cabeza de la 5° generación de líderes de la República Popular, en tanto la 1° tuvo en Mao Tse Tung (1949) a su jefe político y militar, así como el teórico de la visión estratégica característica de su cultura cívica.
- En los 12 meses posteriores a su asunción como máxima autoridad política y militar, 75% de los altos dirigentes del Partido y del Estado pasan a retiro y abandonan para siempre las decisiones partidarias y estatales.



Nueva conducción política en China

- El principal desafío doméstico del nuevo liderazgo es la liberalización del sistema financiero, cuando se acelera la internacionalización del renminbi, que implica, necesariamente, la convertibilidad de la moneda y su integración al mercado global.
- La represión financiera, en especial el control de las tasas de interés de corto plazo, es el núcleo crítico de la estructura económica china surgida en los últimos 30 años y descrita por el premier Wen Jiabao como “inestable, desequilibrada, descoordinada e insostenible”.



Nueva conducción política en China

- Este año es un punto de inflexión histórico en China, de una envergadura semejante a 1978, cuando Deng Xiao Ping lanzó el giro estratégico que volcó a la República Popular a la economía capitalista de mercado y a la integración con el sistema mundial.
- Al igual que en 1978, el giro estratégico que imponen los acontecimientos se realiza a través de una intensa lucha política y social, capaz de establecer un consenso de nuevo tipo sobre la necesidad de reformas que dejen atrás la macroeconomía “insustentable” creada en los últimos 30 años.



Nueva conducción política en China

- Esta puja formidable tiene lugar cuando China experimenta una transformación política fundamental, con la emergencia de una poderosa clase media, con valores y expectativas propias de su condición, en una de las sociedades más interconectadas del mundo (500 millones de usuarios de Internet), y cuando deja atrás una percepción puramente nacional de su identidad y destino, y se convierte en actor global e integrante activo y de primer rango de una sociedad mundial profundamente integrada, hecho esencial de la primera mitad del siglo XXI.
- La 5° generación es la más importante y cargada de responsabilidades de la historia política china desde 1978 y ocupa el tercer lugar en esa larga trayectoria que comenzó en 1921 (fundación del PCCh), junto con Mao Tse Tung y Deng Xiao Ping.



Instituto de Planeamiento Estratégico

América Latina en la segunda década del siglo: una nueva oportunidad histórica





América Latina en la segunda década del siglo

- Los primeros diez años (2000-2010) fueron los mejores de la región, y en especial de América del Sur, de los últimos 100.
- La razón es su conexión estratégica con China, a través de una vía directa (comercio internacional y crecientes inversiones) y otra indirecta (papel decisivo de la República Popular en los precios de los commodities en el mercado mundial).



América Latina en la segunda década del siglo

- Por eso, los países de América del Sur muestran dos rasgos comunes: más de la mitad de sus exportaciones son materias primas (Brasil, 61.5%) y su principal socio comercial es China.
- Lo que no tienen los países sudamericanos es capacidad de convergencia económica con el mundo avanzado, a través del aumento de la productividad y el ingreso per cápita, sinónimos de incremento de la acumulación de capital, físico y humano.
- Así, el alto crecimiento de la última década en América del Sur —+5.5% anual promedio— no fue acompañado de una formación significativa de los factores de producción (trabajo/capital).



América Latina en la segunda década del siglo

- Esta es la gran diferencia entre América del Sur y los países emergentes de Asia-Pacífico. En los últimos 100 años, el ingreso per cápita de América latina ha sido 30% de los niveles de EE.UU. En el Sudeste asiático, el ingreso per cápita era 15% del norteamericano en 1960 y trepó a 70% en 2007.
- El efecto más importante de la irrupción de China/India/Asia en el comercio internacional de los últimos 20 años ha sido la **modificación irreversible que ha provocado en los términos de intercambio globales**, a punto de fijar la nueva tendencia central de la época, el marco que separa lo posible de lo imposible.



América Latina en la segunda década del siglo

- Esta reversión de los términos de intercambio se manifiesta en una caída del precio de las manufacturas y en un alza más que proporcional del valor de las materias primas.
- El resultado es que se han modificado las ventajas comparativas de los países emergentes y en desarrollo del sistema mundial. América del Sur se enfrenta en estas condiciones a su segunda década de conexión estratégica con China.



Instituto de Planejamento Estratégico

Economía brasileña



Economía brasileña

- La importancia global de Brasil va más allá de su condición de sexta potencia económica mundial, con un producto de US\$ 2.2 billones, superior al de Gran Bretaña e India.
- Esto ocurre a pesar de sus limitaciones estructurales para crecer sostenidamente en el largo plazo a tasas altas, y más allá incluso de los anacronismos de su política doméstica todavía encerrada en una industrialización sustitutiva de importaciones, propia de un mundo que no existe más.
- El factor inmediato que revela esta imposibilidad estructural es el hecho de que hoy existe pleno empleo en la industria, y en general en el país.



Economía brasileña

- La desocupación asciende a 4.7%, la menor de su historia. Implica 8 millones de desocupados, y 2/3 son inempleables (carentes de calificación para ingresar al mercado laboral).
- La Federación de Industrias del Estado de San Pablo (FIESP) estima que si el PBI se expandiera 4.6% por año hasta 2015 -entre 2000 y 2010 creció 5%-, se crearían 8 millones de puestos de trabajo, que requerirían trabajadores con calificación y educación suficientes; y Brasil no los tiene.



Economía brasileña

- La carencia de fuerza de trabajo calificada -“capital humano”- es sólo una de las limitaciones estructurales. Además, la productividad es muy baja.
- Entre 2000 y 2008, se incrementó 0,9% anual; en tanto creció 7.4% en Corea del Sur; 5.2% en China; y 3% en EE.UU.
- Por eso no hay otra forma de frenar la inflación que mediante la disminución del crecimiento económico. El PBI se contrajo 0.04% en el tercer trimestre de 2011 y la expansión en el año fue menos de 3%.
- Esto ocurrió tras haber crecido 7.5% en 2010, pero con 6.5% de inflación. La baja productividad está directamente vinculada a la escasa apertura de su economía. La relación comercio internacional/PBI es 19.9% y en China asciende a 75%.



Economía brasileña

- **A pesar de estos déficits, la importancia global de Brasil es cada vez mayor.**
- La inversión extranjera directa (IED) trepó el año pasado a US\$ 66.700 millones (5% del total mundial) y las empresas transnacionales remitieron a sus matrices US\$ 38.200 millones, récord histórico. La tasa de retorno del stock de IED asciende a 21.77%.
- Lo que ocurre con la IED no es la excepción sino la regla. El flujo de capitales al mundo emergente creció el año pasado 17%, pero en Brasil aumentó 35%. Aquí juegan varios factores: **la tasa doméstica de interés real es 4.5% anual, en el momento en que es cero (0) o negativa en el mundo avanzado.**



Economía brasileña

- Además, hay rasgos internos, propios del proceso de acumulación. Petrobras invertirá más de US\$ 1 billón en las gigantescas reservas off-shore en los próximos diez años; y más de 3/4 partes del capital necesario provendrá del exterior.
- Luego, Brasil es **uno de los tres principales productores de commodities del mundo** y las materias primas son un imán de atracción de IED y lo serán más en los próximos 10/20 años.
- Por eso la economía brasileña se transnacionaliza aceleradamente. El total de activos en manos extranjeras ascendió a US\$ 1.4 billones en 2011 (eran US\$ 400.000 millones en 2001). A su vez, el total de activos brasileños en el exterior (o en moneda extranjera) alcanza a US\$ 700.000 millones, entre los cuales se encuentran los US\$ 350.000 millones de reservas del Banco Central (eran US\$ 35.000 millones en 2002).



Economía brasileña

- En la fase de globalización financiera que comenzó en 2000 (securitización, derivados, inversores institucionales, movilidad excepcional de activos), Brasil se ha convertido en **uno de los mayores polos de atracción de los flujos globales de capital**.
- América latina recibe 46% del total de ese flujo que se dirige al mundo emergente y Brasil obtiene 56% del conjunto de América latina.
- Por estas razones, que van más allá de su débil capacidad de crecimiento potencial de largo plazo, Brasil se ha convertido **en el segundo país emergente después de China** y constituye -junto con India y la República Popular- el trío sobre el que se asienta el nuevo eje de la acumulación global.