



Diez tendencias que determinarán la economía internacional para los próximos años

Adrián Blanco Estévez

Economista en ICEX
Investigador de la Universidad de Santiago

Tomás Guerrero Blanco

Asistente de investigación
ESADEgeo Center for Global Economy and Geopolitics

Diez tendencias que determinarán la economía internacional para los próximos años

Adrián Blanco Estévez Tomás Guerrero Blanco

Economista en ICEX Asistente de investigación,
Investigador, ESADEgeo Center for Global Economics
Universidad de Santiago and Geopolitics

Julio de 2013

1. Política monetaria no convencional, ¿aluvión de deuda pública a la vista?

La gravedad de la crisis financiera ha conducido a los principales bancos centrales y autoridades monetarias a llevar a cabo una política monetaria no convencional, mediante el mantenimiento de los tipos de interés de referencia a niveles históricamente bajos¹ y con sucesivas expansiones cuantitativas². Estas medidas han contribuido a evitar una recaída de la actividad económica en el mundo en el corto plazo³. Sin embargo, podrían haber originado y alimentado numerosos desequilibrios, como nuevas burbujas en distintos tipos de activos, dificultades en la fijación del precio objetivo de dichos activos, volatilidad en diferentes mercados, el aumento de desequilibrios fiscales o la inundación de liquidez de difícil manejo en algunos países emergentes. Los banqueros centrales se encuentran en una complicada situación con la necesidad cada vez más acuciante de emprender una subida de tipos para evitar los efectos mencionados en un contexto de elevadas tasas de paro y los exiguos crecimientos económicos en las principales economías. La resolución de esta encrucijada será uno de los principales desafíos que tenga que resolver la economía mundial en el medio plazo.

2. Sistema monetario internacional multdivisa

La pérdida de la hegemonía económica por parte de Estados Unidos y el inexorable avance hacia un mundo multipolar conducirá a la economía mundial a un sistema financiero multdivisa, liderado por el dólar norteamericano, pero también por el euro y por el yuan⁴. Este proceso ya se ha venido produciendo en los últimos años, en el que el peso del dólar norteamericano sobre el total de las reservas mundiales ha pasado desde el 71% en el año

¹ Zero Interest Floor o ZIF

² Actualmente, los tipos de interés de referencia de la FED (Federal Reserve, EEUU) se sitúan en el 0,25%, los del BCE (Banco Central Europeo) en el 0,5%, los del BoJ (Banco de Japón) en el 0,1% y los del Banco de Inglaterra en el 0,5%. La política monetaria extremadamente laxa ha venido acompañada de sucesivas expansiones de la base monetaria mediante programas de compra de activos, equivalente en algunos casos a una inyección monetaria superior a un billón de dólares, como en el caso estadounidense o japonés.

³ Bernanke, presidente de la Reserva Federal afirmó que las dos primeras rondas de QE habían creado dos millones de empleos. en Estados Unidos y acelerado la actividad económica.

⁴ "International liquidity in a multipolar world", Barry Eichengreen, 2012

2000 al 62% en 2012⁵. Esta tendencia debería de consolidarse en los próximos años, no solamente en lo que se refiere a las reservas sino también en las transacciones internacionales. Hasta un 85% de estas últimas se realizan actualmente en dólares, si bien este peso deberá irse reduciendo gradualmente, debido al impulso de las autoridades europeas y chinas para que se utilicen sus respectivas monedas para estas operaciones⁶.

3. Revolución energética y nuevos materiales

El uso extensivo de nuevas tecnologías en la extracción de energía alterará el mapa de la producción energética mundial tal y como lo conocemos ahora, y tendrá profundas consecuencias en la competitividad de las distintas regiones mundiales. A la cabeza de estas tecnologías se encuentra el *fracking*, la tecnología de fractura hidráulica que permite librar y capturar gas atrapado en tipos de roca y subsuelo antes difícilmente accesibles, que está provocando una revolución en el sector del gas en Estados Unidos⁷. Se estima que la “revolución energética” podría llevar a los precios del gas en Estados Unidos, donde comenzó a aplicarse esta técnica y donde ha alcanzado mayor nivel de desarrollo, a su precio más bajo en décadas, generado un ahorro de costes para sus empresas, que generaría una gran presión a la estructura de costes sus competidoras globales (especialmente a las europeas).

Por otro lado, el descubrimiento y el avance en la aplicación de otros materiales y materias primas como por ejemplo el grafeno⁸ o las tierras raras⁹ serán de gran relevancia para la elaboración de imanes para los discos duros, las lámparas halógenas o la construcción de equipos de diagnóstico por resonancia magnética nuclear. La generalización y los avances en el uso industrial de estos y otros materiales generarán una dinámica rupturista en un gran número de sectores y subsectores económicos, alumbrarán nuevos y altamente rentables nichos de mercado y consolidarán la ventaja tecnológica de aquellas economías que realicen I+D+i industrial.

4. Reshoring y vuelta a la industria

En los dos últimos años hemos asistido a que algunas multinacionales destacadas que habían deslocalizado su producción a terceros países están cerrando las fábricas en dichos

⁵ Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER), FMI

⁶ http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2010/09/100908_china_economia_remimbi_mes.shtml

⁷ Marie Vandendriessche (2012) [¿Punto y aparte? Las múltiples facetas de la revolución energética de hoy. Primera parte: Tecnología y economía, causa y consecuencia](#). ESADEgeo Position Paper N°28.1

⁸ Se trata del material más ligero jamás logrado y 200 veces más resistente que el acero, será muy relevante para la industria eléctrica debido a sus cualidades como superconductor de energía

⁹ Grupo de 17 elementos químicos indispensables para la tecnología moderna

países para volver a producir “en casa” (*reshoring*)¹⁰. Se trata de un fenómeno todavía en fase incipiente, pero que posiblemente se incremente fuertemente en los próximos años debido la confluencia de varios factores. Entre estos destacan el incremento de costes laborales en países emergentes o en desarrollo¹¹, las expectativas de reducción de costes energéticos en los países de origen de las empresas (principalmente occidentales), y la constatación de los problemas existentes de desacoplar las plantas productivas de los centros de I+D y los headquarters en los países de origen. Por otro lado, las elevadas tasas de desempleo en los países avanzados también incrementarán la presión para que las fábricas retornen y de este modo se contribuya a atenuar la inestabilidad política y económica derivada de la escasez de empleos. Empresas como General Electric, LightSaver Technologies, Offsite Networks o SolarWorld, han enviado parte o la totalidad de su actividad económica de vuelta a Estados Unidos desde China. Otras como Farouk Systems, NCR Corporation o ACE Clearwater lo han hecho desde otras localizaciones como Corea del Sur, India o Hungría¹².

5. Procesos aperturistas y de integración vs proteccionismo

En los próximos años asistiremos a un incremento de los tratados bilaterales de inversión y comercio, así como un avance en la puesta en marcha y profundización de áreas de integración económica¹³. Las nuevas iniciativas soberanas de apertura económica evidencian la menor capacidad de organismos supranacionales, como la OMC, para articular estos acuerdos y ser el punto de encuentro para dichas iniciativas. Tres destacados ejemplos son la negociación del *Transatlantic Trade and Investment Partnership* (TTIP), acuerdo trasatlántico de liberalización del comercio y la inversión entre Estados Unidos y la Unión Europea¹⁴, la Alianza del Pacífico, área de libre comercio impulsada por los países latinoamericanos (y en particular por su sector empresarial) más cercanos a Washington, como Chile, Colombia, México y Perú, o el *Trans-Pacific Partnership*, tratado de libre comercio para el área Asia-Pacífico.

Por otro lado y en sentido contrario, la elevada tasa de paro en muchas economías mundiales y el reequilibrio del poder económico en el mundo hacia el Sur podría potenciar las políticas proteccionistas en Estados Unidos y la Unión Europea. De acuerdo con la UNCTAD, el porcentaje de medidas restrictivas a la IED (inversión extranjera directa)

¹⁰ <http://www.economist.com/news/special-report/21569570-growing-number-american-companies-are-moving-their-manufacturing-back-united>

¹¹ La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) calcula que los Costes Laborales Unitarios (CLUs) en China se multiplicaron por 2,4 entre 2002 y 2010, y Boston Consulting Group (BCG) estima que los costes laborales chinos podrían haber superado a los mexicanos en 2012

¹² *World Investment Report 2013*, UNCTAD

¹³ [Actualmente existen 3.196 tratados bilaterales en el mundo y en 2012 se cerraron 20 acuerdos bilaterales de comercio y 10 acuerdos internacionales sobre la inversión.](#)

¹⁴ http://cincodias.com/cincodias/2013/06/24/economia/1372058249_047577.html

respecto del total se ha incrementado desde el 6% en 2000 hasta el 25% en 2012¹⁵. Ejemplos destacados serían el posible bloqueo de operaciones en los Estados Unidos (bajo recomendación del CIFIUS¹⁶) a los gigantes chinos tecnológicos ZTE y Huawei, que siguen al bloqueo de otras operaciones como la de la adquisición de UNOCAL por parte de CNOOC.

6. Capitalismo de Estado

El desplazamiento en el poder económico Norte – Sur y la multipolaridad a la que hemos asistido en los últimos años ha aupado a un destacado grupo de países en los cuales persiste una notable influencia de Estado sobre la economía, como China, Rusia, Brasil, México, Emiratos Árabes Unidos o Arabia Saudí, cuyo sistema económico se ha dado en llamar *capitalismo de Estado*. Este modelo económico híbrido a medio camino entre Estado y mercado presenta distintos grados, desde el férreo control económico del Partido Comunista Chino a la aprobación por parte del Congreso de la petrolera Pemex en México. Una manifestación particularmente destacada del modelo es la creación y desarrollo por parte del Gobierno de grandes empresas de naturaleza pública (*State Owned Enterprises* o SOEs) y fondos de inversión (*Sovereign Wealth Funds* o SWFs), que actúan como el brazo inversor en el exterior. En tanto que los ingresos fiscales de estos países se mantengan, tanto los SOEs como SWFs irán ganando poder económico en el mundo en los próximos años, generando una creciente influencia en los sectores en los que operan.

7. Presiones demográficas y sostenibilidad

Actualmente hay 7.200 millones de habitantes en el planeta, pero esta cifra se incrementará hasta los 9.600 millones en 2050, según datos de Naciones Unidas¹⁷. El avance demográfico será dispar, y se explicará en su totalidad por países en desarrollo, que llegarán a concentrar un 85% de la población mundial en 2050. Entre los países desarrollados solamente Estados Unidos acompañará a India, Indonesia, Pakistán o el África Subsahariana como generadores netos de población para el planeta, pero en cualquier caso la población de la todavía primera potencia mundial será superada por la de Nigeria hacia mediados de siglo¹⁸.

Este considerable incremento de la población mundial generará profundas transformaciones en el ámbito político, social y económico. De particular relevancia resulta la presión que la población mundial y la mejora en el nivel de vida ejercerá sobre los recursos naturales y los

¹⁵ *World Investment Report 2013, UNCTAD*

¹⁶ *Committee on Foreign Investment in the United States*

¹⁷ http://esa.un.org/unpd/wpp/Documentation/pdf/WPP2012_Press_Release.pdf

¹⁸ http://esa.un.org/unpd/wpp/Documentation/pdf/WPP2012_Press_Release.pdf

alimentos. En el caso del agua, por ejemplo, se estima que en 2030 su demanda superará ampliamente la oferta¹⁹. En un escenario de incremento sostenido de la demanda, resultará fundamental que la oferta de las commodities pueda aumentar en consecuencia, bien sea a través del incremento de la capacidad productiva o de mejoras tecnológicas. En todo caso, este hecho generará una gran volatilidad sobre el precio de recursos como el gas, el petróleo o el agua, incrementará las operaciones internacionales de inversión en el sector extractivo y en última instancia podría dar lugar a graves conflictos tanto internos como externos.

8. La consolidación de las relaciones Sur-Sur

El despertar económico del hemisferio sur del planeta ha alterado los patrones económicos y comerciales que regían la economía mundial. Los flujos comerciales Sur-Sur se han convertido en los verdaderos protagonistas del comercio internacional, pasando de representar apenas un 6% del volumen total del comercio internacional en la década de los ochenta a un 15% en la actualidad²⁰. Desde el punto de vista de la inversión, los flujos Sur-Sur han mostrado un comportamiento similar²¹. El World Investment Report, publicado recientemente por la UNCTAD, ha confirmado el desplazamiento del poder económico hacia el Sur, al revelar que en el año 2012, y por primera vez en la historia, los países en desarrollo recibieron más IED que los países desarrollados²².

En el campo de la cooperación Sur-Sur, el papel desempeñado por los bancos regionales²³ y los fondos árabes ha modificado la arquitectura tradicional de los programas destinados al desarrollo de los países del Sur, contribuyendo a mejorar las condiciones sociales de estos países y forzando a las economías avanzadas a prestar una mayor atención a las necesidades de las economías en desarrollo. Todos los análisis prevén una intensificación de las relaciones económicas entre los países del Sur²⁴, lo que conducirá a profundos cambios en la multilocalización de la cadena de valor, en la especialización de las actividades y en la aparición de nichos de mercado hasta ahora inexplorados. Muchos sectores económicos serán en diez años totalmente distintos de cómo los conocemos ahora. Por otro lado, cabe destacar que en este proceso de consolidación de emergentes desempeñará un papel clave la capacidad de los mismos para llevar a cabo las reformas

¹⁹ The Water Resources Group. Background, Impact and the Way Forward, 2012

²⁰ Según el BBVA Research, para este mismo periodo los flujos comerciales Norte-Norte han disminuido de un 61% a un 40%.

²¹ Según Ocampo (2010) entre 1996 y 2009 los flujos de IED Sur-Sur crecieron un 20% anual.

²² En 2012, los países emergentes recibieron más de 700.000 millones de dólares. Los desarrollados 561.000 millones de dólares, casi un tercio menos que en 2007. [Informe sobre Desarrollo Humano 2013](#).

²³ En el año 2009 los bancos regionales de desarrollo aportaron el 18.5% de toda la ayuda brindada por los organismos multilaterales. [Informe sobre Desarrollo Humano 2013](#).

²⁴ La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que en el año 2018 el comercio Sur-Sur superará al comercio Norte-Norte y la OMC que en el 2020 el comercio Sur-Sur concentrará más de un tercio del comercio mundial.

necesarias (educativas, tecnológicas, fiscales, de infraestructuras) que las alejen de la trampa de la renta media acercándolas a una convergencia con los países ricos, tal y como ha sucedido en Corea del Sur.

9. El auge de los mercados frontera

En plena crisis económica un conjunto de países heterogéneo, más allá de los BRICs, entre los que se encuentran algunas de las economías que mayores niveles de crecimiento, han atraído gran parte de los flujos de inversión internacionales. Son los *mercados frontera*, economías impulsadas por la combinación de abundantes recursos naturales y bajos costes laborales que están captando la atención de los grandes inversores. Con esta apuesta, los inversores persiguen dos objetivos: beneficiarse de las elevadas rentabilidades que ofrecen estos mercados, y que hasta hace poco les brindaban los BRICS, y cubrirse de las inversiones realizadas en las economías avanzadas y emergentes. Mientras los ciclos económicos de las economías BRICs y emergentes se aproximan cada vez más a las fluctuaciones de las economías avanzadas, las economías pre-emergentes o frontera presentan una correlación relativamente baja con respecto a las otras²⁵, lo cual representa un beneficio importante en la coyuntura actual.

Como resultado, los fondos de renta variable especializados en la inversión y gestión de activos de los mercados frontera han alcanzado en mayo del 2013 un nuevo récord de inversión: 2.270 millones de dólares²⁶. Asimismo, el índice MSCI Frontier Market ha ganado un 13.31% en los primeros cinco meses del año, su mejor comienzo desde que el índice fue creado hace cinco años, mientras que el índice MSCI Emerging Markets ha caído un 4.4% para el mismo periodo. En la actualidad, siete mercados frontera – EAU, Bulgaria, Kenia, Sri Lanka, Nigeria, Pakistán y Vietnam – se encuentran entre los diez más rentables del mundo, y todos indicadores apuntan a que lo seguirán siendo durante los próximos años.

10. Desajustes ahorro-inversión

Durante las décadas previas al estallido de la crisis, China y Alemania implementaron políticas contracíclicas que redujeron las expectativas de consumo de sus ciudadanos. Como consecuencia, ambos países aumentaron sus ya de por sí elevadas tasas de ahorro²⁷ e incrementaron sus superávits comerciales pasando a financiar a los países del sur de Europa y a EE.UU. Estos últimos, animados por unos bajos tipos de interés, aumentaron su dependencia de los préstamos al consumo y comenzaron a acumular importantes déficits en

²⁵ Los emergentes presentan una mayor correlación (0.74) con las economías avanzadas que los mercados frontera (0.48). Thomson Reuters Datastream (2013).

²⁶ EPFR Global (2013).

²⁷ En el caso de China, la tasa de ahorro superó el 50% del PIB en 2010. Ma y Tao (2013).

sus respectivas balanzas de pagos. En este sentido, se alimentó una fuerte interdependencia: los países ahorradores incrementaron su financiación al consumo a los países gastadores. Sin embargo, la transición económica iniciada en China para pasar de un modelo basado en el gasto público y las exportaciones a un modelo basado en el consumo interno está reduciendo la tasa de ahorro en el país asiático. Pero esta transición basada en la reducción de las tasas de ahorro, para cuyo éxito es indispensable el desarrollo de un sistema público de pensiones y de salud que dé cobertura a la inmensa mayoría de los ciudadanos chinos, alberga un riesgo para la economía mundial en general, y para la americana en particular²⁸: la reducción de los niveles de financiación a nivel internacional. Si a esto le añadimos que la crisis de la Eurozona ha llevado a Alemania a mostrarse más reticente a financiar el consumo de los países del Sur, ¿quién proveerá la liquidez necesaria para que economías como Estados Unidos o España mantengan sus niveles de consumo? En definitiva, las transformaciones que estamos viendo en los países ahorradores podrían conducir a una reducción generalizada de los niveles de financiación a nivel internacional.

²⁸ La deuda de EE.UU con China supera el billón de dólares. China es el mayor tenedor extranjero de valores del Tesoro de EE.UU.

Para más información sobre los Position Papers de
ESADEgeo, puede contactar con:

Marie Vandendriessche

Center for Global Economy and Geopolitics (ESADEgeo)
Av. Pedralbes, 60-62, 08034 Barcelona, España
+34 934 952 146

marie.vandendriessche@esade.edu

www.esadegeo.com

<http://twitter.com/ESADEgeo>