

Contexto económico y financiero internacional

¿Crisis del multilateralismo?

Ileana Di Giovan .30 de julio de 2018.

En junio observamos azorados cómo el Presidente Trump se retiraba de la reunión de Jefes de Estado del G7 (EEUU, Reino Unido, Francia , Alemania, Italia, Japón , Canadá) en Quebec sin endosar una declaración común, como tampoco convalidó un documento común del Consejo Ministerial de la OCDE .

Hay defecciones en el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo sobre el Cambio Climático y en la cooperación sobre la contaminación de los océanos. En el Foro de la OCDE se multiplicaron los comentarios sobre la crisis del multilateralismo (ver aquí el discurso del Presidente de Francia E.Macron).

Pero quizás el fenómeno sea más profundo y haya que considerar la crisis de confianza en los escenarios y los marcos de negociación internacionales y regionales, en las instituciones, en la efectividad de los principios y la eficacia de las sanciones.

El mundo que conocimos en el siglo XX cambió. Definitivamente.

Cambios económicos estructurales. Crece la producción de servicios, cae la inversión y el empleo en la industria, un nuevo ciclo de deterioro de términos de intercambio afecta a los productos agrícolas mientras aumenta el precio del petróleo. Las **disrupciones competitivas** involucran a casi todos los sectores industriales (Blair Effron) y aceleran una **caída del empleo industrial** verificable en todo el mundo en la última década según la UNCTAD. El **sector de los servicios** es un motor principal del crecimiento económico (en Australia en 2017 la exportación de servicios alcanzó 81,6 miles de millones de dólares australianos –frente a A\$ 44 miles de millones en manufacturas y A\$43 miles de millones en alimentos ; los servicios educativos constituyen , en Australia, el tercer rubro de exportación luego del acero y el carbón).

En el ámbito mundial, los servicios (incluyendo el comercio electrónico y la “uberización” de servicios de transporte, turismo y educativos) representan un mayor porcentaje en los incrementos del comercio internacional : 62% frente al 38 % en el comercio de mercancías.

Desde el punto de vista **laboral** las transformaciones estructurales-particularmente la automatización- amenazan al 14 % del empleo . Según Jacques de Larosièrre todavía más: 32%.

Digitalización de la economía. La digitalización de la economía lleva a una intensificación de la inversión en tecnología y en servicios e “intangibles” .Los elementos digitales hacen los modelos actuales de negocios mucho más eficientes y habilitan nuevos modelos de negocios... incluyendo el rol del cliente en la co-creación del valor. También conducen a una mayor complejidad de las cadenas de valor con aportes de agregación de valor de distintos orígenes y a la concentración económica.Y el comercio electrónico avanza sobre el comercio de proximidad. Mercado Libre declara 10 millones de visitas diarias.

Internacionalización de las cadenas de valor. La internacionalización de las cadenas de valor que se expandió en los últimos años , prosigue en el ámbito de la alta tecnología y de los servicios digitalizados pero se revierte en los sectores industriales. Según el Banco Mundial el 73% del comercio mundial de mercancías está constituido por partes y componentes y sólo el 20 % son bienes finales. A esto se agrega el vaticinio de un retorno de las empresas norteamericanas a producir en suelo estadounidense.

Concentraci3n . aumento de fusiones y adquisiciones. Integraci3n vertical.

En 2017 las fusiones y adquisiciones —sobre todo la integraci3n vertical- batieron records hist3ricos. Las fusiones y adquisiciones se multiplican, particularmente en EEUU , donde proliferan las integraciones verticales . “Miles” entre 2016 y 2018 seg3n el New York Times (junio 15 de 2018) ... especialmente en el 3mbito de los medios de informaci3n y relacionados con la propiedad intelectual... en el marco de una legislaci3n anti-trust fijada en la d3cada de 1980”. El valor promedio de las transacciones tambi3n es record: U\$S 131 millones en 2017-2018). Se destaca la aprobaci3n del acuerdo Bayer-Monsanto por un monto de U\$S 66 miles de millones.

Guerras comerciales. Para algunos analistas, el a3o 2017 que registr3 un incremento del comercio mundial de mercancías del 4,7% fue un “pico coyuntural y probablemente el fin de un periodo de crecimiento del comercio internacional”.El comercio de servicios creci3 un 7% en el mismo per3odo. El Director General de la OMC considera que en 2018 el crecimiento puede ser todav3a de un 4,4% pero aclara que las tensiones comerciales suscitadas recientemente ya est3n afectando la confianza de las empresas y las decisiones de inversi3n , lo que obligar3a a revisar los pron3sticos.

EEUU anunci3 la aplicaci3n de derechos de importaci3n del 25% sobre 818 productos (desde hervidoras a robots industriales y autom3viles el3ctricos. China impondr3a una tarifa similar a una lista que incluye porotos de soja , aceites y petr3leo crudo. ¿Se desata

una guerra comercial justo cuando empieza a funcionar el reactor nuclear construido en China diseñado por Westinghouse ¿ (¡Qué oportunidad perdida por Argentina que después de haber vendido reactores nucleares a Australia, Egipto y Argelia ventiló como un éxito en 2016 haber logrado vender **arándanos** a China!). La Unión Europea y Estados Unidos están embarcados en un proceso de marchas y contramarchas , amenazas de medidas unilaterales y de represalias, sin descartar las negociaciones. Martin Wolf (FT) se preguntaba el 2 de julio si esto “es temporario o un vuelco permanente” citando a Gavyn Davies quien advierte que “los ciclos de represalias pueden ser prolongados”. ¿ Hacia una guerra comercial de 1 millón de millones de U\$S?

Caida de la Inversion Externa Directa. La UNCTAD en su informe publicado el 6 de junio señala un derrumbe de la IED en todo el mundo , que abarca tanto la adquisición de empresas extranjeras como la implantación de empresas o filiales en otros países que la sede principal de los negocios . Indica que 470 miles de millones de dólares de inversiones se evaporaron desde los máximos niveles alcanzados en 2007. ¿Es porque han bajado los índices de rentabilidad o por la combinación de atractivos fiscales y amenazas de restricciones comerciales en EEUU? Aumentan los activos en dinero disponible como porcentaje de activos y se espera una declinación en el capital de riesgo que alcanzó su máximo a nivel mundial en 2015 pero muestra declinación desde entonces. Los capitales convergen hacia maniobras entre grandes corporaciones e invierten en compañías de seguros, salvo algunos nichos tecnológicos en los que aún las start up atraen capital de riesgo. (Claudia Zeisberger).

Financiarizacion .Shadow banking. Fin-tech.

Se define la “financiarización” como el desarrollo del capitalismo financiero en el cual el apalancamiento a través de derivados y otros instrumentos financieros han tendido a dominar sobre la economía industrial y agrícola tradicionales. Y el shadow banking o “sistema bancario en la sombra” (término acuñado por Paul Mc Culley) alude a la actividad financiera llevada a cabo por instituciones financieras no-bancarias, que no forman parte del sistema bancario tradicional y no están sujetas a las regulaciones bancarias. O bien “sistema de intermediación financiera formado por entidades y actividades que están fuera del sistema bancario tradicional”.Segun el último Monitoring report el volumen del shadow banking (que incluye actividades en Luxemburgo y entidades financieras no bancarias de China) era de 45,2 U\$S millones de millones o sea el 80% del GDP mundial.

A esto podríamos añadir las revoluciones de las criptomonedas y la fin-tech -nuevas aplicaciones, procesos , productos y modelos de negocios de servicios financieros puestos

a disposición del público via internet- y particularmente las blockchain. (Diego Gutierrez Zaldivar).

En todo caso, los factores financieros globales cobran cada vez mayor importancia en un mundo donde los pasivos externos de las economías emergentes aumentaron , del 8% del PBI global en 1982 al 20% en 2014 . Pero en las economías avanzadas aumentaron del 20% del PBI global en 1982 ... al 160% del PBI global en 2014.

Según analistas de la UNAM Mexico “la financiarización contemporánea se refiere al ascenso del capital financiero como fracción dominante en el régimen de acumulación capitalista (Guillen).Y el proceso ha sido diferente entre los países de centro y los de la periferia (Bresser-Pereira)...el proceso de crecimiento con ahorro externo y sostenimiento del tipo de cambio han configurado una financiarización subordinada en el caso de Mexico.¿Paradoja mexicana o una parábola de las economías de ingreso medio?” (ver Giovanni Villavicencio).

Fiscalidad internacional. Optimización fiscal abusiva. elusión y BEPS (Erosión de la base imponible y desplazamientos de los beneficios). Inconsistencia de los acuerdos para evitar la doble imposición. Lavado de dinero y su vinculación con la corrupción y financiación del terrorismo.

La optimización fiscal abusiva, la elusión fiscal de las grandes empresas , la manipulación de los precios de transferencia (estudiada por la OCDE hace décadas) y la consecuente distorsión en las estadísticas de importación y exportación por parte de las empresas multinacionales.agravan los desequilibrios presupuestarios en todos los países.

La Unión Europea y la OCDE han creado varios grupos de trabajo que están estudiando nuevos principios, mecanismos y evaluación de la base imponible , inclusive para aplicar a las grandes empresas de tecnología digital.

El jefe editorial de economía del Financial Times Martin Wolf, participante frecuente del Foro de la OCDE, comentó el 17 de julio el libro de Adam Tooze “Crashed. How a decade of financial crisis changed the world” y sus conclusiones fueron:”El dogma optimista de que democracia y mercado son complementos necesarios murió en 2010...y las presiones de desregulación crecen...**¡volvieron el poder y la política!**”.

