

América Latina en el Contexto Mundial

Manuel Agosin

Instituto de Estudios Internacionales

1º de septiembre de 2016

Temas a tratar

1. La situación política mundial y de América Latina
2. La situación económica de la región frente al escenario internacional
3. Conclusiones

1. La situación política mundial y de la región

Un mundo en convulsión y cambio

- No hay región que esté gozando de estabilidad política y económica
 - Obviamente, ambas están relacionadas
 - Grandes pinceladas: surgimiento del terrorismo, los estados fallidos, las migraciones, la pérdida de capital social y de confianza en las instituciones, el malestar del bajo crecimiento en los países desarrollados
 - Nosotros no estamos exentos de estos problemas: estados fallidos (Haití, Venezuela), pérdida de confianza en liderazgos e instituciones (México, Brasil, Chile)
- Europa: malestar con la UE
 - Gobernanza económica deficiente
 - Enfrentando un enorme problema de inmigración desde Medio Oriente y Noráfrica
 - Populismos anti inmigrantes y anti UE en varios países de la UE; resurgimiento del fascismo en algunos (Hungría, Polonia)
 - Resentimiento hacia “Bruselas”: Brexit no es más que la expresión más extrema y quizás no la última
- Estados Unidos: grandes grupos han quedado a la vera del progreso en las últimas décadas
 - Recuperación lenta de la economía post Gran Recesión, sin que los grupos más afectados hayan superado SU crisis (clase media baja)
 - Incapacidad de los partidos políticos tradicionales para llegar a consensos: empate político, peligroso surgimiento de un populismo ignorante y desinformado (encarnado en Trump)
 - Aunque Trump pierda la elección, su discurso se ha instalado en la esfera política: proteccionismo, racismo, imposición de la fuerza, abandono de liderazgo hegemónico en el mundo
 - Salarios de clase trabajadora sin educación superior son más bajos que hace 40 años
 - Sector financiero hipertrofiado y distribución del ingreso más desigual

En Asia ...

- Motor de la economía mundial por un par de décadas empezando a mostrar problemas
- Japón sigue en su estancamiento secular y su pérdida de peso en el escenario político y económico
- China:
 - inflexión en modelo económico,
 - una exacerbación del totalitarismo político y
 - potencial de conflicto internacional a medida que empieza a asumir su rol de gran potencia

América Latina

- Vive la resaca del fin del súper ciclo de los commodities
- Populismo de izquierda en retirada en Venezuela, Argentina, Brasil (Bolivia y Ecuador?)
- Argentina con la elección de Macri: un desafío después de 15 años de populismo; dificultades en enderezar el manejo económico pueden hacer fracasar una política más moderna
- Perú en mejor pie para continuar en una senda de progreso que ya lleva varios años: afianzamiento de una economía de mercado con contrapesos en lo social
- Brasil: la gran incógnita, con gobernanza cuestionada e incierta hacia delante
- México: debería estar en mejor pie, pero también marcando el paso por gobernanza pobre, escaso control sobre la violencia y economía dominada por pocos grupos
- Chile: el populismo parece habernos contagiado, pero la institucionalidad es todavía nuestro principal activo

2. Panorama económico

Economía mundial no ha salido de la Gran Recesión

- De cierta manera, sus efectos aún se dejan sentir y los paliativos a los que se echó mano podrían sumirnos en otra crisis
- El único polo de crecimiento es hoy Estados Unidos
 - Recuperación económica débil y malograda por incapacidad de élites para consensuar salida
 - Se agota el uso de la política monetaria: tasas cercanas a cero por casi 10 años
 - Política fiscal debilitada por el empate político y gobierno dividido
 - El argumento para una fuerte inversión pública es redondo: el gobierno se puede endeudar a menos del 2% nominal a largo plazo (0% real!) y ciertamente existen proyectos que tienen una tasa de retorno social mayores a 0%: Infraestructura, redes ferroviarias modernas, puertos, aeropuertos, educación técnico-profesional para grupos que han experimentado caídas en salarios reales

Unión Europea

- El legado de la Gran Recesión: el nulo crecimiento y los problemas de deuda de la periferia
- Tres problemas económicos
 - Diseño defectuoso del euro: sin fisco común, débil regulación bancaria común, sin seguro de depósitos común
 - Políticas económicas pre keynesianas: los países endeudados (sur) no pueden hacer política fiscal expansiva y aquellos que sí pueden (norte) no quieren
 - Agotamiento de la política monetaria y peligros de tasas de interés negativas
- Dos problemas políticos:
 - Inmigración descontrolada
 - Indefinición de dónde termina la autonomía nacional y dónde comienza la autoridad de la Comisión: ejemplo, el necesario rescate bancario en Italia
- Movimientos anti europeos se deben a la conjunción de estos fenómenos; percepción de promesas incumplidas de la integración europea
- Difícil pensar que Europa va a retomar prontamente un ritmo de crecimiento más acorde con su potencial de largo plazo

China

- Capeó el vendaval de la Gran Recesión con obras públicas y fuertes expansiones del crédito
 - Resultado: Burbuja inmobiliaria, endeudamiento de los gobiernos regionales y municipales, una parte importante a través de vehículos fuera de sus hojas de balance (amenazando una especie de crisis subprime subdesarrollada)
 - Bancos en problemas por deudas morosas de gobiernos locales y de empresas constructoras: excesos de oferta de viviendas
- Por otra parte, está la intención de cambiar de modelo de crecimiento:
 - Desde inversión (cerca de 50% del PIB) y exportaciones ...
 - Hacia consumo de los hogares, educación salud y servicios
- No es tarea fácil:
 - Muchas instalaciones manufactureras con capacidad ociosa presentan la tentación de más de lo mismo: soltar las riendas del crédito para inversiones en vivienda; más carreteras, más trenes de alta velocidad
 - Para implementar exitosamente el switch, son necesarias destrezas y capacidades industriales distintas

Consecuencia: Bajo crecimiento del PIB en el mundo y en América Latina (% , promedio anual)

Región/País	1998-2007	2007-2009	2009-2013	2013-2016
Mundo	4.2	1.5	4.1	3.2
Estados Unidos	3.0	-1.6	2.0	2.4
Zona Euro	2.4	-2.0	0.6	1.3
China	9.9	9.4	8.9	6.9
América Latina	3.1	1.4	4.3	3.3
Chile	4.0	1.1	5.3	1.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Nota: 2016 es proyectado.

3. Conclusiones

- La situación política y económica del mundo no son altamente favorables al crecimiento sostenido
- Uno de los pilares de la economía mundial (la UE) está con graves problemas políticos, de gobernanza y de credibilidad
 - Bajo crecimiento exagera la falta de credibilidad y la falta de credibilidad dificulta adopción de políticas que aceleren el crecimiento
- Estados Unidos con problemas similares, pero menos agudos: ¡a nadie se le ocurriría que los Estados adoptaran una moneda propia!, lo que tiene una probabilidad no cero en Europa
 - Pero la intemperancia en el discurso político y la incapacidad de alcanzar acuerdos entre los grandes partidos también está restándole dinamismo a la economía
- China es la gran esperanza, pero atraviesa por una transición económica compleja y probablemente prolongada

Conclusiones ...

- América Latina sigue siendo un vagón del tren, sin gran motor propio
- No se vislumbran las condiciones para que pueda despegar, en una economía mundial marcada por el “estancamiento secular” (de origen no sólo económico sino también político)
- ¿Puede la Alianza del Pacífico transformarse en un foco de crecimiento autónomo para sus miembros actuales y futuros?
 - Los augurios no son buenos, los intentos de integración han sido numerosos en la región y por ahora todos fallidos
 - Pero quién sabe si esta vez ...
- Chile entrampado en estrategia “redistributiva” precoz
 - Transformación productiva hacia servicios modernos y productos de nicho en los mercados mundiales sería mejor para el crecimiento e incluso para la distribución
 - Articular una visión a partir de las necesidades de transformación productiva