

Escenarios y perspectivas de la economía global

Carlos Aguiar de Medeiros

Buenos Aires, 7 de octubre de 2020

- La crisis actual provocada por la pandemia
- Dimensiones macroeconómicas y geopolíticas del ascenso de China y la reacción mercantilista estadounidense
- La crisis de la globalización neoliberal
- ¿Un regreso al keynesianismo?
- Perspectivas nacionales: oportunidades diferenciadas
- Tendencias estructurales: CGV, economía digital, automatización industrial, transición energética, polarización en los mercados laborales, desigualdad de ingresos interna y externa.

La crisis actual

- La pandemia de Covid 19 ha tenido un impacto extraordinario en la tasa de crecimiento de la economía global -según la proyección del Banco Mundial (2020) registrará una caída del 5,2% en 2020- y un impacto no menos devastador en el empleo.
- En respuesta a la crisis, se produjo la mayor acción contra la recesión desde el período de la posguerra tanto en los Estados Unidos como en los países de la Unión Europea.
- El impacto de Covid-19 en la evolución prospectiva de la economía global es difícil de estimar. Incluso con el éxito de las vacunas contra el virus Sars-Cov2-, tendrá efectos en las circunstancias generales de la economía mundial.
- El objetivo de esta presentación es discutir los elementos de continuidad y los procesos de cambio a nivel geopolítico, macroeconómico y tecnológico.

Entre la continuidad y los cambios en la economía global: dimensiones macroeconómicas y geopolíticas

- ¿Cuáles serán las características de la economía global que emergerán de esta crisis y que se revelarán a partir de las transformaciones que se están produciendo ahora?
- Es poco probable que cambien ciertas características generales que estructuran las relaciones económicas internacionales. Estos elementos de continuidad son:
 - la fortaleza del dólar como moneda internacional,
 - la autonomía de la política monetaria del FED,
 - la liquidez de los bonos del Tesoro de Estados Unidos,
 - el predominio global de las corporaciones estadounidenses en las actividades de alta tecnología y en las finanzas;
 - el predominio del poder militar estadounidense.

La fuerza del dólar

- En la actualidad, más del 90% de las transacciones financieras se realizan bajo la denominación del dólar estadounidense.
- Los cambios recientes no han alterado ni desafiado la posición del \$ en la jerarquía de divisas apesar de la creciente importancia del RMB y la tecnología blockchain que tendrá un uso cada vez mayor en las finanzas digitales con el lanzamiento de una red pública digital de RMB.
- El fortalecimiento de la posición de China en el comercio con sus socios y la disminución de su dependencia del dólar como moneda de denominación fortalece al yuan, pero es poco probable que saque al dólar de su posición dominante en la jerarquía monetaria.

Estados Unidos ya no es el "principal centro cíclico"

- Bajo la globalización liberal liderada por Estados Unidos hasta su ruptura por Donald Trump en 2016, se confirmó en el siglo XXI un movimiento de disminución relativa del PIB estadounidense en relación con el del resto del mundo y la participación de las exportaciones e importaciones estadounidenses en el comercio internacional.
- La geografía del comercio ha cambiado con el ascenso de China, India, Brasil, Rusia, Sudáfrica (el bloque BRICS) y los principales países exportadores que no solo han crecido a tasas más altas que los países centrales como construyó un importante polo de crecimiento e integración comercial entre ellos.
- Como resultado, Estados Unidos siguió siendo el principal impulsor del ciclo financiero internacional, pero ya no fue el "centro cíclico" del crecimiento del PIB mundial.
- Tras la gran crisis de 2008, parte de esta evolución se mantuvo.

El ascenso de China

- Simulaciones para las próximas décadas, como la de Economist Intelligence Unit (2015), señalan que el PIB chino incluso antes de 2030 superará al PIB estadounidense en dólares corrientes, lo que constituiría una extraordinaria novedad histórica.
- La percepción de que EE. UU. puede dejar de ser la principal potencia económica del mundo según las previsiones del PIB total es evidentemente cuestionable, ya que el PIB per cápita de EE. UU. sigue siendo mucho más alto y el poder de las empresas estadounidenses en las actividades de alta tecnología continúan predominando.
- Sin embargo, el peso creciente del PIB chino como mercado para el resto del mundo y la expansión de India, que se espera que sea la tercera economía más grande del mundo en términos del tamaño de su PIB, reduce la importancia de Estados Unidos de su posición histórica como el centro de la economía mundial.
- Con el lanzamiento de la Belt Road Initiative (2015), se abrió la posibilidad de formar un área económica alrededor de China.

El desafío tecnológico de China

- El problema que parece unificar a los estrategas del Departamento de Estado y de la capital estadounidense y el Pentágono es la creciente evolución tecnológica de China.
- Con 'Made in China 2025' la estrategia favoreció la sustitución de importaciones de insumos de alta tecnología como chips y la modernización de la infraestructura. Entre estos, las telecomunicaciones con la generación 5G han asumido una prioridad central.
- Aunque EE. UU. lidera la tecnología de innovación, ha estado perdiendo el liderazgo de la tecnología de producción frente a China, y este país se ha movido rápidamente para adquirir habilidades en tecnología de diseño con la construcción de un poderoso sistema nacional de innovación.
- Este es el contexto general para el reposicionamiento de las estrategias geopolíticas y geoeconómicas de Estados Unidos hacia China bajo la administración de Donald Trump que comenzó en 2016.

La reacción mercantilista estadounidense

- Dado que Estados Unidos emite la moneda de reserva mundial no hay restricción de la balanza de pagos, pero el déficit de la balanza comercial es un argumento político.
- Las cuestiones sustantivas relativas al comercio de Estados Unidos con China se refieren a las estrategias de capital estadounidenses, la especialización productiva y el empleo.
- El ascenso de China provocó un cambio en la división social del trabajo en la economía mundial con un impacto significativo en el empleo y la producción manufacturera, que disminuyó drásticamente en Estados Unidos y la OCDE.
- "Make America Great Again" estimuló grandes inversiones en shale oil y movilizó políticamente la insatisfacción de los desempleados en la vieja industria estadounidense contra los "enemigos externos", las organizaciones multilaterales y los defensores del orden comercial liberal (anteriormente dirigido por los EE. UU.).

Desempleo industrial en los EE. UU. Y reducción del poder de negociación de los asalariados

- El nacionalismo de derecha tanto en Estados Unidos como en Europa también se vio impulsado por la evolución de la distribución del ingreso.
- Hubo una caída en la participación salarial y un aumento en la desigualdad de ingresos personales.
- La distribución del ingreso mundial tomó la forma de un elefante (en un famoso gráfico elaborado por Branko Milanovic) con un aumento del ingreso promedio principalmente en China e India, la compresión del ingreso de la clase media entre las economías industrializadas y un aumento extraordinario del ingreso en la parte superior entre los residentes de estas economías.
- Este perfil se ha convertido en un hecho estilizado del capitalismo contemporáneo ampliamente discutido en la academia y los medios de comunicación especializados en libros como el de Thomas Piketty.
- El principal impacto de la globalización en la distribución se produjo de forma indirecta. Dado que los sindicatos industriales desempeñaron un papel central en las negociaciones salariales, el cambio en la producción industrial contribuyó a reducir el poder de negociación de varios grupos de trabajadores de la OCDE.

Perspectivas nacionales: oportunidades diferenciadas

- El mundo posterior a Covid 19 puede repetir o no la trayectoria que ocurrió después de 2008 con el regreso de la "austeridad" y el bajo crecimiento en los países centrales, pero difícilmente habrá un regreso a la globalización neoliberal.
- Si consideramos cada economía de forma aislada y cómo reaccionaron y están respondiendo a la pandemia, es razonable argumentar que el mundo posterior al Covid 19 solo radicalizará las diferentes tendencias nacionales que ya están en marcha en estos países.
- Cada crisis crea nuevas oportunidades y pone fin a caminos previamente seguidos. Discutiremos algunas de estas oportunidades, pero me gustaría destacar un hallazgo aquí.
- Las estrategias nacionales basadas en las exportaciones y la IED como motores de crecimiento típicos del período de globalización neoliberal parecen estar cada vez más limitadas por las tendencias actuales.

EUA e UE

- EE. UU. debe seguir una trayectoria de crecimiento liderada por el consumo de los hogares, la inversión en infraestructura, nuevas tecnologías como la inteligencia artificial, la biotecnología, la automatización, la digitalización y el aumento del gasto militar.
- Con la ruptura con el Acuerdo de París (2015), dejaron la vanguardia en I + D de tecnologías para la conversión energética, pero se espera que estas inversiones y tecnologías se expandan. La logística requerida para los autos eléctricos seguramente será un campo de expansión para las inversiones en infraestructura.
- En Alemania, la crisis del Covid-19 impulsó un amplio programa de promoción industrial y tecnológica para empresas nacionales (IA, TIC y energías alternativas). Paralelamente a esta transformación, ya estaba en marcha un amplio programa de "transición energética", que debería ser un catalizador para la inversión. Francia puede seguir esta dirección.

China

- En el decimotercer Plan Quinquenal (2016-2020), el gobierno chino definió un 'nuevo normal' y un régimen de crecimiento con un mayor papel de la demanda interna. Esta dirección será ratificada en el XIV Plan Quinquenal (2021-2025) estimulado por la expansión de los sistemas de bienestar y el aumento de la tasa de salario.
- En medio de la crisis del Covid-19, China anunció un programa de modernización de infraestructura basado en tecnología de la información 5G, transmisión eléctrica, nuevos ferrocarriles de alta velocidad, infraestructura para vehículos eléctricos, internet de las cosas y expansión de inversiones en I + D en áreas como AI.
- Además, promueve un amplio programa orientado a la sustitución progresiva del carbón por energías renovables y gas natural, cambios en el sistema de transporte y modernización industrial.

Regionalización china

- La crisis sanitaria podría tener efectos negativos importantes en la Iniciativa de la BRI debido a la creciente fragilidad de los principales países receptores de crédito e inversión en Eurasia y África.
- Sin embargo, las grandes oportunidades abiertas de inversión de las empresas estatales chinas, tanto para la realización de excedentes acumulados en la industria pesada como para la renovación del sector de telecomunicaciones 5G, hacen de este proyecto regional una alta prioridad y las perspectivas de integración euroasiática en los corredores.
- Esta tendencia se ha visto reforzada por la política de boicot tecnológico estadounidense.

Países en desarrollo

- Con la pandemia y la gran caída del precio de los commodities minerales, las posiciones de la balanza de pagos de la periferia empeoraron en economías fuertemente dependientes de estas exportaciones minerales, alto endeudamiento externo y aquellas con mayor dependencia del turismo.
- Estas circunstancias estructurales son diferentes según las diferentes capacidades, estrategias y "áreas de influencia" en las que se encuentran. El escenario que se proyecta después de Covid 19 es de gran polarización formado:
- economías con un gran mercado interno y un estado capaz de impulsar la reanudación del desarrollo económico (Vietnam e Indonesia junto con India parecen estar bien posicionados),
- economías que, a pesar de un gran mercado interno, no cuentan con una estrategia de Estado o de desarrollo (como Brasil);
- por economías más frágiles que se benefician de las inversiones y préstamos chinos y,
- por los otros periféricos con elevadas deudas externas, dependientes de las exportaciones de commodities y especialmente de petróleo.

Transformaciones estructurales: CGV

- El comercio de bienes intermedios estructurados en CGV, así como los flujos de IED y el comercio internacional habían crecido en la última década a tasas inferiores a las registradas en el momento entre 1990 y 2008.
- Con un aumento arancelario para las importaciones estadounidenses desde China (2018), el movimiento de *reshore* y la consiguiente disminución de la IED de las corporaciones estadounidenses provocaron una nueva desaceleración del comercio estructurado en CGV
- La escasez de bienes intermedios generada por la pandemia reveló la fragilidad de una estructura productiva fuertemente descentralizada.
- Se espera que esta tendencia hacia una reducción de las CGV tenga un impacto intrarregional más pronunciado en Asia Oriental.
- El aumento de los costos de transporte reduce la competitividad de las exportaciones chinas con menor valor agregado, contribuyendo a una diversificación geográfica de las cadenas productivas.
- Este movimiento tiene un componente cíclico, pero va en la dirección del cambio en la estructura de la especialización china inducido tanto por el aumento de sus costos laborales en dólares como por la política tecnológica y la intensificación del conflicto comercial impulsado por Estados Unidos.

Transformaciones estructurales: la economía digital y el comercio de servicios

- Las TIC y la economía digital estaban en auge. Con la gran reducción de costos y los avances en IA, han surgido innovaciones en la comercialización de servicios, como las economías de plataforma (lideradas por Google, Amazon, Facebook, Apple y China por Alibaba y Baidu) estructuradas como un nuevo tipo de firma y mercado.
- Este modelo se ha extendido a empresas de alta tecnología y actividades de servicios, culturales, de comunicación y científicas (Airbnb, Uber, Ifood, Spotify, Youtube, Netflix, Google, Zoom, etc.).
- El distanciamiento social en la medida en que se afirme como una estrategia de salud pública persistente, expandirá la economía digital al consolidar la reducción en la prestación de servicios presencial.
- Los dispositivos de control y monitoreo de la información con fines de seguridad y una mayor vigilancia y control de la salud pública serán un área de gran expansión.
- Se espera que las principales plataformas de la economía digital sigan aumentando su peso en la economía mundial.

Automatización industrial

- Un efecto de esta evolución es la expansión de la 'industria 4.0', es decir, la introducción de sensores y chips en el proceso industrial, lo que permite la comunicación entre componentes mecánicos sin intermediación humana y la conexión con proveedores y compradores.
- Este proceso incluye la robotización ya en marcha en Alemania, EE. UU., Japón y China que debería encontrar estímulos adicionales resultantes de estrategias para reducir las aglomeraciones humanas tanto en el piso de producción como en las oficinas.
- En los hogares familiares, la introducción de sensores y chips en los equipos domésticos permite al usuario tener control remoto y de red en un proceso que se ha denominado 'internet de las cosas'.
- Naturalmente, esta evolución depende de la velocidad de transmisión de los datos y, como resultado de la renovación de la infraestructura de telecomunicaciones hacia la tecnología 5G, en un proceso de extraordinaria disputa geopolítica y de mercado entre EE. UU. Y China y entre grandes empresas;

Transformaciones estructurales: la transición energética

- La principal causa del cambio climático es la emisión de Global Greenhouse Gas y alrededor de 2/3 de esta emisión se debe a la producción y uso de energías fósiles. Para reducir esto, es necesario reemplazar los combustibles fósiles con energía renovable y aumentar la eficiencia energética.
- Esta estrategia encuentra diferentes obstáculos según la estructura nacional de la base energética, la dotación de recursos naturales fósiles y las estrategias e intereses de empresas y gobiernos. La transición energética la lideran hoy Alemania y China
- La política actual seguida por EE.UU. es la principal reacción a una acción global dirigida a la transición energética. Sin embargo, incluso en los Estados Unidos bajo la presión de los gobiernos estatales (que tienen jurisdicción sobre el sector energético), se están realizando inversiones destinadas a una transición energética.
- Esta transición requiere una planificación y una amplia intervención del Estado en la economía, afirmándose como base fundamental de las políticas industriales contemporáneas y de la seguridad nacional.

Transformaciones estructurales: mercado laboral

- Uno de los efectos más dramáticos de la pandemia ha sido la destrucción de puestos de trabajo, especialmente en los servicios.
- La pandemia acentuó un movimiento que ya estaba en marcha en las economías avanzadas. Si, por un lado, las TIC provocaban un fuerte desempleo en las actividades de servicios tradicionales, por otro, la demanda de trabajo autónomo y transitorio se estaba expandiendo
- El teletrabajo, la prestación de servicios de administración, consultoría y servicios a las empresas a domicilio, así como las actividades de docencia y formación, se han expandido extraordinariamente por la pandemia y deben reforzar esta evolución.
- La estructura de las ocupaciones debe evolucionar hacia una estructura aún más segmentada:
 - - trabajadores altamente cualificados empleados de forma flexible en actividades en las que el teletrabajo es cada vez más importante y
 - - trabajadores poco cualificados, los 'precariados' que también son flexibles e inestables en una miríada de ocupaciones tradicionales o en la economía del 'gig'.

Transformaciones estructurales: desigualdad de los ingresos

- La automatización industrial y la digitalización de los servicios han provocado la destrucción de las actividades bajo mayor control por parte de los sindicatos y aumentado las de los trabajadores menos cualificados que están precariamente protegidos por la legislación social.
- La digitalización en el sector de servicios permite una fuerte expansión para los trabajadores calificados, ampliando las diferencias salariales en relación con los trabajadores menos calificados que se dedican a actividades tradicionales o en la economía gig.
- Esta evolución refuerza el movimiento de una caída en la participación de los salarios (de todos los empleados) en los ingresos y un aumento de la inseguridad económica para una parte creciente de la población activa.
- Debido a los ingresos tecnológicos apropiados por las empresas innovadoras, los nuevos puestos ocupacionales creados en las actividades más sofisticadas deberían apropiarse de parte de estos ingresos, fortaleciendo la desigualdad en los mercados laborales.

Transformaciones estructurales: divergencia de ingresos internacionales

- El impacto social de la pandemia está condicionado por el grado de exposición de cada país a la pandemia y por la calidad y acceso a los servicios de salud, infraestructura y capacitación para la implementación de una política económica activa.
- Los países del sur de Europa con sistemas de salud deficientes, alta dependencia del turismo y baja capacidad para movilizar recursos se han visto muy afectados; más grave aún, los países periféricos de América Latina. La alta densidad de población, la vivienda precaria, el predominio en los mercados laborales informales (asalariados, autónomos y pequeñas empresas) amplifican los efectos sociales de la pandemia.
- En vista de las condiciones de los precios de las materias primas y los flujos de IED, muchos países periféricos fuertemente afectados por Covid 19 tienen una deuda externa elevada y dependen en gran medida de flujos financieros volátiles (o dependencia del turismo), lo que dificulta la reanudación del crecimiento.
- El escenario actual es uno de mayor dispersión del crecimiento económico según las diferentes inserciones geoeconómicas de los países periféricos y según sus distintas capacidades.