

Seminario: “DESPUÉS DEL TEMBLOR: el desarrollo nacional en el siglo XXI”

Tercera clase: El impacto sobre los grandes relatos.

Sergio Chouza¹

Desde la década de 1990 la evolución de los flujos de capitales se aceleró de manera significativa. Si bien se pudo observar una reversión a inicios del SXXI, y también luego de la crisis financiera internacional de 2008, la tendencia general ha sido a la aceleración.

En la actualidad, la globalización ha planteado una dominación de flujos internacionales por los capitales y la información. Por su parte, el intercambio de bienes si bien sigue su curso, impulsado sobre todo por el desarrollo de China, hoy lo hace a un ritmo mucho más desarmado que en épocas previas, ya no crece como en el SXX.

En los últimos años el flujo de intercambios de bienes muestra un estancamiento, lo que sí observamos que aumenta es el intercambio de datos. Hoy en día la matriz está basada en el flujo de la información. Se observa que a la hora de discutir competitividad gana terreno el cómo se debería reformular la ley de fomento a las empresas basadas en conocimiento. Vemos que en la actualidad, este rubro del software, tecnologías de la información, exportación de servicios basados en conocimiento, es uno de los más dinámicos a nivel mundial.

Esto se plantea como un desafío para nuestro país, ya que el flujo de capitales no es uno de nuestros factores de especialización y termina por determinar en gran medida la cuestión del empleo.

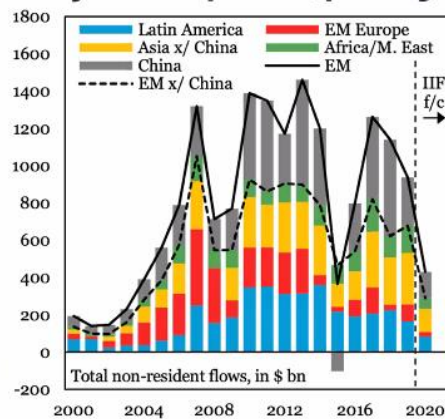
En este sentido, Argentina cuenta con un apreciable desarrollo de sus recursos humanos en la materia, si se lo analiza a nivel regional.

¿Qué ocurre con flujos de capitales desde una perspectiva regional/global?

¹Economista. Docente/investigador en UBA y UNdAv.

El imperio de las finanzas

Flujos de capitales, por región



- Los flujos de capitales a los países emergentes vienen cayendo de forma sostenida en los últimos años.
- Para latinoamérica, la merma es aún más significativa que en el promedio a nivel global.

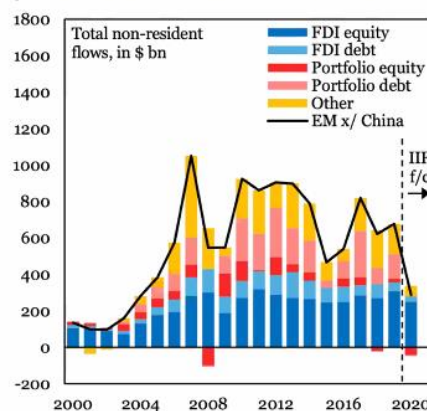
5

En los últimos años se observa una reversión. Hoy no se puede pensar que la salida de la pandemia pueda ser llevada adelante a partir del apalancamiento por el exceso de liquidez global, como se llevó a cabo a inicios de este siglo.

En contraposición a esto, se alienta a que los capitales vuelvan fronteras adentro. Es necesario trazar un escenario que haga foco en vivir con lo nuestro.

El imperio de las finanzas

Flujos de capitales, por instrumento



- En los últimos años, la reversión de flujos de capitales no operó tanto en inversiones directas.
- Sí se comprimieron notablemente las emisiones de deuda para los países emergentes.

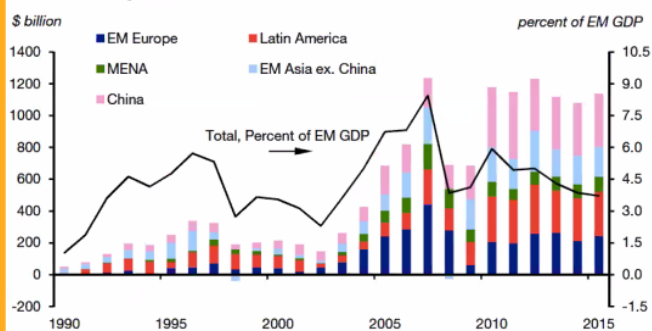
6

La mayor compresión de capitales globales se relaciona con las emisiones de deuda. En la actualidad, existe un clima reactivo a la captación de deuda por parte de los países emergentes,

por lo cual será difícil volver a acceder a los mercados de deuda en el contexto de salida de la pandemia.

El imperio de las finanzas

Flujos de capitales, por región



Fuente: IFF

- Para el promedio de países emergentes, el peso de los flujos de capitales es menor a 3% del PIB.
- El mayor tractor de las economías sigue siendo el mercado interno.

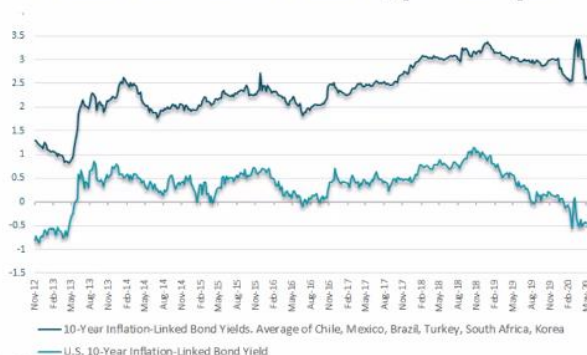
8

¿Cuál es el peso relativo de los flujos de capitales en el PIB de los países emergentes? En la gran mayoría es menor al 3%, si bien China se encuentra en mejores condiciones.

En el 2018 y 2019, Argentina tuvo necesidades de financiamiento; sin embargo, el ingreso de dólares al país ronda los 15 puntos del producto. Entonces, no alcanza con excesos de liquidez globales para cubrir dicha necesidad de dólares. De esta manera, se observa que es de mayor relevancia contar con políticas de prudencia macroeconómica que eviten incurrir en un desequilibrio de la balanza comercial.

El imperio de las finanzas

Tasas de interés reales, por bloque



Fuente: ICON

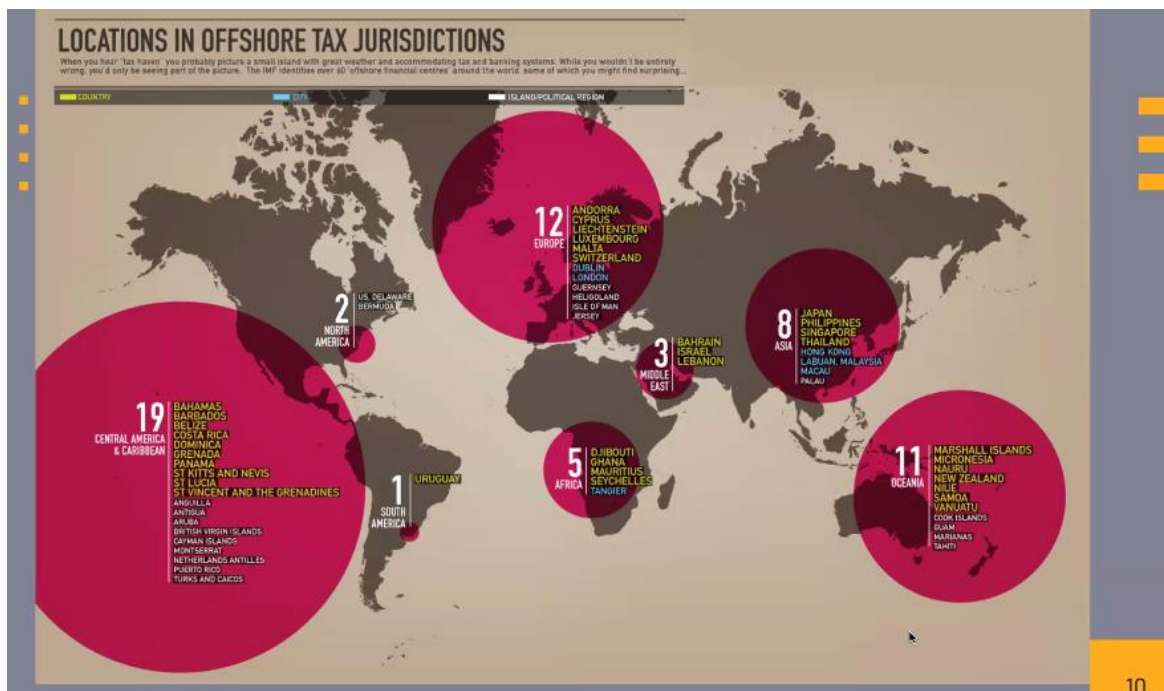
- Hoy las tasas de interés en EEUU y el mundo desarrollado son virtualmente nulas.
- Los países emergentes siguen ofreciendo niveles de rentabilidad tentadores, para atraer flujos de capitales.

9

¿Qué está ocurriendo con las grandes potencias globales?

En la actualidad, la tasa de interés real de EEUU se encuentra en términos negativos, lo cual implica una promoción para las inversiones. Siempre que la tasa de interés se modifica se trata de una decisión de política económica.

En contraposición, la tasa de interés de los países emergentes es más elevada, lo cual se debe a la percepción riesgosa de nuestra posición financiera y queda desacoplada de las demás. La situación argentina en la actualidad, se encuentra lejos de poder acoplarse a la situación equilibrada de los demás países de la región.



¿Qué pasa con los problemas del concierto internacional provocados por los países de baja o nula tributación que depositan sus ingresos en paraísos offshore?

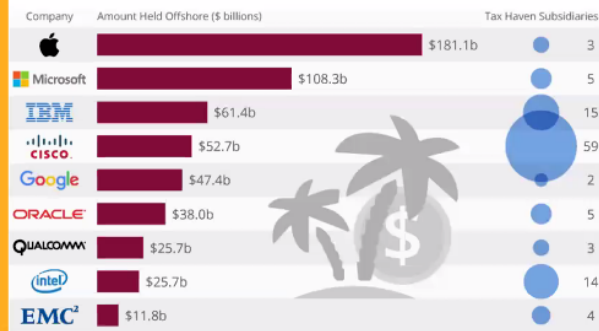
Algunos de los paraísos fiscales más conocidos se encuentran en América Central y la zona del Caribe, donde las posiciones tributarias son bajas o nulas.

Uno de los centrales son las Islas Vírgenes británicas, las cuales concentran el 65% de los flujos globales de empresas offshore, en las cuales radican 113.000 empresas. Algunas de estas últimas son las conocidas Apple, Microsoft, IBM. Esto se constituye como uno de los desafíos centrales para las finanzas globales en términos de armonizarlo y que no se tiene a los capitales financieros a través de una competencia encarnizada para ofrecer plataformas exentas de tributación.

Para darnos una idea, la cantidad de capital que concentra Apple en los paraísos offshore implica casi $\frac{1}{4}$ del PBI argentino.

Desafíos para la integración financiera

Fondos off shore de empresas tecnológicas



Fuente: Citizens for Tax Justice y US PIRG Education Fund

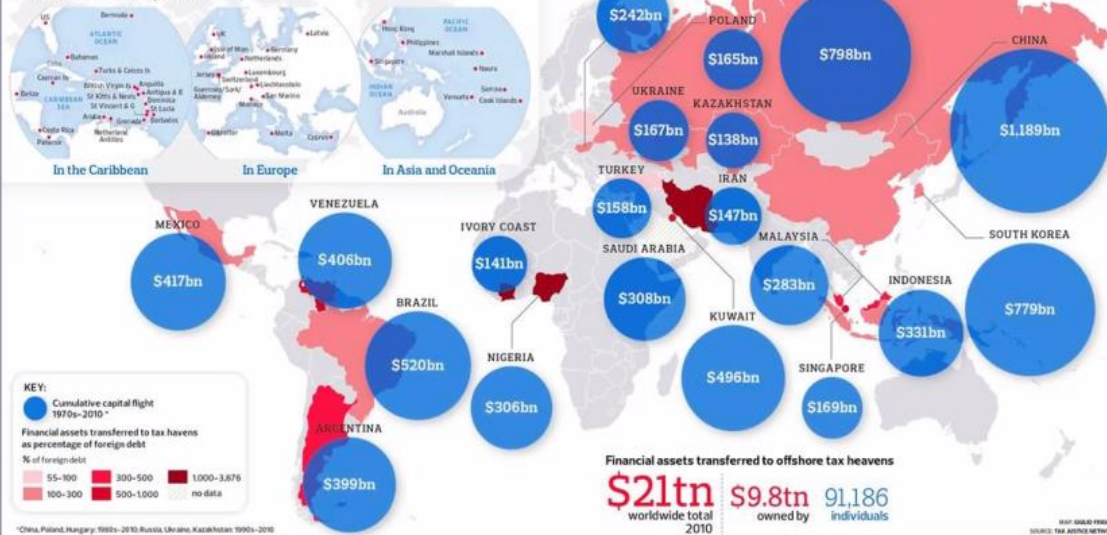
- La radicación de ingresos en jurisdicciones de baja o nula tributación es una práctica habitual en el capitalismo moderno.
- Son las empresas más competitivas y de mayor escala, las que más incurren en estas prácticas.

12

CAPITAL FLIGHT FROM DEVELOPING COUNTRIES: THE TOP 20 LOSERS

WHERE AND WHAT ARE TAX HAVENS?

A tax haven is any jurisdiction that uses the promise of secrecy for overseas investors to compete for financial flows. As well as a low-tax regime, or special rules that allow foreigners to slash their liabilities, a tax haven often has a network of lawyers and accountants who help the wealthy shield assets from their home country's tax authorities.



Fuente: The Justice Network

13

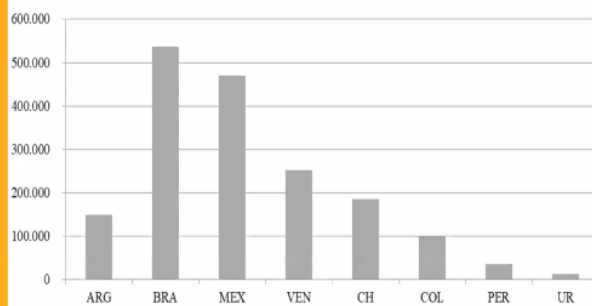
Lo que nos muestra el mapa de arriba, es cuáles son los flujos netos de los países en desarrollo de las salidas de capitales fronteras afuera, radicados en países offshore.

Argentina posee 400.000 millones de dólares en la economía informal, lo cual se encuentra por fuera del control del fisco argentino.

Los desbalances externos

Fuga de capitales en la región

(en millones de dólares, acumulado 2002/17)



Fuente: Rúa, en base a FMI

- La fuga de capitales no es un fenómeno únicamente argentino.
- Todos los países de la región registraron niveles importantes de formación de activos externos en las últimas décadas.

14

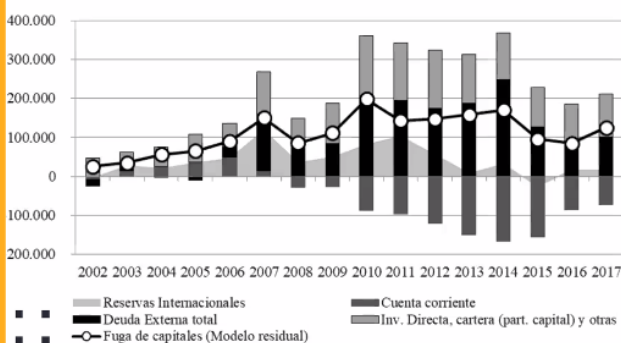
La fuga de capitales no solo se constituye como un problema argentino sino que se trata de una problemática regional. En contraposición, en los países desarrollados estos niveles son ínfimos.

Si observamos entonces que la problemática es de carácter regional, debemos pensar que la solución también deberá corresponder a este nivel, generando una cooperación y armonización del continente para paliarlo.

Los desbalances externos

Fuga de capitales y reservas en la región

(en millones de dólares)



- En los últimos años en Latinoamérica:
 - Cayó la acumulación de reservas.
 - Cayó la inversión extranjera directa.
 - Cayó el saldo de cuenta corriente.
 - Se sostuvo la fuga de capitales.

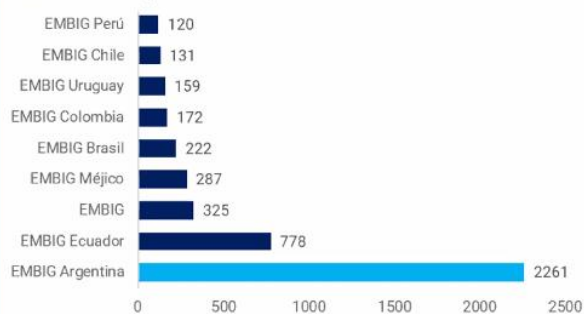
16

En los últimos años las reservas de la región y la inversión extranjera directa han caído, lo cual se ha reflejado en los resultados positivos en la cuenta corriente. Sin embargo, lo que se sostuvo fue fuga de capitales en la región.

Dependencia financiera estructural

Riesgo país (pre pandemia) en la región

(en cantidad de puntos básicos)



Fuente: Bloomberg

- La región actualmente promedia un riesgo país de 325 puntos.
- Muchos países aprovecharon las bajas tasas a nivel global, para financiar sus respuestas ante el Coronavirus en los mercados.
- Solo Argentina y Ecuador muestran desequilibrios

18

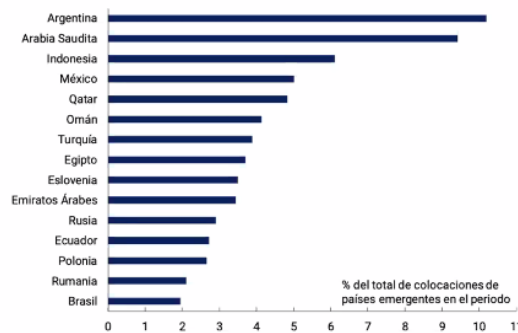
Por otro lado, vemos que esta fuga de capitales es alimentada mediante los procesos de endeudamiento.

Ecuador y Argentina salen por fuera del promedio de riesgo país de los países de la región. Esta situación quizás pueda cambiar cuando se terminen los canjes de deuda y se pueda producir una descenso de la variable en cuestión.

Argentina fue el país que más deuda captó como porcentaje del total de colocaciones de los países en desarrollo. Es decir, 1 de cada 10 dólares que se tomaron del mercado financiero fueron captados por Argentina. Por detrás estuvieron Arabia Saudita, Indonesia, México.

Dependencia financiera estructural

Emisiones de países emergentes 2016/18



Fuente: Bloomberg

- Argentina es el país emergente que más deuda captó en los últimos años.
- Nuestro país explica más de uno de cada diez dólares que se tomaron entre el 2016 y 2018.

19

Entre 2016 y 2018, el proceso de toma de deuda fue muy acelerado.

Dependencia financiera estructural

Deuda pública nacional, por moneda



Fuente: Ministerio de Economía

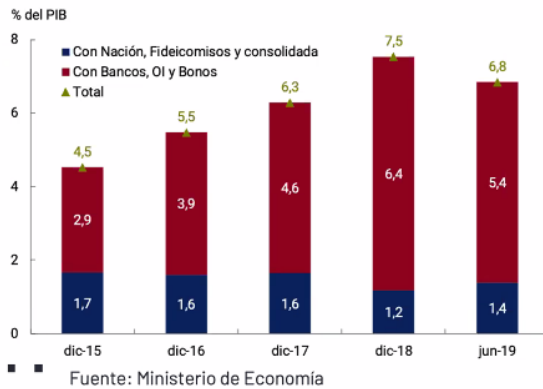
- La deuda en moneda extranjera casi se suplicó entre 2015 y 2019.
- Tras la reversión del desendeudamiento del macrismo, nuestro país volvió a niveles de deuda superiores a los de 2005.

20

Así fue como en 2019 la deuda externa contraída paso a representar el 90% del PBI, desandando 14 años de mejora en la materia.

Dependencia financiera estructural

Deuda pública provincial, por tipo



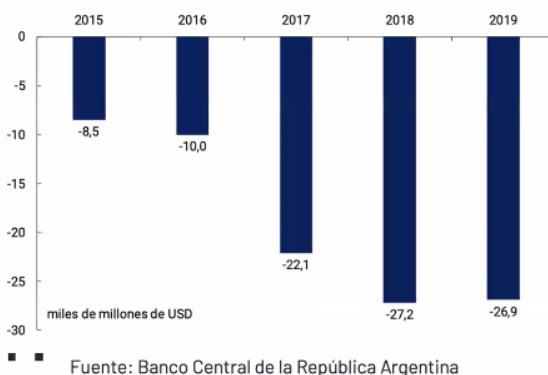
- El endeudamiento acelerado también afectó a las Provincias, muchas de las cuales hoy tienen problemas para refinanciar.
- La deuda tomada en los mercados, casi se duplicó en cuatro años.

21

Este proceso a su vez afectó a las provincias, las cuales tomaron deuda externa con jurisdicción internacional.

Dependencia financiera estructural

Formación de activos externos



- La desregulación cambiaria plena, facilitó la fuga de capitales.
- En los últimos cuatro años trepó a los U\$S 86 mil millones.

22

El correlato con el gran endeudamiento fue la fuga de capitales que se llevó adelante en Argentina. El número ascendió a 86.000 millones de dólares en 4 años, posicionándose como un proceso de fuga de capitales histórico por la velocidad relativa a la magnitud de capitales.

Dependencia financiera estructural

Correlación entre deuda y fuga



- La deuda constituyó el combustible ideal para el proceso de valorización financiera, basado en un diferencial de tasa elevado, para atraer capitales externos.

23

Como se mencionó anteriormente y se puede observar en el gráfico de arriba, la toma de deuda fue el alimento de la posterior formación de activos externos.

Dependencia financiera estructural

Flujo de no residentes y títulos valores



Fuente: Banco Central de la República Argentina

- La contracara del endeudamiento acelerado, fue la fuga de capitales.
- Después de dos años de furor con ingreso de capitales especulativos, la salida fue completa.

24

Las condiciones de las altas tasas desacopladas del resto del mundo generaron procesos de furor y expectativas favorables para el ingreso de capitales especulativos. Sin embargo, las incongruencias macroeconómicas se comenzaron a profundizar y se desencadenó una corrida cambiaria, provocando la salida de los capitales especulativos.

En 2018 el mercado de capitales dejará de prestar a la Argentina y se provoca una salida de capitales de la Argentina.

Se observa que éste debiera ser un problema que encuentre una solución de carácter sistémico, con una ley que impida a las administraciones de gobierno el desarrollo de un proceso semejante. A su vez, como se mencionó, el problema es de carácter global, por lo cual implicará la necesidad de cooperación entre los Estados del mundo. Por ejemplo, aunque Argentina pueda regular esta cuestión, si Uruguay no lo hace, se comenzará a utilizar este país para radicar empresas y capitales argentinos para continuar con el proceso de formación de activos externos.

Es por ello que esto requiere cooperación con otros Estados, organizaciones regionales y multilaterales.

Se necesita evitar la tentación de atraer capitales facilitando un proceso de bicicleta financiera. Esto provocó, por ejemplo, en 2017, que Argentina se encontrara “cara en dólares” lo que permitió tener una política más flexible para el año electoral, donde se planchó el dólar y lo cual nos costó mucho, años posteriores.

Algunos puntos a debatir

- Profundizar la cooperación y gobernanza global, para encontrar mecanismos que armonicen los sistemas impositivos.
- Estabilizar la macroeconomía, adecuando regulación a largo plazo para evitar desequilibrios sistémicos en la balanza de pagos y dependencia crónica de flujos externos.
- Disponer políticas a largo plazo, basadas en reglas e instituciones, para evitar la tentación del endeudamiento.

25

Será necesario establecer reglas e instituciones a largo plazo, para que el endeudamiento no dependa solo de la voluntad del gobierno de turno.

Jorge Taiana²

Cuando hablamos de pandemia y cuarentena, es menester diferenciar muy bien estos conceptos.

La cuarentena es solo una parte de la estrategia llevada adelante para paliar un proceso mucho más largo, es decir, la pandemia y su consecuente crisis económica. Sin embargo, no ha sido el COVID-19 el que ha provocado la recesión económica, sino que ésta podía proyectarse en el mundo por lo menos desde hace un año atrás.

En las últimas décadas, se ha observado que Estados Unidos sufre una recesión económica cada 4 o 5 años, por lo cual era estimado que la recesión estuviese por ocurrir.

Sin embargo, tampoco se trata de una nueva crisis, sino que es el resabio de la recesión del 2008, la que muchos defensores de la financiarización decían que se había superado. Pese a estos pronósticos, los números demostraban que si bien el PBI mundial se mantuvo en un 3%, lo que cayó desde 2008 y no se recuperó fue el nivel del comercio exterior, que previamente había crecido siempre a más del doble del nivel del PBI.

La pregunta ahora es ¿qué va a pasar con el comercio internacional y la economía mundial en un contexto de post-pandemia?

La crisis económica va a conllevar un lento y distinto proceso de recuperación de los que conocemos hasta ahora. Sin embargo, no podemos pensar que una recuperación económica mundial será la salvación a la crisis, sino que es menester que exista iniciativa propia.

Para construir dicha iniciativa debemos observar previamente algunos datos duros. Existe la posibilidad de que Trump pierda las elecciones; sin embargo, aunque ganen los demócratas no desarrollarán una política exterior muy disímil. Por otro lado, Xi Jinping expresó la semana anterior que nos encontramos en un período de turbulencias tanto en materia política como económica, cultural y social. A su vez también planteó la necesidad de China de depender en menor medida del mercado externo, y en este sentido manifestó que se acentuará el desarrollo de su mercado interno para el crecimiento de la economía china. Esto, sin embargo, no es nada nuevo. Ya en su 13° Plan Quinquenal, China se planteó esta estrategia, sobre todo luego de la crisis del 2008.

Sintetizando, vemos entonces que el mundo se encuentra atravesando un período turbulento, donde lo económico sufre por la tendencia a la financiarización, la cual pareció explotar en 2008 y en la actualidad vuelve a recrudecerse; vemos un multilateralismo muy desarticulado, con una gran tensión entre las grandes potencias. No obstante, la estructura del sistema internacional no es igual a la del período de la Guerra Fría, ya que no son dos solamente las potencias en conflicto, ni tampoco existe hoy una aguda división cultural, política y filosófica, sino que nos encontramos frente a un multipolarismo donde también actúan Rusia, India, Indonesia, Europa, entre otros.

²Senador Nacional. Ex Canciller de la Nación. Presidente de la Comisión de Relaciones Exteriores del Senado. Sociólogo. Director del CIEP (UNSaM).

Ahora bien, dentro del análisis del sistema internacional y las relaciones de poder actuales es importante destacar otro punto: la revolución tecnológica. Éste fenómeno que comenzó su desarrollo más acentuado a partir de los años 80, en la actualidad se posiciona como un factor clave, que lamentablemente ha permitido mayores niveles de desigualdad.

Esto ha sido posible ya que las revoluciones tecnológicas poseen consecuencias directas en la cuestión del poder. Toda transformación a su vez transforma en simultáneo la forma en que se construye, acumula y utiliza el poder. Se observa que naturalmente el poder primero se concentra en los actores más poderosos, es por ello que los sectores populares deben apropiarse de aquellas transformaciones que en primer lugar quedan en manos de los ricos.

En la actualidad, esos procesos de democratización de las transformaciones tienden a ser más rápidos. Por ejemplo, si nos remontamos a la Revolución Industrial se puede observar que el período que transcurrió hasta que el telar inglés se difundió a las diferentes sociedades fue más lento. Otro ejemplo pudo observarse cuando las clases populares pudieron apropiarse de esas transformaciones y como resultado generaron nuevas formas de organización en estos ámbitos como los sindicatos y los partidos políticos. En la actualidad ese modelo tiende a desaparecer.

Hoy, se suman nuevos desafíos que cambian las formas de organización de la sociedad como las redes sociales. Como consecuencia, muchas veces pierden centralidad el Estado Nacional, y se acentúan las formas de organización supranacional, como las instituciones regionales internacionales, o las organizaciones subnacionales como las provinciales. Esto trae aparejado cambios en los mecanismos de representación.

Un ejemplo de esto que se desarrolla en la actualidad es la revolución de las mujeres. Desde un principio aquel proceso fue distinto, tanto es sus formas de liderazgo como formas de acción y temas de interés. Se debe tener en cuenta que a su vez, no estamos hablando de un sector minoritario de la población, sino de aquel que representa más de la mitad de la población argentina. Se ven, en dicho proceso, diferencias importantes en cuanto a estructura, forma organizativa y representación política. Es una experiencia de la cual debemos aprender.

Se modifican entonces formas de organización y generación del poder político.

Sin embargo, desde los 80 hasta la actualidad, lo que hizo la Revolución Industrial fue concentrar el poder en los más poderosos.

Esto ha provocado una transformación económica y técnica, y la regulación política de esta cuestión ha generado mayores niveles de desigualdad en todo el mundo.

En América Latina esta situación se recrudece, ya que se trata de la región más desigual del mundo. A su vez, es también la más violenta, a pesar de no poseer guerras es la región donde hay mayores tasas de homicidios en todo el mundo, lo cual se relaciona con los niveles de desigualdad.

La revolución tecnológica continúa y seguirá su curso, lo que existe por delante es una continuación de la etapa vertiginosa de transformación del mundo, con un atraso enorme del sistema político que debe acompañar dicha transformación.

Hoy día, el esquema que sigue vigente es el construido luego de la Segunda Guerra Mundial, donde se llevó a cabo un acuerdo entre el mundo capitalista, dando paso al conocido Estado de bienestar social.

Es decir, se pensó en ese entonces reconstruir a Europa, pero imponiendo ciertas condiciones: capitalismo y democracia liberal, como ingredientes fundamentales de ese Estado de bienestar.

Hoy ese acuerdo se está rompiendo y destruyendo el Estado de bienestar, lo cual puede observarse sobre todo en Europa. La gente comienza a observar cierto desencanto y desesperanza frente a la globalización, se está gestando un malestar frente a dicho proceso, lo cual se refleja en el surgimiento de una derecha ultranacionalista xenófoba. Esto es producto del quiebre de aquel pacto fundante del Estado de bienestar que se mencionaba anteriormente, desgastado por el neoliberalismo, que ha provocado su achicamiento progresivo, y las consecuencias negativas que se ven en todo el mundo.

Otro ejemplo del mundo donde esto ocurre es en Estados Unidos, donde desde 1980 no crece el salario real.

Proyecciones a futuro

Si bien comentamos que China ha ido creciendo exponencialmente a lo largo de estos últimos años, no será próximamente que este país reemplace a Estados Unidos como potencia ordenadora del equilibrio internacional.

Es por ello, que nuestra tarea principal hoy es defender el multilateralismo que se ha comenzado a construir, ya que se constituye como una necesidad para un Estado como el nuestro.

Como se mencionó anteriormente, se observa que la pandemia no desató la crisis económica, sino que la catalizó y profundizó. Hoy se observan los límites del modelo neoliberal concentrado y destructor del ambiente, que ha abonado a un crecimiento desigual de las poblaciones del mundo.

En este contexto, nuestro desafío principal se relaciona al modelo de desarrollo que debemos llevar adelante. ¿Cómo puede desarrollarse Argentina? ¿Con inversión extranjera directa? ¿Confundiendo todo al sector privado? Se ha observado ya que esta metodología no ha brindado buenos resultados.

Una parte fundamental de nuestra estrategia, como observamos en el recorrido de éste análisis, será hacer especial énfasis en el desarrollo tecnológico de la Argentina, es decir, en las temáticas relacionadas a los satélites, la energía nuclear, entre otros.

A lo largo de la historia de las últimas décadas, se ha observado que aquellos países que han logrado obtener un desarrollo de sus economías han sido aquellos que han profundizado su desarrollo tecnológico. Por ejemplo, cuando se discutió el 13° Plan Quinquenal de China, ellos dijeron que no podían continuar creciendo a partir de su mercado externo y vendiendo manufacturas con bajo valor agregado y tecnología basada en mano de obra barata. Fue así como se volcaron al mercado interno, dejando de depender de mercado externo. Para ello, desplazaron la industria con baja eficiencia, productividad y mano de obra barata al sudeste asiático y se concentraron en la tecnología de punta, observando que aquella sería capaz de generar una mayor cantidad de puestos de trabajo. En la actualidad, China se encuentra desarrollando lo que ellos denominan como “Estrategia 20-25”, la cual tiene por objetivo que para esos años equiparen su tecnología de punta a la de Estados Unidos.

Analizando este ejemplo, vemos que debemos desarrollar una estrategia dual para nuestro modelo de desarrollo que:

1. contemple a los movimientos sociales de personas que se encuentran por fuera del trabajo formal.
2. Desarrolle una estrategia para transformar el trabajo en uno de calidad y con condiciones laborales dignas.

Por otro lado, se debe tener en cuenta que dicha estrategia solo podrá llevarse a la práctica con una adecuada integración regional que acompañe el proceso. Será necesario entonces fortalecer la integración regional, entendiendo que hoy día es un tema complejo ya que venimos de liderazgos donde la integración regional no era contemplada como una tarea primordial.

Será necesario recuperar el desarrollo del mercado interno y desde éste, expandirnos hacia la región, implementando cadenas de valor regionales. Para ello será necesario contar con mucha inversión en infraestructura y logística.

En este sentido, las posibilidades de entendimiento de complementación con China son importantes; se debe realizar una fuerte apuesta al proyecto chino de la Nueva Ruta de la Seda (OBOR, por su sigla en inglés). En la actualidad, 19 países de la región ya han firmado acuerdos para participar del mismo.

A su vez, China se ha transformado en nuestro principal socio comercial y nuestra principal fuente de financiamiento en infraestructura y de reservas.