



EMBARGO

El contenido del presente informe no podrá ser citado ni resumido por la prensa, la radio, la televisión ni los medios electrónicos antes de las **17.00 horas (hora media de Greenwich) del 26 de septiembre de 2018.**

INFORME SOBRE EL **COMERCIO** Y EL **DESARROLLO, 2018**

EL PODER, LAS PLATAFORMAS Y LA QUIMERA
DEL LIBRE COMERCIO

El mundo hoy en día: tendencias principales

- **La economía internacional en 2018: optimismo injustificado**
 - Crecimiento heterogéneo y frágil
 - Incertidumbre al alza en economías emergentes, algunas en (riesgo de) recesión
 - Importantes desconexiones en la esfera real y con la financiera:
 - Cae el desempleo y se estancan salarios
 - Mercados accionarios al alza y sistema financiero con nuevas burbujas, altas ganancias sin dinamismo en inversión fija.



El mundo hoy en día: tendencias actuales

- **Cambios post-2008 son insuficientes para reinsertar a la economía y al comercio en senda de elevado crecimiento**
- Lo que empezó como crisis bancarias se convirtió en crisis fiscales. Austeridad fiscal se convirtió en norma, con efectos dramáticos adversos especialmente en algunas economías
Comercio y PIB no retomaron dinamismo, a pesar de alza en deuda
- Desigualdad sube: salarios rezagados vs productividad
- Repunte accionario y otros activos, con más correlación



¿Es igual en todas las regiones?

- En países desarrollados el crecimiento no es suficientemente sólido
 - EEUU excesivamente ligado al mercado bursátil y rebajas de impuestos, sin más inversión fija
 - Europa y Japón demasiado dependientes de demanda externa
- China con crecimiento moderado, paulatinamente re-orientado hacia adentro, con demanda de importaciones centrándose en bienes primarios.



¿Es igual en todas las regiones?

- Economías en transición y mayor parte de las economías en desarrollo dependientes de bienes primarios y energía, sujetas a vaivenes en términos de intercambio y afectadas por fragilidad financiera con riesgo de contagio.
- América Latina:
 - Brasil (1.4%) y México (2.1%) muestran débil crecimiento en contextos de incertidumbre y –como otros– con alta dependencia en exportaciones primarias
 - Vulnerabilidad financiera externa afecta a Argentina; podría extenderse por cambios en preferencias de inversores extranjeros y ahorradores locales



Comercio internacional, a pesar de su auge por décadas, no ha inducido cambio estructural virtuoso

- En las últimas décadas sube el peso de los países en desarrollo en comercio, y más Sur-Sur, principalmente en Asia Oriental.
- Creciente demanda de China no ocasionó cambios significativos en la estructura exportadora del mundo en desarrollo:
 - Exportaciones (excepto Asia Oriental) en bienes primarios
 - hiper-especializados y bajo valor agregado doméstico

... **Excepción es China, su transformación se debe a políticas industriales y papel predominante del estado**



Cae la proporción del valor agregado doméstico en exportaciones manufactureras, 1995–2014

(Puntos porcentuales)

	EXTRANJERA	DOMÉSTICO		
		<i>Agricultura y extractivas</i>	<i>Manufactura</i>	<i>Servicios</i>
Argentina	6.8	1.0	2.3	-10.1
Brazil	4.7	17.6	-16.5	-5.8
China	-1.7	-2.8	11.9	-7.4
India	11.6	-3.5	-12.9	4.8
Indonesia	0.1	3.7	4.3	-8.1
Mexico	6.1	0.0	0.4	-6.5
Republic of Korea	15.5	-0.6	-6.1	-8.8
Russian Federation	0.8	8.7	-6.4	-3.1
Saudi Arabia	-0.6	5.3	-0.3	-4.4
South Africa	7.5	8.3	-12.3	-3.5
Turkey	12.9	-0.3	1.8	-14.4
Rest of the World	-2.8	12.1	-4.9	-4.5
Developing economies	4.2	4.3	-3.5	-5.1
Developed economies	7.2	1.7	-10.1	1.1

Además, en la composición del valor agregado en 2000-14 bajó el peso del trabajo, aun menor en tareas de producción

Participación del valor agregado exportado en la manufactura CGVs, 2000–2014

	Nivel global			Alto ingreso		
	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>
Capital	44.8	47.8	3.0	40.3	42.3	2.0
Trabajo	55.2	52.2	-3.0	59.7	57.7	-2.0
Funciones sede	31.7	30.4	-1.3	35.2	37.0	1.7
Producción	23.5	21.8	-1.7	24.5	20.8	-3.7
	China			Otros países		
	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>
Capital	57.0	49.6	-7.5	59.2	59.4	0.2
Trabajo	43.0	50.4	7.5	40.8	40.6	-0.2
Funciones sede	13.6	19.7	6.0	22.5	23.7	1.1
Producción	29.3	30.8	1.4	18.3	16.9	-1.3

En México es una “aberración” la proporción elevadisima del capital en el valor agregado de exportación

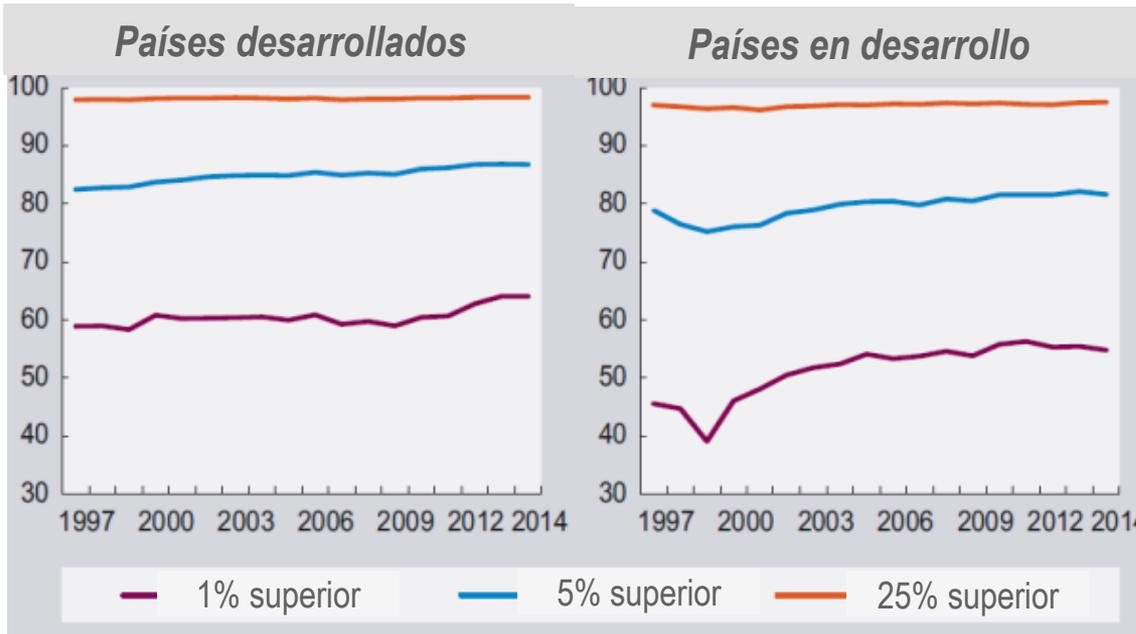
Participación del valor agregado en la manufactura de exportación CGVs, 2000–2014

	Brazil			Indonesia			India		
	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>
Capital	49.1	43.2	-5.9	59.9	59.0	-0.9	56.6	60.6	4.0
Trabajo	50.9	56.8	5.9	40.1	41.0	0.9	43.4	39.4	-4.0
Funciones sede	22.3	30.3	8.0	25.6	27.6	2.0	29.7	28.9	-0.8
Producción	28.6	26.5	-2.1	14.5	13.3	-1.1	13.7	10.5	-3.2
	México			Rusia			Turquía		
	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>	2000	2014	<i>Diferencia</i>
Capital	68.3	76.7	8.4	51.3	47.4	-3.9	59.3	62.5	3.2
Trabajo	31.7	23.3	-8.4	48.7	52.6	3.9	40.7	37.5	-3.2
Funciones sede	13.0	10.5	-2.4	22.4	30.5	8.1	17.0	15.3	-1.7
Producción	18.8	12.8	-6.0	26.3	22.1	-4.2	23.7	22.2	-1.5

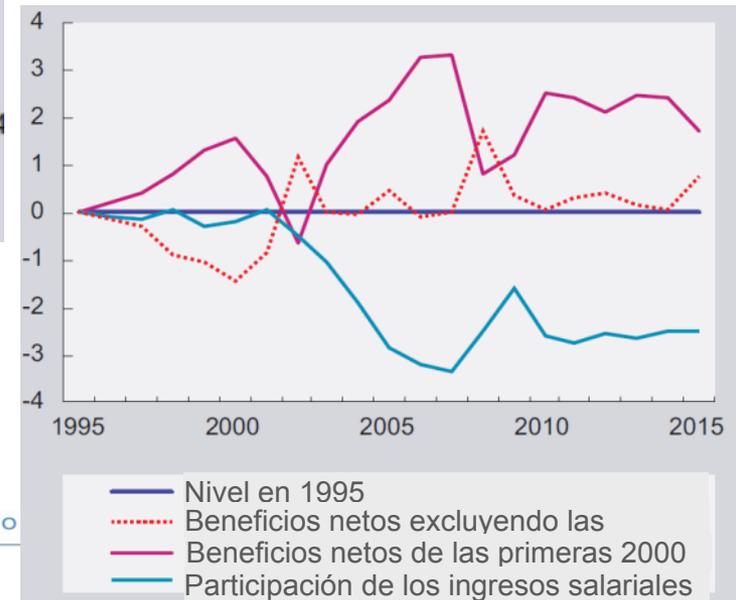
Y el comercio internacional es muy concentrado; y reproduce desigualdades en la distribución funcional del ingreso

Informe sobre el Comercio y el Desarrollo 2018

La dinámica de CGV concentra en pocas transnacionales el volumen de exportación



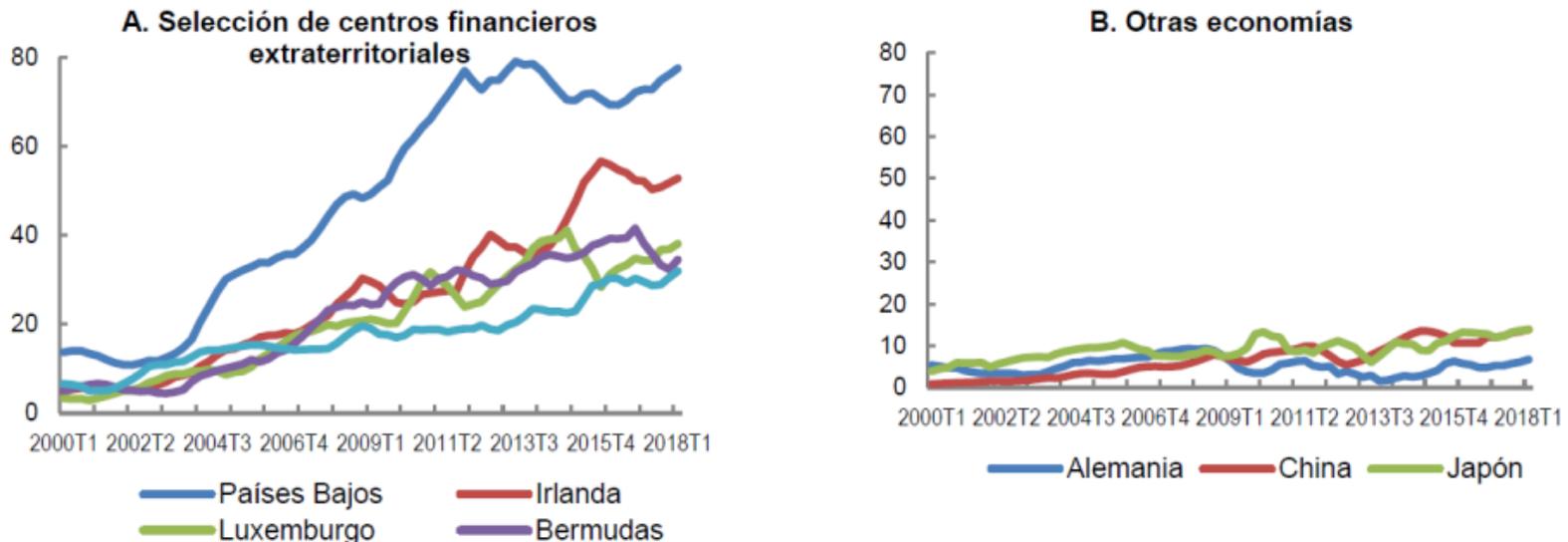
Y en ellas sube la participación de beneficios y cae la de ingresos salariales (1995-2015)



La inversión extranjera tiene dinámicas, digamos, perversas

- El movimiento de activos intangibles de las CTNs a jurisdicciones de impuestos bajos o nulos les da beneficios netos mayores pero mina recursos tributarios

Ingresos de los Estados Unidos de América por inversiones directas en el extranjero, en países seleccionados, desde el primer trimestre de 2000 al primer trimestre de 2018
(En miles de millones de dólares)

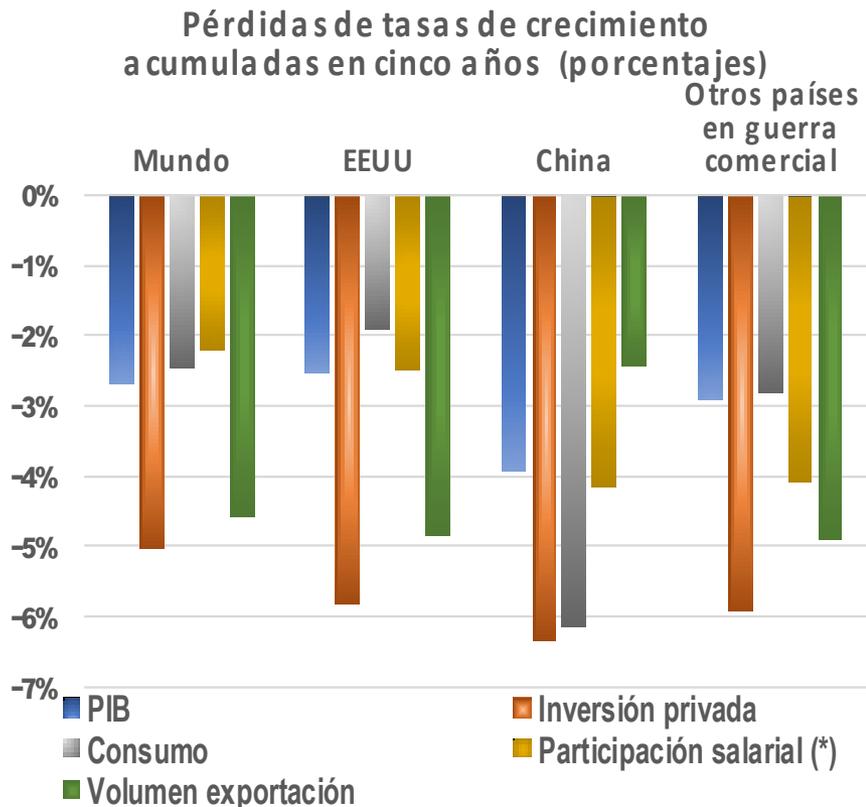


Fuente: Setser y Frank, 2018, basándose en la labor de la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos de América.

Nota: Cada dato puntual corresponde a la suma promedio de los cuatro trimestres pasados.

Guerra comercial: todos pierden, sobre todo los asalariados

- La incertidumbre por guerra arancelaria pega en inversión, rompe cadenas productivas. Poco probable que altere la estructura comercial dominante, pues se puede compensar el alza de aranceles vía cambiaria por ejemplo. Los asalariados sufren más ante medidas para



- El consumo se debilita con la caída de participación laboral; la confianza en inversión productiva se erosiona; el PIB se afecta
- La debilidad de la demanda golpea las importaciones y, por ende, las exportaciones y PIB al nivel mundial
- Choque será más agudo en países en condiciones financieras problemáticas

(*) Medido en puntos porcentuales del PIB;

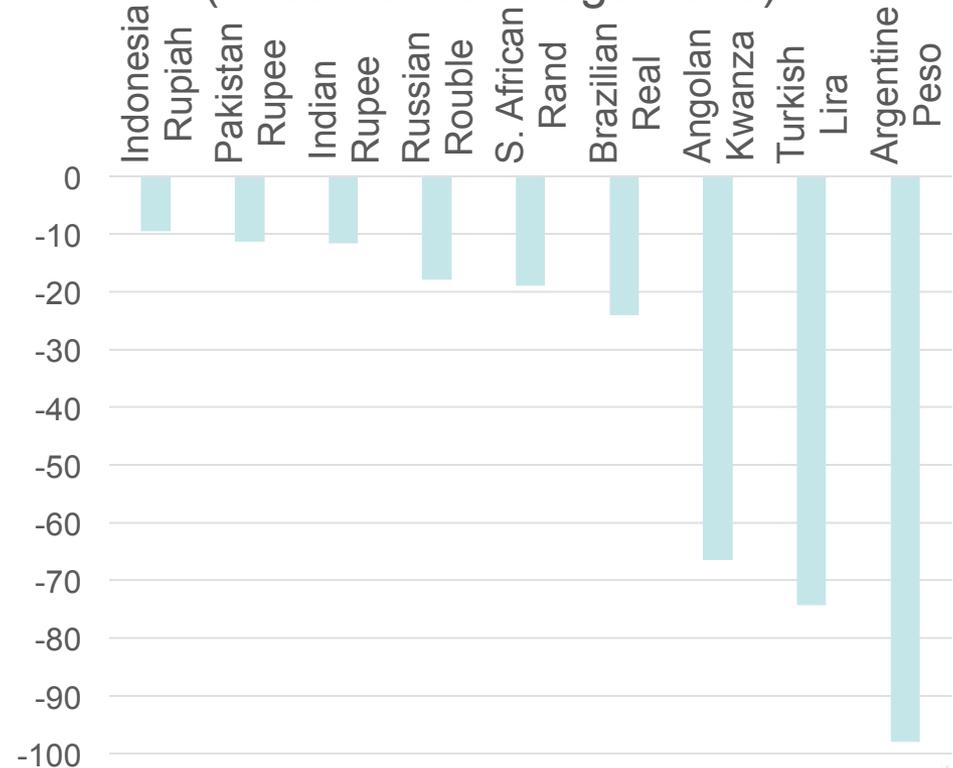
valores negativos implican desaceleraciones más agudas que las del PIB



Reto principal de política económica mundial: dejar atrás modelo de crecimiento propulsado por la deuda

- Deuda mundial llega a US\$247 bn, 50% superior a niveles pre-crisis. La mayor parte es privada, via el sector bancario “sumergido o informal”
- Burbujas financieras y deuda privada son ya problemas. A ello se suma el énfasis absurdo en la consolidación fiscal. En tal contexto la normalización de política monetaria creará problemas en economías emergentes: desestabiliza y desacelera.
- Alza del precio de petróleo y del proteccionismo estadounidense genera gran incertidumbre al nivel internacional.

Tipo de cambio de monedas seleccionadas frente al USD (% cambio ene-ago 2018)



¿Y los beneficios potenciales para países en desarrollo de las tecnologías digitales, ante los monopolios digitales ?

- Grandes empresas convierten la extracción y procesamiento de datos en un mecanismo de búsqueda de rentas
- Desde la perspectiva del desarrollo: ¿Cómo integrarse en la economía digital asegurándose una participación justa de los beneficios generados por la digitalización?
- La inversión en capital intangible e infraestructura digital es necesaria para los países en desarrollo pero no es suficiente. Se requieren abordar las cuestiones básicas de la propiedad y el control de los datos y su uso.

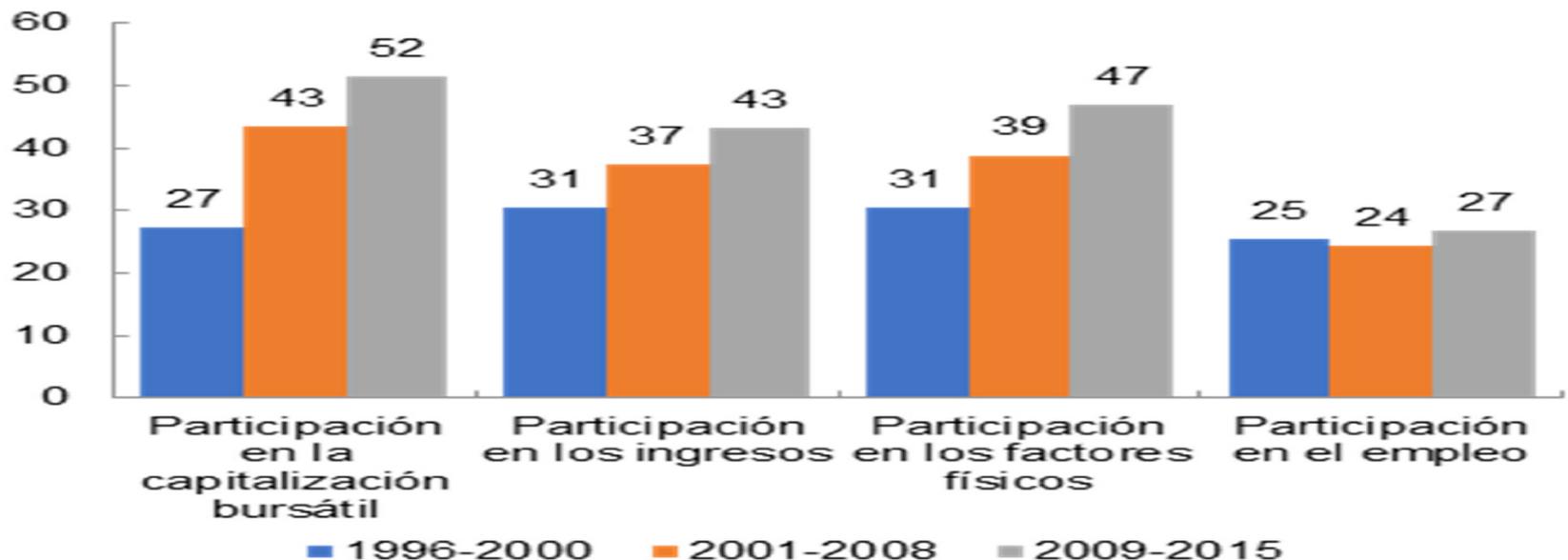


La estructura del mercado en el sector de TIC refleja el patrón monopolístico del comercio internacional

Empresas de "Big tech" son más grandes que nunca; en creciente medida superan las CTNs "tradicionales"

La concentración dentro de la industria de TICs aumenta de manera significativa en capitalización, ingresos y activos, pero no empleos

Participación del 1% más importante de las empresas del sector de la tecnología, los programas informáticos y servicios de tecnología de la información, 1996-2015
(En porcentaje)



Se requieren políticas activas para prevenir el comportamiento predatorio en el ámbito digital

- Las políticas anti-monopolísticas y de competencia deben vigilar la estructura y comportamiento de mercado.
- La regulación debe limitar la capacidad de una empresa de explotar su posición dominante.
- Los países en desarrollo requieren políticas nacionales de datos que determinen quiénes pueden ser los propietarios de éstos, cómo se colectan, quiénes y en qué términos pueden usarlos
- La cooperación Sur-Sur puede proporcionar apoyo mutuo para infraestructura y capacidades digitales.
- Urge espacio de políticas de industrialización. Las referentes a la economía digital deberán incidir en la localización de datos y la gestión de sus flujos, y que permitan transferencias de tecnología y graven las transmisiones electrónicas.



Urge redinamizar la infraestructura en el marco de estrategias de transformación estructural para el desarrollo

Su papel sigue siendo:

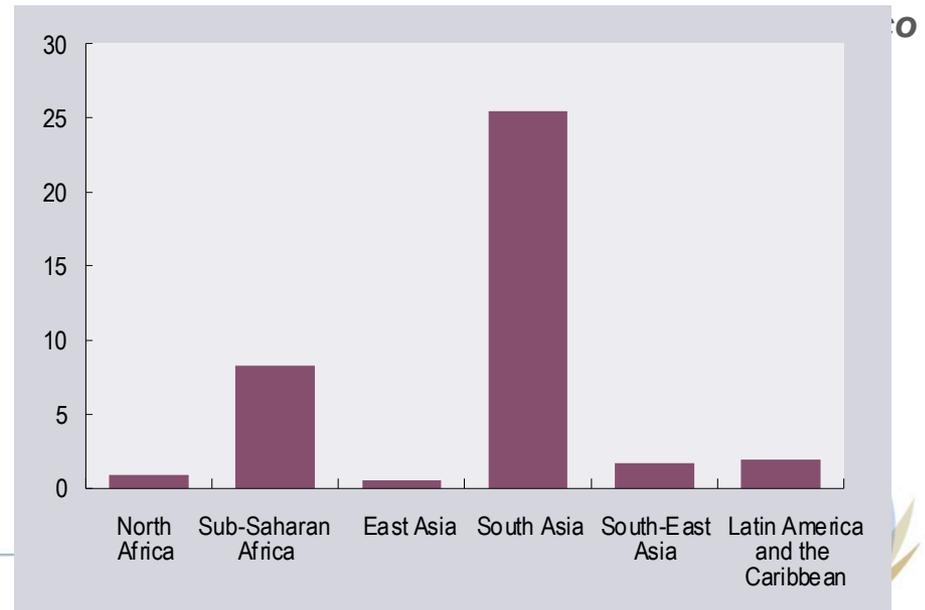
- Impulsar la productividad y crecimiento
- Resolver restricciones de oferta agregada
- Potenciar la inversión privada
- Dinamizar y ofrecer estabilidad para la demanda agregada

desarrollo

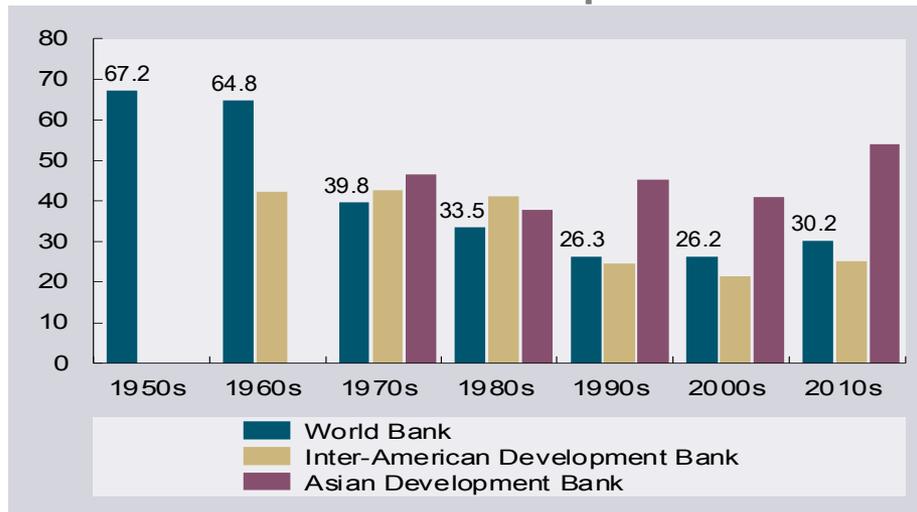
Por ejemplo, en la India, la falta de electricidad redujo los ingresos del sector manufacturero y los excedentes de la producción en casi 10 por ciento (Allcot et al., 2016).

Pero la desatención de las décadas pasadas ha:

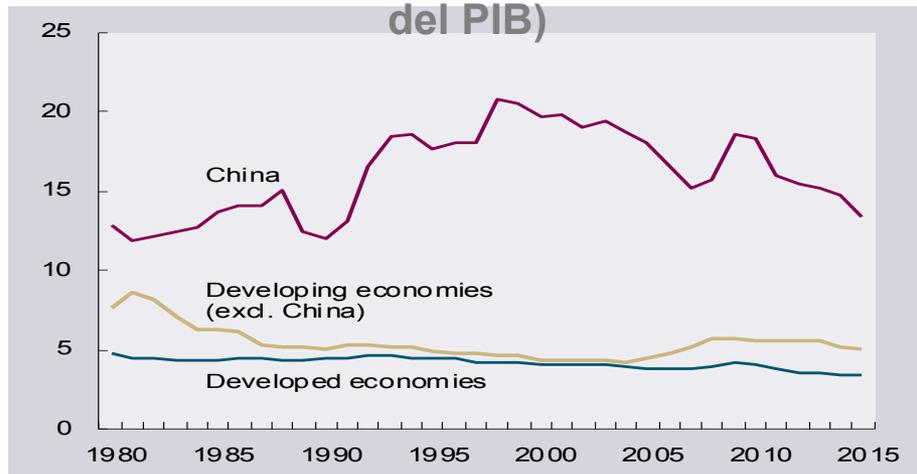
- ...dificultado actividades empresariales al elevar costos de producción, sobre todo en el sector rural, con impacto inflacionario
- ...infringido en la competitividad
- ...limitado el acceso a mercados
- ...impedido la diversificación



Banca multilateral de desarrollo: cae el financiamiento para infraestructura como % de la cartera total de préstamos



Tendencias en inversión pública (porcentaje del PIB)



Gastos en infraestructura repuntan, con más énfasis en los beneficios bancarios y no en impacto socio-económico

La evaluación se centra en análisis de rendimiento/riesgo, ignorando que proyectos poco rentables en el corto plazo pueden ser vitales para la transformación de largo. Lo “bancable” no siempre lo es para el desarrollo.

- Descartan al sector público, bajo argumento de su presuntamente limitada capacidad financiera (o técnica)

La planificación de infraestructura debe considerar

- La estrategia nacional de desarrollo industrial, con complementariedades e interdependencias sectoriales;
- Los plazos consistentes para su ejecución en el marco coordinado de planificación del desarrollo;
- El análisis de ciclo-vital con atención a la dinámica de la actividad productiva y del empleo, tomando en cuenta beneficios tanto sociales como económicos;
- Su adaptación a cambios tecnológicos;
- La coordinación entre departamentos gubernamentales; y unidades calificadas de monitoreo para asegurar que los proyectos estén



En conclusión

- **La economía mundial en el 2018 crece con fragilidades derivadas de crecientes vulnerabilidades financieras no resueltas desde la crisis**
- **El contexto económico se ha vuelto más incierto, con inestabilidad y vulnerabilidad financiera asociada a un crecimiento impulsado por la deuda en exceso.**
- **El comercio internacional no ha cumplido las promesas de desarrollo y equidad. Las “guerras arancelarias” NO resolverán los malestares profundos que las alientan. Los asalariados perderán.**
- **El comercio internacional debe contar con un marco de regulación de los mercados para impulsar la transformación estructural para el desarrollo**



- **Esperanzas de beneficiarse automáticamente de los avances tecnológicos digitales son infundadas. Sin cambios regulatorios o de funcionamiento de mercado, de dichos sectores, seguirán los vicios de concentración y búsqueda de renta promovidos por las grandes empresas transnacionales**
- **Urge robustecer y modernizar la infraestructura con criterios de largo plazo y de beneficio económico y social y óptica de desarrollo nacional, no solo de rentabilidad privada. El papel de los gobiernos en la planificación, ejecución y seguimiento de proyectos de infraestructura dentro de una estrategia de transformación productiva para el desarrollo es esencial e insustituible. Hay que reinstaurar el papel fundamental de los gobiernos en la gestión de las**





EMBARGO

El contenido del presente informe no podrá ser citado ni resumido por la prensa, la radio, la televisión ni los medios electrónicos antes de las **17.00 horas (hora media de Greenwich) del 26 de septiembre de 2018.**

INFORME SOBRE EL **COMERCIO** Y EL **DESARROLLO, 2018**

EL PODER, LAS PLATAFORMAS Y LA QUIMERA
DEL LIBRE COMERCIO